



Relazione finanziaria semestrale del Gruppo SOL al 30 giugno 2012

SOL S.p.A.

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

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

INDICE

1. Organi di Amministrazione e controllo
 2. Struttura del Gruppo
 3. Relazione intermedia sulla gestione
 9. Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012
 13. Note illustrative e di commento
 46. Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato consolidato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs 58/98
-



SOL S.p.A.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato

ING. ALDO FUMAGALLI ROMARIO

Vice Presidente e Amministratore Delegato

SIG. MARCO ANNONI

Consigliere con incarichi speciali

SIG. GIOVANNI ANNONI

Consigliere con incarichi speciali

AVV. GIULIO FUMAGALLI ROMARIO

Consiglieri

DOTT. LEONARDO ALBERTI
DOTT. STEFANO BRUSCAGLI
AVV. PROF. GIANFRANCO GRAZIADEI
(Indipendente)

DIRETTORE GENERALE

ING. GIULIO MARIO BOTTES

CONDIRETTORE GENERALE

ING. ANDREA MONTI

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

DOTT. PROF. ALESSANDRO DANОВI

Sindaci Effettivi

DOTT. ROBERTO CAMPIDORI
AVV. PROF. GIUSEPPE MARINO

Sindaci Supplenti

DOTT. ADRIANO ALBANI
DOTT. VINCENZO MARIA MARZUILLO

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)

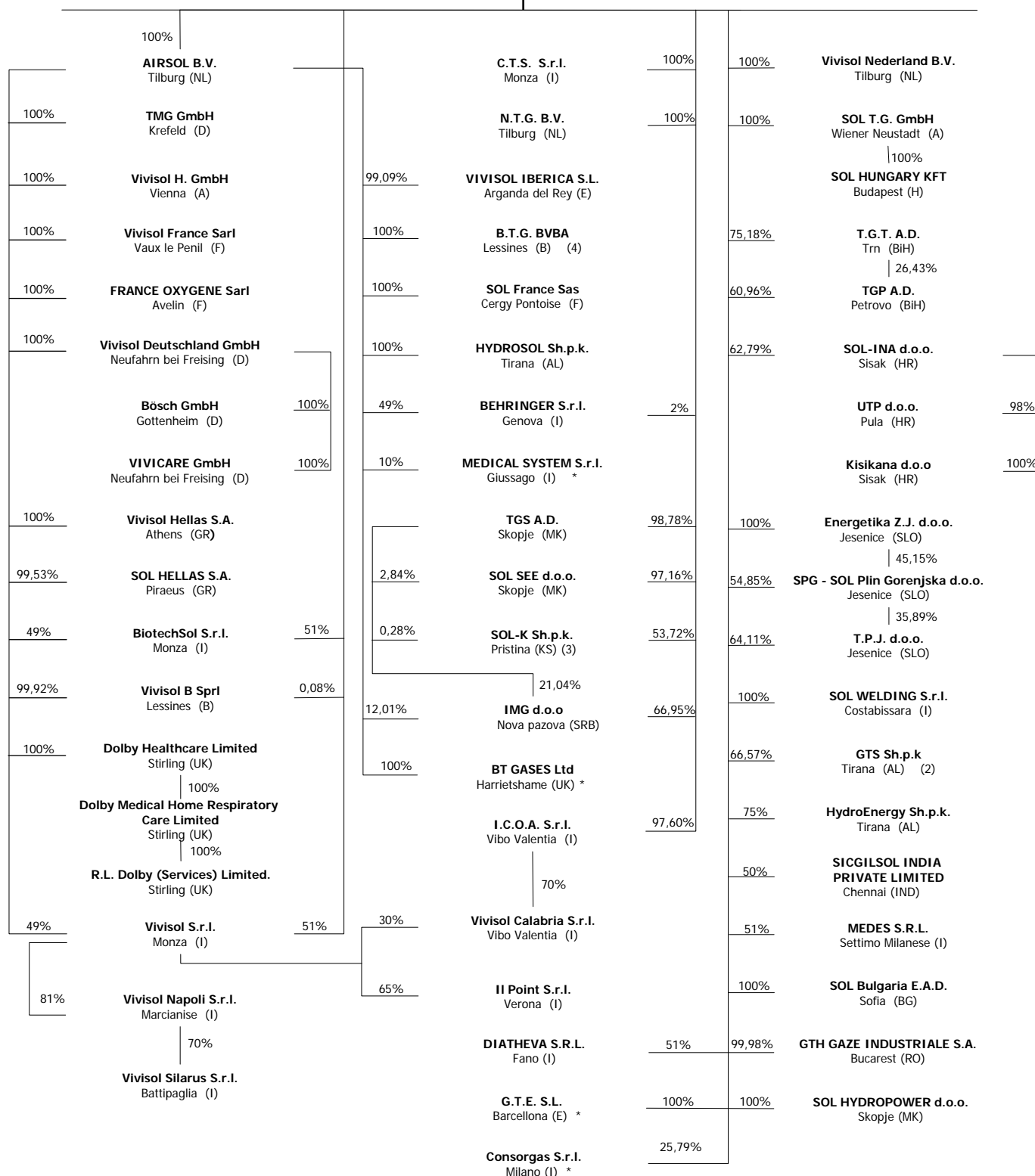
Al Presidente e al Vice Presidente: rappresentanza legale di fronte ai terzi e in giudizio; poteri di ordinaria amministrazione in via disgiunta tra loro; poteri di straordinaria amministrazione, in via congiunta tra loro, fermo restando che per l'esecuzione dei relativi atti è sufficiente la firma di 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.



Struttura del Gruppo SOL al 30.06.2012

SOL S.p.A.⁽¹⁾



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

(2) Nella quota di terzi è compresa una partecipazione della SIMEST S.p.A. pari al 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 a Dainville (Francia) ed una ad Harriethsham, Meidstone Kent (UK).

Relazione finanziaria semestrale del Gruppo SOL al 30 giugno 2012

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Premessa

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012 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 2011, ad eccezione di quanto descritto nelle Note Illustrative.

Quadro generale

Il Gruppo SOL opera nel settore della produzione, ricerca applicata e commercializzazione dei gas industriali puri e medicinali, ed in quello dell'assistenza medica a domicilio nonché delle apparecchiature mediche relative in Italia, in altri 19 paesi europei 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 2012 si è riscontrata una situazione economica generale di rallentamento che in alcuni paesi europei è sfociata in una lieve recessione, soprattutto in quelli dove più forti sono state le implicazioni negative della restrizione fiscale e finanziaria seguita alla crisi europea del debito della seconda metà del 2011.

Quanto sopra menzionato si è riflesso in una crescita moderata degli Stati Uniti e dei più forti paesi europei, mentre quelli più deboli dell'area euro hanno iniziato una fase di riduzione del PIL, con una contrazione di consumi ed investimenti.

La Cina e l'India continuano ad avere buoni tassi di crescita, anche se in rallentamento rispetto a quelli degli anni precedenti.

In Italia, in particolare, si prevede che la fase di contrazione dell'economia potrebbe continuare ancora per qualche mese, a cui dovrebbe far seguito un periodo di stagnazione.

RISULTATI DEL GRUPPO SOL IN SINTESI

Le vendite nette conseguite dal Gruppo SOL nel primo semestre del 2012 sono pari a 290,3 milioni di Euro (in aumento del 3,5% rispetto a quelle del primo semestre 2011, pari a 280,4 milioni).

Il margine operativo lordo ammonta a 65,5 milioni di Euro, pari al 22,5% delle vendite, con una lieve riduzione pari all'1,8% rispetto al primo semestre del 2011 (66,6 milioni, pari al 23,8% delle vendite).

Il risultato operativo ammonta a 29,8 milioni di Euro pari al 10,3% delle vendite, in diminuzione del 12% rispetto a quello dello stesso periodo del 2011 (33,9 milioni, pari al 12,1% delle vendite).

L'utile netto, al netto delle imposte stimate, è pari a 14,9 milioni di Euro, in flessione rispetto ai 20,1 milioni di Euro del primo semestre del 2011.

Il cash-flow è pari a 49,4 milioni di Euro, in leggera riduzione rispetto a quello del primo semestre del 2011 (pari a 51,8 milioni).

Gli investimenti contabilizzati ammontano a 45,5 milioni di Euro (erano stati 35,0 milioni nello stesso periodo del 2011).

Il numero medio dei dipendenti al 30 giugno 2012 ammonta a 2.390 unità (2.156 unità nel primo semestre 2011).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a 208,4 milioni di Euro (era pari 174,4 milioni al 31 dicembre 2011).

Andamento della gestione e fatti rilevanti del semestre

Nel corso del primo semestre del 2012 il settore dei gas tecnici ha riscontrato una crescita del fatturato dell'1,1% rispetto al primo semestre del 2011.

L'attività di assistenza domiciliare ha mostrato una crescita dell'8,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Dal punto di vista geografico, le vendite hanno registrato un aumento dell'8,9% all'estero ed una sostanziale stabilità in Italia (-0,6%).

Dal lato dei costi, si evidenzia una leggera riduzione della marginalità, soprattutto a livello di risultato operativo, a seguito del notevole incremento dei costi energetici e dell'aumento degli ammortamenti. Inoltre, nel primo semestre sono stati sostenuti significativi costi di avviamento dell'attività home care in Inghilterra.

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

Nel corso dei primi sei mesi del 2012 è proseguita l'attività di ricerca che ha tradizionalmente contraddistinto, motivato e sostenuto lo sviluppo del Gruppo.

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

Si segnala che nel corso del semestre è stato acquisito dalla SOL S.p.A. il 51% della società DIATHEVA Srl di Fano, attiva nel settore biomedicale.

Si comunica, inoltre, che la SOL SpA ha acquistato dalla SIMEST il 36% della società macedone SOL SEE d.o.o. ed il 29,24% della società serba IMG d.o.o.. A seguito di tali operazioni, il Gruppo SOL possiede ora l'intero capitale sociale delle due società.

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 2012.

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 2012 è stato caratterizzato da un generale rallentamento dell'economia a livello europeo e, in parte, anche in Cina e India.

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 prospettive 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 ed India. 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 nel mese di giugno 2012 un prestito obbligazionario di 60 milioni di dollari americani. A copertura del rischio di cambio è stata effettuata una operazione di Cross Currency Swap in Euro sul totale importo del prestito e per l'intera durata (12 anni). Il fair value del CCS al 30 giugno 2012 è negativo per Euro 250 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.

