



Relazione finanziaria semestrale del Gruppo SOL al 30 giugno 2011

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
 8. Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011
 12. Note illustrative e di commento
 45. 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)

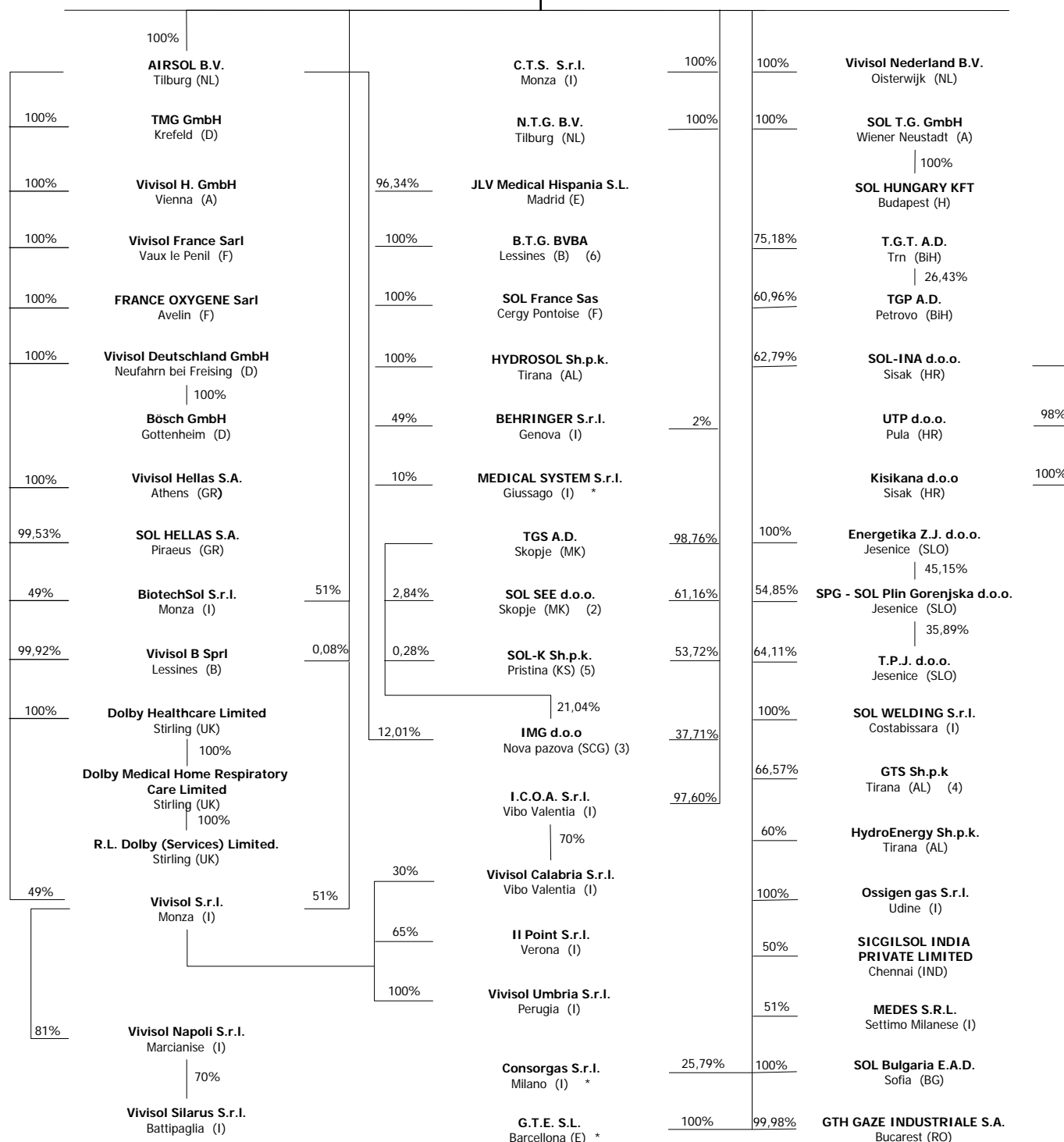
Al Presidente e al Vice Presidente: rappresentanza legale di fronte ai terzi e in giudizio; poteri di ordinaria amministrazione in via disgiunta tra loro; poteri di straordinaria amministrazione, in via congiunta tra loro, fermo restando che per l'esecuzione dei relativi atti è sufficiente la firma di 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 30.06.2011

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 36%. In base al contratto SOL/SIMEST del 21.07.2004 SOL ha obbligo di riacquisto di tale quota SIMEST entro il 30.06.2012.

(3) Nella quota di terzi è compresa una partecipazione della SIMEST S.p.A. pari al 29,24%. In base al contratto SOL/SIMEST del 22.12.2004 SOL ha obbligo di riacquisto di tale quota SIMEST entro il 30.06.2012.

(4) 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.

(5) 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

(6) B.T.G. ha stabilito una branch estera a Dainville (Francia).

* Società fuori dall'area di consolidamento

Relazione finanziaria semestrale del Gruppo SOL al 30 giugno 2011

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Premessa

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011 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 2010, 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 otto paesi dell'Europa Occidentale, in undici paesi dell'Europa Centro-Orientale 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.

Il primo semestre 2011 è stato caratterizzato da una prima parte in cui si è assistito ad una buona ripresa economica, soprattutto negli Stati Uniti e nell'Estremo Oriente, mentre in Europa la ripresa si è mostrata ancora lenta e non omogenea nei vari Paesi. Nel secondo trimestre dell'anno, invece, si è verificato un generalizzato rallentamento dell'economia mondiale, più evidente nei Paesi dove la crescita si era dimostrata più forte.

Vanno evidenziati, quali eventi negativi, il rincaro delle materie prime ed il terremoto che ha colpito il Giappone. Negli Stati Uniti la crescita è frenata sia dal rallentamento dei consumi che dalla stagnazione degli investimenti residenziali, mentre ci si attende una ripresa degli investimenti fissi non residenziali.

Nell'area dell'Euro, la crescita si è dimostrata più significativa in Germania e Francia, trainata da export ed investimenti, mentre negli altri Paesi è stata più moderata, con l'inflazione oltre il 2% ed una tendenza all'aumento, specie nel primo trimestre, dei tassi di interesse bancari. Nel corso del secondo trimestre dell'anno si è riscontrata una domanda estera in leggero rallentamento e la conferma dei bassi consumi delle famiglie. In Cina e India la crescita si è dimostrata elevata, anche se in leggero rallentamento rispetto al 2010.

In Italia, infine, la ripresa economica è particolarmente lenta, con una crescita incostante della produzione industriale, una stagnazione dei servizi e delle vendite al dettaglio ed un leggero incremento delle esportazioni.

RISULTATI DEL GRUPPO SOL IN SINTESI

Le vendite nette conseguite dal Gruppo SOL nel primo semestre del 2011 sono pari a 280,4 milioni di Euro (in aumento del 9,8% rispetto a quelle del primo semestre 2010, pari a 255,3 milioni).

Il margine operativo lordo ammonta a 66,6 milioni di Euro, pari al 23,8% delle vendite, in crescita del 10,4% rispetto al primo semestre del 2010 (60,4 milioni, pari al 23,7% delle vendite).

Il risultato operativo ammonta a 33,9 milioni di Euro pari al 12,1% delle vendite, in aumento dell'11,3% rispetto a quello dello stesso periodo del 2010 (30,5 milioni, pari al 11,9% delle vendite).

Il risultato prima delle imposte ammonta a 31 milioni di Euro, pari all'11,1% delle vendite, in aumento del 18,6% rispetto a quello del primo semestre del 2010 (26,2 milioni, pari al 10,3% delle vendite).

L'utile netto, al netto delle imposte stimate, è pari a 20,1 milioni di Euro, in crescita del 29,3% rispetto ai 15,5 milioni di Euro del primo semestre del 2010.

Il cash-flow è pari a 51,8 milioni di Euro, in aumento del 16,5% rispetto a quello del primo semestre del 2010 (pari a 44,4 milioni).

Gli investimenti contabilizzati ammontano a 35 milioni di Euro (erano stati 29,8 milioni nello stesso periodo del 2010).

Il numero medio dei dipendenti al 30 giugno 2011 ammonta a 2.156 unità (1.964 unità nel primo semestre 2010).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a 176,4 milioni di Euro (era pari 161,3 milioni al 31 dicembre 2010).

Andamento della gestione e fatti rilevanti del semestre

Nel corso del primo semestre del 2011 il settore dei gas tecnici ha riscontrato una crescita del fatturato del 7,4% rispetto al primo semestre del 2010.

L'attività di assistenza domiciliare ha mostrato una crescita del 14,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Dal punto di vista geografico, le vendite hanno registrato un aumento del 5,4% in Italia e del 16,2% all'estero.

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

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

Nel corso dei primi sei mesi del 2011 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 99,98% della società GTH Gaze Industriale SA di Bucarest, attiva nella produzione e commercializzazione di gas tecnici in Romania.

E' stata, inoltre, costituita la società SOL Hungary KFT con sede a Budapest, attiva nella commercializzazione di gas tecnici in Ungheria.

Si evidenzia che la società VIVISOL Srl ha acquisito l'ulteriore 30% delle quote della già controllata VIVISOL Umbria Srl portando la propria quota di partecipazione al 100%.

Si comunica, infine, che la SOL SpA ha acquisito dalla SIMEST il 7,33% della società slovena Energetika Z.J. d.o.o., portando la quota di possesso al 100%.

