

2015

Bilancio d'Esercizio SOL Spa
Bilancio Consolidato Gruppo SOL

Indice

| | |
|------------|--|
| 3 | Relazione sulla gestione 2015 SOL Spa |
| 13 | Bilancio d'Esercizio 2015 SOL Spa |
| 14 | Conto economico |
| 15 | Situazione patrimoniale finanziaria |
| 16 | Rendiconto finanziario |
| 17 | Prospetto di movimentazione del patrimonio netto |
| 18 | Conto economico ai sensi della Delibera CONSOB n° 15519 del 27 luglio 2006 |
| 19 | Situazione patrimoniale finanziaria ai sensi della Delibera CONSOB n° 15519 del 27 luglio 2006 |
| 20 | Nota Integrativa |
| 64 | Attestazione del Bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. 58/98 |
| 65 | Relazione del Collegio Sindacale sul Bilancio d'Esercizio SOL Spa |
| 71 | Relazione della Società di Revisione SOL Spa |
| 75 | Relazione sulla gestione 2015 Gruppo SOL |
| 85 | Bilancio Consolidato 2015 Gruppo SOL |
| 86 | Conto economico |
| 87 | Situazione patrimoniale finanziaria |
| 88 | Rendiconto finanziario |
| 89 | Prospetto di movimentazione del patrimonio netto |
| 90 | Nota Integrativa |
| 136 | Attestazione del Bilancio consolidato ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. 58/98 |
| 137 | Relazione della Società di Revisione Gruppo SOL |

SOL Spa

Sede Legale

Via Borgazzi, 27
20900 Monza

Capitale Sociale

Euro 47.164.000,00 i.v.

C.F. e Registro Imprese Monza e Brianza

n° 04127270157

R.E.A. n° 991655

C.C.I.A.A. Monza e Brianza



CONFINDUSTRIA
PER LA SOSTENIBILITÀ



Responsible Care®
OUR COMMITMENT TO SUSTAINABILITY

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 Boccoardo (Indipendente)
Dott. Stefano Brusagli
Dott.ssa Susanna Dorigoni (Indipendente)
Dott.ssa Anna Gervasoni (Indipendente)
Sig.ra Antonella Mansi (Indipendente)
Dott. Alberto Tronconi

Direttori Generali

Ing. Giulio Mario Bottes
Ing. Andrea Monti

Collegio Sindacale

Presidente
Dott. Prof. Alessandro Danovi

Sindaci Effettivi
Dott.ssa Livia Martinelli
Avv. Prof. Giuseppe Marino

Sindaci Supplenti
Dott.ssa Maria Gabriella Drovandi
Dott. Vincenzo Maria Marzuillo

Società di Revisione

BDO Spa
Viale Abruzzi n. 94
20131 Milano

Deleghe attribuite agli amministratori

(Comunicazione CONSOB N. 97001574 del 20 febbraio 1997)

Ai 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.

Relazione sulla gestione SOL Spa



Premessa

La presente Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2015 è redatta ai sensi dell'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 e predisposta 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, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005.

La società si è avvalsa, ai sensi dell'art. 8 dello Statuto, del maggior termine di cui all'art. 2364 C.C. per l'approvazione del bilancio da parte dell'assemblea dei soci, in quanto tenuta alla redazione del bilancio consolidato.

Quadro Generale

SOL Spa è una persona giuridica organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana.

SOL Spa opera nel settore della produzione, ricerca applicata e commercializzazione dei gas industriali puri e medicinali. I prodotti e i servizi trovano utilizzo nell'industria chimica, elettronica, siderurgica, metalmeccanica ed alimentare, nel settore della tutela ambientale, della ricerca e in quello sanitario.

La sede della Società è a Monza (MB), Italia. Non vi sono sedi secondarie.

Lo scenario economico dell'anno 2015 è stato caratterizzato da una solida crescita negli Stati Uniti e relativamente moderata in Europa, dove si è assistito ad un andamento differenziato nei vari paesi.

Infatti, alcuni paesi hanno continuato la ripresa già iniziata nel 2014 come Germania e Gran Bretagna, mentre in altri paesi, come ad esempio Italia e Francia, si è assistito all'uscita dal periodo di recessione e al raggiungimento di indici economici leggermente positivi.

Viceversa, è in controtendenza l'andamento dell'economia cinese, che ha evidenziato un rallentamento della crescita rispetto a quella realizzata negli anni precedenti.

Inoltre, altri importanti paesi emergenti, come Russia e Brasile, hanno manifestato una situazione economica preoccupante. Il prezzo del petrolio ha evidenziato un crollo delle quotazioni dovuto all'eccesso di offerta e alla politica dell'OPEC di non voler ridurre la produzione di greggio per cercare di rendere non economica la produzione americana derivante dallo shale-oil.

La quotazione del prezzo del petrolio ai bassi livelli raggiunti, potrebbe innescare effetti negativi sull'intera economia, in quanto si riduce l'export verso i paesi produttori di petrolio. Inoltre, alcuni paesi produttori con economie più deboli, potrebbero correre il rischio di non avere la capacità di rimborsare i debiti contratti nel passato. Dal punto di vista finanziario, il 2015 è stato caratterizzato da tassi di interesse che hanno raggiunto valori minimi, addirittura negativi sulle emissioni di debito sovrano a scadenze non lunghe, mentre gli spreads applicati dal sistema bancario sui prestiti sono rimasti a livelli non eccessivi.

Gli Stati Uniti, a differenza dell'Europa dell'euro, hanno iniziato alla fine del 2015 a rialzare i tassi di interesse di riferimento dei fed funds, a seguito della solidità della ripresa economica e per ridurre il rischio di aumento dell'inflazione. Per quanto riguarda le previsioni per il 2016, si ritiene che sia negli Stati Uniti che in Europa la ripresa economica possa proseguire, sostenuta dai consumi e dagli investimenti che dovrebbero ricominciare a crescere. Per quanto riguarda le economie asiatiche, si ritiene che la Cina probabilmente stabilizzerà la crescita economica sui livelli dell'ultimo anno, mentre India e Giappone dovrebbero svilupparsi ad un tasso leggermente più alto di quello realizzato nel 2015. Relativamente al settore dei gas tecnici, speciali e medicinali, si è assistito ad una riduzione della produzione soprattutto per quanto riguarda i gas ad uso industriale, a seguito della difficoltà dell'industria siderurgica, non sufficientemente controbilanciata dall'andamento positivo di altri settori di sbocco dei gas industriali, come l'automotive, la chimica e l'alimentare.

I gas medicinali hanno mantenuto i livelli produttivi degli ultimi anni, anche se le politiche generalizzate di riduzione della spesa sanitaria hanno effetti negativi sulla redditività.

Per il 2016, le aspettative sono di una leggera ripresa dei volumi di produzione e vendita.

Risultati in sintesi

Si informa che in data 24 novembre 2014 con atto n. 9.739 di rep. e n. 3.948 di racc. notaio Valeria Mascheroni di Monza è stato deliberato il conferimento di ramo d'azienda alla società conferitaria SOL GAS PRIMARI Srl (decorrenza 1 gennaio 2015). Tale conferimento ha avuto per oggetto immobilizzazioni materiali e immateriali per un valore netto totale pari a Euro 24.376.397 e trasferimento di dipendenti.

La nuova società, partecipata al 100% da SOL Spa, svolge attività produttiva primaria e vende i prodotti alla SOL Spa ed ai clienti terzi forniti via gasdotto.

Gli scostamenti nei dati sotto evidenziati rispetto al 2014, sono originati principalmente dalla diversa struttura della SOL Spa nel 2015 rispetto a quella del 2014.

Le vendite nette conseguite dalla SOL Spa nel 2015 sono state pari a 210,1 milioni di Euro, in riduzione dell'1,3% rispetto a quelle del 2014.

Il margine operativo lordo ammonta a 25,3 milioni di Euro, pari al 12,0% delle vendite, in diminuzione rispetto a quello del 2014 (37,0 milioni pari al 17,4% delle vendite).

Il risultato operativo ammonta a 9,1 milioni di Euro pari al 4,3% delle vendite, in diminuzione rispetto a quello del 2014 (16,2 milioni pari al 7,6% delle vendite).

L'utile netto è pari a 15,2 milioni di Euro rispetto ai 18,0 milioni di Euro del 2014.

Il cash-flow è pari a 30,7 milioni di Euro (36,9 milioni nel 2014).

Gli investimenti contabilizzati ammontano a 17,4 milioni di Euro (14,1 milioni nel 2014).

Il numero medio dei dipendenti al 31 dicembre 2015 ammonta a 546 unità (600 al 31 dicembre 2014).

L'indebitamento finanziario netto della Società è pari a 174,9 milioni di Euro (107,9 milioni al 31 dicembre 2014).

