

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

# **Resoconto intermedio di gestione del Gruppo SOL al 30 settembre 2015**

---

## **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

---

### **Presidente e Amministratore Delegato**

ING. ALDO FUMAGALLI ROMARIO

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

SIG. MARCO ANNONI

### **Consigliere con incarichi speciali**

SIG. GIOVANNI ANNONI

### **Consigliere con incarichi speciali**

AVV. GIULIO FUMAGALLI ROMARIO

### **Consiglieri**

DOTT.SSA MARIA ANTONELLA BOCCARDO

(Indipendente)

DOTT. STEFANO BRUSCAGLI

DOTT.SSA SUSANNA DORIGONI

(Indipendente)

DOTT.SSA ANNA GERVASONI

(Indipendente)

SIG.RA ANTONELLA MANSI

(Indipendente)

DOTT. ALBERTO TRONCONI

---

## **COLLEGIO SINDACALE**

---

### **Presidente**

DOTT. PROF. ALESSANDRO DANОВI

### **Sindaci Effettivi**

DOTT. SSA LIVIA MARTINELLI

AVV. PROF. GIUSEPPE MARINO

### **Sindaci Supplenti**

DOTT. SSA MARIA GABRIELLA DROVANDI

DOTT. VINCENZO MARIA MARZUILLO

---

## **DIRETTORI GENERALI**

---

ING. GIULIO MARIO BOTTES

ING. ANDREA MONTI

---

## **SOCIETÀ DI REVISIONE**

---

### **BDO Italia S.p.A.**

Viale Abruzzi n. 94

20131 Milano

### *Deleghe attribuite agli Amministratori*

(Comunicazione CONSOB N. 97001574 del 20 febbraio 1997)

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

Ai Consiglieri con incarichi speciali: poteri di ordinaria amministrazione relativi agli Affari Legali e Societari (Avv. Giulio Fumagalli Romario) e alla Organizzazione Sistemi Informativi (Sig. Giovanni Annoni) con firma singola.

---

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

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

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

## **Resoconto intermedio di gestione del Gruppo SOL al 30 settembre 2015**

### **Premessa**

Il presente resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015 è stato redatto ai sensi del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

Il presente Resoconto intermedio di gestione non è stato assoggettato a revisione contabile.

### **Quadro generale**

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

Nei primi nove mesi del 2015 si è assistito ad uno scenario economico di solida crescita negli Stati Uniti e di crescita moderata in Europa, dove alcuni paesi hanno evidenziato una leggera ripresa ed altri, tra cui l'Italia, la fine della recessione e il raggiungimento di indici economici leggermente positivi.

Questo andamento dell'economia è, comunque, minacciato dai segnali di rallentamento dell'economia cinese, che ha evidenziato una crescita a tassi inferiori rispetto agli ultimi anni.

Tale nuova situazione potrebbe frenare nel prossimo futuro la crescita globale dell'economia.

## Risultati in sintesi

Di seguito sono evidenziati i principali risultati ottenuti dal Gruppo SOL al 30 settembre 2015 confrontati con quelli dello stesso periodo del 2014.

Le vendite nette conseguite dal Gruppo SOL nei primi nove mesi del 2015 sono state pari a 501,3 milioni di Euro (+8,3% rispetto a quelle dello stesso periodo del 2014, pari a 462,8 milioni, e più 4,9% al netto dell'effetto delle acquisizioni realizzate nel periodo).

Il margine operativo lordo ammonta a 111,7 milioni di Euro, pari al 22,3% delle vendite, in crescita del 6,3% rispetto ai primi nove mesi del 2014 (105,1 milioni, pari al 22,7% delle vendite).

Il risultato operativo ammonta a 51,2 milioni di Euro pari al 10,2% delle vendite, in aumento rispetto a quello dello stesso periodo del 2014 (46,1 milioni, pari al 10,0% delle vendite), pur in presenza di maggiori ammortamenti e accantonamenti per 1,5 milioni di Euro.

Gli investimenti tecnici contabilizzati ammontano a 63,2 milioni di Euro (69,1 milioni nello stesso periodo del 2014).

Il numero medio dei dipendenti al 30 settembre 2015 ammonta a 2.922 unità (2.695 unità al 31 dicembre 2014).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a 250,0 milioni di Euro (212,7 milioni al 31 dicembre 2014).

## Andamento della gestione

Nel corso dei primi nove mesi del 2015 la divisione dei gas tecnici ha realizzato un incremento del fatturato del 7,5% rispetto allo stesso periodo del 2014.

La divisione di assistenza domiciliare ha avuto una crescita dell'8,9% rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente.

Dal punto di vista geografico, le vendite hanno registrato un aumento del 13,2% all'estero e del 3,6% in Italia.

Dal lato dei costi, si evidenzia un loro contenimento che ha permesso una crescita sia del margine operativo lordo che del risultato operativo.