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 del presente Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2011.

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.

Pur se nel corso del 2010 si è assistito ad una blanda ripresa dell'economia, non si è ancora ritornati alla situazione economica pre-crisi e, quindi, anche l'attività nel settore dei gas tecnici non relativa alla sanità sopporta le stesse difficoltà per tornare ai livelli precedenti il 2009.

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, potrebbe riscontrare qualche rallentamento a seguito della politica restrittiva adottata dal sistema bancario, oltre ad un incremento degli spreads applicati dagli istituti bancari ai finanziamenti futuri.

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;
- 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.

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

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

Rischio di cambio

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

Alcune società controllate del Gruppo sono localizzate in paesi non appartenenti all'Unione Monetaria Europea, in particolare Svizzera, Bosnia, Croazia, Serbia, Albania, Macedonia, Bulgaria, Ungheria, Romania, Gran Bretagna 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.

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.

La Capogruppo 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 2011 è pari ad Euro 48.513 migliaia e il fair value negativo per Euro 891 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

Non vi sono eventi successivi al 30 giugno 2011 da segnalare.

Nella situazione economica attuale di lenta ripresa, il Gruppo SOL continuerà anche nel secondo semestre del 2011 nelle sue attività di sviluppo e investimento, oltre che di diversificazione ed innovazione, con l'obiettivo di proseguire nella crescita di fatturato e redditività.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Ing. Aldo Fumagalli Romario

Monza, 29 agosto 2011

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2011

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	30/06/2011	%	30/06/2010	%
Vendite nette	1	280.423	100,0%	255.281	100,0%
Altri ricavi e proventi	2	2.908	1,0%	1.080	0,4%
Lavori interni e prelievi	3	6.498	2,3%	6.881	2,7%
Ricavi		289.829	103,4%	263.242	103,1%
Acquisti di materie		76.197	27,2%	73.289	28,7%
Prestazioni di servizi		82.307	29,4%	74.694	29,3%
Variazione rimanenze		2.056	0,7%	103	0,0%
Altri costi		11.478	4,1%	8.560	3,4%
Totale costi	4	172.038	61,3%	156.646	61,4%
Valore aggiunto		117.791	42,0%	106.596	41,8%
Costo del lavoro	5	51.155	18,2%	46.219	18,1%
Margine operativo lordo		66.636	23,8%	60.377	23,7%
Ammortamenti	6	31.078	11,1%	28.351	11,1%
Altri accantonamenti	6	1.514	0,5%	1.545	0,6%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	6	132	0,0%	-	
Risultato operativo		33.912	12,1%	30.481	11,9%
Proventi finanziari		1.113	0,4%	387	0,2%
Oneri finanziari		3.995	1,4%	4.695	1,8%
Totale proventi / (oneri) finanziari	7	(2.882)	-1,0%	(4.308)	-1,7%
Risultato ante-imposte		31.030	11,1%	26.173	10,3%
Imposte sul reddito	8	10.357	3,7%	10.118	4,0%
Risultato netto attività in funzionamento		20.673	7,4%	16.055	6,3%
Risultato netto attività discontinue		-		-	
(Utile) / perdita di terzi		(594)	-0,2%	(530)	-0,2%
Utile / (perdita) netto		20.079	7,2%	15.525	6,1%
Utile per azione		0,221		0,171	

(valori in Migliaia di Euro)

	2° trim 2011	%	2° trim 2010	%
Vendite nette	141.905	100,0%	129.795	100,0%
Altri ricavi e proventi	1.496	1,1%	760	0,6%
Incremento imm. lavori interni	4.456	3,1%	3.911	3,0%
Ricavi	147.857	104,2%	134.466	103,6%
Acquisti di materie	37.549	26,5%	37.681	29,0%
Prestazioni di servizi	42.809	30,2%	38.443	29,6%
Variazione rimanenze	4.261	3,0%	1.460	1,1%
Altri costi	6.831	4,8%	4.308	3,3%
Totale costi	91.450	64,4%	81.892	63,1%
Valore aggiunto	56.407	39,7%	52.574	40,5%
Costo del lavoro	26.295	18,5%	23.628	18,2%
Margine operativo lordo	30.112	21,2%	28.946	22,3%
Ammortamenti	15.812	11,1%	14.419	11,1%
Altri accantonamenti	287	0,2%	565	0,4%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	132	0,1%	-	0,0%
Risultato operativo	13.881	9,8%	13.962	10,8%
Proventi finanziari	314	0,2%	189	0,1%
Oneri finanziari	2.152	1,5%	2.301	1,8%
Totale proventi / (oneri) finanziari	(1.838)	-1,3%	(2.112)	-1,6%
Risultato ante-imposte	12.043	8,5%	11.850	9,1%
Imposte sul reddito	3.979	2,8%	4.964	3,8%
Risultato netto attività in funzionamento	8.064	5,7%	6.886	5,3%
Risultato netto attività discontinue	-	0,0%	-	-
(Utile) / perdita di terzi	(299)	-0,2%	(313)	-0,2%
Utile / (perdita) netto	7.765	5,5%	6.573	5,1%
Utile per azione	0,086		0,072	

Conto economico complessivo consolidato

(valori in Migliaia di Euro)

	30/06/2011	30/06/2010
Utile / perdita del periodo (A)	20.673	16.055
Parte efficace di utili / (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow hedge)	-	-
Utili / (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(54)	92
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite)	-	-
Totale altri utili / (perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)	(54)	92
Risultato complessivo del periodo (A+B)	20.619	16.147
Attribuibile a:		
- soci della controllante	20.035	15.536
- interessenze di pertinenza di terzi	584	611

Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

(valori in Migliaia di Euro)

	Note	30/06/2011	31/12/2010
Immobilizzazioni materiali	9	327.216	322.261
Avviamento e differenze di consolidamento	10	22.154	21.586
Altre immobilizzazioni immateriali	11	6.761	5.827
Partecipazioni	12	496	493
Altre attività finanziarie	13	3.828	1.694
Imposte anticipate	14	3.418	3.439
ATTIVITA' NON CORRENTI		363.873	355.300
Attività non correnti possedute per la vendita			
Giacenze di magazzino	15	29.674	31.686
Crediti verso clienti	16	253.204	225.596
Altre attività correnti	17	13.775	11.854
Attività finanziarie correnti	18	967	266
Ratei e risconti attivi	19	3.813	1.842
Cassa e banche	20	39.487	32.314
ATTIVITA' CORRENTI		340.920	303.558
TOTALE ATTIVITA'		704.793	658.858
Capitale sociale		47.164	47.164
Riserva soprapprezzo azioni		63.335	63.335
Riserva legale		7.957	7.133
Riserva azioni proprie in portafoglio		-	-
Altre riserve		215.072	193.200
Utili perdite a nuovo		-	-
Utile netto		20.079	31.880
Patrimonio netto Gruppo		353.607	342.712
Patrimonio netto di terzi		10.456	10.271
Utile di terzi		594	947
Patrimonio netto di terzi		11.050	11.218
PATRIMONIO NETTO	21	364.657	353.930
TFR e benefici ai dipendenti	22	8.724	8.968
Fondo imposte differite	23	3.297	3.411
Fondi per rischi e oneri	24	1.811	1.485
Debiti e altre passività finanziarie	25	177.038	150.885
PASSIVITA' NON CORRENTI		190.870	164.749
Passività non correnti possedute per la vendita			
Debiti verso banche		9.157	10.472
Debiti verso fornitori		78.504	69.209
Altre passività finanziarie		29.905	33.506
Debiti tributari		9.730	8.698
Ratei e risconti passivi		7.787	8.093
Altre passività correnti		14.183	10.201
PASSIVITA' CORRENTI	26	149.266	140.179
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		704.793	658.858

Rendiconto finanziario consolidato

(valori in Migliaia di Euro)

	30/06/2011	31/12/2010
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile di periodo	20.079	31.880
Risultato di competenza di terzi	594	947
<i>Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità</i>		
Ammortamenti	31.078	59.736
Oneri finanziari	3.134	7.465
T.F.R. e benefici ai dipendenti maturati	440	666
Accantonamento (utilizzo) fondi per rischi e oneri	212	(3.869)
Totale	55.537	96.825
<i>Variazioni nelle attività e passività correnti</i>		
Rimanenze	2.061	(3.039)
Crediti	(29.580)	(22.647)
Ratei risconti attivi	(1.971)	(264)
Fornitori	9.224	1.834
Altri debiti	(284)	(646)
Interessi passivi corrisposti	(3.052)	(6.701)
Ratei risconti passivi	(386)	62
Debiti tributari	1.032	(3.349)
Totale	(22.956)	(34.750)
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	32.581	62.075
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Acquisizioni, rivalutazioni e altri movimenti di immobilizzazioni tecniche	(35.665)	(61.703)
Valore netto contabile cespiti alienati	712	733
Incrementi nelle attività immateriali	(1.734)	(4.222)
(Incremento) decremento immobilizzazioni finanziarie	(2.015)	(66)
(Incremento) decremento di partecipazioni e rami d'azienda	(671)	(8.110)
(Incremento) decremento attività finanziarie non immobilizzate	(701)	(26)
Totale	(40.074)	(73.394)
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		
Rimborso di finanziamenti	(16.854)	(30.779)
Assunzione di nuovi finanziamenti	43.500	36.500
Assunzione (rimborso) finanziamenti da soci	(35)	54
Dividendi distribuiti	(8.617)	(7.619)
TFR e benefici ai dipendenti pagati	(684)	(1.118)
Altre variazioni di patrimonio netto		
- differenza di traduzione bilanci in valuta e altri movimenti	(566)	(1.044)
- movimenti di patrimonio netto terzi	(763)	(301)
Totale	15.981	(4.307)
INCREMENTO (DECREMENTO) NEI CONTI CASSA E BANCHE	8.488	(15.626)
CASSA E BANCHE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	21.842	37.468
CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	30.330	21.842

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 31/12/2009	47.164	63.335	6.486	177.422	25.086	319.493	10.135	329.628
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2009	-	-	647	16.820	(17.467)	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(7.619)	(7.619)	-	(7.619)
Altre variazioni di consolidamento	-	-	-	(357)	-	(357)	(466)	(823)
Utile perdita dell'esercizio	-	-	-	(11)	15.525	15.536	611	16.147
Saldo 30/6/2010	47.164	63.335	7.133	193.896	15.525	327.053	10.280	337.333

(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

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 2010 ad eccezione di quanto descritto nel successivo paragrafo "Principi contabili", emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 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 Altri paesi, identificate come settori secondari.