Andamento della gestione

Nel corso del 2015 si è riscontrata una crescita delle vendite dei gas industriali nei confronti dell'industria metallurgica ed alimentare. Si è avuta, invece, una stabilità delle vendite al settore ospedaliero, a causa dei prezzi che hanno risentito delle politiche di spending review.

Nel corso del 2015 le scorte dei gas tecnici si sono sempre mantenute all'interno dei valori di sicurezza.

Nel corso del 2015 gli organici della società hanno registrato una riduzione a seguito dello scorporo di ramo d'azienda sopra evidenziato ed è continuata l'attività di formazione e qualificazione del personale al fine di migliorarne le qualità professionali per perseguire gli obiettivi di sviluppo.

Andamento del titolo in Borsa

Il titolo SOL ha aperto l'anno 2015 con una quotazione di 6,66 Euro ed ha chiuso al 30.12.2015 a 8,26 Euro.

Nel corso dell'anno ha toccato la quotazione massima di 8,92 Euro, mentre la quotazione minima è stata di 6,57 Euro.

Qualità, Sicurezza, Salute e Ambiente

L'attenzione sui temi di gestione qualità, sicurezza, salute e ambiente è stata costantemente tenuta attiva anche nel corso del 2015 con un'intensa attività di auditing interno e con verifiche di parte terza ovvero da parte degli Enti Notificati di Certificazione e da parte degli Enti di Controllo della Pubblica Amministrazione. Tutte queste verifiche hanno sempre avuto un riscontro positivo.

In termini complessivi, le certificazioni conseguite negli anni secondo gli standard internazionali ISO 9001, ISO 14001, ISO 13485, OHSAS 18001, ISO 22000 - FSSC 22000, ISO 50001, ISO 27001 sono state non solo rinnovate ma ampliate ad altri siti operativi del Gruppo.

Lo status certificativo si è altresì confermato per l'applicazione della Direttiva PED nella produzione interna di vaporizzatori e della Direttiva 93/42 per la produzione di dispositivi medici.

Sempre nel corso del 2015 è stata confermata la certificazione UNI EN ISO 17025: 2005 per i metodi analisi dei gas medicinali applicati nel nostro laboratorio dello stabilimento di Monza, che ha pertanto mantenuto lo status di Laboratorio di prova approvato e certificato da ACCREDIA.

Nell'ambito delle attività gas tecnici, sono state confermate le certificazioni di parte terza ottenute negli anni precedenti. Ad oggi, lo stato certificativo (ISO 9001) dei singoli siti si è attestato su n. 33 siti in Italia e n. 34 siti extra Italia.

È stata inoltre confermata la certificazione ISO 14001 applicata in n.7 siti in Italia e n. 3 siti extra Italia. La certificazione del sistema di gestione sicurezza secondo lo standard OHSAS 18001 è applicata in 31 siti in Italia e in n. 2 siti extra Italia.

Sempre nell'ambito delle attività gas tecnici lo status certificativo di eccellenza (ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001) è stato confermato con il mantenimento della Registrazione Europea EMAS per gli stabilimenti di Verona e Mantova. Si è inoltre proseguito nella applicazione del programma di Responsible Care e al rispetto dei principi di Responsabilità Sociale d'impresa. La nostra puntuale applicazione del programma di Responsible Care è stata inoltre verificata attraverso nostri audit interni, restando nel corso dell'anno valido l'attestato di verifica di parte terza.

Tutte le certificazioni di marcatura CE sono state regolarmente rinnovate, marcature CE che ricordiamo riguardano, quale dispositivo medico, gli impianti di distribuzione gas medicinali, impianti per il vuoto e di evacuazione gas anestetici, gas e miscele, riduttori di pressione e altri prodotti elettromedicali, oltre alle marcature CE secondo la direttiva PED. Il totale dei fascicoli tecnici registrati con marcatura CE è pari a n.50.

Sono state confermate tutte le Autorizzazioni Integrate Ambientali ottenute nel corso degli anni precedenti per i nostri siti di prima trasformazione con criteri di trasparenza verso il pubblico e verso i media locali.

Anche nel corso del 2015 è proseguito il sistematico monitoraggio degli impatti ambientali indiretti che le nostre attività possono influenzare. Il numero di installazioni in essere presso i siti della Clientela con impianti di autoproduzione gas tecnici denominati "impianti on site" è risultato in aumento rispetto all'anno precedente. Tale soluzione, che ricordiamo è alternativa alla fornitura tradizionale di bombole o di gas criogenici liquefatti che avviene tramite trasporto su strada, comporta un beneficio di non chilometri percorsi dai mezzi di trasporto su gomma, oltre ad un diverso ciclo di produzione con minori consumi energetici rispetto all'impianto di produzione centralizzato, con conseguente ridotta immissione in ambiente di CO₂. Applicando il criterio di Life Cycle Assessment il dato di consuntivo 2015 vede un dato di CO₂ equivalente non immessa in ambiente pari a 20.452 tonnellate. Nel mese di maggio 2015 abbiamo pubblicato la nuova edizione del Rapporto di Sostenibilità del Gruppo (riferito all'anno 2014) arricchito ulteriormente, rispetto alle edizioni precedenti, di dati provenienti dalle società estere del Gruppo.

Il Rapporto di Sostenibilità è stato strutturato secondo i principi dello standard internazionale Global Reporting Iniziative (GRI).

Attività Farmaceutiche - Regolatorie

È proseguita con grande intensità, soprattutto sul fronte regolatorio, l'attività farmaceutica del Gruppo sia in Italia che all'estero.

Gli elementi salienti a consuntivo del 2015 sono stati:

- la conferma di n. 96 autorizzazioni all'immissione in commercio (di cui n. 6 per il mercato italiano e n. 90 per i mercati europei) che sono state oggetto di numerose variazioni;
- l'incremento a n. 60 Officine Farmaceutiche di cui n. 26 in Italia e n. 34 all'estero.

Sempre nel corso del 2015 è stata ulteriormente implementata l'attività di farmacovigilanza e di servizio scientifico e si sono consolidate le tecniche di redazione dei "Product Quality Review".

Sono proseguite le attività di validazione dei processi e dei software, attività oltremodo importanti nella produzione dei farmaci. Il numero di Persone Qualificate dedicate alle attività farmaceutiche regolatorie nell'ambito del Gruppo si è mantenuto su un organico di oltre 70 unità.

Investimenti

Nel corso dell'esercizio 2015 sono stati effettuati investimenti per 17,4 milioni di Euro che vengono qui di seguito dettagliati:

- In Sicilia sono iniziati i lavori per la realizzazione di un nuovo impianto per la produzione primaria di gas da frazionamento aria.
- Nello stabilimento di Piombino, sono stati installati due impianti per la produzione di azoto destinati a fornire i clienti di base.
- A Mantova, nello stabilimento primario di produzione gas tecnici, sono stati effettuati vari investimenti per aumentare ulteriormente l'affidabilità e la continuità di esercizio degli impianti.
- Negli stabilimenti di Cuneo e Verona sono stati installati alcuni serbatoi di stoccaggio per migliorare la gestione delle scorte di prodotto a disposizione dei clienti e per aumentare l'efficienza logistica.
- Nello stabilimento di Ravenna sono stati effettuati investimenti per migliorare la produzione di idrogeno compresso.
- A Settimo Torinese è stato acquistato il fabbricato nel quale era stata realizzata la nuova filiale per la produzione secondaria di imbottolamento gas compressi e liquidi.
- In Belgio, nello stabilimento primario di Feluy, sono stati completati alcuni interventi di miglioramento dell'efficienza e del sistema acqua di reintegro.
- È proseguito il programma di ammodernamento e razionalizzazione degli stabilimenti di produzione secondaria. Tale attività ha interessato in particolare le unità di Ancona, Cremona, Caserta e Bari.
- Sono stati realizzati e attivati diversi impianti on-site industriali e medicali.
- Sono stati potenziati i mezzi di trasporto, di distribuzione e di vendita dei prodotti con l'acquisto di cisterne criogeniche, serbatoi di erogazione liquidi criogenici e bombole, il tutto per sostenere lo sviluppo della società.
- Proseguono gli investimenti per il miglioramento dei sistemi informativi.

Principali operazioni societarie

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti operazioni:

- nel mese di febbraio la SOL Spa ha acquisito il 99,96% della società FLOSIT SA, con sede a Nouasser (Casablanca - Marocco) e attiva nella produzione e commercializzazione di gas tecnici;
- nel mese di luglio la SOL Spa ha acquisito l'85% della società Cryolab Srl, con sede a Roma e attiva nel settore delle biotecnologie, della manipolazione cellulare e del biobanking.

Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso dell'esercizio, pur in un ancora difficile contesto economico, è proseguita l'attività di ricerca che ha tradizionalmente contraddistinto, motivato e sostenuto lo sviluppo della Società, consistente prevalentemente in ricerca applicata connessa con lo sviluppo di nuove tecnologie produttive e di distribuzione, con la promozione di nuove applicazioni per i gas tecnici.