Il Gruppo ha stipulato alcuni 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 2012 è pari ad Euro 80.361 migliaia e il fair value negativo per Euro 4.216 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, non avendo una struttura adeguata a tale finalità, della gestione della Società (integralmente affidata alle autonome determinazioni del Consiglio di Amministrazione di SOL S.p.A.)

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

Si segnala l'acquisizione, avvenuta nel mese di agosto, di una società in Turchia attiva del settore dell'home care. A seguito di tale acquisizione, il Gruppo SOL opererà in un paese in cui non era ancora presente.

Nell'attuale difficile situazione economica generale, il Gruppo SOL proseguirà durante il 2012 nelle sue attività di sviluppo e investimenti oltre che di diversificazione ed innovazione, con l'obiettivo di continuare nella crescita del fatturato cercando di mantenere la redditività vicina ai livelli del 2011.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Ing. Aldo Fumagalli Romario

Monza, 28 agosto 2012

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2012

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	30/06/2012	%	30/06/2011	%
Vendite nette	1	290.325	100,0%	280.423	100,0%
Altri ricavi e proventi	2	2.706	0,9%	2.908	1,0%
Lavori interni e prelievi	3	5.178	1,8%	6.498	2,3%
Ricavi		298.209	102,7%	289.829	103,4%
Acquisti di materie		77.578	26,7%	76.197	27,2%
Prestazioni di servizi		87.395	30,1%	82.307	29,4%
Variazione rimanenze		(1.131)	-0,4%	2.056	0,7%
Altri costi		11.934	4,1%	11.478	4,1%
Totale costi	4	175.776	60,5%	172.038	61,3%
Valore aggiunto		122.433	42,2%	117.791	42,0%
Costo del lavoro	5	56.968	19,6%	51.155	18,2%
Margine operativo lordo		65.465	22,5%	66.636	23,8%
Ammortamenti	6	34.087	11,7%	31.078	11,1%
Altri accantonamenti	6	1.516	0,5%	1.514	0,5%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	6	20	0,0%	132	0,0%
Risultato operativo		29.842	10,3%	33.912	12,1%
Proventi finanziari		481	0,2%	1.113	0,4%
Oneri finanziari		5.626	1,9%	3.995	1,4%
Totale proventi / (oneri) finanziari	7	(5.145)	-1,8%	(2.882)	-1,0%
Risultato ante-imposte		24.697	8,5%	31.030	11,1%
Imposte sul reddito	8	9.409	3,2%	10.357	3,7%
Risultato netto attività in funzionamento		15.288	5,3%	20.673	7,4%
Risultato netto attività discontinue		-		-	
(Utile) / perdita di terzi		(399)	-0,1%	(594)	-0,2%
Utile / (perdita) netto		14.889	5,1%	20.079	7,2%
Utile per azione		0,164		0,221	

(valori in Migliaia di Euro)

	2° trim 2012	%	2° trim 2011	%
Vendite nette	146.311	100,0%	141.905	100,0%
Altri ricavi e proventi	1.403	1,0%	1.496	1,1%
Incremento imm. lavori interni	2.754	1,9%	4.456	3,1%
Ricavi	150.468	102,8%	147.857	104,2%
Acquisti di materie	38.429	26,3%	37.549	26,5%
Prestazioni di servizi	44.670	30,5%	42.809	30,2%
Variazione rimanenze	835	0,6%	4.261	3,0%
Altri costi	6.427	4,4%	6.831	4,8%
Totale costi	90.361	61,8%	91.450	64,4%
Valore aggiunto	60.107	41,1%	56.407	39,7%
Costo del lavoro	29.914	20,4%	26.295	18,5%
Margine operativo lordo	30.193	20,6%	30.112	21,2%
Ammortamenti	17.450	11,9%	15.812	11,1%
Altri accantonamenti	506	0,3%	287	0,2%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	20	0,0%	132	0,1%
Risultato operativo	12.217	8,4%	13.881	9,8%
Proventi finanziari	179	0,1%	314	0,2%
Oneri finanziari	2.589	1,8%	2.152	1,5%
Totale proventi / (oneri) finanziari	(2.410)	-1,6%	(1.838)	-1,3%
Risultato ante-imposte	9.807	6,7%	12.043	8,5%
Imposte sul reddito	4.083	2,8%	3.979	2,8%
Risultato netto attività in funzionamento	5.724	3,9%	8.064	5,7%
Risultato netto attività discontinue	-	0,0%	-	-
(Utile) / perdita di terzi	(234)	-0,2%	(299)	-0,2%
Utile / (perdita) netto	5.490	3,8%	7.765	5,5%
Utile per azione	0,061		0,086	

Conto economico complessivo consolidato

(valori in Migliaia di Euro)

	30/06/2012	30/06/2011
Utile / perdita del periodo (A)	15.288	20.673
Parte efficace di utili / (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	(1.009)	-
Utili / (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(213)	(54)
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite)	277	-
Totale altri utili / (perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)	(945)	(54)
Risultato complessivo del periodo (A+B)	14.343	20.619
Attribuibile a:		
- soci della controllante	13.928	20.035
- interessenze di pertinenza di terzi	415	584

Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

(valori in Migliaia di Euro)

	Note	30/06/2012	31/12/2011
Immobilizzazioni materiali	9	356.418	343.655
Avviamento e differenze di consolidamento	10	23.648	22.374
Altre immobilizzazioni immateriali	11	8.120	5.576
Partecipazioni	12	805	753
Altre attività finanziarie	13	2.690	2.192
Imposte anticipate	14	5.491	4.490
ATTIVITA' NON CORRENTI		397.172	379.040
Attività non correnti possedute per la vendita			
Giacenze di magazzino	15	33.110	31.747
Crediti verso clienti	16	260.493	249.187
Altre attività correnti	17	17.794	20.320
Attività finanziarie correnti	18	2.132	1.087
Ratei e risconti attivi	19	5.364	2.408
Cassa e banche	20	44.994	47.815
ATTIVITA' CORRENTI		363.887	352.564
TOTALE ATTIVITA'		761.059	731.604
Capitale sociale		47.164	47.164
Riserva soprapprezzo azioni		63.335	63.335
Riserva legale		8.615	7.957
Riserva azioni proprie in portafoglio		-	-
Altre riserve		234.679	214.719
Utili perdite a nuovo		-	-
Utile netto		14.889	31.146
Patrimonio netto Gruppo		368.682	364.321
Patrimonio netto di terzi		11.210	10.179
Utile di terzi		399	893
Patrimonio netto di terzi		11.609	11.072
PATRIMONIO NETTO	21	380.291	375.393
TFR e benefici ai dipendenti	22	8.536	8.744
Fondo imposte differite	23	3.526	3.562
Fondi per rischi e oneri	24	2.088	2.597
Debiti e altre passività finanziarie	25	216.066	183.009
PASSIVITA' NON CORRENTI		230.216	197.912
Passività non correnti possedute per la vendita			
Debiti verso banche		5.064	4.419
Debiti verso fornitori		79.137	85.960
Altre passività finanziarie		35.995	33.540
Debiti tributari		9.244	7.629
Ratei e risconti passivi		8.221	8.355
Altre passività correnti		12.891	18.396
PASSIVITA' CORRENTI	26	150.552	158.299
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		761.059	731.604

Rendiconto finanziario consolidato

(valori in migliaia di Euro)

	30/06/2012	31/12/2011
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile di periodo	14.889	31.146
Risultato di competenza di terzi	399	893
<i>Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità</i>		
Ammortamenti	34.087	65.002
Oneri finanziari	5.326	7.051
T.F.R. e benefici ai dipendenti maturati	507	1.103
Accantonamento (utilizzo) fondi per rischi e oneri	(545)	1.263
Totale	54.663	106.458
<i>Variazioni nelle attività e passività correnti</i>		
Rimanenze	(1.169)	(12)
Crediti	(9.635)	(33.023)
Ratei risconti attivi	(2.956)	(565)
Fornitori	(6.894)	16.680
Altri debiti	(5.646)	4.245
Interessi passivi corrisposti	(4.408)	(6.149)
Ratei risconti passivi	(1.053)	(638)
Debiti tributari	1.615	(1.068)
Totale	(30.146)	(20.530)
<i>Flussi di cassa generati dall'attività operativa</i>	24.517	85.928
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Acquisizioni, rivalutazioni e altri movimenti di immobilizzazioni tecniche	(45.696)	(84.968)
Valore netto contabile cespiti alienati	313	1.637
Incrementi nelle attività immateriali	(3.481)	(2.755)
(Incremento) decremento immobilizzazioni finanziarie	(547)	(794)
(Incremento) decremento di partecipazioni e rami d'azienda	(1.584)	(671)
(Incremento) decremento attività finanziarie non immobilizzate	(1.044)	(821)
Totale	(52.039)	(88.372)
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		
Rimborso di finanziamenti	(12.325)	(31.161)
Assunzione di nuovi finanziamenti	-	67.077
Assunzione obbligazioni	47.942	-
Assunzione (rimborso) finanziamenti da soci	-	(14)
Dividendi distribuiti	(9.070)	(8.616)
TFR e benefici ai dipendenti pagati	(739)	(1.327)
Altre variazioni di patrimonio netto		
- differenza di traduzione bilanci in valuta e altri movimenti	(1.459)	(922)
- movimenti di patrimonio netto terzi	(293)	(1.039)
Totale	24.056	23.998
INCREMENTO (DECREMENTO) NEI CONTI CASSA E BANCHE	(3.466)	21.554
CASSA E BANCHE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	43.396	21.842
CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	39.930	43.396

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
Saldo 31/12/2010	47.164	63.335	7.133	193.200	31.880	342.712	11.218	353.930
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2010	-	-	824	22.439	(23.263)	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(8.617)	(8.617)	-	(8.617)
Altre variazioni di consolidamento	-	-	-	(523)	-	(523)	(752)	(1.275)
Utile perdita dell'esercizio	-	-	-	(44)	20.079	20.035	584	20.619
Saldo 30/6/2011	47.164	63.335	7.957	215.072	12.634	353.607	11.050	364.657

(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
Saldo 31/12/2011	47.164	63.335	7.957	214.719	31.146	364.321	11.072	375.393
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2011	-	-	658	21.418	(22.076)	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(9.070)	(9.070)	-	(9.070)
Altre variazioni di consolidamento	-	-	-	(497)	-	(497)	122	(375)
Utile perdita dell'esercizio	-	-	-	(961)	14.889	13.928	415	14.343
Saldo 30/6/2012	47.164	63.335	8.615	234.679	14.889	368.682	11.609	380.291

Note illustrative e di commento

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

Il Bilancio consolidato semestrale è costituito dai Prospetti contabili consolidati corredati dalle note illustrative. Il Conto Economico è stato predisposto con destinazione dei costi per natura, lo Stato Patrimoniale è stato redatto secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività "correnti/non correnti", mentre per il rendiconto finanziario è stato adottato il metodo indiretto.