Composizione del gruppo ed area di consolidamento

Il bilancio consolidato include il bilancio al 30 giugno 2011 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%
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	1.350.000	60%		60%
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	2	RSD	309.426.966,87	66,95%	32,79%	99,74%
JLV Medical Hispania S.L. – Madrid		Euro	1306.008		96,34%	96,34%
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%
Ossigen Gas Srl – Udine		Euro	70.000	100%		100%
R.L. Dolby (Services) Limited – Stirling		GBP	3		100%	100%
SICGILSOL INDIA PRIVATE LIMITED - Chennai		INR	68.366.700	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 K Sh.p.k. – Pristina	3	Euro	3.510.000	99,72%	0,28%	100%
SOL SEE d.o.o. - Skopje	4	DEN	497.554.300	97,16%	2,80%	99,96%
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	98,76%		98,76%
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%
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 Heimbehandlungsgeräte GmbH – Vienna		Euro	726.728,34		100%	100%
VIVISOL Hellas S.A. – Athens		Euro	1.340.100		100%	100%
VIVISOL Napoli Srl – Marciariane		Euro	98.800		81%	81%
VIVISOL Nederland B.V. – Oisterwijk		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%
VIVISOL Umbria Srl – Perugia		Euro	67.600		100%	100%

- 1) La quota di gruppo al 30 giugno 2011 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 2011 comprende una partecipazione di Simest S.p.A. del 29,24%; in base al contratto tra SOL SpA e Simest del 22 dicembre 2004 SOL SpA ha l'obbligo di riacquisto della quota totale Simest entro il 30 giugno 2012.
- 3) La quota di gruppo al 30 giugno 2011 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.
- 4) La quota di gruppo al 30 giugno 2011 comprende una partecipazione di Simest S.p.A. del 36%; in base al contratto tra SOL SpA e Simest del 21 luglio 2004 SOL SpA ha l'obbligo di riacquisto della quota totale Simest entro il 30 giugno 2012.

b) società controllate, non consolidate

Denominazione Sede	Capitale Sociale		Quota di Partecipazione
G.T.E. S.L. – Barcellona	Euro	12.020,24	100,00 %

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

c) società collegate, consolidate con il metodo del patrimonio netto

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

d) società collegate, valutate al costo

Denominazione Sede	Capitale sociale		Quota di partecipazione
MEDICAL SYSTEM Srl - Gussago	Euro	26.000	10,00 %

La Medical System Srl è stata considerata tra le imprese collegate in quanto legata da rapporti di natura commerciale.

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

Principi contabili e di consolidamento

Principi contabili

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 2010, ad eccezione di quanto descritto nel successivo paragrafo "Principi contabili", emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 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 30/06/2011		Cambio medio 30/06/2011		Cambio del 31/12/2010		Cambio medio del 2010		Cambio del 30/06/2010		Cambio medio 30/06/2010
Lek albanese	Euro	0,00708	Euro	0,00711	Euro	0,01607	Euro	0,01626	Euro	0,00732	Euro	0,00725
Dinara macedone	Euro	0,01619	Euro	0,01624	Euro	0,00943	Euro	0,00970	Euro	0,01620	Euro	0,01627
Lev bulgaro	Euro	0,51130	Euro	0,51130	Euro	0,13545	Euro	0,13719	Euro	0,51130	Euro	0,51130
Kuna croata	Euro	0,13510	Euro	0,13519	Euro	0,00720	Euro	0,00726	Euro	0,13893	Euro	0,13760
Dinara serbo	Euro	0,00988	Euro	0,00981	Euro	0,51130	Euro	0,51130	Euro	0,00953	Euro	0,01000
Marco convertibile	Euro	0,51130	Euro	0,51130	Euro	0,51130	Euro	0,51130	Euro	0,51130	Euro	0,51130
Rupia Indiana	Euro	0,01549	Euro	0,01584	Euro	0,01673	Euro	0,01650	Euro	-	Euro	-
Sterlina Gran Bretagna	Euro	1,10797	Euro	1,15202	Euro	1,16178	Euro	1,16571	Euro	-	Euro	-
Nuovo Leu	Euro	0,23565	Euro	0,23924	Euro	-	Euro	-	Euro	-	Euro	-

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati nel 2011

IAS 24 – Informativa di bilancio sulle parti correlate

In data 4 novembre 2009 lo IASB aveva emesso una versione rivista di tale principio che semplifica il tipo di informazioni richieste nel caso di transazione con parti correlate controllate dallo Stato e chiarisce la definizione di parti correlate. Il principio deve essere applicato a decorrere dal 1° gennaio 2011.

L'adozione di tale modifica non ha comportato alcun effetto sul bilancio.

IAS 34 – Bilanci intermedi

In data 6 maggio 2010 lo IASB aveva emesso un'insieme di modifiche agli IFRS che includevano una modifica a tale principio. L'adozione di tale modifica non ha comportato alcun effetto sul bilancio.

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

IFRS 9 – Strumenti finanziari

Tale principio pubblicato il 12 novembre 2009 ed emendato in data 28 ottobre 2010, sostituisce lo IAS 39 e sarà applicabile dal 1° gennaio 2013

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

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 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 30/06/2011	280.423
Saldo al 30/06/2010	255.281
Variazione	<u>25.142</u>

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

Descrizione	30/06/2011	30/06/2010	Variazione
Gas tecnici	161.684	151.868	9.816
Assistenza domiciliare	118.739	103.413	15.326
Totale	280.423	255.281	25.142

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

La variazione del perimetro di consolidamento ha comportato un aumento netto delle vendite di Euro 3,3 milioni.

2. Altri ricavi e proventi

Saldo al 30/06/2011	2.908
Saldo al 30/06/2010	1.080
Variazione	<u>1.828</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2011	30/06/2010	Variazione
Plusvalenze su cessioni	318	97	221
Risarcimenti assicurativi	29	43	(14)
Contributi ricevuti	33	36	(3)
Affitti immobili	12	19	(7)
Altri	2.516	885	1.631
Totale	2.908	1.080	1.828

3. Lavori interni e prelievi

Saldo al 30/06/2011	6.498
Saldo al 30/06/2010	6.881
Variazione	<u>(383)</u>

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

	30/06/2011	30/06/2010	Variazione
Giroconti a cespiti	6.272	6.104	168
Lavori in economia	226	777	(551)
Totale	6.498	6.881	(383)

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 30/06/2011	172.038
Saldo al 30/06/2010	156.646
Variazione	<u>15.392</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2011	30/06/2010	Variazione
Acquisti di materie	76.197	73.289	2.908
Prestazioni di servizi	82.307	74.694	7.613
Variazione rimanenze	2.056	103	1.953
Altri costi	11.478	8.560	2.918
Totale	172.038	156.646	15.392

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 30/06/2011	51.155
Saldo al 30/06/2010	46.219
Variazione	<u>4.936</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2011	30/06/2010	Variazione
Salari e stipendi	38.760	34.822	3.938
Oneri sociali	11.955	11.004	951
Trattamento di fine rapporto	440	393	47
Totale	51.155	46.219	4.936

6. Ammortamenti, accantonamenti e (proventi) / oneri non ricorrenti

Saldo al 30/06/2011	32.724
Saldo al 30/06/2010	29.896
Variazione	<u>2.828</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2011	30/06/2010	Variazione
Ammortamenti	31.078	28.351	2.727
Accantonamenti	1.514	1.545	(31)
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	132	-	132
Totale	32.724	29.896	2.828

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

Ammortamento immobilizzazioni materiali

Descrizione	30/06/2011	30/06/2010	Variazione
Terreni	-	-	-
Fabbricati	1.582	1.555	27
Impianti e macchinario	7.747	7.457	290
Attrezzature industriali e commerciali	19.144	16.975	2.169
Altri beni	1.707	1.626	81
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-
Totale	30.180	27.613	2.567

Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali

Descrizione	30/06/2011	30/06/2010	Variazione
Costi di impianto e ampliamento	-	-	-
Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	-	-	-
Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	560	447	113
Conc., licenze, marchi e diritti simili	276	239	37
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-
Altre	62	52	10
Totale	898	738	160

L'incremento degli ammortamenti è correlato agli investimenti effettuati nel periodo, pari a 35,0 milioni di Euro.