Azioni proprie

Si segnala che al 31.12.2015 la SOL Spa non possiede azioni proprie e che nel corso dell'esercizio 2015 non sono stati effettuati acquisti e/o alienazioni di azioni proprie.

Rapporti di SOL Spa con imprese controllate, collegate e con parti correlate

Per quanto concerne le operazioni effettuate con società controllate e collegate, le operazioni con le stesse rientrano nella normale attività della società che, come capogruppo, le ha poste in essere a condizioni di mercato. Gli interventi sono stati tutti intesi ad orientare e promuovere lo sviluppo, in un quadro sinergico che consente positive integrazioni nell'ambito del Gruppo. Non sono state effettuate operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa. Per ulteriori dettagli, inclusi i rapporti della SOL Spa con le consociate e le altre parti correlate, si rinvia a quanto indicato nella Nota Integrativa.

Principali rischi e incertezze a cui SOL Spa è esposta

Rischi connessi all'andamento economico generale

L'andamento della SOL Spa è influenzato dall'incremento o decremento del prodotto nazionale lordo, della produzione industriale e dal costo dei prodotti energetici.

L'anno 2015 è stato caratterizzato in Italia da una situazione economica di leggerissima crescita.

Rischi relativi ai risultati

La SOL Spa 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 la società potrebbe risentirne parzialmente in termini di crescita e di redditività. Inoltre, politiche governative tendenti alla riduzione della spesa sanitaria, potrebbero ridurre la marginalità nel comparto dei gas medicinali.

Rischi connessi al fabbisogno di mezzi finanziari

La SOL Spa svolge un'attività che comporta 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, sconterà spreads in aumento e maggiori difficoltà ad ottenere durate dei finanziamenti lunghe, rispetto a quanto avvenuto in passato.

Altri rischi finanziari

La SOL Spa è esposta a rischi finanziari connessi alla sua operatività:

- rischio di credito in relazione ai normali rapporti commerciali con clienti;
- rischio di liquidità, con particolare riferimento al reperimento di risorse finanziarie connesse agli investimenti e al finanziamento del capitale circolante;

- rischi di mercato (principalmente relativi ai tassi di cambio, di interesse e al costo delle commodities), in quanto la società opera a livello internazionale in aree valutarie diverse, utilizza strumenti finanziari che generano interessi ed acquista energia elettrica per la produzione.

Rischio di credito

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

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

Rischio di liquidità

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

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

Il management ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno alla società 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, la società può trovarsi a detenere crediti o debiti commerciali denominati in valute diverse da quelle di conto dell'entità che li detiene.

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

La SOL Spa ha in essere due prestiti obbligazionari di 95 milioni di dollari americani. A copertura del rischio di cambio sono state effettuate due operazioni di Cross Currency Swap in Euro sul totale importo dei prestiti e per l'intera durata (12 anni).

Rischio di tasso d'interesse

Il rischio di tasso di interesse viene gestito dalla SOL Spa 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 società ha stipulato contratti di Interest Rate Swap legati a finanziamenti a medio termine a tasso variabile con l'obiettivo di garantirsi un tasso fisso sui finanziamenti stessi.

Rischi relativi al personale

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 della società nel ridefinire strategicamente le proprie organizzazioni ed attività.

Il management della società è costituito da persone di provata capacità e normalmente di lunga esperienza nei settori in cui 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 della SOL Spa sono soggetti a normative e regolamenti autorizzativi ed ambientali sempre più complessi e severi. Ciò riguarda gli stabilimenti di produzione, soggetti a norme in materia di emissioni in atmosfera, smaltimento dei rifiuti, smaltimento delle acque e divieto di contaminazione dei terreni.

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

Rischi fiscali

La SOL Spa è soggetta periodicamente alla verifica delle dichiarazioni dei redditi da parte delle competenti autorità fiscali.

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

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

Adesione a codici di comportamento

SOL Spa (o la Società) si è da tempo dotata di un proprio modello di Corporate Governance basato sul previgente Codice di Autodisciplina del 2002, che la Società ritiene continui ad essere adeguato alle proprie caratteristiche, dimensioni e capitalizzazione e sia tuttora ben in grado di garantire la necessaria trasparenza secondo la prassi di mercato ed un equilibrato sistema di controlli.

Ciò premesso, ai sensi e per gli effetti di quanto previsto all'art. 89-bis, comma 6, del Regolamento Emittenti Consob, SOL Spa, dopo un'attenta valutazione circa i nuovi contenuti, le implicazioni ed i relativi oneri, ritenendo adeguato il proprio attuale modello di Corporate Governance (basato sul Codice di Autodisciplina del 2002), comunica che ha ritenuto di non proseguire nell'adesione al Codice di Autodisciplina nella sua versione pubblicata nel marzo 2006 e nelle versioni successive (se non nella misura in cui le raccomandazioni in esso contenute corrispondano a quelle introdotte dalla legislazione in vigore).

Il modello di governo societario di SOL Spa è ampiamente e dettagliatamente illustrato nell'apposita Relazione Annuale pubblicata sul sito internet della società "www.solgroup.com" nella sezione "Investor Relations" sotto-sezione "Corporate Governance".

Detta Relazione contiene anche le informazioni sugli assetti proprietari da ultimo richieste dall'art. 123-bis del D.lgs. n. 58/1998 e quelle sull'attività di direzione e coordinamento di cui all'art. 37, comma 2, del Regolamento Mercati Consob.

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

Nell'azionariato di SOL Spa 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 Spa 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 Spa).

Deroga all'obbligo di pubblicazione di documenti informativi

La SOL Spa si avvale, ai sensi dell'art. 3 della Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012, della facoltà prevista dagli artt. 70, comma 8 e 71, comma 1-bis, del regolamento Consob n. 11971/99 di derogare all'obbligo di pubblicare un documento informativo in caso di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizione e cessione.

Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio 2015 ed evoluzione prevedibile della gestione.

Non vi sono fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio da segnalare.

Per quanto riguarda l'anno 2016, prevediamo un periodo caratterizzato da un contesto economico di leggera ripresa.

La SOL Spa perseguirà, comunque, l'obiettivo dello sviluppo, mantenendo una costante attenzione alla razionalizzazione delle attività.

Proposte di deliberazione

Signori Azionisti,

a conclusione della Relazione sulla Gestione che accompagna il Bilancio al 31 dicembre 2015, ed anche in base a quest'ultima, Vi proponiamo:

1. di approvare il bilancio della SOL Spa al 31 dicembre 2015 così come presentato dal Consiglio di Amministrazione che riporta un utile netto di esercizio di Euro 15.238.804,00;
2. di distribuire ai Soci un dividendo di Euro 0,12 per ognuna delle 90.700.000 azioni ordinarie in circolazione per un importo totale di Euro 10.884.000,00;
3. di destinare a riserva straordinaria l'importo residuo dell'utile, pari a Euro 4.354.804,00;
4. di mettere in pagamento il dividendo a decorrere dal 25 maggio 2016, previo stacco della cedola n. 18 il giorno 23 maggio 2016 e "record date" il 24 maggio 2016.

Monza, li 30 marzo 2016

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
(ing. Aldo Fumagalli Romario)



Bilancio d'Esercizio SOL Spa



Conto economico SOL Spa

| | Note | 31/12/2015 | % | 31/12/2014 | % |
|--|----------|--------------------|--------|-------------|--------|
| Vendite Nette | 1 | 210.077.582 | 100,0% | 212.771.144 | 100,0% |
| Altri ricavi e proventi | 2 | 2.671.975 | 1,3% | 2.814.896 | 1,3% |
| Incremento imm. lavori interni | 3 | 584.501 | 0,3% | 589.613 | 0,3% |
| Ricavi | | 213.334.058 | 101,6% | 216.175.653 | 101,6% |
| Acquisti di materie | | 69.800.631 | 33,2% | 57.059.921 | 26,8% |
| Prestazioni di servizi | | 74.118.133 | 35,3% | 75.216.651 | 35,4% |
| Variazione rimanenze | | 371.972 | 0,2% | 596.308 | 0,3% |
| Altri costi | | 6.870.118 | 3,3% | 6.673.972 | 3,1% |
| Totale costi | 4 | 151.160.854 | 72,0% | 139.546.851 | 65,6% |
| Valore aggiunto | | 62.173.204 | 29,6% | 76.628.801 | 36,0% |
| Costo del lavoro | 5 | 36.891.857 | 17,6% | 39.674.113 | 18,6% |
| Margine operativo lordo | | 25.281.347 | 12,0% | 36.954.688 | 17,4% |
| Ammortamenti | 6 | 15.394.736 | 7,3% | 18.909.184 | 8,9% |
| Altri accantonamenti | 7 | 827.078 | 0,4% | 1.892.403 | 0,9% |
| (Proventi) / Oneri non ricorrenti | 8 | - | | - | |
| Risultato operativo | | 9.059.533 | 4,3% | 16.153.100 | 7,6% |
| Proventi finanziari | | 18.507.324 | 8,8% | 18.757.145 | 8,8% |
| Oneri finanziari | | (9.121.206) | -4,3% | (9.196.668) | -4,3% |
| Risultato delle partecipazioni | | (270.318) | -0,1% | (1.587.341) | -0,7% |
| Totale proventi / (oneri) finanziari | 9 | 9.115.800 | 4,3% | 7.973.135 | 3,7% |
| Risultato ante-imposte | | 18.175.333 | 8,7% | 24.126.235 | 11,3% |
| Imposte sul reddito | 10 | 2.936.529 | 1,4% | 6.090.202 | 2,9% |
| Risultato netto attività in funzionamento | | 15.238.804 | 7,3% | 18.036.033 | 8,5% |
| Risultato netto attività discontinue | | - | | - | |
| Utile / (perdita) netto | | 15.238.804 | 7,3% | 18.036.033 | 8,5% |
| Utile per azione | | 0,168 | | 0,199 | |