Nella predisposizione del presente Bilancio consolidato semestrale, redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011.

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

Composizione del gruppo ed area di consolidamento

Il bilancio consolidato include il bilancio al 30 giugno 2012 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 Sede	Note	Capitale Sociale		Quota di Partecipazione		
				Diretta	Indiretta	Totale
AIRSOL B.V. – Tilburg		Euro	7.750.000	100%		100%
BEHRINGER Srl – Genova		Euro	102.000	2%	49%	51%
BIOTECHSOL Srl – Monza		Euro	110.000	51%	49%	100%
BÖSCH GmbH – Gottenheim		Euro	25.564,59		100%	100%
B.T.G. Bvba – Lessines		Euro	5.508.625		100%	100%
C.T.S. Srl – Monza		Euro	156.000	100%		100%
DIATHEVA Srl – Fano		Euro	31.566	51%		51%
Dolby Healthcare Limited – Stirling		GBP	300.000		100%	100%
Dolby Medical Home Respiratory Care Limited – Stirling		GBP	15.000		100%	100%
ENERGETIKA Z.J. d.o.o. – Jesenice		Euro	999.602	100%		100%
FRANCE OXYGENE Sarl – Avelin		Euro	1.300.000		100%	100%
GTH GAZE INDUSTRIALE S.A. – Bucarest		RON	3.276.496,90	99,98%		99,98%
G.T.S. Sh.P.K. – Tirana	1	LEK	292.164.000	100%		100%
HYDROENERGY Sh.p.k. - Tirana		LEK	1.620.000	75%		75%
HYDROSOL Sh.p.k. – Tirana		LEK	125.000		100%	100%
I.C.O.A. Srl – Vibo Valentia		Euro	45.760	97,60%		97,60%
Il Point Srl – Verona		Euro	98.800		65%	65%
IMG d.o.o. – Nova Pazova		RSD	309.426.966,87	66,95%	32,79%	99,74%
KISIKANA d.o.o – Sisak		KUNE	28.721.300		62,79%	62,79%
MEDES Srl – Settimo Milanese		Euro	10.400	51%		51%
N.T.G. B.V. – Tilburg		Euro	2.295.000	100%		100%
R.L. Dolby (Services) Limited – Stirling		GBP	3		100%	100%
SICGILSOL INDIA PRIVATE LIMITED - Chennai		INR	98.366.700	50%		50%
SOL Bulgaria E.A.D. – Sofia		LEV	3.754.360	100%		100%
SOL France Sas – Cergy Pontoise		Euro	13.000.000		100%	100%
SOL Hellas S.A. – Piraeus		Euro	5.710.997,26		99,53%	99,53%
SOL HUNGARY KFT – Budapest		HUF	50.000.000		100%	100%
SOL Hydropower d.o.o. - Skopje		DEN	2.460.200	100%		100%
SOL K Sh.p.k. – Pristina	2	Euro	3.510.000	99,72%	0,28%	100%
SOL SEE d.o.o. - Skopje		DEN	497.554.300	97,16%	2,81%	99,97%
SOL T.G. GmbH – Wiener Neustadt		Euro	726.728,34	100%		100%
SOL Welding Srl – Costabissara		Euro	100.000	100%		100%
SOL-INA d.o.o. – Sisak		KUNE	58.766.000	62,79%		62,79%
SPG – SOL Plin Gorenjska d.o.o. – Jesenice		Euro	8.220.664	54,85%	45,15%	100%

T.G.P. A.D. – Petrovo		KM	1.177.999	60,96%	19,87%	80,83%
T.G.S. A.D. – Skopje		DEN	413.001.941	98,78%		98,78%
T.G.T. A.D. – Trn		KM	970.081	75,18%		75,18%
T.M.G. GmbH – Krefeld		Euro	7.000.000		100%	100%
T.P.J. d.o.o. – Jesenice		Euro	2.643.487	64,11%	35,89%	100%
U.T.P. d.o.o. – Pula		KUNE	12.433.000		61,53%	61,53%
VIVICARE GmbH – Neufahrn bei Freising		Euro	25.000		100%	100%
VIVISOL B Sprl – Lessines		Euro	162.500	0,08%	99,92%	100%
VIVISOL Calabria Srl – Vibo Valentia		Euro	10.400		98,32%	98,32%
VIVISOL Deutschland GmbH – Neufahrn bei Freising		Euro	2.500.000		100%	100%
VIVISOL France Sarl – Vaux Le Penil		Euro	1.900.000		100%	100%
VIVISOL Heimbehandlungsg�r�te GmbH – Vienna		Euro	726.728,34		100%	100%
VIVISOL Hellas S.A. – Athens		Euro	1.340.100		100%	100%
VIVISOL Napoli Srl – Marcianise		Euro	98.800		81%	81%
VIVISOL IBERICA S.L. – Arganda del Rey		Euro	1.306.008		99,09%	99,9%
VIVISOL Nederland B.V. – Tilburg		Euro	500.000	100%		100%
VIVISOL Srl – Monza		Euro	2.600.000	51%	49%	100%
VIVISOL Silarus Srl – Battipaglia		Euro	18.200		56,70%	56,70%

- 1) La quota di gruppo al 30 giugno 2012 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 2012 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) societ  controllate, non consolidate

Denominazione Sede	Capitale Sociale		Quota di Partecipazione
G.T.E. S.L. – Barcellona	Euro	12.020,24	100,00 %
BT GASES Ltd - Harrietshame	GBP	1,00	100,00%

Le societ  G.T.E. S.L. e BT GASES Ltd non sono state consolidate in quanto non operative.

c) societ  collegate, consolidate con il metodo del patrimonio netto

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

d) società collegate, valutate al costo

Denominazione Sede	Capitale sociale		Quota di partecipazione
MEDICAL SYSTEM Srl - Giussago	Euro	26.000	10,00 %
Blue Sky Amercoeur Scarl - Bruxelles	Euro	8.000.000	1,25 %

La Medical System Srl e la Blue Sky Amercoeur Scarl sono state considerate tra le imprese collegate in quanto legate da rapporti di natura commerciale.

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

Principi contabili e di consolidamento

Principi contabili

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, redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011.

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

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

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

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

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

Consolidamento di imprese estere

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

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

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

Valuta		Cambio del 30/06/2012		Cambio medio 30/06/2012		Cambio del 31/12/2011		Cambio medio del 2011		Cambio del 30/06/2011		Cambio medio 30/06/2011
Lek albanese	Euro	0,00724	Euro	0,00718	Euro	0,00719	Euro	0,00713	Euro	0,00708	Euro	0,00711
Dinaro macedone	Euro	0,01611	Euro	0,01630	Euro	0,01621	Euro	0,01625	Euro	0,01619	Euro	0,01624
Lev bulgaro	Euro	0,51130	Euro	0,51130	Euro	0,51130	Euro	0,51130	Euro	0,51130	Euro	0,51130
Kuna croata	Euro	0,13302	Euro	0,13259	Euro	0,13268	Euro	0,13443	Euro	0,13510	Euro	0,13519
Dinaro serbo	Euro	0,00862	Euro	0,00902	Euro	0,00942	Euro	0,00981	Euro	0,00988	Euro	0,00981
Marco convertibile	Euro	0,51130	Euro	0,51130	Euro	0,51130	Euro	0,51130	Euro	0,51130	Euro	0,51130
Rupia Indiana	Euro	0,01426	Euro	0,01479	Euro	0,01455	Euro	0,01541	Euro	0,01549	Euro	0,01584
Sterlina Gran Bretagna	Euro	1,23946	Euro	1,21582	Euro	1,19717	Euro	1,15223	Euro	1,10797	Euro	1,15202
Nuovo Leu	Euro	0,22465	Euro	0,22777	Euro	0,23130	Euro	0,23590	Euro	0,23565	Euro	0,23924

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

IAS 19 – Benefici ai dipendenti

In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento a tale principio che elimina l'opzione di differire il riconoscimento delle perdite e degli utili attuariali con il metodo del corridoio. Sarà applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013.

Il Gruppo sta valutando gli impatti che deriveranno dall'adozione di tali modifiche.

IFRS 9 – Strumenti finanziari

Tale principio pubblicato il 12 novembre 2009, sostituisce lo IAS 39 e sarà applicabile dal 1° gennaio 2015.

IFRS 1 – Accordi di compartecipazione

Tale principio pubblicato il 12 maggio 2011, sostituisce lo IAS 31 (partecipazioni in Joint venture) ed il SIC-13 (imprese a controllo congiunto) e sarà applicabile dal 1° gennaio 2013.

Tali principi ed emendamenti non sono ancora stati omologati dagli organi competenti dell'Unione Europea.