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

Descrizione	30/06/2011	30/06/2010	Variazione
Rischi su crediti	1.500	1.445	55
Accantonamenti per rischi	8	-	8
Altre svalutazione delle immobilizzazioni	-	-	-
Altri accantonamenti	6	100	(94)
Totale	1.514	1.545	(31)

(Proventi)/Oneri non ricorrenti

Trattasi dei costi dell'avviamento relativo all'acquisizione di un ulteriore 30% delle quote della controllata VIVISOL Umbria Srl da parte di VIVISOL Srl.

7. Proventi / (Oneri) finanziari

Saldo al 30/06/2011	(2.882)
Saldo al 30/06/2010	(4.308)
Variazione	<u>1.426</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2011	30/06/2010	Variazione
Proventi finanziari	1.113	387	726
Oneri finanziari	(3.995)	(4.695)	700
Totale	(2.882)	(4.308)	1.426

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

Descrizione	30/06/2011	30/06/2010	Variazione
Da crediti iscritti nelle	3	1	2
Interessi bancari e postali	72	90	(18)
Interessi da clienti	61	111	(50)
Utili su cambi	275	100	175
Altri proventi finanziari	702	85	617
Totale	1.113	387	726

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

Descrizione	30/06/2011	30/06/2010	Variazione
Interessi bancari	(182)	(56)	(126)
Interessi fornitori	(9)	(18)	9
Interessi su finanziamenti	(3.134)	(2.668)	(466)
Altri oneri finanziari	(565)	(1.500)	935
Perdite su cambi	(105)	(453)	348
Totale	(3.995)	(4.695)	700

8. Imposte sul reddito

Saldo al 30/06/2011	10.357
Saldo al 30/06/2010	10.118
Variazione	239

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2011	30/06/2010	Variazione
Imposte correnti	10.454	9.998	456
Imposte differite	(116)	(72)	(44)
Imposte anticipate	19	192	(173)
Totale	10.357	10.118	239

Situazione patrimoniale finanziaria

9. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 30/06/2011	327.216
Saldo al 31/12/2010	322.261
Variazione	4.955

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 01/01/2010	9.401	86.229	286.841	436.246	36.123	14.606	869.446
Incrementi	34	2.242	10.918	45.703	2.809	427	62.133
Rivalutazioni	-	-	307	(307)	-	-	-
Altri movimenti	-	(143)	520	1.289	298	-	1.964
Differenze cambio	(12)	(107)	(348)	(150)	(83)	(17)	(717)
(Alienazioni)	-	-	(196)	(2.881)	(662)	-	(3.739)
Saldo al 31/12/2010	9.423	88.221	298.042	479.900	38.485	15.016	929.087
Incrementi	-	366	3.829	25.647	1.175	4.366	35.383
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	(39)	52	271	4	156	7	451
Differenze cambio	2	17	127	6	24	(24)	152
(Alienazioni)	-	(12)	(73)	(2.058)	(607)	-	(2.750)
Saldo al 30/06/2011	9.386	88.644	302.196	503.499	39.233	19.365	962.323

Movimenti delle immob. materiali - fondi ammortamento	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2010	-	42.788	199.694	282.825	26.174	-	551.481
Quote d'ammortamento	-	3.218	15.302	35.885	3.370	-	57.775
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	(72)	530	371	170	-	999
Differenze cambio	-	(37)	(194)	(139)	(55)	-	(425)
(Alienazioni)	-	-	(144)	(2.208)	(652)	-	(3.004)
Saldo al 31/12/2010	-	45.897	215.188	316.734	29.007	-	606.826
Quote d'ammortamento	-	1.582	7.747	19.144	1.707	-	30.180
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	12	6	(32)	38	-	24
Differenze cambio	-	6	71	21	16	-	114
(Alienazioni)	-	(2)	(54)	(1.551)	(430)	-	(2.037)
Saldo al 30/06/2011	-	47.495	222.958	334.316	30.338	-	635.107

Movimenti delle immob. materiali - valore netto	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2010	9.401	43.441	87.147	153.421	9.949	14.606	317.965
Incrementi	34	2.242	11.225	45.396	2.809	427	62.133
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(3.218)	(15.302)	(35.885)	(3.370)	-	(57.775)
Altri movimenti	-	(71)	(10)	918	128	-	965
Differenze cambio	(12)	(70)	(154)	(11)	(28)	(17)	(292)
(Alienazioni)	-	-	(52)	(673)	(10)	-	(735)
Saldo al 31/12/2010	9.423	42.324	82.854	163.166	9.478	15.016	322.261
Incrementi	-	366	3.829	25.647	1.175	4.366	35.383
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(1.582)	(7.747)	(19.144)	(1.707)	-	(30.180)
Altri movimenti	(39)	40	265	36	118	7	427
Differenze cambio	2	11	56	(15)	8	(24)	38
(Alienazioni)	-	(10)	(19)	(507)	(177)	-	(713)
Saldo al 30/06/2011	9.386	41.149	79.238	169.183	8.895	19.365	327.216

- Gli investimenti effettuati nel periodo nella voce "Fabbricati" si riferiscono prevalentemente ad investimenti da parte della Capogruppo (Euro 194 migliaia) e delle controllate VIVISOL Srl (Euro 75 migliaia) e VIVISOL Deutschland GmbH (Euro 38 migliaia) .
- Le acquisizioni del periodo relative alla voce "Impianti e macchinari" sono dovute principalmente all'acquisto di impianti presso gli stabilimenti della Capogruppo (Euro 2.414 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 10.100 migliaia (di cui Euro 3.130 migliaia da parte della Capogruppo) e da investimenti effettuati da parte di società del settore assistenza domiciliare per Euro 15.547 migliaia (di cui Euro 6.691 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 211 migliaia da parte della Capogruppo, della controllata Bösch (Euro 219 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 10.584 migliaia) e delle controllate SOL France Sas (Euro 3.116 migliaia),

SOL SEE doo (Euro 1.466 migliaia), Hydroenergy Shpk (Euro 1.321 migliaia), KISIKANA doo (Euro 364 migliaia), SOL-K Shpk (Euro 588 migliaia), SPG-SOL doo (Euro 310 migliaia), SOL Hellas SA (Euro 479 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 2011 pari a Euro 139.420 migliaia.

L'ammontare dei privilegi al 30 giugno 2011 pari a Euro 126.678 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 01/01/2010	-	1.945	10.142	17.412	146	-	29.645
Incrementi	-	-	-	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2010	-	1.945	10.142	17.412	146	-	29.645
Incrementi	-	-	56	-	-	-	56
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30/06/2011	-	1.945	10.198	17.412	146	-	29.701

Movimenti delle immob. materiali - fondi ammortamento	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2010	-	1.634	7.205	16.463	146	-	25.448
Quote d'ammortamento	-	15	591	297	-	-	903
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2010	-	1.649	7.796	16.760	146	-	26.351
Quote d'ammortamento	-	7	299	142	-	-	448
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30/06/2011	-	1.656	8.095	16.902	146	-	26.799

Movimenti delle immob. materiali - valore netto	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2010	-	311	2.937	949	-	-	4.197
Incrementi	-	-	-	-	-	-	-
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(15)	(591)	(297)	-	-	(903)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2010	-	296	2.346	652	-	-	3.294
Incrementi	-	-	56	-	-	-	56
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(7)	(299)	(142)	-	-	(448)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30/06/2011	-	289	2.103	510	-	-	2.902

10. Avviamento e differenze di consolidamento

Saldo al 30/06/2011	22.154
Saldo al 31/12/2010	21.586
Variazione	<u>568</u>

La voce è così composta:

Movimenti delle immob. immateriali	Avviamento	Differenze di consolidamento	Totale
Saldo 01/01/2010	4.159	8.261	12.420
Incrementi	-	6.305	6.305
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	-	-
Altri movimenti	2.861	-	2.861
Differenze cambio	-	-	-
(Ammortamento)	-	-	-
Saldo al 31/12/2010	7.020	14.566	21.586
Incrementi	-	664	664
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	-	-
Altri movimenti	-	37	37
Differenze cambio	(133)	-	(133)
(Ammortamento)	-	-	-
Saldo al 30/06/2011	6.887	15.267	22.154

L'incremento dell'esercizio alla voce "Differenze di consolidamento" è relativo all'acquisto della Società GTH Gaze Industriale S.A..

Alla fine del mese di maggio 2011 la Capogruppo SOL SpA ha acquistato il 99,98% delle quote della GTH Gaze Industriale S.A., attiva nel settore dei gas tecnici. La GTH Gaze Industriale S.A. nel periodo di un mese chiuso al 30 giugno 2011 ha contribuito al risultato consolidato del periodo con una perdita di Euro 12 migliaia. Se l'acquisizione fosse avvenuta il 1° gennaio 2011, si stima che i ricavi e l'utile del Gruppo sarebbero stati, rispettivamente, maggiori di Euro 105 migliaia ed Euro 1 migliaia per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2011.