Conto economico complessivo SOL Spa

| (valori in migliaia di Euro) | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---------------|----------------|
| Utile / (perdita) del periodo A | 15.239 | 18.036 |
| Componenti che non saranno mai riclassificati a Conto Economico | | |
| Utili / (perdite) attuariali | 406 | (1.391) |
| Effetto fiscale | (112) | 383 |
| Totale componenti che non saranno mai riclassificati a Conto Economico (B1) | 294 | (1.008) |
| Componenti che potranno essere riclassificati a Conto Economico | | |
| Utili / (perdite) su strumenti di cash flow hedge | 9.967 | 7.256 |
| Effetto fiscale | (2.741) | (1.995) |
| Totale componenti che potranno essere riclassificati a Conto Economico (B2) | 7.226 | 5.261 |
| Totale altri utili / (perdite) al netto dell'effetto fiscale (B1) + (B2) = (B) | 7.520 | 4.253 |
| Risultato complessivo del periodo (A-B) | 22.759 | 22.289 |
| Attribuibile a: | | |
| - soci della controllante | 22.759 | 22.289 |
| - altri soci | - | - |

Situazione patrimoniale finanziaria SOL Spa

| | Note | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|-----------|--------------------|--------------------|
| Immobilizzazioni materiali | 11 | 88.968.874 | 108.925.242 |
| Immobilizzazioni immateriali | 12 | 4.641.417 | 4.411.474 |
| Partecipazioni | 13 | 256.244.713 | 158.212.840 |
| Altre attività finanziarie | 14 | 29.974.654 | 136.667.399 |
| Imposte anticipate | 15 | 835.051 | 1.041.297 |
| Attività non correnti | 15 | 380.664.709 | 409.258.252 |
| Attività non correnti possedute per la vendita | | | |
| Giacenze di magazzino | 16 | 5.255.726 | 5.627.697 |
| Crediti verso clienti | 17 | 103.705.395 | 107.851.013 |
| Altre attività correnti | 18 | 15.455.789 | 9.235.844 |
| Attività finanziarie correnti | 19 | 77.443.695 | 10.927.821 |
| Ratei e risconti attivi | 20 | 2.900.027 | 3.137.073 |
| Cassa e banche | 21 | 48.432.703 | 27.627.147 |
| Attività correnti | | 253.193.335 | 164.406.595 |
| TOTALE ATTIVITÀ | | 633.858.044 | 573.664.847 |
| Capitale sociale | | 47.164.000 | 47.164.000 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | | 63.334.927 | 63.334.927 |
| Riserva legale | | 10.459.306 | 10.459.306 |
| Riserva azioni proprie in portafoglio | | - | - |
| Altre riserve | | 114.189.712 | 95.757.192 |
| Utili perdite a nuovo | | 2.658.564 | 2.658.564 |
| Utile netto | | 15.238.804 | 18.036.033 |
| Patrimonio netto | 22 | 253.045.313 | 237.410.022 |
| TFR e benefici ai dipendenti | 23 | 6.438.834 | 7.757.917 |
| Fondo imposte differite | 24 | 655.111 | 1.241.980 |
| Fondi per rischi e oneri | 25 | - | - |
| Debiti e altre passività finanziarie | 26 | 268.674.169 | 234.403.347 |
| Passività non correnti | | 275.768.114 | 243.403.244 |
| Passività non correnti possedute per la vendita | | | |
| Debiti verso banche | | - | - |
| Debiti verso fornitori | | 37.714.620 | 38.716.437 |
| Altre passività finanziarie | | 60.464.874 | 46.170.045 |
| Debiti tributari | | 1.080.030 | 1.283.169 |
| Ratei e risconti passivi | | 1.025.426 | 964.527 |
| Altre passività correnti | | 4.759.667 | 5.717.402 |
| Passività correnti | 27 | 105.044.617 | 92.851.580 |
| TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO | | 633.858.044 | 573.664.847 |

Rendiconto finanziario SOL Spa

| (valori in migliaia di Euro) | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|-----------------|------------|
| FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA | | |
| Utile di periodo | 15.239 | 18.036 |
| Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità | | |
| Ammortamenti | 15.395 | 18.908 |
| Oneri finanziari | 9.121 | 9.197 |
| T.F.R. e benefici ai dipendenti maturati | 47 | 52 |
| Accantonamento (utilizzo) fondi per rischi e oneri | 0 | (275) |
| Fondo imposte differite | (587) | (53) |
| Totale | 39.215 | 45.865 |
| Variazioni nelle attività e passività correnti | | |
| Rimanenze | 372 | 596 |
| Crediti | 4.146 | (1.066) |
| Ratei risconti attivi | 237 | (1.608) |
| Fornitori | (1.001) | 5.783 |
| Altri debiti | (37.381) | 6.965 |
| Interessi versati corrisposti | (9.121) | (9.197) |
| Ratei risconti passivi | 61 | 127 |
| Debiti tributari | (204) | 368 |
| Totale | (42.891) | 1.968 |
| Flussi di cassa generati dall'attività operativa | (3.676) | 47.833 |
| FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO | | |
| Acquisizioni, rivalutazioni e altri movimenti di immobilizzazioni tecniche | 6.472 | (14.092) |
| Valore netto contabile cespiti alienati | 40 | 442 |
| Incrementi nelle attività immateriali | (2.181) | (1.533) |
| Credito imposte anticipate | 207 | 127 |
| (Incremento) decremento immobilizzazioni finanziarie | 106.692 | - |
| (Incremento) decremento di partecipazioni in imprese controllate | (98.032) | (33.313) |
| (Incremento) decremento attività finanziarie non immobilizzate | (72.736) | (26.476) |
| Totale | (59.538) | (74.845) |
| FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA | | |
| Rimborso di finanziamenti | (20.000) | (37.158) |
| Assunzione di nuovi finanziamenti | 105.000 | 72.000 |
| Dividendi distribuiti | (9.977) | (9.070) |
| TFR e benefici ai dipendenti pagati | (291) | (282) |
| TFR trasferito a SOL GAS PRIMARI | (679) | - |
| TFR attualizzazione | (406) | 1.426 |
| Altre variazioni di patrimonio netto | | |
| - variazione altre riserve | - | - |
| - movimenti di patrimonio netto | 10.372 | 5.865 |
| Totale | 84.019 | 32.781 |
| INCREMENTO (DECREMENTO) NEI CONTI CASSA E BANCHE | 20.805 | 5.769 |
| CASSA E BANCHE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO | 27.627 | 21.858 |
| CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO | 48.432 | 27.627 |

Prospetto di movimentazione del patrimonio netto SOL Spa

| | Capitale sociale | Riserva sovrapprezzo azioni | Riserva legale | Riserva azioni proprie in portafoglio | Altre riserve | Utile netto | Totale |
|---|---------------------|-----------------------------------|-------------------|--|------------------|----------------|----------------|
| <i>(valori in migliaia di Euro)</i> | | | | | | | |
| Saldo 01/01/2014 | 47.164 | 63.335 | 9.457 | - | 85.622 | 20.046 | 225.624 |
| Ripartizione del risultato dell'esercizio 2013 come da assemblea del 12/05/2014 | | | 1.002 | | 9.974 | (10.976) | - |
| Distribuzione dividendi come da assemblea del 12/05/2014 | | | | | | (9.070) | (9.070) |
| Altre variazioni | | | | | | | - |
| Utile perdita dell'esercizio | | | | | 4.253 | 18.036 | 22.289 |
| Saldo al 31/12/2014 | 47.164 | 63.335 | 10.459 | - | 99.849 | 18.036 | 238.843 |
| Ripartizione del risultato dell'esercizio 2014 come da assemblea del 12/05/2015 | | | | | 8.059 | (8.059) | - |
| Distribuzione dividendi come da assemblea del 12/05/2015 | | | | | | (9.977) | (9.977) |
| Altre variazioni | | | | | | | - |
| Utile perdita dell'esercizio | | | | | 7.520 | 15.239 | 22.759 |
| Saldo al 31/12/2015 | 47.164 | 63.335 | 10.459 | - | 115.428 | 15.239 | 251.625 |

I valori esposti nella tabella sono in quadratura con la tabella "Conto economico complessivo".