Note di commento

Conto economico

1. Vendite nette

Saldo al 30/06/2012	290.325
Saldo al 30/06/2011	280.423
Variazione	<u>9.902</u>

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

Descrizione	30/06/2012	30/06/2011	Variazione
Gas tecnici	161.522	161.684	(162)
Assistenza domiciliare	128.803	118.739	10.064
Totale	290.325	280.423	9.902

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

2. Altri ricavi e proventi

Saldo al 30/06/2012	2.706
Saldo al 30/06/2011	2.908
Variazione	<u>(202)</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2012	30/06/2011	Variazione
Plusvalenze su cessioni	141	318	(177)
Risarcimenti assicurativi	124	29	95
Contributi ricevuti	27	33	(6)
Affitti immobili	6	12	(6)
Altri	2.408	2.516	(108)
Totale	2.706	2.908	(202)

3. Lavori interni e prelievi

Saldo al 30/06/2012	5.178
Saldo al 30/06/2011	6.498
Variazione	<u>(1.320)</u>

La voce “Lavori interni e prelievi” è così composta:

	30/06/2012	30/06/2011	Variazione
Giroconti a cespiti	4.803	6.272	(1.469)
Lavori in economia	375	226	149
Totale	5.178	6.498	(1.320)

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

Saldo al 30/06/2012	175.776
Saldo al 30/06/2011	172.038
Variazione	<u>3.738</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2012	30/06/2011	Variazione
Acquisti di materie	77.578	76.197	1.381
Prestazioni di servizi	87.395	82.307	5.088
Variazione rimanenze	(1.131)	2.056	(3.187)
Altri costi	11.934	11.478	456
Totale	175.776	172.038	3.738

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

Saldo al 30/06/2012	56.968
Saldo al 30/06/2011	51.155
Variazione	<u>5.813</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2012	30/06/2011	Variazione
Salari e stipendi	43.371	38.760	4.611
Oneri sociali	13.066	11.955	1.111
Trattamento di fine rapporto	531	440	91
Totale	56.968	51.155	5.813

6. Ammortamenti, accantonamenti e oneri non ricorrenti

Saldo al 30/06/2012	35.623
Saldo al 30/06/2011	32.724
Variazione	<u>2.899</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2012	30/06/2011	Variazione
Ammortamenti	34.087	31.078	3.009
Accantonamenti	1.516	1.514	2
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	20	132	(112)
Totale	35.623	32.724	2.899

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

Ammortamento immobilizzazioni materiali

Descrizione	30/06/2012	30/06/2011	Variazione
Terreni	-	-	-
Fabbricati	1.650	1.582	68
Impianti e macchinario	8.238	7.747	491
Attrezzature industriali e commerciali	21.017	19.144	1.873
Altri beni	1.774	1.707	67
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-
Totale	32.679	30.180	2.499

Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali

Descrizione	30/06/2012	30/06/2011	Variazione
Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	-	-	-
Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	1.001	560	441
Conc., licenze, marchi e diritti simili	347	276	71
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-
Altre	60	62	(2)
Totale	1.408	898	510

L'incremento degli ammortamenti è correlato agli investimenti effettuati nel periodo, pari a 45,5 milioni di Euro.

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

Descrizione	30/06/2012	30/06/2011	Variazione
Rischi su crediti	1.416	1.500	(84)
Accantonamenti per rischi	100	8	92
Altri accantonamenti	-	6	(6)
Totale	1.516	1.514	2

7. Proventi / (Oneri) finanziari

Saldo al 30/06/2012 (5.145)

Saldo al 30/06/2011	(2.882)
Variazione	(2.263)

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2012	30/06/2011	Variazione
Proventi finanziari	481	1.113	(632)
Oneri finanziari	(5.626)	(3.995)	(1.631)
Totale	(5.145)	(2.882)	(2.263)

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

Descrizione	30/06/2012	30/06/2011	Variazione
Da partecipazioni in altre imprese	2	-	2
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	54	3	51
Interessi bancari e postali	78	72	6
Interessi da clienti	17	61	(44)
Utili su cambi	173	275	(102)
Altri proventi finanziari	157	702	(545)
Totale	481	1.113	(632)

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

Descrizione	30/06/2012	30/06/2011	Variazione
Interessi bancari	(215)	(182)	(33)
Interessi fornitori	(3)	(9)	6
Interessi su finanziamenti	(3.690)	(3.134)	(556)
Altri oneri finanziari	(1.419)	(565)	(854)
Perdite su cambi	(299)	(105)	(194)
Totale	(5.626)	(3.995)	(1.631)

8. Imposte sul reddito

Saldo al 30/06/2012	9.409
Saldo al 30/06/2011	10.357
Variazione	(948)

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2012	30/06/2011	Variazione
Imposte correnti	10.422	10.454	(32)
Imposte differite	(48)	(116)	68
Imposte anticipate	(965)	19	(984)
Totale	9.409	10.357	(948)

Situazione patrimoniale finanziaria

9. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 30/06/2012	356.418
Saldo al 31/12/2011	343.655
Variazione	<u>12.763</u>

Dettaglio immobilizzazioni materiali

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

Movimenti delle immob. materiali - costo	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2011	9.423	88.221	298.042	479.900	38.485	15.016	929.087
Incrementi	-	2.393	15.133	52.860	2.687	11.640	84.713
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	13	413	36	6	8	476
Differenze cambio	(3)	(8)	59	(8)	17	(38)	19
(Alienazioni)	-	(313)	(179)	(11.612)	(1.414)	-	(13.518)
Saldo al 31/12/2011	9.420	90.306	313.468	521.176	39.781	26.626	1.000.777
Incrementi	18	2.754	2.636	41.448	2.798	14.757	64.411
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	(35)	158	16	440	80	(18.821)	(18.162)
Differenze cambio	(5)	(23)	(114)	(81)	(46)	247	(22)
(Alienazioni)	-	(32)	(393)	(9.598)	(213)	-	(10.236)
Saldo al 30/06/2012	9.398	93.163	315.613	553.385	42.400	22.809	1.036.768

Movimenti delle immob. materiali - fondi ammortamento	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2011	-	45.897	215.188	316.734	29.007	-	606.826
Quote d'ammortamento	-	3.159	15.880	39.680	3.400	-	62.119
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	12	5	(30)	40	-	27
Differenze cambio	-	(10)	35	(10)	17	-	32
(Alienazioni)	-	(293)	(141)	(10.082)	(1.366)	-	(11.882)
Saldo al 31/12/2011	-	48.765	230.967	346.292	31.098	-	657.122
Quote d'ammortamento	-	1.650	8.238	21.017	1.774	-	32.679
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	152	(45)	441	75	-	623
Differenze cambio	-	(7)	(48)	(62)	(35)	-	(152)
(Alienazioni)	-	(12)	(285)	(9.458)	(167)	-	(9.922)
Saldo al 30/06/2012	-	50.548	238.827	358.230	32.745	-	680.350

Movimenti delle immob. materiali - valore netto	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2011	9.423	42.324	82.854	163.166	9.478	15.016	322.261
Incrementi	-	2.393	15.133	52.860	2.687	11.640	84.713
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(3.159)	(15.880)	(39.680)	(3.400)	-	(62.119)
Altri movimenti	-	1	408	66	(34)	8	449
Differenze cambio	(3)	2	24	2	-	(38)	(13)
(Alienazioni)	-	(20)	(38)	(1.530)	(48)	-	(1.636)
Saldo al 31/12/2011	9.420	41.541	82.501	174.884	8.683	26.626	343.655
Incrementi	18	2.754	2.636	41.448	2.798	14.757	64.411
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(1.650)	(8.238)	(21.017)	(1.774)	-	(32.679)
Altri movimenti	(35)	6	61	(1)	5	(18.821)	(18.785)
Differenze cambio	(5)	(16)	(66)	(19)	(11)	247	130
(Alienazioni)	-	(20)	(108)	(140)	(46)	-	(314)
Saldo al 30/06/2012	9.398	42.615	76.786	195.155	9.655	22.809	356.418

- Gli investimenti effettuati nel periodo nella voce "Fabbricati" si riferiscono prevalentemente ad investimenti da parte della Capogruppo (Euro 81 migliaia) e delle controllate TMG GmbH (Euro 1.427 migliaia), VIVISOL Srl (Euro 237 migliaia), VIVISOL Nederland BV (Euro 458 migliaia), NTG BV (Euro 293 migliaia) e VIVISOL Deutschland GmbH (Euro 76 migliaia) .
- Le acquisizioni del periodo relative alla voce "Impianti e macchinari" sono dovute principalmente all'acquisto di impianti presso gli stabilimenti della Capogruppo (Euro 1.689 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 9.887 migliaia (di cui Euro 3.614 migliaia da parte della Capogruppo) e da investimenti effettuati da parte di società del settore assistenza domiciliare per Euro 31.561 migliaia (di cui Euro 4.878 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 496 migliaia da parte della Capogruppo e delle controllate Bösch (Euro 219 migliaia) e Dolby Medical Home Respiratory Care Ltd (Euro 1.485 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 9.579 migliaia) e delle controllate SOL France Sas (Euro 3.843 migliaia), SOL Bulgaria EAD (Euro 1.743 migliaia), Hydroenergy Shpk (Euro 4.063 migliaia), SOL Hellas SA (Euro 372 migliaia), Dolby Medical Home Respiratory Care Ltd (Euro 507 migliaia), VIVISOL Iberica SL (Euro 284 migliaia).

Si segnala che sugli stabilimenti di Monza, Padova, Pavia, Pisa, Sesto San Giovanni, Ravenna, Pomezia, Catania, Ancona, Mantova, Verona, 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 2012 è pari a Euro 126.678 migliaia.

L'ammontare dei privilegi al 30 giugno 2012 è pari a Euro 121.478 migliaia.

Dettaglio immobilizzazioni materiali in leasing

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

Movimenti delle immob. materiali - costo	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2011	-	1.945	10.142	17.412	146	-	29.645
Incrementi	-	-	56	79	-	-	135
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2011	-	1.945	10.198	17.491	146	-	29.780
Incrementi	-	-	-	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30/06/2012	-	1.945	10.198	17.491	146	-	29.780

Movimenti delle immob. materiali - fondi ammortamento	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2011	-	1.649	7.796	16.760	146	-	26.351
Quote d'ammortamento	-	15	598	289	-	-	902
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2011	-	1.664	8.394	17.049	146	-	27.253
Quote d'ammortamento	-	7	296	115	-	-	418
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30/06/2012	-	1.671	8.690	17.164	146	-	27.671

Movimenti delle immob. materiali - valore netto	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2011	-	296	2.346	652	-	-	3.294
Incrementi	-	-	56	79	-	-	135
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(15)	(598)	(289)	-	-	(902)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2011	-	281	1.804	442	-	-	2.527
Incrementi	-	-	-	-	-	-	-
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(7)	(296)	(115)	-	-	(418)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-

Saldo al 30/06/2012	-	274	1.508	327	-	-	2.109
---------------------	---	-----	-------	-----	---	---	-------

10. Avviamento e differenze di consolidamento

Saldo al 30/06/2012	23.648
Saldo al 31/12/2011	22.374
Variazione	<u>1.274</u>

La voce è così composta:

Movimenti delle immob. immateriali	Avviamento	Differenze di consolidamento	Totale
Saldo 01/01/2011	7.020	14.566	21.586
Incrementi	-	664	664
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	-	-
Altri movimenti	-	37	37
Differenze cambio	87	-	87
(Ammortamento)	-	-	-
Saldo al 31/12/2011	7.107	15.267	22.374
Incrementi	-	1.051	1.051
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	-	-
Altri movimenti	119	-	119
Differenze cambio	104	-	104
(Ammortamento)	-	-	-
Saldo al 30/06/2012	7.330	16.318	23.648

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

Alla fine del mese di giugno 2012 la Capogruppo SOL SpA ha acquistato il 51% delle quote della DIATHEVA Srl, attiva nel settore biomedicale. Se l'acquisizione fosse avvenuta il 1° gennaio 2012, si stima che i ricavi e l'utile del Gruppo sarebbero stati, rispettivamente, maggiori di Euro 153 migliaia e minori di Euro 62 migliaia per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2012.