Le scorte di gas tecnici si sono sempre mantenute all'interno dei valori di sicurezza e alcuni impianti hanno marciato a carichi ridotti. In particolare, l'impianto di Piombino nel 2015 ha azzerato la produzione a seguito della fermata produttiva dell'Acciaieria Lucchini.

Nel corso dei primi nove mesi del 2015, pur in un difficile contesto economico, è comunque proseguita l'attività di ricerca che ha tradizionalmente contraddistinto, motivato e sostenuto lo sviluppo del Gruppo.

Per quanto riguarda lo sviluppo delle attività del Gruppo SOL, si segnala che nei primi nove mesi del 2015 sono state acquisite quote di maggioranza (o del 100%) delle seguenti società:

- Flosit SA, con sede a Nouasser (Casablanca – Marocco) e attiva nella produzione e commercializzazione di gas tecnici;
- Cryolab Srl, con sede a Roma e attiva nel settore delle biotecnologie, della manipolazione cellulare e del biobanking;
- INSPIRAR SA, con sede a San Paolo (Brasile) e attiva nel settore dell'home care
- Pielmeier Medizintechnik GmbH, con sede a Oberhaching (Germania) e attiva nel settore dell'home care.

## Conto economico consolidato

(valori in Migliaia di Euro)

	30/09/2015	%	30/09/2014	%
<b>Vendite Nette</b>	<b>501.311</b>	<b>100,0%</b>	<b>462.821</b>	<b>100,0%</b>
Altri ricavi e proventi	4.225	0,8%	2.492	0,5%
Lavori interni e prelievi	11.145	2,2%	10.000	2,2%
<b>Ricavi</b>	<b>516.681</b>	<b>103,1%</b>	<b>475.312</b>	<b>102,7%</b>
Acquisti di materie	128.568	25,6%	116.840	25,2%
Prestazioni di servizi	153.725	30,7%	138.404	29,9%
Variazione rimanenze	(5.035)	-1,0%	(3.112)	-0,7%
Altri costi	23.089	4,6%	22.017	4,8%
<b>Totale costi</b>	<b>300.347</b>	<b>59,9%</b>	<b>274.150</b>	<b>59,2%</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>216.335</b>	<b>43,2%</b>	<b>201.162</b>	<b>43,5%</b>
Costo del lavoro	104.677	20,9%	96.076	20,8%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>111.657</b>	<b>22,3%</b>	<b>105.085</b>	<b>22,7%</b>
Ammortamenti	57.996	11,6%	54.393	11,8%
Altri accantonamenti	2.495	0,5%	4.574	1,0%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	-	0,0%	-	0,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>51.167</b>	<b>10,2%</b>	<b>46.119</b>	<b>10,0%</b>

Le vendite nette evidenziano una crescita del 8,3% rispetto ai primi nove mesi del 2014.

Il margine operativo lordo è cresciuto del 6,3% in valore assoluto.

Il risultato operativo è aumentato del 10,9% rispetto allo stesso periodo del 2014.

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

	30/09/2015	30/09/2014	Variazione
Italia	242.217	233.877	8.340
Estero	259.095	228.944	30.151
<b>Totale</b>	<b>501.311</b>	<b>462.821</b>	<b>38.491</b>

(valori in Migliaia di Euro)

	3° trim 2015	%	3° trim 2014	%
<b>Vendite Nette</b>	<b>167.940</b>	<b>100,0%</b>	<b>154.160</b>	<b>100,0%</b>
Altri ricavi e proventi	1.754	1,0%	542	0,4%
Lavori interni e prelievi	3.214	1,9%	2.554	1,7%
<b>Ricavi</b>	<b>172.908</b>	<b>103,0%</b>	<b>157.256</b>	<b>102,0%</b>
Acquisti di materie	41.407	24,7%	39.009	25,3%
Prestazioni di servizi	51.884	30,9%	45.275	29,4%
Variazione rimanenze	(485)	-0,3%	(1.641)	-1,1%
Altri costi	7.105	4,2%	6.914	4,5%
<b>Totale costi</b>	<b>99.912</b>	<b>59,5%</b>	<b>89.556</b>	<b>58,1%</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>72.996</b>	<b>43,5%</b>	<b>67.699</b>	<b>43,9%</b>
Costo del lavoro	33.920	20,2%	31.346	20,3%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>39.076</b>	<b>23,3%</b>	<b>36.354</b>	<b>23,6%</b>
Ammortamenti	19.665	11,7%	18.261	11,8%
Altri accantonamenti	557	0,3%	2.349	1,5%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	-	0,0%	-	0,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>18.854</b>	<b>11,2%</b>	<b>15.744</b>	<b>10,2%</b>

## Operazioni infragruppo e con parti correlate

La Capogruppo SOL S.p.A. è controllata da Gas and Technologies World B.V., a sua volta controllata dalla Stichting AIRVISION, con le quali il Gruppo non ha effettuato transazioni.