Conto economico ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 SOL Spa

| | 31/12/2015 | di cui parti correlate | % su totale voce | 31/12/2014 | di cui parti correlate | % su totale voce |
|--|--------------------|------------------------|------------------|--------------------|------------------------|------------------|
| Vendite Nette | 210.077.582 | 50.028.195 | 23,81% | 212.771.144 | 41.782.089 | 19,64% |
| Altri ricavi e proventi | 2.671.975 | 700.497 | 26,22% | 2.814.896 | 705.358 | 25,06% |
| Incremento imm. lavori interni | 584.501 | - | | 589.613 | - | |
| Ricavi | 213.334.058 | - | | 216.175.653 | - | |
| Acquisti di materie | 69.800.631 | 37.447.094 | 53,65% | 57.059.921 | 1.323.415 | 2,32% |
| Prestazioni di servizi | 74.118.133 | 22.395.770 | 30,22% | 75.216.651 | 23.655.471 | 31,45% |
| Variazione rimanenze | 371.972 | - | | 596.308 | - | |
| Altri costi | 6.870.118 | 312.690 | 4,55% | 6.673.972 | 427.394 | 6,40% |
| Totale costi | 151.160.854 | - | | 139.546.851 | - | |
| Valore aggiunto | 62.173.204 | - | | 76.628.801 | - | |
| Costo del lavoro | 36.891.857 | - | | 39.674.113 | - | |
| Margine operativo lordo | 25.281.347 | - | | 36.954.688 | - | |
| Ammortamenti | 15.394.736 | - | | 18.909.184 | - | |
| Altri accantonamenti | 827.078 | - | | 1.892.403 | - | |
| (Proventi) / Oneri non ricorrenti | - | - | | - | - | |
| Risultato operativo | 9.059.533 | - | | 16.153.100 | - | |
| Proventi finanziari | 18.507.324 | 17.200.235 | 92,94% | 18.757.145 | 17.588.079 | 93,77% |
| Oneri finanziari | (9.121.206) | - | | (9.196.668) | (16.544) | 0,18% |
| Risultato delle partecipazioni | (270.318) | - | | (1.587.341) | - | |
| Totale proventi / (oneri) finanziari | 9.115.800 | - | | 7.973.135 | - | |
| Risultato ante-imposte | 18.175.333 | - | | 24.126.235 | - | |
| Imposte sul reddito | 2.936.529 | - | | 6.090.202 | - | |
| Risultato netto attività in funzionamento | 15.238.804 | - | | 18.036.033 | - | |
| Risultato netto attività discontinue | - | - | | - | - | |
| Utile / (perdita) netto | 15.238.804 | - | | 18.036.033 | - | |

Situazione patrimoniale finanziaria ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 SOL Spa

| | 31/12/2015 | di cui parti correlate | % su totale voce | 31/12/2014 | di cui parti correlate | % su totale voce |
|--|--------------------|------------------------|------------------|--------------------|------------------------|------------------|
| Immobilizzazioni materiali | 88.968.874 | - | | 108.925.242 | - | |
| Immobilizzazioni immateriali | 4.641.417 | - | | 4.411.474 | - | |
| Partecipazioni | 256.244.713 | - | | 158.212.840 | - | |
| Altre attività finanziarie | 29.974.654 | 21.754.687 | 72,58% | 136.667.399 | 134.904.530 | 98,71% |
| Imposte anticipate | 835.051 | - | | 1.041.297 | - | |
| Attività non correnti | 380.664.709 | | | 409.258.252 | | |
| Attività non correnti possedute per la vendita | | | | | | |
| Giacenze di magazzino | 5.255.726 | - | | 5.627.697 | - | |
| Crediti verso clienti | 103.705.395 | 37.605.985 | 36,26% | 107.851.013 | 35.122.386 | 32,57% |
| Altre attività correnti | 15.455.789 | 375.510 | 2,43% | 9.235.844 | - | |
| Attività finanziarie correnti | 77.443.695 | 75.787.776 | 97,86% | 10.927.821 | 10.903.929 | 99,78% |
| Ratei e risconti attivi | 2.900.027 | - | | 3.137.073 | - | |
| Cassa e banche | 48.432.703 | - | | 27.627.147 | - | |
| Attività correnti | 253.193.335 | | | 164.406.595 | | |
| TOTALE ATTIVITÀ | 633.858.044 | | | 573.664.847 | | |
| Capitale sociale | 47.164.000 | - | | 47.164.000 | - | |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 63.334.927 | - | | 63.334.927 | - | |
| Riserva legale | 10.459.306 | - | | 10.459.306 | - | |
| Riserva azioni proprie in portafoglio | - | - | | - | - | |
| Altre riserve | 114.189.712 | - | | 95.757.192 | - | |
| Utili perdite a nuovo | 2.658.564 | - | | 2.658.564 | - | |
| Utile netto | 15.238.804 | - | | 18.036.033 | - | |
| Patrimonio netto | 253.045.313 | | | 237.410.022 | | |
| TFR e benefici ai dipendenti | 6.438.834 | - | | 7.757.917 | - | |
| Fondo imposte differite | 655.111 | - | | 1.241.980 | - | |
| Fondi per rischi e oneri | - | - | | - | - | |
| Debiti e altre passività finanziarie | 268.674.169 | - | | 234.403.347 | - | |
| Passività non correnti | 275.768.114 | | | 243.403.244 | | |
| Passività non correnti possedute per la vendita | | | | | | |
| Debiti verso banche | - | - | | - | - | |
| Debiti verso fornitori | 37.714.620 | 12.317.674 | 32,66% | 38.716.437 | 9.202.599 | 23,77% |
| Altre passività finanziarie | 60.464.874 | 20.539.461 | 33,97% | 46.170.045 | 18.145.005 | 39,30% |
| Debiti tributari | 1.080.030 | - | | 1.283.169 | - | |
| Ratei e risconti passivi | 1.025.426 | - | | 964.527 | - | |
| Altre passività correnti | 4.759.667 | 885.017 | 18,59% | 5.717.402 | 848.869 | 14,85% |
| Passività correnti | 105.044.617 | | | 92.851.580 | | |
| TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO | 633.858.044 | | | 573.664.847 | | |

Nota integrativa

Dal 2006 il bilancio è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea secondo quanto stabilito dal D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Il bilancio è redatto sulla base del principio del costo storico, modificato come richiesto per la valutazione di alcuni strumenti finanziari, nonché sul presupposto della continuità aziendale. La Società, infatti, ha valutato che non sussistono significative incertezze (come definite dal paragrafo 25 del principio IAS 1) sulla continuità aziendale.

Gli schemi contabili e l'informativa contenuti nel presente bilancio d'esercizio sono stati redatti in conformità al principio internazionale IAS 1, così come previsto dalla Comunicazione CONSOB n. DEM 6064313 del 28 luglio 2006.

I prospetti di bilancio e le note illustrative sono state predisposte fornendo anche le informazioni integrative previste in materia di schemi e informativa di bilancio della Delibera Consob n. 15519 e dalla comunicazione Consob n. 6064293 emesse in data 28 luglio 2006.

Il Conto Economico è stato predisposto con destinazione dei costi per natura, la Situazione patrimoniale finanziaria è stata redatta 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.

Nel Conto economico sono stati indicati separatamente i proventi e i costi derivanti da operazioni non ricorrenti. I dati del presente bilancio vengono comparati con il bilancio al 31 dicembre dell'esercizio precedente e con i dati al 1 gennaio dell'esercizio precedente, così come richiesto dallo IAS 1, in caso di applicazione retrospettiva. Per ogni capitolo vengono fornite dettagliate informazioni che permettono una puntuale riconciliazione dei dati. Nel corso dell'esercizio 2015 SOL Spa ha svolto attività di ricerca e sviluppo non routinarie, ma correlate a innovazioni sostanziali rispetto allo stato dell'arte, principalmente nell'ambito dei seguenti progetti specifici:

- Sviluppo di sistemi per la produzione distribuita di idrogeno e syngas basati su reforming autotermico catalitico multifuel: questo progetto è finalizzato ad acquisire le conoscenze innovative necessarie a sviluppare un impianto per la produzione di idrogeno attraverso un processo di reforming auto termico ad alta efficienza, alimentato sia a metano che a combustibili liquidi.
- Hydrostore: il progetto Hydrostore ha come obiettivo lo sviluppo di sistemi innovativi per l'accumulo dell'idrogeno. Nel corso del 2014 SOL è diventata coordinatore del progetto.
- SEB (Smart Energy Boxes) Ricerca e sviluppo di sistemi per la produzione efficiente, la gestione e l'accumulo di energia elettrica, integrati e interconnessi in un virtual power plant. Il progetto prevede lo studio e la realizzazione di tecnologie innovative per la generazione diffusa di energia, che possono integrarsi con la gestione una SEB, al pari di altre tecnologie attualmente più sviluppate.