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	182		182
Immobilizzazioni immateriali	1		1
Immobilizzazioni finanziarie	-		-
Rimanenze di magazzino	49		49
Crediti commerciali e altri crediti	50		50
Ratei e risconti attivi	3		3
Casse e banche	17		17
Fornitori	(71)		(71)
Altri debiti	(207)		(207)
Fondi rischi	-		-
TFR	-		-
Ratei e risconti passivi	-		-
Attività e passività nette identificabili	25	-	25
Avviamento derivante dall'acquisizione	664		
Corrispettivo pagato	689		
Disponibilità liquide acquisite	17		
Uscita di disponibilità liquide, nette	671		

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 30/06/2011	6.761
Saldo al 31/12/2010	5.827
Variazione	934

La voce è così composta:

Movimenti delle immob. immateriali	Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	Conc., licenze, marchi e diritti simili	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
Saldo 01/01/2010	738	1.205	1.324	290	3.557
Incrementi	1.299	852	1.715	396	4.262
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	(27)	(1)	(28)
Differenze cambio	-	(3)	-	-	(3)
(Ammortamento)	(1.284)	(550)	-	(127)	(1.961)
Saldo al 31/12/2010	753	1.504	3.012	558	5.827
Incrementi	890	149	1.041	13	2.093
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	(12)	-	(249)	(261)
Differenze cambio	-	-	-	-	-
(Ammortamento)	(560)	(276)	-	(62)	(898)
Saldo al 30/06/2011	1.083	1.365	4.053	260	6.761

12. Partecipazioni

Saldo al 30/06/2011	496
Saldo al 31/12/2010	493
Variazione	<u>3</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2011	31/12/2010
GTE S.L.	14	11
Imprese controllate non consolidate	14	11
Consorgas Srl	422	422
Medical System Srl	18	18
Imprese collegate	440	440
Altre partecipazioni minori	42	42
Altre imprese	42	42
TOTALE	496	493

Ad eccezione di Euro 18 migliaia iscritti tra le partecipazioni in imprese collegate in carico alla società controllata AIRSOL B.V. e di Euro 29 migliaia iscritti tra le altre partecipazioni minori (relativi ad investimenti in imprese locali da parte della società controllata TGS A.D. per Euro 15 migliaia, da parte della controllate ICOA Srl (Euro 8 migliaia), da parte della controllata TPJ doo per Euro 2 migliaia e da parte della controllata VIVISOL Deutschland GmbH per Euro 3 migliaia), tutte le partecipazioni sopra evidenziate sono detenute dalla Capogruppo.

13. Altre attività finanziarie

Saldo al 30/06/2011	3.828
Saldo al 31/12/2010	1.694
Variazione	<u>2.134</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Crediti verso altri	1.581	1.402	179
Altri titoli	2.247	292	1.955
Totale	3.828	1.694	2.134

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

Descrizione	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Depositi cauzionali	1.332	1.244	88
Credito imposta su TFR	15	15	-
Altri	234	143	91
Totale	1.581	1.402	179

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

Descrizione	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Titoli a garanzia SOL TG	4	4	-
Titoli SOL Hellas	2.240	284	1.956
Titoli TGT	3	4	(1)
Totale	2.247	292	1.955

La voce "Titoli SOL Hellas" è relativa a titoli di Stato della Grecia, con scadenza 2012 e 2013 emessi in pagamento dei crediti vantati verso enti pubblici dalla società controllata SOL Hellas. Tali titoli sono stati prudenzialmente svalutati del 10% per ogni anno di durata.

14. Crediti per imposte anticipate

Saldo al 30/06/2011	3.418
Saldo al 31/12/2010	3.439
Variazione	<u>(21)</u>

La voce risulta così composta:

	Rischi su crediti	Fondi rischi	Utili interni	Perdite pregresse	Altre minori	Totale
Saldo 01/01/2010	1.252	137	254	1.447	21	3.111
Accantonamenti	(22)	-	(11)	89	272	328
Utilizzi	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2010	1.230	137	243	1.536	293	3.439
Accantonamenti	-	-	(5)	(36)	22	(19)
Utilizzi	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	(2)	-	(2)
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30/06/2011	1.230	137	238	1.498	315	3.418

15. Giacenze di magazzino

Saldo al 30/06/2011	29.674
Saldo al 31/12/2010	31.686
Variazione	<u>(2.012)</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.379	2.616	(237)
Prodotti in corso di lavor. e semilavorati	1.392	1.365	27
Prodotti finiti e merci	25.903	27.705	(1.802)
Totale	29.674	31.686	(2.012)

16. Crediti verso clienti

Saldo al 30/06/2011	253.204
Saldo al 31/12/2010	225.596
Variazione	<u>27.608</u>

La voce è così composta:

Descrizione	Entro 12 mesi	Fondo svalutazione	Totale 30/06/2011	Totale 31/12/2010
Crediti verso clienti	265.856	(12.652)	253.204	225.596
Totale	265.856	(12.652)	253.204	225.596

Il fondo svalutazione crediti si è movimentato come segue:

	31/12/2010	Accantonamenti	Utilizzi	30/06/2011
Fondo svalutazione crediti	12.191	1.500	(1.039)	12.652

17. Altre attività correnti

Saldo al 30/06/2011	13.775
Saldo al 31/12/2010	11.854
Variazione	<u>1.921</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Crediti verso dipendenti	549	497	52
Crediti per imposte sul reddito	990	806	184
Crediti per IVA	10.404	9.393	1.011
Altri crediti tributari	675	202	473
Altri crediti	1.157	956	201
Totale	13.775	11.854	1.921

18. Attività finanziarie correnti

Saldo al 30/06/2011	967
Saldo al 31/12/2010	266
Variazione	<u>701</u>

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Fondi Nextra Tesoreria	164	164	-
Titoli SOL Hellas	599	-	599
Altri titoli a reddito fisso	204	102	102
Totale altri titoli	967	266	701
TOTALE	967	266	701

I Fondi Nextra Tesoreria sono detenuti dalla controllata ICOA Srl.

I Titoli SOL Hellas sono titoli di Stato della Grecia, con scadenza 2011 emessi in pagamento dei crediti vantati verso enti pubblici dalla società controllata SOL Hellas. Tali titoli sono stati prudenzialmente svalutati del 10% annuo.

Gli altri titoli a reddito fisso sono composti da titoli obbligazionari detenuti dalla controllata TGT AD.

19. Ratei e risconti attivi

Saldo al 30/06/2011	3.813
Saldo al 31/12/2010	1.842
Variazione	<u>1.971</u>

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

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Ratei attivi:			
Interessi attivi	17	3	14
Altri ratei attivi	564	357	207
Totale ratei attivi	581	360	221
Risconti attivi:			
Premi di assicurazione	846	283	563
Affitti	57	79	(22)
Spese prepagate	255	97	158
Altri risconti attivi	2.074	1.023	1.051
Totale risconti attivi	3.232	1.482	1.750
Totale ratei e risconti	3.813	1.842	1.971

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 30/06/2011	39.487
Saldo al 31/12/2010	32.314
Variazione	<u>7.173</u>

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Depositi bancari e postali	39.203	32.090	7.113
Denaro e altri valori in cassa	284	224	60
Totale	39.487	32.314	7.173

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 30/06/2011	364.657
Saldo al 31/12/2010	353.930
Variazione	<u>10.727</u>

Il capitale sociale di SOL SpA al 30 giugno 2011 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	31/12/2010	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Differenze di traduzione	Altri movimenti	Risultato	30/06/2011
Del Gruppo:							
Capitale sociale	47.164	-	-	-	-	-	47.164
Riserva sovrapprezzo azioni	63.335	-	-	-	-	-	63.335
Riserva legale	7.133	824	-	-	-	-	7.957
Altre riserve	193.200	22.439	-	(44)	(523)	-	215.072
Utili perdite a nuovo	-	8.617	(8.617)	-	-	-	-
Utile netto	31.880	(31.880)	-	-	-	20.079	20.079
Patrimonio netto Gruppo	342.712	-	(8.617)	(44)	(523)	20.079	353.607
Di terzi:							
Patrimonio netto di terzi	10.271	947	-	-	(762)	-	10.456
Utile di terzi	947	(947)	-	-	-	594	594
Patrimonio netto di terzi	11.218	-	-	-	(762)	594	11.050
PATRIMONIO NETTO	353.930	-	(8.617)	(44)	(1.285)	20.673	364.657

22. TFR e benefici ai dipendenti

Saldo al 30/06/2011	8.724
Saldo al 31/12/2010	8.968
Variazione	<u>(244)</u>

I fondi si sono movimentati come segue:

Movimenti TFR e benefici ai dipendenti	30/06/2011	31/12/2010
Al 1° gennaio	8.968	9.265
Accantonamenti	440	821
(Utilizzi)	(486)	(809)
Oneri finanziari	87	129
Altri movimenti	(285)	(438)
Differenze cambio	-	-
Saldo al 31 dicembre	8.724	8.968

23. Fondo imposte differite

Saldo al 30/06/2011	3.297
Saldo al 31/12/2010	3.411
Variazione	<u>(114)</u>

Il "Fondo imposte differite" rappresenta il saldo netto delle imposte differite passive stanziato nel bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2011 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	Contributi in conto esercizio	Leasing	Altre minori	Totale
Saldo 01/01/2010	456	1.926	-	520	570	3.472
Accantonamenti	(205)	(83)	-	(137)	31	(394)
Utilizzi	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	333	333
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2010	251	1.843	-	383	934	3.411
Accantonamenti	-	(51)	-	(10)	(55)	(116)
Utilizzi	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	2	2
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30/06/2011	251	1.792	-	373	881	3.297

24. Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 30/06/2011	1.811
Saldo al 31/12/2010	1.485
Variazione	<u>326</u>

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

Descrizione	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Per trattamento quiescenza e obblighi simili	-	-	-
Fondo consol. per rischi e oneri futuri	-	-	-
Altri:			
Fondo oscillazione cambi	-	-	-
Altri fondi minori	1.811	1.485	326
Totale altri fondi	1.811	1.485	326
Totale	1.811	1.485	326

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 30/06/2011	177.038
Saldo al 31/12/2010	150.885
Variazione	26.153