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	61		61
Immobilizzazioni immateriali	694		694
Immobilizzazioni finanziarie	3		3
Rimanenze di magazzino	194		194
Crediti commerciali e altri crediti	146		146
Ratei e risconti attivi	-		-
Casse e banche	(84)		(84)
Patrimonio di terzi	(431)		(431)
Fornitori	(73)		(73)
Altri debiti	(38)		(38)
Fondi rischi	-		-
TFR	(24)		(24)
Ratei e risconti passivi	(1)		(1)
Attività e passività nette identificabili	449	-	449
Avviamento derivante dall'acquisizione	1.051		

Corrispettivo pagato	1.500
Disponibilità liquide acquisite	(84)
Uscita di disponibilità liquide, nette	1.584

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 30/06/2012	8.120
Saldo al 31/12/2011	5.576
Variazione	2.544

La voce è così composta:

Movimenti delle immob. immateriali	Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	Conc., licenze, marchi e diritti simili	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
Saldo 01/01/2011	-	753	1.504	3.012	558	5.827
Incrementi	-	4.740	928	98	74	5.840
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	(44)	(2.913)	(251)	(3.208)
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-
(Ammortamento)	-	(2.066)	(675)	-	(142)	(2.883)
Saldo al 31/12/2011	-	3.427	1.713	197	239	5.576
Incrementi	-	1.173	296	1.901	79	3.449
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	572	8	32	(100)	(9)	503
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-
(Ammortamento)	-	(1.001)	(347)	-	(60)	(1.408)
Saldo al 30/06/2012	572	3.607	1.694	1.998	249	8.120

12. Partecipazioni

Saldo al 30/06/2012	805
Saldo al 31/12/2011	753
Variazione	52

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011
GTE S.L.	14	14
Imprese controllate non consolidate	14	14
Consorgas Srl	475	422
Medical System Srl	18	18
Blue Sky Amercoeur	100	100
Imprese collegate	593	540
Altre partecipazioni minori	198	199
Altre imprese	198	199
TOTALE	805	753

Ad eccezione di Euro 18 migliaia iscritti tra le partecipazioni in imprese collegate in carico alla società controllata AIRSOL B.V. e di Euro 184 migliaia iscritti tra le altre partecipazioni minori (relativi ad investimenti in imprese locali da parte della società controllata TGS A.D. per Euro 174 migliaia, da parte della controllate ICOA Srl (Euro 8 migliaia), da parte della controllata TPJ doo per Euro 2 migliaia, tutte le partecipazioni sopra evidenziate sono detenute dalla Capogruppo.

13. Altre attività finanziarie

Saldo al 30/06/2012	2.690
Saldo al 31/12/2011	2.192
Variazione	498

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazione
Crediti verso altri	1.593	1.554	39
Altri titoli	1.097	638	459
Totale	2.690	2.192	498

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

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazione
Depositi cauzionali	1.491	1.462	29
Credito imposta su TFR	16	16	-
Altri	86	76	10
Totale	1.593	1.554	39

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

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazione
Titoli SOL Technische Gase	4	4	-
Titoli SOL Hellas	1.091	632	459
Titoli TGT	2	2	-

Totale	1.097	638	459
--------	-------	-----	-----

14. Crediti per imposte anticipate

Saldo al 30/06/2012	5.491
Saldo al 31/12/2011	4.490
Variazione	1.001

La voce risulta così composta:

	Rischi su crediti	Fondi rischi	Utili interni	Perdite pregresse	Altre minori	Totale
Saldo 01/01/2011	1.230	137	243	1.536	293	3.439
Accantonamenti	151	28	53	913	(88)	1.057
Utilizzi	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	(6)	(6)
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2011	1.381	165	296	2.449	199	4.490
Accantonamenti	-	-	412	-	553	965
Utilizzi	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	32	4	36
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30/06/2012	1.381	165	708	2.481	756	5.491

15. Giacenze di magazzino

Saldo al 30/06/2012	33.110
Saldo al 31/12/2011	31.747
Variazione	1.363

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.198	3.042	156
Prodotti in corso di lavor. e semilavorati	1.143	1.152	(9)
Lavori in corso su ordinazione	-	-	-
Prodotti finiti e merci	28.769	27.553	1.216
Acconti	-	-	-
Totale	33.110	31.747	1.363

16. Crediti verso clienti

Saldo al 30/06/2012	260.493
Saldo al 31/12/2011	249.187
Variazione	11.306

La voce è così composta:

Descrizione	Entro 12 mesi	Fondo svalutazione	Totale 30/06/2012	Totale 31/12/2011
Crediti verso clienti	273.651	(13.158)	260.493	249.187
Crediti verso imprese collegate	-	-	-	-
Crediti verso controllanti	-	-	-	-
Totale	273.651	(13.158)	260.493	249.187

Il fondo svalutazione crediti si è movimentato come segue:

	31/12/2011	Accantonamenti	Utilizzi	30/06/2012
Fondo svalutazione crediti	12.721	1.416	(979)	13.158

17. Altre attività correnti

Saldo al 30/06/2012	17.794
Saldo al 31/12/2011	20.320
Variazione	(2.526)

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazione
Crediti verso dipendenti	852	538	314
Crediti per imposte sul reddito	1.792	3.125	(1.333)
Crediti per IVA	14.054	15.198	(1.144)
Altri crediti tributari	735	366	369
Altri crediti	361	1.093	(732)
Totale	17.794	20.320	(2.526)

18. Attività finanziarie correnti

Saldo al 30/06/2012	2.132
Saldo al 31/12/2011	1.087
Variazione	1.045

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazione
Titoli SOL INA	1.462	-	1.462
Fondi Nextra Tesoreria	-	164	(164)
Titoli TGT	460	256	204
Titoli SOL Hellas	210	667	(457)
Totale altri titoli	2.132	1.087	1.045
TOTALE	2.132	1.087	1.045

I Titoli TGT e SOL INA sono costituiti da depositi vincolati a breve termine.

I Titoli SOL Hellas sono titoli di Stato della Grecia, con scadenza entro l'anno emessi in pagamento dei crediti vantati verso enti pubblici dalla società controllata SOL Hellas. Tali titoli sono stati prudenzialmente svalutati del 53.5% del loro valore nominale.

19. Ratei e risconti attivi

Saldo al 30/06/2012	5.364
Saldo al 31/12/2011	2.408
Variazione	<u>2.956</u>

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

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazione
Ratei attivi:			
Interessi attivi	32	24	8
Altri ratei attivi	700	339	361
Totale ratei attivi	732	363	369
Risconti attivi:			
Premi di assicurazione	1.089	337	752
Affitti	366	84	282
Spese prepagate	829	223	606
Altri risconti attivi	2.348	1.401	947
Totale risconti attivi	4.632	2.045	2.587
Totale ratei e risconti	5.364	2.408	2.956

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

Saldo al 30/06/2012	44.994
Saldo al 31/12/2011	47.815
Variazione	<u>(2.821)</u>

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazione
Depositi bancari e postali	44.708	47.516	(2.808)
Denaro e altri valori in cassa	286	299	(13)
Totale	44.994	47.815	(2.821)

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

21. Patrimonio netto

Saldo al 30/06/2012	380.291
Saldo al 31/12/2011	375.393
Variazione	4.898

Il capitale sociale di SOL SpA al 30 giugno 2012 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:

Patrimonio netto	31/12/2011	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Differenze di traduzione	Altri movimenti	Risultato	30/06/2012
Del Gruppo:							
Capitale sociale	47.164						47.164
Riserva soprapprezzo azioni	63.335						63.335
Riserva legale	7.957	658					8.615
Altre riserve	214.719	21.418		(229)	(1.229)		234.679
Utili perdite a nuovo		9.070	(9.070)				
Utile netto	31.146	(31.146)				14.889	14.889
Patrimonio netto Gruppo	364.321		(9.070)	(229)	(1.229)	14.889	368.682
Di terzi:							
Patrimonio netto di terzi	10.179	893			138		11.210
Utile di terzi	893	(893)				399	399
Patrimonio netto di terzi	11.072				138	399	11.609
PATRIMONIO NETTO	375.393		(9.070)	(229)	(1.091)	15.288	380.291

22. TFR e benefici ai dipendenti

Saldo al 30/06/2012	8.536
Saldo al 31/12/2011	8.744
Variazione	(208)

I fondi si sono movimentati come segue:

Movimenti TFR e benefici ai dipendenti	30/06/2012	31/12/2011
Al 1° gennaio	8.744	8.968
Accantonamenti	531	1.103
(Utilizzi)	(483)	(871)
Oneri finanziari	38	129
Altri movimenti	(294)	(585)
Differenze cambio	-	-
Saldo	8.536	8.744

23. Fondo imposte differite

Saldo al 30/06/2012	3.526
Saldo al 31/12/2011	3.562
Variazione	<u>(36)</u>

Il "Fondo imposte differite" rappresenta il saldo netto delle imposte differite passive stanziato nel bilancio consolidato al 30 giugno 2012 con riferimento alle appostazioni di carattere tributario presenti nei bilanci semestrali delle società del Gruppo (ammortamenti anticipati), delle imposte differite passive relative alle scritture di consolidamento e risulta così composto:

	Plusvalenze	Ammortamenti anticipati	Leasing	Altre minori	Totale
Saldo 01/01/2011	251	1.843	383	934	3.411
Accantonamenti	(152)	(52)	(140)	480	136
Utilizzi	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	10	-	5	15
Differenze cambio	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2011	99	1.801	243	1.419	3.562
Accantonamenti	-	(82)	(4)	38	(48)
Utilizzi	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	36	-	(24)	12
Differenze cambio	-	-	-	-	-
Saldo al 30/06/2012	99	1.755	239	1.433	3.526

24. Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 30/06/2012	2.088
Saldo al 31/12/2011	2.597
Variazione	<u>(509)</u>

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

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazione
Per trattamento quiescenza e obblighi simili	-	-	-
Fondo consol. per rischi e oneri futuri	-	-	-
Altri:			
Fondo oscillazione cambi	1	1	-
Altri fondi minori	2.087	2.596	(509)
Totale altri fondi	2.088	2.597	(509)
Totale	2.088	2.597	(509)

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

25. Debiti e altre passività finanziarie

Saldo al 30/06/2012	216.066
Saldo al 31/12/2011	183.009

Variazione

33.057

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazione
Obbligazioni	47.942	-	47.942
Debiti verso altri finanziatori	164.888	179.668	(14.780)
Altri debiti	3.236	3.341	(105)
Totale	216.066	183.009	33.057

La voce "Obbligazioni" è relativa all'emissione di un prestito obbligazionario sottoscritto da due investitori istituzionali statunitensi.