Tutte le operazioni infragruppo rientrano nella gestione ordinaria del Gruppo, sono effettuate a normali condizioni di mercato e non vi sono state operazioni atipiche e inusuali o in potenziale conflitto di interessi.

Le vendite e prestazioni infragruppo realizzate nel corso dei primi nove mesi del 2015 sono ammontate a Euro 116,4 milioni.

Al 30 settembre 2015 i rapporti di credito e debito tra le società costituenti il Gruppo ammontano a Euro 224,1 milioni, di cui Euro 148,5 milioni di natura finanziaria ed Euro 75,6 milioni di natura commerciale.

I crediti finanziari intercompany sono così suddivisi:

- Crediti finanziari concessi da SOL S.p.A. Euro 87,8 milioni
- Crediti finanziari concessi da AIRSOL Srl Euro 42,5 milioni
- Crediti finanziari concessi da altre società Euro 18,2 milioni.

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

- Vendite e prestazioni a CT Biocarbonic GmbH Euro 158 migliaia
- Acquisti da CT Biocarbonic GmbH Euro 2.200 migliaia
- Crediti finanziari verso CT Biocarbonic GmbH Euro 1.400 migliaia
- Crediti commerciali verso CT Biocarbonic GmbH Euro 13 migliaia
- Debiti verso CT Biocarbonic GmbH Euro 362 migliaia
- Vendite e prestazioni a SICGILSOL India Private Limited Euro 53 migliaia

- Crediti commerciali verso SICGILSOL India Private Limited Euro 50 migliaia
- Crediti finanziari verso SICGILSOL India Private Limited Euro 1.089 migliaia
- Acquisti da ZDS JESENICE d.o.o. Euro 58 migliaia
- Debiti verso ZDS JESENICE d.o.o. Euro 8 migliaia
- Debiti verso Consorgas Srl Euro 6 migliaia.

## Impegni, garanzie e passività potenziali

Il Gruppo Sol ha ottenuto fidejussioni per Euro 48.699 migliaia.

## Posizione finanziaria netta

(valori in migliaia di Euro)

	30/09/2015	31/12/2014
a Cassa	436	335
b Banche	82.519	95.331
c Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>d Liquidità (a) + (b) + (c)</b>	<b>82.955</b>	<b>95.665</b>
e Titoli	3.447	2.882
e Altre attività finanziarie a breve	1.311	24
e Crediti finanziari correnti verso imprese del Gruppo	1.400	-
<b>e Crediti finanziari correnti</b>	<b>6.159</b>	<b>2.906</b>
f Debiti verso Banche a breve	(1.606)	(2.531)
g Quota a breve dei finanziamenti	(38.715)	(30.044)
g Quota a breve leasing	(475)	(485)
g Quota a breve obbligazioni	(7.501)	(4.794)
h Debiti verso Soci per finanziamenti	-	-
h Debiti verso società del Gruppo	-	-
h Debiti verso Soci per acquisto partecipazioni	-	(882)
h * Altre passività finanziarie a breve	(1.296)	(1.686)
<b>i Indebitamento finanziario corrente (f) + (g) + (h)</b>	<b>(49.593)</b>	<b>(40.423)</b>
<b>j Indebitamento finanziario corrente netto (d) + (e) + (i)</b>	<b>39.521</b>	<b>58.148</b>
k Debiti verso Banche a Lungo Termine	-	-
l Obbligazioni emesse	(102.716)	(70.217)
m Titoli immobilizzati	886	886
m Altre attività finanziarie a lungo termine	6.576	2.911
m Quota a lungo dei finanziamenti	(188.921)	(197.467)
m Quota a lungo dei leasing	(1.081)	(924)
m Debiti verso Soci per acquisto partecipazioni	(1.776)	(1.776)
m * Altre passività finanziarie a lungo termine	(2.520)	(4.299)
<b>n Indebitamento finanziario non corrente (k) + (l) + (m)</b>	<b>(289.552)</b>	<b>(270.885)</b>
<b>o Indebitamento finanziario netto (j) + (n)</b>	<b>(250.031)</b>	<b>(212.737)</b>

\* Si tratta del fair value degli strumenti finanziari derivati

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

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

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

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

Non vi sono eventi successivi alla chiusura del 3° trimestre da segnalare.

Relativamente all'ultimo trimestre del 2015 ci poniamo l'obiettivo di confermare la crescita di fatturato e di mantenere la redditività del Gruppo su buoni livelli, proseguendo nell'attività di sviluppo e di investimento, oltre che di diversificazione ed innovazione.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Ing. Aldo Fumagalli Romario

Monza, 13 novembre 2015



## **Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dott. Marco Filippi dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

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

Monza, 13 novembre 2015