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Debiti verso altri finanziatori	174.012	143.800	30.212
Altri debiti	3.026	7.085	(4.059)
Totale	177.038	150.885	26.153

La voce "Debiti verso altri finanziatori" rappresenta prevalentemente l'ammontare dei mutui contratti con Istituti di credito a medio e lungo termine. Alcuni di tali mutui sono assistiti da garanzia reale con privilegio sui beni mobili ed ipoteca sui beni immobili finanziati, come già indicato nelle note descrittive delle immobilizzazioni materiali. La stessa voce include inoltre il debito verso le società di leasing per 1.532 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 *	656	-	656	4,39%	30.09.2011	Euro 8.000.000
Intesa San Paolo*	2.000	-	2.000	(t.v.) 2,00%	30.09.2011	Euro 20.000.000
Banca Popolare di Bergamo	502	-	502	(t.v.) 2,45%	25.11.2011	Euro 1.000.000
Banca Popolare di Bergamo	502	-	502	(t.v.) 2,45%	25.11.2011	Euro 1.000.000
Intesa San Paolo	469	-	469	5,50%	15.12.2011	Euro 7.500.000
Banco di Brescia *	1.073	-	1.073	3,61%	31.05.2012	Euro 5.000.000
Banco di Brescia *	373	-	373	4,72%	30.06.2012	Euro 2.000.000
Credito Emiliano	1.591	540	1.051	3,45%	01.09.2012	Euro 5.000.000
Intesa San Paolo	1.564	521	1.043	4,12%	15.12.2012	Euro 7.300.000
Intesa San Paolo	1.406	468	938	3,34%	15.12.2012	Euro 7.500.000
Unicredit *	1.286	437	849	4,10%	31.12.2012	Euro 4.000.000

Mediocredito Centrale	1.843	637	1.206	(t.v.) 3,17%	31.12.2012	Euro	8.263.000
Banco di Brescia *	400	200	200	3,75%	30.06.2013	Euro	1.000.000
Credito Emiliano	1.549	937	612	(t.v.) 1,77%	25.07.2013	Euro	3.000.000
Banco di Brescia *	1.179	723	456	4,46%	31.12.2013	Euro	5.000.000
Banco di Brescia *	1.968	1.205	760	4,46%	31.12.2013	Euro	3.000.000
Banco di Brescia *	2.259	1.388	871	4,84%	31.12.2013	Euro	5.000.000
BNL Paribas	2.500	1.667	833	(t.v.) 1,85%	16.02.2014	Euro	5.000.000
Banca Popolare di Bergamo	6.386	5.102	1.284	5,66%	30.07.2015	Euro	7.000.000
Credito Emiliano	454	359	95	3,51%	18.11.2015	Euro	500.000
Banco di Brescia	900	700	200	5,11%	31.12.2015	Euro	1.000.000
Mediocredito Italiano	6.667	5.334	1.333	(t.v.) 3,1%	31.03.2016	Euro	8.000.000
Credito Emiliano	2.617	2.220	397	3,70%	26.05.2017	Euro	3.000.000
Mediobanca	15.000	12.500	2.500	4,39%	20.06.2017	Euro	20.000.000
Mediobanca	11.250	9.375	1.875	2,82%	20.06.2017	Euro	15.000.000
Intesa San Paolo	10.000	9.231	769	(t.v.) 2,97%	15.06.2018	Euro	10.000.000
Banca Popolare di Bergamo	1.000	1.000	-	4,28%	30.11.2018	Euro	1.000.000
Credito Artigiano	16.011	14.250	1.761	(t.v.) 3,25%	31.12.2018	Euro	20.000.000
Barclays Bank	8.000	7.000	1.000	3,04%	01.06.2019	Euro	10.000.000
Mediobanca	20.000	20.000	-	4,44%	01.04.2020	Euro	20.000.000
Intesa San Paolo	30.000	30.000	-	(t.v.) 3,17%	16.06.2021	Euro	30.000.000
Factor Banka	4.333	4.018	315	(t.v.) 2,87%	31.12.2022	Euro	5.200.000
Mediobanca	12.857	11.786	1.071	2,90%	20.06.2023	Euro	15.000.000
Mediocredito Italiano	19.260	17.776	1.484	(t.v.) 3,30%	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	3.469	3.469	-	6,50%	31.03.2024	Euro	3.500.000
Derivati	1.045	688	357				
Debiti verso società di leasing	1.532	481	1.051				
Totale	203.898	174.012	29.886				

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 1.406 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 2011 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 93 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2010 negativo per 46 migliaia di Euro).
2. Il contratto di finanziamento in essere con Mediobanca il cui debito residuo è pari a 15.000 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 2011 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 849 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2010 negativo per 1.188 migliaia di Euro).
3. Il contratto di finanziamento in essere con Mediobanca il cui debito residuo è pari a 11.250 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 2,815% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.

Il fair value al 30 giugno 2011 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 83 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2010 negativo per 241 migliaia di Euro).

4. Il contratto di finanziamento in essere con Mediobanca il cui debito residuo è pari a 12.857 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 2,895% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.

Il fair value al 30 giugno 2011 calcolato dallo stesso Istituto di credito è positivo per 154 migliaia di Euro Euro (al 31 dicembre 2010 positivo per 1 migliaia di Euro).

5. Il contratto di finanziamento in essere con Barclays Bank il cui debito residuo è pari a 8.000 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 2011 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 20 migliaia di Euro.

Livelli gerarchici di valutazione del fair value

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

Si distinguono i seguenti livelli:

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

La seguente tabella evidenzia le attività e passività che sono valutate al fair value al 30 giugno 2011, per livello gerarchico di valutazione del fair value:

Debiti e altre passività finanziarie	Note	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Intesa San Paolo		-	(93)	-	(93)
Mediobanca		-	(849)	-	(849)
Mediobanca		-	(83)	-	(83)
Mediobanca		-	154	-	154
Barclays Bank		-	(20)	-	(20)
Totale		-	(891)	-	(891)

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 1.615 migliaia) attualmente di proprietà della società SIMEST SpA.

26. Passività correnti

Saldo al 30/06/2011	149.266
Saldo al 31/12/2010	140.179
Variazione	<u>9.087</u>

La composizione è la seguente:

Descrizione	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Debiti verso banche	9.157	10.472	(1.315)
Debiti verso fornitori	78.504	69.209	9.295
Altre passività finanziarie	29.905	33.506	(3.601)
Debiti tributari	9.730	8.698	1.032
Altre passività correnti	14.183	10.201	3.982
Ratei e risconti passivi	7.787	8.093	(306)
Totale	149.266	140.179	9.087

Nella voce “Altre passività finanziarie” sono incluse la quota a breve dei debiti verso altri finanziatori per Euro 29.886 migliaia e debiti verso soci per finanziamenti per Euro 19 migliaia.

I “Debiti tributari” sono così composti:

Descrizione	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Debiti per imposte sul reddito	5.223	4.109	1.114
Debito verso l'erario per l'IVA	2.308	1.938	370
Debiti per ritenute d'acconto	996	1.696	(700)
Altri debiti tributari	1.203	955	248
Totale	9.730	8.698	1.032

Le “Altre passività correnti” sono così composte:

Descrizione	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Debiti verso istituti previdenziali	3.458	3.658	(200)
Ferie non godute	3.682	3.749	(67)
Debiti verso il personale per retribuzioni	1.211	1.119	92
Depositi cauzionali	520	497	23
Debiti per acquisto di partecipazioni	3.713	166	3.547
Altri debiti	1.599	1.012	587
Totale	14.183	10.201	3.982

Nella voce “Debiti per acquisto partecipazioni” sono contabilizzati gli impegni della società SOL S.p.A. per il riacquisto delle quote della società ENERGETIKA Z.J. Doo (Euro 15 migliaia), SOL SEE Doo (Euro 2.922 migliaia) e IMG Doo (Euro 776 migliaia) attualmente di proprietà della società SIMEST SpA.

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	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Ratei passivi:			
Interessi passivi su finanziamenti	846	764	82
Altri	1.715	1.739	(24)
Totale ratei passivi	2.561	2.503	58
Risconti passivi:			
Contributi a fondo perduto	76	170	(94)
Affitti attivi	136	134	2
Altri	5.014	5.286	(272)
Totale risconti passivi	5.226	5.590	(364)
Aggio sui prestiti	-	-	-
Totale	7.787	8.093	(306)

Risultati per categoria di attività

(valori in Migliaia di Euro)