Si informa che in data 24 novembre 2014 con atto n. 9.739 di rep. e n. 3.948 di racc. notaio Valeria Mascheroni di Monza è stato deliberato il conferimento di ramo di azienda alla società conferitaria SOL GAS PRIMARI Srl (decorrenza 1 gennaio 2015). Tale conferimento ha avuto per oggetto immobilizzazioni materiali e immateriali per un valore netto totale pari Euro 24.376.397 e trasferimento dipendenti con relativo TFR pari a Euro 586.343. Nel prosieguo della nota integrativa vengono fornite le opportune spiegazioni nei capitoli interessati.

Principi Contabili

Prospetti e schemi di bilancio

Il Conto economico è redatto secondo lo schema con destinazione dei costi per natura, evidenziando i risultati intermedi relativi al risultato operativo ed al risultato prima delle imposte. Al fine di consentire una migliore misurabilità dell'andamento della normale gestione operativa, vengono indicate separatamente le componenti di costo e ricavo derivanti da eventi o operazioni che per natura e rilevanza di importo sono da considerarsi non ricorrenti, quali ad esempio la dismissione di quote di partecipazioni di controllo.

Tali operazioni possono essere riconducibili alla definizione di eventi e operazioni significative non ricorrenti contenuta nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, differendo invece dalla definizione di "operazioni atipiche e/o inusuali" contenuta nella stessa Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, secondo la quale sono operazioni atipiche e/o inusuali le operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità alla chiusura dell'esercizio) possono dar luogo a dubbi in ordine alla correttezza/complettezza dell'informazione in bilancio, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

La Situazione patrimoniale finanziaria è redatta secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività tra "correnti e non correnti". Un'attività/passività è classificata come corrente quando soddisfa uno dei seguenti criteri:

- ci si aspetta che sia realizzata/estinta o si prevede che sia venduta o utilizzata nel normale ciclo operativo della società;
 - è posseduta principalmente per essere negoziata;
 - si prevede che si realizzi/estingua entro 12 mesi dalla data di chiusura dell'esercizio;
- in mancanza di tutte e tre le condizioni, le attività/passività sono classificate come non correnti.

Il prospetto di Movimentazione del Patrimonio netto illustra le variazioni intervenute nelle voci del Patrimonio netto relative a:

- destinazione dell'utile di periodo
- ammontari relativi ad operazioni con gli azionisti (acquisto e vendita di azioni proprie);
- ciascuna voce di utile e perdita al netto di eventuali effetti fiscali che, come richiesto dagli IFRS sono alternativamente imputate direttamente a Patrimonio netto (utili o perdite da compravendita di azioni proprie, utili e perdite attuariali generati da valutazione di piani a benefici definiti) o hanno contropartita in una riserva di Patrimonio netto (pagamenti basati su azioni per piani di stock option);
- movimentazione delle riserve da valutazione degli strumenti derivati a copertura dei flussi di cassa futuri al netto dell'eventuale effetto fiscale;
- movimentazione della riserva da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita;
- l'effetto derivante da eventuali cambiamenti dei principi contabili.

Per ciascuna voce significativa riportata nei suddetti prospetti sono indicati i rinvii alle successive note esplicative nelle quali viene fornita la relativa informativa e sono dettagliate le composizioni e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio precedente.

Si segnala inoltre che al fine di adempiere alle indicazioni contenute nella Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 "Disposizioni in materia di schemi di bilancio", sono stati predisposti in aggiunta ai prospetti obbligatori appositi prospetti di conto economico e situazione patrimoniale finanziaria con evidenza degli ammontari significativi delle posizioni o transizioni con parti correlate indicati distintamente dalle rispettive voci di riferimento.

Immobilizzazioni materiali

Costo

Gli immobili, impianti e macchinari sono iscritti al costo di acquisto o di produzione comprensivi di eventuali oneri accessori. Per un bene che ne giustifica la capitalizzazione, il costo include anche gli oneri finanziari che sono direttamente attribuibili all'acquisizione, costruzione o produzione del bene stesso.

I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri insiti nel bene a cui si riferiscono. Tutti gli altri costi sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario sono riconosciute come attività al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari. I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote sotto indicati.

La recuperabilità del loro valore è verificata secondo i criteri previsti dallo IAS 36 illustrati nel successivo paragrafo "Perdite di valore delle attività".

I costi capitalizzati per migliorie su beni in affitto sono attribuiti alle classi di cespiti cui si riferiscono e ammortizzati al minore tra la durata residua del contratto di affitto e la vita utile residua della miglioria stessa.

Qualora le singole componenti di un'immobilizzazione complessa, risultino caratterizzate da vita utile differente, sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente alla loro durata ("component approach").

In particolare, secondo tale principio, il valore del terreno e quello dei fabbricati che insistono su di esso vengono separati e solo il fabbricato assoggettato ad ammortamento.

Ammortamento

L'ammortamento è calcolato in base ad un criterio a quote costanti sulla vita utile stimata delle attività, come segue:

| | |
|---|---------|
| Terreni e fabbricati | |
| - terreni | - |
| - fabbricati civili | 4,00 % |
| - fabbricati industriali | 4,00 % |
| - costruzioni leggere | 10,00 % |
| Impianti e macchinario | |
| - impianti generici | 7,50 % |
| - impianti specifici | 10,00 % |
| Attrezzature industriali e commerciali | |
| -- attrezzatura industriale e commerciale | 25,00 % |
| - impianti di distribuzione | 9,00 % |
| - bombole | 9,00 % |
| - impianti di depurazione | 15,00 % |
| - impianti di telerilevamento | 20,00 % |
| Altri beni | |
| - mobili arredi | 12,00 % |
| - macchine ufficio elettroniche | 20,00 % |
| - autovetture | 25,00 % |
| - automezzi | 20,00 % |

Contributi pubblici

I contributi pubblici ottenuti a fronte di investimenti in impianti sono rilevati nel conto economico lungo il periodo necessario per correlarli con i relativi costi e trattati come provento differito.

Attività immateriali

Avviamento

L'avviamento, quando presente, non è ammortizzato, ma è sottoposto annualmente, o più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore, condotte a livello Cash Generation Unit alla quale la Direzione aziendale imputa l'avviamento stesso, secondo quanto previsto dallo IAS 36 - *Riduzione di valore delle attività*. Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo al netto delle eventuali perdite di valore accumulate.

Eventuali svalutazioni non sono oggetto di successivi ripristini di valore.

Al momento della eventuale cessione di una parte o dell'intera azienda precedentemente acquisita e dalla cui acquisizione era emerso un avviamento, nella determinazione della plusvalenza o della minusvalenza da cessione si tiene conto del corrispondente valore residuo dell'avviamento.

Altre attività immateriali

Le altre attività immateriali acquistate o prodotte internamente, sono attività identificabili prive di consistenza fisica e sono iscritte all'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 - *Attività immateriali*, quando l'impresa ha il controllo di tale attività ed è probabile che l'uso della stessa genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Tali attività sono valutate al costo di acquisto o di produzione ed ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile stimata, se le stesse hanno una vita utile finita. Le attività immateriali con vita utile indefinita non sono ammortizzate ma sono sottoposte annualmente o, più frequentemente, ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore, a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore.

Le altre attività immateriali rilevate a seguito dell'acquisizione di un'azienda sono iscritte separatamente dall'avviamento, se il loro valore corrente può essere determinato in modo attendibile.

Perdita di valore delle attività

La società verifica, periodicamente, la recuperabilità del valore contabile delle Attività immateriali e degli Immobili, impianti e macchinari, al fine di determinare se vi sia qualche indicazione che tali attività possano aver subito una perdita di valore. Se esiste una tale indicazione, occorre stimare il valore recuperabile dell'attività per determinare l'entità dell'eventuale perdita di valore. Un'attività immateriale con vita indefinita è sottoposta a verifica per riduzione di valore ogni anno o più frequentemente, ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore.

Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di un singolo bene, la società stima il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari cui il bene appartiene.