L'ammontare originario di tale emissione è pari a 60 milioni di USD convertiti in 47.942 migliaia di Euro tramite un contratto di cross currency swap (CCS) con durata pari al prestito obbligazionario originario. Il prestito obbligazionario è stato sottoscritto in data 15 giugno 2012 ed ha scadenza il 15 giugno 2024.

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 557 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
Banco di Brescia *	189	-	189	4,72%	30.06.2012	Euro 2.000.000
Credito Emiliano	539	-	539	3,45%	01.09.2012	Euro 5.000.000
Intesa San Paolo	521	-	521	4,12%	15.12.2012	Euro 7.300.000
Intesa San Paolo	469	-	469	3,34%	15.12.2012	Euro 7.500.000
Unicredit *	438	-	438	4,10%	31.12.2012	Euro 4.000.000
Mediocredito Centrale	636	-	636	(t.v.) 2,33%	31.12.2012	Euro 8.263.000
Credito Emiliano	3.300	-	3.300	(t.v.) 2,32%	25.04.2013	Euro 5.000.000
Banco di Brescia *	300	-	300	3,75%	30.06.2013	Euro 1.000.000
Credito Emiliano	939	316	623	(t.v.) 1,96%	25.07.2013	Euro 3.000.000
Banco di Brescia *	1.589	410	1.179	4,46%	31.12.2013	Euro 5.000.000
Banco di Brescia *	954	247	707	4,46%	31.12.2013	Euro 3.000.000
Banco di Brescia *	1.828	473	1.355	4,84%	31.12.2013	Euro 5.000.000
BNL Paribas	1.667	834	833	(t.v.) 1,85%	16.02.2014	Euro 5.000.000
Banca Popolare di Bergamo	5.102	3.745	1.357	5,66%	30.07.2015	Euro 7.000.000
Credito Emiliano	359	261	98	3,51%	18.11.2015	Euro 500.000
Banco di Brescia	800	500	300	5,11%	31.12.2015	Euro 1.000.000
Mediocredito Italiano	5.333	4.000	1.333	(t.v.) 2,65%	31.03.2016	Euro 8.000.000
GE Capital	10.000	8.750	1.250	(t.v.) 3,05%	31.10.2016	Euro 10.000.000
BCC Carate Brianza	4.538	3.590	948	(t.v.) 2,80%	03.11.2016	Euro 10.000.000
Credito Emiliano	2.220	1.808	412	3,70%	26.05.2017	Euro 3.000.000
Mediobanca	12.500	10.000	2.500	4,39%	20.06.2017	Euro 20.000.000
Mediobanca	9.375	7.500	1.875	2,82%	20.06.2017	Euro 15.000.000
Intesa San Paolo	9.231	7.693	1.538	(t.v.) 1,91%	15.06.2018	Euro 10.000.000
MIUR	66	61	5	0,25%	01.07.2018	Euro 76.849
Banca Popolare di Bergamo	1.000	1.000	-	4,28%	30.11.2018	Euro 1.000.000
Credito Artigiano	14.250	12.386	1.864	(t.v.) 3,25%	31.12.2018	Euro 20.000.000
Barclays Bank	7.000	6.000	1.000	3,04%	01.06.2019	Euro 10.000.000

Mediobanca	20.000	17.500	2.500		4,44%	01.04.2020	Euro	20.000.000
Intesa San Paolo	30.000	26.668	3.332	(t.v.)	2,23%	16.06.2021	Euro	30.000.000
Factor Banka	4.009	3.662	347	(t.v.)	2,03%	31.12.2022	Euro	5.200.000
Mediobanca	11.786	10.715	1.071		2,90%	20.06.2023	Euro	15.000.000
Mediocredito Italiano	17.778	16.297	1.481	(t.v.)	2,85%	31.03.2024	Euro	20.000.000
Monte dei Paschi di Siena	10.000	10.000	-		4,21%	15.06.2025	Euro	10.000.000
Banca IMI	7.094	7.094	-		6,50%	26.01.2026	Euro	7.000.000
Derivati	4.476	3.271	1.205					
Debiti verso società di leasing	557	107	450					
Totale	200.843	164.888	35.955					

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 Intesa San Paolo il cui debito residuo è pari a 469 migliaia di Euro è stato coperto con un contratto IRS sottoscritto in data 5 giugno 2003 che prevede il pagamento di un tasso fisso del 3,34% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.
Il fair value al 30 giugno 2012 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 6 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2011 negativo per 13 migliaia di Euro).
2. Il contratto di finanziamento in essere con Mediobanca il cui debito residuo è pari a 12.500 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 2012 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 1.146 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2011 negativo per 1.159 migliaia di Euro).
3. Il contratto di finanziamento in essere con Mediobanca il cui debito residuo è pari a 9.375 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 2012 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 455 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2011 negativo per 389 migliaia di Euro).
4. Il contratto di finanziamento in essere con Mediobanca il cui debito residuo è pari a 11.786 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 2012 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 835 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2011 negativo per 581 migliaia di Euro).
5. Il contratto di finanziamento in essere con Barclays Bank il cui debito residuo è pari a 7.000 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 2012 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 465 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2011 negativo per 380 migliaia di Euro).
6. Il contratto di finanziamento in essere con Intesa San Paolo il cui debito residuo è pari a 30.000 migliaia di Euro è stato coperto con un contratto IRS sottoscritto in data 16 giugno 2011 che prevede il pagamento di un tasso fisso del 2,23% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.
Il fair value al 30 giugno 2012 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 1.091 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2011 negativo per 467 migliaia di Euro).
7. Il contratto di finanziamento in essere con Intesa San Paolo il cui debito residuo è pari a 9.231 migliaia di Euro è stato coperto con un contratto IRS sottoscritto in data 20 settembre 2011 che prevede il pagamento di un tasso fisso del 1,91% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.
Il fair value al 30 giugno 2012 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 228 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2011 negativo per 92 migliaia di Euro).

8. Il prestito obbligazionario in essere il cui debito residuo è pari a 47.942 migliaia di Euro è stato coperto con un contratto CCS sottoscritto in data 15 giugno 2012.
Il fair value al 30 giugno è negativo per 250 migliaia di Euro.

I contratti numerati da 1. a 5. sono stati valutati a fair value hedge, mentre i contratti numerati da 6. a 8. 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 significatività 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 2012, per livello gerarchico di valutazione del fair value:

Debiti e altre passività finanziarie	Note	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Barclays Bank		-	(465)	-	(465)
Intesa San Paolo		-	(6)	-	(6)
Intesa San Paolo		-	(1.091)	-	(1.091)
Intesa San Paolo		-	(228)	-	(228)
Intesa San Paolo		-	(250)	-	(250)
Mediobanca		-	(1.146)	-	(1.146)
Mediobanca		-	(455)	-	(455)
Mediobanca		-	(835)	-	(835)
Totale		-	(4.776)	-	(4.776)

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 802 migliaia) e SOL K ShPK (Euro 1.776 migliaia) attualmente di proprietà della società SIMEST SpA.

26. Passività correnti

Saldo al 30/06/2012	150.552
Saldo al 31/12/2011	158.299
Variazione	<u><u>(7.747)</u></u>

La composizione è la seguente:

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazione
Debiti verso banche	5.064	4.419	645
Debiti verso fornitori	79.137	85.960	(6.823)
Altre passività finanziarie	35.995	33.540	2.455
Debiti tributari	9.244	7.629	1.615
Altre passività correnti	12.891	18.396	(5.505)
Ratei e risconti passivi	8.221	8.355	(134)
Totale	150.552	158.299	(7.747)

Nella voce “Altre passività finanziarie” sono incluse la quota a breve dei debiti verso altri finanziatori per Euro 35.955 migliaia e debiti verso soci per finanziamenti per Euro 40 migliaia.

I “Debiti tributari” sono così composti:

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazione
Debiti per imposte sul reddito	4.316	1.912	2.404
Debito verso l'erario per l'IVA	2.734	2.856	(122)
Debiti per ritenute d'acconto	1.347	1.854	(507)
Altri debiti tributari	847	1.007	(160)
Totale	9.244	7.629	1.615

Le “Altre passività correnti” sono così composte:

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazione
Debiti verso istituti previdenziali	3.479	4.258	(779)
Ferie non godute	4.333	3.850	483
Debiti verso il personale per retribuzioni	1.805	1.522	283
Depositi cauzionali	496	477	19
Debiti per acquisto di partecipazioni	-	3.698	(3.698)
Altri debiti	2.778	4.591	(1.813)
Totale	12.891	18.396	(5.505)

I “ratei e risconti passivi” rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio, conteggiate col criterio della competenza temporale.