	30/06/2011							30/06/2010						
	Area gas tecnici	%	Area ass. domiciliare	%	Eliminazioni	Consolidato	%	Area gas tecnici	%	Area ass. domiciliare	%	Eliminazioni	Consolidato	%
Area Gas Tecnici	72.763	100,0%	-		(11.079)	161.684	57,7%	160.874	100,0%	-		(9.006)	151.868	59,5%
Area Assistenza Domiciliare	-		118.973	100,0%	(234)	118.739	42,3%	-		103.681	100,0%	(268)	103.413	40,5%
Vendite nette	172.763	100,0%	118.973	100,0%	(11.313)	280.423	100,0%	160.874	100,0%	103.681	100,0%	(9.274)	255.281	100,0%
Altri ricavi e proventi	1.880	1,1%	1.287	1,1%	(259)	2.908	1,0%	1.091	0,7%	204	0,2%	(215)	1.080	0,4%
Lavori interni e prelievi	885	0,5%	5.561	4,7%	52	6.498	2,3%	2.318	1,4%	4.541	4,4%	22	6.881	2,7%
Ricavi	175.528	101,6%	125.821	105,8%	(11.520)	289.829	103,4%	164.283	102,1%	108.426	104,6%	(9.467)	263.242	103,1%
Acquisti di materie	48.826	28,3%	34.795	29,2%	(7.424)	76.197	27,2%	47.982	29,8%	31.437	30,3%	(6.130)	73.289	28,7%
Prestazioni di servizi	51.315	29,7%	34.567	29,1%	(3.575)	82.307	29,4%	47.174	29,3%	30.378	29,3%	(2.858)	74.694	29,3%
Variazione rimanenze	1.019	0,6%	1.037	0,9%	-	2.056	0,7%	461	0,3%	(358)	-0,3%	-	103	0,0%
Altri costi	6.945	4,0%	5.055	4,2%	(522)	11.478	4,1%	5.060	3,1%	3.980	3,8%	(480)	8.560	3,4%
Totale costi	108.105	62,6%	75.454	63,4%	(11.521)	172.038	61,3%	100.677	62,6%	65.437	63,1%	(9.468)	156.646	61,4%
Valore aggiunto	67.423	39,0%	50.367	42,3%	1	117.791	42,0%	63.606	39,5%	42.989	41,5%	1	106.596	41,8%
Costo del lavoro	30.843	17,9%	20.312	17,1%	-	51.155	18,2%	28.858	17,9%	17.361	16,7%	-	46.219	18,1%
Margine operativo lordo	36.580	21,2%	30.055	25,3%	1	66.636	23,8%	34.748	21,6%	25.628	24,7%	1	60.377	23,7%
Ammortamenti	19.152	11,1%	11.926	10,0%	-	31.078	11,1%	18.254	11,3%	10.097	9,7%	-	28.351	11,1%
Altri accantonamenti	1.362	0,8%	152	0,1%	-	1.514	0,5%	992	0,6%	553	0,5%	-	1.545	0,6%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	-		132	0,1%	-	132	0,0%	-		-		-	-	
Risultato operativo	16.066	9,3%	17.845	15,0%	1	33.912	12,1%	15.502	9,6%	14.978	14,4%	1	30.481	11,9%
Proventi finanziari	8.027	4,6%	355	0,3%	(7.269)	1.113	0,4%	7.067	4,4%	279	0,3%	(6.959)	387	0,2%
Oneri finanziari	3.279	1,9%	1.426	1,2%	(710)	3.995	1,4%	3.879	2,4%	1.224	1,2%	(408)	4.695	1,8%
Totale proventi / (oneri) finanziari	4.748	2,7%	(1.071)	-0,9%	(6.559)	(2.882)	-1,0%	3.188	2,0%	(945)	-0,9%	(6.551)	(4.308)	-1,7%
Risultato ante-imposte	20.814	12,0%	16.774	14,1%	(6.558)	31.030	11,1%	18.690	11,6%	14.033	13,5%	(6.550)	26.173	10,3%
Imposte sul reddito	4.890	2,8%	5.467	4,6%	-	10.357	3,7%	5.106	3,2%	5.012	4,8%	-	10.118	4,0%
Risultato netto attività in funzionamento	15.924	9,2%	1.307	9,5%	(6.558)	20.673	7,4%	13.584	8,4%	9.021	8,7%	(6.550)	16.055	6,3%
Risultato netto attività discontinue	-		-		-	-		-		-		-	-	
(Utile) / perdita di terzi	(276)	-0,2%	(316)	-0,3%	(2)	(594)	-0,2%	(197)	-0,1%	(333)	-0,3%	-	(530)	-0,2%
Utile / (perdita) netto	15.648	9,1%	10.991	9,2%	(6.560)	20.079	7,2%	13.387	8,3%	8.688	8,4%	(6.550)	15.525	6,1%

ALTRE INFORMAZIONI

	30/06/2011							30/06/2010						
Totale attività	576.628		308.428		(180.263)	704.793		530.046		256.852		(149.418)	637.480	
Totale passività	264.175		147.461		(71.500)	340.136		234.916		109.872		(44.641)	300.147	
Investimenti	18.591		16.429		-	35.020		15.602		14.163		-	29.765	

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)

	30/06/2011	%	30/06/2010	%
Vendite nette	172.763	100,0%	160.874	100,0%
Altri ricavi e proventi	1.880	1,1%	1.091	0,7%
Lavori interni e prelievi	885	0,5%	2.318	1,4%
Ricavi	175.528	101,6%	164.283	102,1%
Acquisti di materie	48.826	28,3%	47.982	29,8%
Prestazioni di servizi	51.315	29,7%	47.174	29,3%
Variazione rimanenze	1.019	0,6%	461	0,3%
Altri costi	6.945	4,0%	5.060	3,1%
Totale costi	108.105	62,6%	100.677	62,6%
Valore aggiunto	67.423	39,0%	63.606	39,5%
Costo del lavoro	30.843	17,9%	28.858	17,9%
Margine operativo lordo	36.580	21,2%	34.748	21,6%
Ammortamenti	19.152	11,1%	18.254	11,3%
Altri accantonamenti	1.362	0,8%	992	0,6%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	-		-	
Risultato operativo	16.066	9,3%	15.502	9,6%
Proventi finanziari	8.027	4,6%	7.067	4,4%
Oneri finanziari	3.279	1,9%	3.879	2,4%
Totale proventi / (oneri) finanziari	4.748	2,7%	3.188	2,0%
Risultato ante-imposte	20.814	12,0%	18.690	11,6%
Imposte sul reddito	4.890	2,8%	5.106	3,2%
Risultato netto attività in funzionamento	15.924	9,2%	13.584	8,4%
Risultato netto attività discontinue	-		-	
(Utile) / perdita di terzi	(276)	-0,2%	(197)	-0,1%
Utile / (perdita) netto	15.648	9,1%	13.387	8,3%

Le vendite dell'Area Gas Tecnici hanno registrato un incremento del 7,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il margine operativo lordo è aumentato del 5,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il risultato operativo è aumentato del 3,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Area Gas Tecnici

(valori in Migliaia di Euro)

	2° trim 2011	%	2° trim 2010	%
Vendite nette	86.809	100,0%	82.570	100,0%
Altri ricavi e proventi	1.133	1,3%	791	1,0%
Incremento imm. lavori interni	453	0,5%	1.404	1,7%
Ricavi	88.395	101,8%	84.765	102,7%
Acquisti di materie	25.662	29,6%	25.726	31,2%
Prestazioni di servizi	26.976	31,1%	24.526	29,7%
Variazione rimanenze	919	1,1%	806	1,0%
Altri costi	4.330	5,0%	2.565	3,1%
Totale costi	57.887	66,7%	53.623	64,9%
Valore aggiunto	30.508	35,1%	31.142	37,7%
Costo del lavoro	15.954	18,4%	14.849	18,0%
Margine operativo lordo	14.554	16,8%	16.293	19,7%
Ammortamenti	9.732	11,2%	9.246	11,2%
Altri accantonamenti	294	0,3%	271	0,3%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	-	0,0%	-	
Risultato operativo	4.528	5,2%	6.776	8,2%
Proventi finanziari	6.975	8,0%	6.790	8,2%
Oneri finanziari	1.785	2,1%	1.863	2,3%
Totale proventi / (oneri) finanziari	5.190	6,0%	4.927	6,0%
Risultato ante-imposte	9.718	11,2%	11.703	14,2%
Imposte sul reddito	1.116	1,3%	2.351	2,8%
Risultato netto attività in funzionamento	8.602	9,9%	9.352	11,3%
Risultato netto attività discontinue	-	0,0%	-	
(Utile) / perdita di terzi	(141)	-0,2%	(125)	-0,2%
Utile / (perdita) netto	8.461	9,7%	9.227	11,2%

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

(valori in Migliaia di Euro)

	30/06/2011	31/12/2010
Immobilizzazioni materiali	253.575	253.271
Avviamento e differenze di consolidamento	2.880	2.179
Altre immobilizzazioni immateriali	5.964	5.088
Partecipazioni	59.561	59.558
Altre attività finanziarie	48.902	40.726
Imposte anticipate	2.948	2.974
ATTIVITA' NON CORRENTI	373.830	363.796
Attività non correnti possedute per la vendita		
Giacenze di magazzino	12.500	13.470
Crediti verso clienti	155.495	142.928
Altre attività correnti	5.261	3.583
Attività finanziarie correnti	967	266
Ratei e risconti attivi	2.619	1.225
Cassa e banche	25.956	16.405
ATTIVITA' CORRENTI	202.798	177.877
TOTALE ATTIVITA'	576.628	541.673
Capitale sociale	47.164	47.164
Riserva sovrapprezzo azioni	63.335	63.335
Riserva legale	7.957	7.133
Altre riserve	171.075	156.708
Utile netto	15.648	20.028
Patrimonio netto Gruppo	305.179	294.368
Patrimonio netto di terzi	6.998	6.993
Utile di terzi	276	301
Patrimonio netto di terzi	7.274	7.294
PATRIMONIO NETTO	312.453	301.662
TFR e benefici ai dipendenti	7.100	7.308
Fondo imposte differite	2.744	2.796
Fondi per rischi e oneri	1.335	1.335
Debiti e altre passività finanziarie	157.178	131.369
PASSIVITA' NON CORRENTI	168.357	142.808
Passività non correnti possedute per la vendita	-	-
Debiti verso banche	9.082	10.464
Debiti verso fornitori	55.964	49.228
Altre passività finanziarie	21.987	25.361
Debiti tributari	3.482	4.693
Ratei e risconti passivi	2.303	1.482
Altre passività correnti	3.000	5.975
PASSIVITA' CORRENTI	95.818	97.203
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	576.628	541.673