Strumenti finanziari

Le partecipazioni in imprese sono contabilizzate secondo quanto stabilito dallo IAS 28 - *Partecipazioni in imprese collegate*; le partecipazioni in altre imprese sono esposte al costo al netto di eventuali svalutazioni.

La differenza positiva, emergente all'atto di acquisto, tra il costo di acquisizione e la quota di patrimonio netto a valori correnti della partecipata di competenza della società è, pertanto, inclusa nel valore di carico della partecipazione. Eventuali svalutazioni di tale differenza positiva non sono ripristinate nei periodi successivi anche qualora vengano meno le condizioni che avevano portato alla svalutazione.

Qualora l'eventuale quota di pertinenza della società delle perdite della partecipata ecceda il valore contabile della partecipazione, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite è rilevata come fondo nel passivo nel caso in cui la società abbia l'obbligo di risponderne.

Le partecipazioni in altre imprese, costituenti attività finanziarie non correnti e non destinate ad attività di trading, sono valutate al *fair value*, se determinabile, e gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni del *fair value* sono imputati direttamente al patrimonio netto fintanto che non siano cedute o abbiano subito una perdita di valore; in quel momento gli utili o le perdite complessivi precedentemente rilevati nel patrimonio netto sono imputati al conto economico del periodo.

Le partecipazioni in altre imprese minori per le quali non è disponibile il *fair value* sono iscritte al costo eventualmente svalutato per perdite di valore.

I dividendi ricevuti sono riconosciuti a conto economico, nel momento in cui è stabilito il diritto a riceverne il pagamento, solo se derivanti dalla distribuzione di utili successivi all'acquisizione della partecipata. Qualora, invece, derivino dalla distribuzione di riserve della partecipata antecedenti l'acquisizione, tali dividendi sono iscritti in riduzione del costo della partecipazione stessa.

Le altre attività finanziarie non correnti, così come le attività finanziarie correnti e le passività finanziarie, sono contabilizzate secondo quanto stabilito dallo IAS 39 - *Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*.

Le attività finanziarie correnti e i titoli detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio sino alla scadenza sono contabilizzati sulla base della data di negoziazione e, al momento della prima iscrizione in bilancio, sono valutati al costo di acquisizione, inclusivo dei costi accessori alla transazione.

Successivamente alla prima rilevazione, gli strumenti finanziari disponibili per la vendita e quelli di negoziazione sono valutati al valore corrente. Qualora il prezzo di mercato non sia disponibile, il valore corrente degli strumenti finanziari disponibili per la vendita è misurato con le tecniche di valutazione più appropriate, quali ad esempio l'analisi dei flussi di cassa attualizzati, effettuata con le informazioni di mercato disponibili alla data di bilancio. Gli utili e le perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita sono rilevati direttamente nel patrimonio netto fino al momento in cui l'attività finanziaria è venduta o viene svalutata; in quel momento gli utili o le perdite accumulate, incluse quelle precedentemente iscritte nel patrimonio netto, vengono incluse nel conto economico del periodo.

I finanziamenti e i crediti che la società non detiene a scopo di negoziazione (finanziamenti e crediti originati nel corso dell'attività caratteristica), i titoli detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio sino alla scadenza e tutte le attività finanziarie per le quali non sono disponibili quotazioni in un mercato attivo e il cui valore corrente non può essere determinato in modo attendibile, sono misurate, se hanno una scadenza prefissata, al costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. Quando le attività finanziarie non hanno una scadenza prefissata, sono valutate al costo di acquisizione.

Vengono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare se esista evidenza oggettiva che un'attività finanziaria o che un gruppo di attività possa aver subito una riduzione di valore. Se esistono evidenze oggettive, la perdita di valore deve essere rilevata come costo nel conto economico del periodo.

Le passività finanziarie sono iscritte, in sede di prima rilevazione in bilancio, al valore corrente (rappresentato dal costo dell'operazione). Successivamente sono esposte al costo ammortizzato.

Le passività finanziarie coperte da strumenti derivati sono valutate al valore corrente, secondo le modalità stabilite dallo IAS 39 per l'hedge accounting, applicabili al *fair value* hedge: gli utili e le perdite derivanti dalle successive valutazioni al *fair value* sono rilevate a conto economico.

Le passività coperte da strumenti derivati sono valutate, secondo le modalità stabilite dallo IAS 39 per l'hedge accounting applicando i seguenti trattamenti contabili:

- *fair value* hedge: gli utili o le perdite derivanti dalle valutazioni a *fair value* dello strumento di copertura sono rilevati a conto economico;
- cash flow hedge: la porzione efficace degli utili o delle perdite derivanti dalle valutazioni a *fair value* dello strumento di copertura sono rilevati a conto economico complessivo.

Giacenze di magazzino

Le rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti sono valutate al minore tra costo e valore di mercato, determinando il costo con il metodo del costo medio ponderato. La valutazione delle rimanenze di magazzino include i costi diretti dei materiali e del lavoro e i costi indiretti (variabili e fissi). Sono calcolati dei fondi svalutazione per materiali, prodotti finiti e altre forniture considerati obsoleti o a lenta rotazione, tenuto conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro valore di realizzo.

I lavori in corso su commesse sono valutati in base alla percentuale di completamento rapportata al prezzo di vendita, al netto degli acconti fatturati ai clienti.

Eventuali perdite su tali contratti sono rilevate a conto economico nella loro interezza nel momento in cui divengono note.

Crediti commerciali

I crediti sono iscritti al loro *fair value* che corrisponde al loro presumibile valore di realizzazione al netto del fondo svalutazione crediti, portato a diretta diminuzione della voce dell'attivo cui si riferisce; quelli espressi in valuta extra UEM sono stati valutati al cambio di fine periodo rilevato dalla Banca Centrale Europea.

Cassa e mezzi equivalenti

Sono inclusi in tale voce la cassa e i conti correnti bancari e i depositi rimborsabili a domanda e altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità che sono prontamente convertibili in cassa ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Benefici ai dipendenti

I benefici successivi al rapporto di lavoro sono definiti sulla base di programmi, ancorché non formalizzati, che in funzione delle loro caratteristiche sono distinti in programmi "a contributi definiti" e programmi "a benefici definiti". Nei programmi a contributi definiti l'obbligazione dell'impresa, limitata al versamento dei contributi allo Stato ovvero a un patrimonio o a un'entità giuridicamente distinta (cd. fondo), è determinata sulla base dei contributi dovuti, ridotti degli eventuali importi già corrisposti.

La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività a servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza di esercizio coerentemente al periodo lavorativo necessario all'ottenimento dei benefici.

Il trattamento di fine rapporto è classificabile come un "post employment benefit", del tipo "defined benefit plan", il cui ammontare già maturato deve essere proiettato per stimare l'importo da liquidare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e successivamente attualizzato, utilizzando il "projected unit credit method", che si basa su ipotesi di natura demografica e finanziaria per effettuare una ragionevole stima dell'ammontare dei benefici che ciascun dipendente ha già maturato a fronte delle sue prestazioni di lavoro.

Attraverso la valutazione attuariale si imputano al conto economico nella voce "costo del lavoro" il current service cost che definisce l'ammontare dei diritti maturati nell'esercizio dai dipendenti e tra gli "oneri/proventi finanziari", l'interest cost che costituisce l'onere figurativo che l'impresa sosterebbe chiedendo al mercato un finanziamento di importo pari al TFR.

In seguito alle modifiche apportate alla regolamentazione del Fondo trattamento di fine rapporto ("TFR") dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 (Legge Finanziaria 2007) e dai successivi Decreti e regolamenti attuativi, i criteri di contabilizzazione applicati alle quote TFR maturate al 31 dicembre 2006 e a quelle maturate dal 1° gennaio 2007, sono stati modificati a partire dall'esercizio in corso al 31/12/2007, secondo le modalità previste dallo IAS 19 e le interpretazioni definite nel corso del mese di luglio dagli organismi tecnici nazionali competenti.

Per effetto della Riforma della previdenza complementare di cui al suddetto Decreto, le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 continueranno a rimanere in azienda configurando un piano a benefici definiti (obbligazione per i benefici maturati soggetta a valutazione attuariale), mentre, le quote maturate dal 1° gennaio 2007, per effetto delle scelte operate dai dipendenti nel corso del primo semestre, saranno destinate a forme di previdenza complementare o trasferire dall'azienda al fondo di tesoreria gestito dall'INPS, configurandosi a partire dal momento in cui la scelta è formalizzata dal dipendente, come piani a contribuzione definita (non più soggetti a valutazione attuariale).

Fondi rischi ed oneri

La società rileva fondi rischi ed oneri quando ha un'obbligazione, legale o implicita, nei confronti di terzi, ed è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse per adempiere l'obbligazione e quando può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa.

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta.

Debiti commerciali

I debiti commerciali sono iscritti al loro valore nominale; quelli espressi in valuta extra UEM sono stati valutati al cambio di fine periodo rilevato dalla Banca Centrale Europea.