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazione
Ratei passivi:			
Interessi passivi su finanziamenti	918	902	16
Altri	2.112	1.157	955
Totale ratei passivi	3.030	2.059	971
Risconti passivi:			
Contributi a fondo perduto	44	118	(74)
Affitti attivi	146	156	(10)
Altri	5.001	6.022	(1.021)
Totale risconti passivi	5.191	6.296	(1.105)
Totale	8.221	8.355	(134)

Risultati per categoria di attività

(valori in Migliaia di Euro)

	30/06/2012						30/06/2011							
	Area gas tecnici	%	Area ass. domiciliare	%	Eliminazioni	Consolidato	%	Area gas tecnici	%	Area ass. domiciliare	%	Eliminazioni	Consolidato	%
Area Gas Tecnici	174.618	100,0%			(13.096)	161.522	55,6%	172.763	100,0%			(11.079)	161.684	57,7%
Area Assistenza Domiciliare			129.051	100,0%	(248)	128.803	44,4%			118.973	100,0%	(234)	118.739	42,3%
Vendite nette	174.618	100,0%	129.051	100,0%	(13.344)	290.325	100,0%	172.763	100,0%	118.973	100,0%	(11.313)	280.423	100,0%
Altri ricavi e proventi	2.998	1,7%	370	0,3%	(662)	2.706	0,9%	1.880	1,1%	1.287	1,1%	(259)	2.908	1,0%
Lavori interni e prelievi	797	0,5%	3.637	2,8%	744	5.178	1,8%	885	0,5%	5.561	4,7%		6.498	2,3%
Ricavi	178.413	102,2%	133.058	103,1%	(13.262)	298.209	102,7%	175.528	101,6%	125.821	105,8%	(11.520)	289.829	103,4%
Acquisti di materie	51.727	29,6%	34.242	26,5%	(8.391)	77.578	26,7%	48.826	28,3%	34.795	29,2%	(7.424)	76.197	27,2%
Prestazioni di servizi	52.719	30,2%	38.565	29,9%	(3.889)	87.395	30,1%	51.315	29,7%	34.567	29,1%	(3.575)	82.307	29,4%
Variazione rimanenze	(2.052)	-1,2%	922	0,7%	(1)	(1.131)	-0,4%	1.019	0,6%	1.037	0,9%		2.056	0,7%
Altri costi	5.711	3,3%	6.786	5,3%	(563)	11.934	4,1%	6.945	4,0%	5.055	4,2%	(522)	11.478	4,1%
Totale costi	108.105	61,9%	80.515	62,4%	(12.844)	175.776	60,5%	108.105	62,6%	75.454	63,4%	(11.521)	172.038	61,3%
Valore aggiunto	70.308	40,3%	52.543	40,7%	(418)	122.433	42,2%	67.423	39,0%	50.367	42,3%	1	117.791	42,0%
Costo del lavoro	32.560	18,6%	24.408	18,9%	-	56.968	19,6%	30.843	17,9%	20.312	17,1%	-	51.155	18,2%
Margine operativo lordo	37.748	21,6%	28.135	21,8%	(418)	65.465	22,5%	36.580	21,2%	30.055	25,3%	1	66.636	23,8%
Ammortamenti	20.381	11,7%	13.734	10,6%	(28)	34.087	11,7%	19.152	11,1%	11.926	10,0%	-	31.078	11,1%
Altri accantonamenti	1.295	0,7%	221	0,2%	-	1.516	0,5%	1.362	0,8%	152	0,1%	-	1.514	0,5%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	-		20	0,0%	(0)	20	0,0%	-		132	0,1%	-	132	0,0%
Risultato operativo	16.072	9,2%	14.160	11,0%	(390)	29.842	10,3%	16.066	9,3%	17.845	15,0%	1	33.912	12,1%
Proventi finanziari	8.181	4,7%	240	0,2%	(7.940)	481	0,2%	8.027	4,6%	355	0,3%	(7.269)	1.113	0,4%
Oneri finanziari	4.295	2,5%	2.501	1,9%	(1.170)	5.626	1,9%	3.279	1,9%	1.426	1,2%	(710)	3.995	1,4%
Totale proventi / (oneri) finanziari	3.886	2,2%	(2.261)	-1,8%	(6.770)	(5.145)	-1,8%	4.748	2,7%	(1.071)	-0,9%	(6.559)	(2.882)	-1,0%
Risultato ante-imposte	19.958	11,4%	11.899	9,2%	(7.160)	24.697	8,5%	20.814	12,0%	16.774	14,1%	(6.558)	31.030	11,1%
Imposte sul reddito	5.075	2,9%	4.438	3,4%	(104)	9.409	3,2%	4.890	2,8%	5.467	4,6%	-	10.357	3,7%
Risultato netto attività in funzionamento	14.883	8,5%	7.461	5,8%	(7.056)	15.288	5,3%	15.924	9,2%	11.307	9,5%	(6.558)	20.673	7,4%
Risultato netto attività discontinue	-		-		-	-		-		-			-	
(Utile) / perdita di terzi	(33)	0,0%	(367)	-0,3%	1	(399)	-0,1%	(276)	-0,2%	(316)	-0,3%	(2)	(594)	-0,2%
Utile / (perdita) netto	14.850	8,5%	7.094	5,5%	(7.055)	14.889	5,1%	15.648	9,1%	10.991	9,2%	(6.560)	20.079	7,2%

ALTRE INFORMAZIONI

	30/06/2012						30/06/2011							
Totale attività	634.165		345.591		(218.697)	761.059		576.628		308.428		(180.263)	704.793	
Totale passività	313.913		176.270		(109.415)	380.768		264.175		147.461		(71.500)	340.136	
Investimenti	16.919		28.616		-	45.535		18.591		16.429		-	35.020	

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)

	30/06/2012	%	30/06/2011	%
Vendite nette	174.618	100,0%	172.763	100,0%
Altri ricavi e proventi	2.998	1,7%	1.880	1,1%
Lavori interni e prelievi	797	0,5%	885	0,5%
Ricavi	178.413	102,2%	175.528	101,6%
Acquisti di materie	51.727	29,6%	48.826	28,3%
Prestazioni di servizi	52.719	30,2%	51.315	29,7%
Variazione rimanenze	(2.052)	-1,2%	1.019	0,6%
Altri costi	5.711	3,3%	6.945	4,0%
Totale costi	108.105	61,9%	108.105	62,6%
Valore aggiunto	70.308	40,3%	67.423	39,0%
Costo del lavoro	32.560	18,6%	30.843	17,9%
Margine operativo lordo	37.748	21,6%	36.580	21,2%
Ammortamenti	20.381	11,7%	19.152	11,1%
Altri accantonamenti (Proventi) / Oneri non ricorrenti	1.295 -	0,7%	1.362 -	0,8%
Risultato operativo	16.072	9,2%	16.066	9,3%
Proventi finanziari	8.181	4,7%	8.027	4,6%
Oneri finanziari	4.295	2,5%	3.279	1,9%
Totale proventi / (oneri) finanziari	3.886	2,2%	4.748	2,7%
Risultato ante-imposte	19.958	11,4%	20.814	12,0%
Imposte sul reddito	5.075	2,9%	4.890	2,8%
Risultato netto attività in funzionamento	14.883	8,5%	15.924	9,2%
Risultato netto attività discontinue (Utile) / perdita di terzi	- (33)	0,0%	- (276)	-0,2%
Utile / (perdita) netto	14.850	8,5%	15.648	9,1%

Le vendite dell'Area Gas Tecnici hanno registrato un incremento del 1,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il margine operativo lordo è aumentato del 3,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il risultato operativo è rimasto sostanzialmente invariato rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Area Gas Tecnici

(valori in Migliaia di Euro)

	2° trim 2012	%	2° trim 2011	%
Vendite nette	87.048	100,0%	86.809	100,0%
Altri ricavi e proventi	1.482	1,7%	1.133	1,3%
Incremento imm. lavori interni	405	0,5%	453	0,5%
Ricavi	88.935	102,2%	88.395	101,8%
Acquisti di materie	26.192	30,1%	25.662	29,6%
Prestazioni di servizi	26.425	30,4%	26.976	31,1%
Variazione rimanenze	(684)	-0,8%	919	1,1%
Altri costi	2.877	3,3%	4.330	5,0%
Totale costi	54.810	63,0%	57.887	66,7%
Valore aggiunto	34.125	39,2%	30.508	35,1%
Costo del lavoro	16.666	19,1%	15.954	18,4%
Margine operativo lordo	17.459	20,1%	14.554	16,8%
Ammortamenti	10.342	11,9%	9.732	11,2%
Altri accantonamenti	346	0,4%	294	0,3%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	-	0,0%	-	
Risultato operativo	6.771	7,8%	4.528	5,2%
Proventi finanziari	7.414	8,5%	6.975	8,0%
Oneri finanziari	1.912	2,2%	1.785	2,1%
Totale proventi / (oneri) finanziari	5.502	6,3%	5.190	6,0%
Risultato ante-imposte	12.273	14,1%	9.718	11,2%
Imposte sul reddito	2.240	2,6%	1.116	1,3%
Risultato netto attività in funzionamento	10.033	11,5%	8.602	9,9%
Risultato netto attività discontinue	-	0,0%	-	
(Utile) / perdita di terzi	(45)	-0,1%	(141)	-0,2%
Utile / (perdita) netto	9.988	11,5%	8.461	9,7%

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

(valori in migliaia di Euro)

	30/06/2012	31/12/2011
Immobilizzazioni materiali	257.157	259.896
Avviamento e differenze di consolidamento	4.050	2.880
Altre immobilizzazioni immateriali	7.192	4.741
Partecipazioni	59.873	59.821
Altre attività finanziarie	58.100	47.163
Imposte anticipate	4.438	4.100
ATTIVITA' NON CORRENTI	390.810	378.601
Attività non correnti possedute per la vendita		
Giacenze di magazzino	16.574	14.299
Crediti verso clienti	181.923	158.908
Altre attività correnti	9.901	7.870
Attività finanziarie correnti	2.132	1.087
Ratei e risconti attivi	3.367	1.381
Cassa e banche	29.458	30.221
ATTIVITA' CORRENTI	243.355	213.766
TOTALE ATTIVITA'	634.165	592.367
Capitale sociale	47.164	47.164
Riserva sovrapprezzo azioni	63.335	63.335
Riserva legale	8.615	7.957
Altre riserve	178.818	170.740
Utile netto	14.850	18.903
Patrimonio netto Gruppo	312.782	308.099
Patrimonio netto di terzi	7.437	6.788
Utile di terzi	33	277
Patrimonio netto di terzi	7.470	7.065
PATRIMONIO NETTO	320.252	315.164
TFR e benefici ai dipendenti	6.981	7.081
Fondo imposte differite	2.580	2.671
Fondi per rischi e oneri	1.167	1.767
Debiti e altre passività finanziarie	197.101	159.281
PASSIVITA' NON CORRENTI	207.829	170.800
Passività non correnti possedute per la vendita	-	-
Debiti verso banche	4.231	4.261
Debiti verso fornitori	63.253	63.777
Altre passività finanziarie	24.574	22.496
Debiti tributari	4.874	3.771
Ratei e risconti passivi	1.978	1.662
Altre passività correnti	7.174	10.436
PASSIVITA' CORRENTI	106.084	106.403
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	634.165	592.367