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)

	30/06/2011	%	30/06/2010	%
Vendite nette	118.973	100,0%	103.681	100,0%
Altri ricavi e proventi	1.287	1,1%	204	0,2%
Lavori interni e prelievi	5.561	4,7%	4.541	4,4%
Ricavi	125.821	105,8%	108.426	104,6%
Acquisti di materie	34.795	29,2%	31.437	30,3%
Prestazioni di servizi	34.567	29,1%	30.378	29,3%
Variazione rimanenze	1.037	0,9%	(358)	-0,3%
Altri costi	5.055	4,2%	3.980	3,8%
Totale costi	75.454	63,4%	65.437	63,1%
Valore aggiunto	50.367	42,3%	42.989	41,5%
Costo del lavoro	20.312	17,1%	17.361	16,7%
Margine operativo lordo	30.055	25,3%	25.628	24,7%
Ammortamenti	11.926	10,0%	10.097	9,7%
Altri accantonamenti	152	0,1%	553	0,5%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	132	0,1%	-	
Risultato operativo	17.845	15,0%	14.978	14,4%
Proventi finanziari	355	0,3%	279	0,3%
Oneri finanziari	1.426	1,2%	1.224	1,2%
Totale proventi / (oneri) finanziari	(1.071)	-0,9%	(945)	-0,9%
Risultato ante-imposte	16.774	14,1%	14.033	13,5%
Imposte sul reddito	5.467	4,6%	5.012	4,8%
Risultato netto attività in funzionamento	11.307	9,5%	9.021	8,7%
Risultato netto attività discontinue	-		-	
(Utile) / perdita di terzi	(316)	-0,3%	(333)	-0,3%
Utile / (perdita) netto	10.991	9,2%	8.688	8,4%

Le vendite dell'Area Assistenza Domiciliare hanno registrato un incremento del 14,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il margine operativo lordo è aumentato del 17,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il risultato operativo è aumentato del 19,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Area Assistenza Domiciliare

(valori in Migliaia di Euro)

	2° trim 2011	%	2° trim 2010	%
Vendite nette	60.804	100,0%	52.145	100,0%
Altri ricavi e proventi	505	0,8%	76	0,1%
Incremento imm. lavori interni	3.970	6,5%	2.485	4,8%
Ricavi	65.279	107,4%	54.706	104,9%
Acquisti di materie	15.687	25,8%	15.171	29,1%
Prestazioni di servizi	17.574	28,9%	15.462	29,7%
Variazione rimanenze	3.343	5,5%	654	1,3%
Altri costi	2.777	4,6%	1.988	3,8%
Totale costi	39.381	64,8%	33.275	63,8%
Valore aggiunto	25.898	42,6%	21.431	41,1%
Costo del lavoro	10.341	17,0%	8.779	16,8%
Margine operativo lordo	15.557	25,6%	12.652	24,3%
Ammortamenti	6.080	10,0%	5.173	9,9%
Altri accantonamenti	(7)	0,0%	294	0,6%
Altri accantonamenti	132	0,2%	-	
Risultato operativo	9.352	15,4%	7.185	13,8%
Proventi finanziari	261	0,4%	156	0,3%
Oneri finanziari	731	1,2%	644	1,2%
Totale proventi / (oneri) finanziari	(470)	-0,8%	(488)	-0,9%
Risultato ante-imposte	8.882	14,6%	6.697	12,8%
Imposte sul reddito	2.863	4,7%	2.613	5,0%
Risultato netto attività in funzionamento	6.019	9,9%	4.084	7,8%
Risultato netto attività discontinue	-	0,0%	-	
(Utile) / perdita di terzi	(156)	-0,3%	(188)	-0,4%
Utile / (perdita) netto	5.863	9,6%	3.896	7,5%

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

(valori in Migliaia di Euro)

	30/06/2011	31/12/2010
Immobilizzazioni materiali	73.641	68.991
Avviamento e differenze di consolidamento	19.275	19.407
Altre immobilizzazioni immateriali	796	739
Partecipazioni	49.697	45.648
Altre attività finanziarie	11.171	6.543
Imposte anticipate	470	465
ATTIVITA' NON CORRENTI	155.050	141.793
Attività non correnti possedute per la vendita		
Giacenze di magazzino	17.173	18.216
Crediti verso clienti	111.510	94.014
Altre attività correnti	9.972	8.237
Attività finanziarie correnti	-	-
Ratei e risconti attivi	1.194	618
Cassa e banche	13.529	15.909
ATTIVITA' CORRENTI	153.378	136.994
TOTALE ATTIVITA'	308.428	278.787
Capitale sociale	7.750	7.750
Riserva soprapprezzo azioni	22.484	22.484
Riserva legale	-	-
Altre riserve	86.754	77.486
Utili perdite a nuovo	29.154	27.022
Utile netto	10.991	18.293
Patrimonio netto Gruppo	157.133	153.035
Patrimonio netto di terzi	3.518	3.300
Utile di terzi	316	646
Patrimonio netto di terzi	3.834	3.946
PATRIMONIO NETTO	160.967	156.981
TFR e benefici ai dipendenti	1.624	1.660
Fondo imposte differite	553	615
Fondi per rischi e oneri	476	150
Debiti e altre passività finanziarie	25.801	19.515
PASSIVITA' NON CORRENTI	28.454	21.940
Passività non correnti possedute per la vendita		
Debiti verso banche	74	9
Debiti verso fornitori	88.102	76.869
Altre passività finanziarie	7.918	8.145
Debiti tributari	6.247	4.005
Ratei e risconti passivi	5.484	6.611
Altre passività correnti	11.182	4.227
PASSIVITA' CORRENTI	119.007	99.866
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	308.428	278.787

Informazioni per area geografica

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

Descrizione	30/06/2011	30/06/2010	Variazione
Italia	158.380	150.265	8.115
Altri paesi	122.043	105.016	17.027
Totale	280.423	255.281	25.142

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

Descrizione	30/06/2011	30/06/2010	Variazione
Italia	12.844	13.462	(618)
Altri paesi	22.176	16.303	5.873
Totale	35.020	29.765	5.255

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 2011 sono ammontate a Euro 50 milioni.

Al 30 giugno 2011 i rapporti di credito e debito tra le società costituenti il Gruppo ammontano a Euro 165 milioni, di cui Euro 91 milioni di natura finanziaria ed Euro 74 milioni di natura commerciale.

I crediti finanziari intercompany sono così suddivisi:

- Crediti finanziari concessi da SOL S.p.A. Euro 50,2 milioni
- Crediti finanziari concessi da AIRSOL BV Euro 31,3 milioni
- Crediti finanziari concessi da altre società Euro 7,7 milioni.

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

- Acquisti da Consorgas Srl Euro 178 migliaia
- Debiti verso Consorgas Srl Euro 78 migliaia
- Vendite a Medical System Srl Euro 2 migliaia
- Acquisti da Medical System Srl Euro 308 migliaia
- Debiti verso Medical System Srl Euro 187 migliaia.

Impegni, garanzie e passività potenziali

Il Gruppo Sol ha ottenuto fidejussioni per Euro 24.745 migliaia e rilasciato lettere di patronage per Euro 1.000 migliaia a garanzia di finanziamenti concessi a società del Gruppo.

Posizione finanziaria netta

(valori in Migliaia di Euro)

	30/06/2011	31/12/2010
a Cassa	284	300
b Banche	39.203	32.014
c Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
d Liquidità (a) + (b) + (c)	39.487	32.314
e Titoli	967	266
e Altre attività finanziarie a breve	27	-
e Crediti finanziari correnti	994	266
f Debiti verso Banche a Breve	(9.157)	(10.472)
g Quota a Breve Finanziamenti	(28.478)	(32.133)
g Quota a Breve Leasing	(1.051)	(895)
h Debiti verso Soci per finanziamenti	(19)	(54)
h Debiti verso Soci per acquisto partecipazioni	(3.713)	(166)
h Altre passività finanziarie a breve	(357)	(424)
i Indebitamento finanziario corrente (f) + (g) + (h)	(42.775)	(44.144)
j Indebitamento finanziario corrente netto (d) + (e) + (i)	(2.294)	(11.564)
k Debiti verso Banche a Lungo Termine	-	-
l obbligazioni emesse	-	-
m Titoli immobilizzati	2.247	292
m Altre attività finanziarie a lungo termine	128	1
m Quota a Lungo dei Finanziamenti	(172.843)	(141.992)
m Debiti verso Finanziatori per Leasing	(481)	(757)
m Debiti verso Soci per acquisto partecipazioni	(2.504)	(6.202)
m Altre passività finanziarie a lungo termine	(688)	(1.051)
n Indebitamento finanziario non corrente (k) + (l) + (m)	(174.141)	(149.709)
o Indebitamento finanziario netto (j) + (n)	(176.435)	(161.273)

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 2011.

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 2011 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, 29 agosto 2011

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 2011.

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, 29 agosto 2011

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.

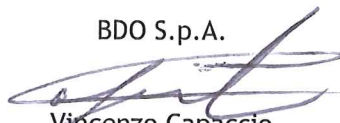
1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della SOL S.p.A. e sue controllate (Gruppo SOL) al 30 giugno 2011. 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 15 aprile 2011 e in data 27 agosto 2010.

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 2011 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 2011

BDO S.p.A.



Vincenzo Capaccio
(Socio)