Analisi dei risultati per categoria di attività: Area Assistenza Domiciliare

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

(valori in Migliaia di Euro)

	30/06/2012	%	30/06/2011	%
Vendite nette	129.051	100,0%	118.973	100,0%
Altri ricavi e proventi	370	0,3%	1.287	1,1%
Lavori interni e prelievi	3.637	2,8%	5.561	4,7%
Ricavi	133.058	103,1%	125.821	105,8%
Acquisti di materie	34.242	26,5%	34.795	29,2%
Prestazioni di servizi	38.565	29,9%	34.567	29,1%
Variazione rimanenze	922	0,7%	1.037	0,9%
Altri costi	6.786	5,3%	5.055	4,2%
Totale costi	80.515	62,4%	75.454	63,4%
Valore aggiunto	52.543	40,7%	50.367	42,3%
Costo del lavoro	24.408	18,9%	20.312	17,1%
Margine operativo lordo	28.135	21,8%	30.055	25,3%
Ammortamenti	13.734	10,6%	11.926	10,0%
Altri accantonamenti	221	0,2%	152	0,1%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	20	0,0%	132	0,1%
Risultato operativo	14.160	11,0%	17.845	15,0%
Proventi finanziari	240	0,2%	355	0,3%
Oneri finanziari	2.501	1,9%	1.426	1,2%
Totale proventi / (oneri) finanziari	(2.261)	-1,8%	(1.071)	-0,9%
Risultato ante-imposte	11.899	9,2%	16.774	14,1%
Imposte sul reddito	4.438	3,4%	5.467	4,6%
Risultato netto attività in funzionamento	7.461	5,8%	11.307	9,5%
Risultato netto attività discontinue	-		-	
(Utile) / perdita di terzi	(367)	-0,3%	(316)	-0,3%
Utile / (perdita) netto	7.094	5,5%	10.991	9,2%

Le vendite dell'Area Assistenza Domiciliare hanno registrato un incremento dell'8,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il margine operativo lordo è diminuito del 6,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il risultato operativo è diminuito del 21,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Sulla riduzione dei margini ha pesato in misura significativa l'avviamento delle attività in Inghilterra.

Area Assistenza Domiciliare

(valori in Migliaia di Euro)

	2° trim 2012	%	2° trim 2011	%
Vendite nette	66.109	100,0%	60.804	100,0%
Altri ricavi e proventi	91	0,1%	505	0,8%
Incremento imm. lavori interni	1.922	2,9%	3.970	6,5%
Ricavi	68.122	103,0%	65.279	107,4%
Acquisti di materie	16.563	25,1%	15.687	25,8%
Prestazioni di servizi	20.174	30,5%	17.574	28,9%
Variazione rimanenze	1.520	2,3%	3.343	5,5%
Altri costi	3.831	5,8%	2.777	4,6%
Totale costi	42.088	63,7%	39.381	64,8%
Valore aggiunto	26.034	39,4%	25.898	42,6%
Costo del lavoro	13.249	20,0%	10.341	17,0%
Margine operativo lordo	12.785	19,3%	15.557	25,6%
Ammortamenti	7.122	10,8%	6.080	10,0%
Altri accantonamenti	160	0,2%	(7)	0,0%
Altri accantonamenti	20	0,0%	132	0,2%
Risultato operativo	5.483	8,3%	9.352	15,4%
Proventi finanziari	155	0,2%	261	0,4%
Oneri finanziari	1.297	2,0%	731	1,2%
Totale proventi / (oneri) finanziari	(1.142)	-1,7%	(470)	-0,8%
Risultato ante-imposte	4.341	6,6%	8.882	14,6%
Imposte sul reddito	1.850	2,8%	2.863	4,7%
Risultato netto attività in funzionamento	2.491	3,8%	6.019	9,9%
Risultato netto attività discontinue	-	0,0%	-	
(Utile) / perdita di terzi	(190)	-0,3%	(156)	-0,3%
Utile / (perdita) netto	2.301	3,5%	5.863	9,6%

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

(valori in migliaia di Euro)

	30/06/2012	31/12/2011
Immobilizzazioni materiali	99.786	83.759
Avviamento e differenze di consolidamento	19.599	19.494
Altre immobilizzazioni immateriali	927	835
Partecipazioni	49.829	30.588
Altre attività finanziarie	13.149	8.752
Imposte anticipate	914	390
ATTIVITA' NON CORRENTI	184.204	143.818
Attività non correnti possedute per la vendita		
Giacenze di magazzino	16.535	17.447
Crediti verso clienti	112.933	110.187
Altre attività correnti	14.387	12.448
Attività finanziarie correnti	-	-
Ratei e risconti attivi	1.997	1.026
Cassa e banche	15.535	17.594
ATTIVITA' CORRENTI	161.387	158.702
TOTALE ATTIVITA'	345.591	302.520
Capitale sociale	7.750	7.750
Riserva soprapprezzo azioni	22.484	22.484
Riserva legale	-	-
Riserva azioni proprie in portafoglio	-	-
Altre riserve	98.293	67.686
Utili perdite a nuovo	29.546	29.154
Utile netto	7.094	18.799
Patrimonio netto Gruppo	165.167	145.873
Patrimonio netto di terzi	3.787	3.396
Utile di terzi	367	617
Patrimonio netto di terzi	4.154	4.013
PATRIMONIO NETTO	169.321	149.886
TFR e benefici ai dipendenti	1.555	1.662
Fondo imposte differite	945	891
Fondi per rischi e oneri	920	829
Debiti e altre passività finanziarie	18.979	23.729
PASSIVITA' NON CORRENTI	22.399	27.111
Passività non correnti possedute per la vendita		
Debiti verso banche	833	157
Debiti verso fornitori	119.217	95.811
Altre passività finanziarie	11.421	11.044
Debiti tributari	4.371	3.858
Ratei e risconti passivi	6.243	6.693
Altre passività correnti	11.786	7.960
PASSIVITA' CORRENTI	153.871	125.523

TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	345.591	302.520
--------------------------------------	---------	---------

Informazioni per area geografica

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

Descrizione	30/06/2012	30/06/2011	Variazione
Italia	157.430	158.380	(950)
Altri paesi	132.895	122.043	10.852
Totale	290.325	280.423	9.902

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

Descrizione	30/06/2012	30/06/2011	Variazione
Italia	8.715	12.844	(4.129)
Altri paesi	36.820	22.176	14.644
Totale	45.535	35.020	10.515

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 2012 sono ammontate a Euro 55 milioni.

Al 30 giugno 2012 i rapporti di credito e debito tra le società costituenti il Gruppo ammontano a Euro 226 milioni, di cui Euro 120 milioni di natura finanziaria ed Euro 106 milioni di natura commerciale.

I crediti finanziari intercompany sono così suddivisi:

- Crediti finanziari concessi da SOL S.p.A. Euro 68,7 milioni
- Crediti finanziari concessi da AIRSOL BV Euro 39,0 milioni
- Crediti finanziari concessi da altre società Euro 12,7 milioni.

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

- Acquisti da Consorgas Srl Euro 283 migliaia
- Debiti verso Consorgas Srl Euro 81 migliaia
- Vendite a Medical System Srl Euro 1 migliaia
- Acquisti da Medical System Srl Euro 346 migliaia
- Debiti verso Medical System Srl Euro 299 migliaia.

Impegni, garanzie e passività potenziali

Il Gruppo Sol ha ottenuto fidejussioni per Euro 21.096 migliaia.

Posizione finanziaria netta

(valori in migliaia di Euro)

	30/06/2012	31/12/2011
a Cassa	286	299
b Banche	44.708	47.516
c Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
d Liquidità (a) + (b) + (c)	44.994	47.815
e Titoli	2.132	1.087
e Altre attività finanziarie a breve	-	-
e Crediti finanziari correnti	2.132	1.087
f Debiti verso Banche a Breve	(5.064)	(4.419)
g Quota a Breve Finanziamenti	(34.302)	(31.848)
g Quota a Breve Leasing	(448)	(818)
h Debiti verso Soci per finanziamenti	(40)	(40)
h Debiti verso Soci per acquisto partecipazioni	-	(3.698)
h Altre passività finanziarie a breve	(1.205)	(834)
i Indebitamento finanziario corrente (f) + (g) + (h)	(41.059)	(41.657)
j Indebitamento finanziario corrente netto (d) + (e) + (i)	6.067	7.245
k Debiti verso Banche a Lungo Termine	-	-
l obbligazioni emesse	(47.942)	-
m Titoli immobilizzati	1.097	638
m Altre attività finanziarie a lungo termine	-	-
m Quota a Lungo dei Finanziamenti	(161.509)	(177.262)
m Debiti verso Finanziatori per Leasing	(109)	(159)
m Debiti verso Soci per acquisto partecipazioni	(2.578)	(2.578)
m Altre passività finanziarie a lungo termine	(3.271)	(2.247)
n Indebitamento finanziario non corrente (k) + (l) + (m)	(214.312)	(181.608)
o Indebitamento finanziario netto (j) + (n)	(208.245)	(174.363)

L'aumento dell'indebitamento complessivo netto è dovuto all'incremento del capitale circolante netto, al pagamento dei dividendi e all'impiego per investimenti fissi.

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 2012.

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 2012 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 2012

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 2012.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

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 2012

Gli Amministratori Delegati

(Aldo Fumagalli Romario)

(Marco Annoni)

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

(Marco Filippi)

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE
LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

Agli Azionisti della
SOL S.p.A.


1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della SOL S.p.A. e sue controllate (Gruppo SOL) al 30 giugno 2012. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della SOL S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 13 aprile 2012 e in data 29 agosto 2011.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo SOL al 30 giugno 2012 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 29 agosto 2012

BDO S.p.A.



Vincenzo Capaccio
(Socio)