Azioni proprie

Le azioni proprie, qualora presenti, sono iscritte in riduzione del patrimonio netto. Il costo originario delle azioni proprie ed i ricavi derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

Ratei e risconti

I ratei e i risconti attivi e passivi riflettono quote di competenza di costi e ricavi comuni a due o più esercizi e l'entità varia in ragione del tempo.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi sono rilevati quando si verifica l'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici rilevanti derivanti dalla proprietà o al compimento della prestazione. I ricavi sono rappresentati al netto di sconti, abbuoni e resi.

I ricavi da lavori in corso su commessa sono rilevati con riferimento allo stato di avanzamento (metodo della percentuale di completamento).

Imposte

Le imposte sul reddito includono tutte le imposte calcolate sul reddito imponibile. Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Gli accantonamenti per imposte che potrebbero generarsi dal trasferimento di utili non distribuiti delle società controllate sono effettuati solo dove vi sia la reale intenzione di trasferire tali utili.

Le imposte differite sono stanziare secondo il metodo dello stanziamento globale della passività. Esse sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il valore contabile nel bilancio, ad eccezione dell'avviamento non deducibile fiscalmente.

e imposte differite attive sulle perdite fiscali e crediti di imposta non utilizzati riportabili a nuovo sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate.

Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione. Le attività e le passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali vigenti tenendo conto dell'esercizio in cui le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Dividendi

I dividendi pagabili sono rappresentati come movimenti di patrimonio netto nell'esercizio in cui sono approvati dall'assemblea degli azionisti.

Uso di stime

La redazione del bilancio in applicazione agli IFRS richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e passività alla data di bilancio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime.

Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, altri accantonamenti e fondi.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

Utile per azione

L'utile base è calcolato dividendo l'utile netto per la media ponderata delle azioni in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

Rendiconto finanziario

Il rendiconto finanziario è stato predisposto applicando il metodo indiretto per mezzo del quale il risultato prima delle imposte è rettificato degli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni efficaci dal 2015 e non rilevanti per la società

La seguente interpretazione, efficace dal 1° Gennaio 2015, disciplina fattispecie e casistiche non presenti all'interno di SOL Spa o alla data del presente Bilancio, ma che potrebbe avere effetti contabili su transazioni o accordi futuri:

- **IFRIC 21 - Tributi**

Tale interpretazione chiarisce i criteri per identificare il momento in cui riconoscere a bilancio le passività relative ai tributi. Tale iscrizione può essere sia progressiva in funzione del tempo sia al solo verificarsi di un evento che costituisce il presupposto stesso per l'esistenza dell'obbligazione tributaria.

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

• IFRS 9 - Strumenti finanziari

Il 24 luglio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 - Strumenti finanziari. La serie di modifiche apportate dal nuovo principio include l'introduzione di un approccio logico per la classificazione e la valutazione degli strumenti finanziari basato sulle caratteristiche dei flussi finanziari e sul modello di business secondo cui l'attività è detenuta, un unico modello per l'impairment delle attività finanziarie basato sulle perdite attese e un sostanziale rinnovato approccio per l'hedge accounting. Il nuovo principio sarà applicabile in modo retroattivo dal 1° gennaio 2018, è consentita l'adozione anticipata.

• IFRS 15 - Ricavi da contratti con i clienti

Il 28 maggio 2014 lo IASB ha emesso il principio IFRS 15 - Ricavi da contratti con i clienti, che richiede ad una società di rilevare i ricavi al momento del trasferimento del controllo di beni o servizi ai clienti ad un importo che riflette il corrispettivo che ci si aspetta di ricevere in cambio di tali prodotti o servizi. Per raggiungere questo scopo, il nuovo modello di rilevazione dei ricavi definisce un processo in cinque step. Il nuovo principio richiede anche ulteriori informazioni aggiuntive circa la natura, l'ammontare, i tempi e l'incertezza circa i ricavi e i flussi finanziari derivanti dai contratti con i clienti. Il nuovo principio deve essere applicato per i periodi annuali che avranno inizio il o dopo il 1° gennaio 2018. È consentita l'adozione anticipata del principio. SOL Spa sta valutando il metodo di implementazione e l'impatto del nuovo principio sul proprio bilancio.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del 2015 la SOL Spa non ha posto in essere operazioni significative non ricorrenti così come definite dalla Comunicazione stessa.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del 2015 la SOL Spa non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Note esplicative

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

Conto economico

1. Vendite nette

| | |
|---------------------|----------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 210.078 |
| Saldo al 31/12/2014 | 212.771 |
| Variazione | (2.693) |

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

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Vendita di gas | 155.462 | 159.506 | (4.044) |
| Vendita di materiali e prestazioni di servizi | 54.616 | 53.265 | 1.351 |
| Totale | 210.078 | 212.771 | (2.693) |

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

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|------------------|----------------|----------------|----------------|
| Vendite Italia | 177.600 | 182.539 | (4.939) |
| Vendite UE | 31.378 | 29.013 | 2.365 |
| Vendite extra UE | 1.100 | 1.219 | (119) |
| Totale | 210.078 | 212.771 | (2.693) |

Ricavi intercompany

| Società | Vendite gas | Vendite materiali | Prestazioni e servizi | Affitti | Totale |
|---|---------------|-------------------|-----------------------|----------|---------------|
| SOL Nederland BV | 2.854 | 16 | 11 | - | 2.881 |
| BTG Bvba | 3.688 | 26 | 434 | - | 4.149 |
| SOL Deutschland GmbH | 10.631 | 14 | 115 | - | 10.760 |
| Cryolab Srl | 1 | - | - | - | 1 |
| SOL France Sas | 7.470 | 10 | 128 | - | 7.608 |
| Tesi Srl Tecnologia & Sicurezza | - | - | 2 | - | 2 |
| SOL TG GmbH | 541 | 4 | 303 | - | 848 |
| SOL SEE doo | 36 | - | 4 | - | 40 |
| SOL-K ShpK | - | - | 4 | - | 4 |
| VIVISOL Iberica SLU | - | 2 | - | - | 2 |
| TGS AD | 78 | 3 | 2 | - | 83 |
| SPG - SOL Plin Gorenjska doo | 664 | 3 | - | - | 667 |
| UTP doo | 135 | 8 | 10 | - | 152 |
| TPJ doo | 65 | 4 | 16 | 1 | 85 |
| GTS ShpK | 6 | - | 5 | - | 11 |
| SOL Welding Srl | 42 | 3 | 54 | - | 100 |
| SOL Bulgaria EAD | 123 | 18 | 25 | - | 166 |
| GTH GAZE INDUSTRIALE SA | 0 | 5 | 38 | - | 43 |
| KISIKANA doo | 65 | 2 | - | - | 66 |
| SOL Srbija doo | 65 | - | - | - | 65 |
| SOL Hellas SA | 1.393 | 3 | 137 | - | 1.533 |
| SOL Kohlensäure Werk GmbH & Co. KG | 3 | - | - | - | 3 |
| TGT AD | 75 | 1 | - | - | 76 |
| Dolby Medical Home Respiratory Care Limited | 439 | 2 | 19 | - | 459 |
| BEHRINGER Srl | 5 | - | - | - | 5 |
| DIATHEVA Srl | 0 | 1 | 18 | - | 19 |
| VIVISOL Srl | 6.467 | - | 6.057 | 7 | 12.531 |
| VIVISOL Napoli Srl | 285 | 1 | 50 | - | 335 |
| VIVISOL Silarus Srl | 6 | - | - | - | 6 |
| VIVISOL B Sprl | - | 1 | - | - | 1 |
| VIVISOL Deutschland GmbH | - | 1 | - | - | 1 |
| SICGILSOL India Private Limited | 1 | 1 | - | - | 2 |
| SOL Hungary KFT | 18 | 6 | 12 | - | 36 |
| SOL TK AS | - | - | 8 | - | 8 |
| SOL Gas Primari Srl | 4.097 | 312 | 1.391 | - | 5.799 |
| CTS Srl | - | 11 | 46 | - | 57 |
| ICOA Srl | 1.031 | 33 | 287 | - | 1.351 |
| BiotechSol Srl | 2 | 1 | 40 | - | 43 |
| AIRSOL Srl | - | - | 20 | - | 20 |
| MEDES Srl | - | 9 | - | - | 9 |
| Totale | 40.284 | 500 | 9.236 | 8 | 50.027 |

I prezzi di vendita intercompany riflettono le normali condizioni di mercato.

2. Altri ricavi e proventi

| | |
|---------------------|--------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 2.672 |
| Saldo al 31/12/2014 | 2.815 |
| Variazione | (143) |

La voce è così composta:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Affitti immobili | 701 | 705 | (4) |
| Sopravvenienze attive | 1.668 | 1.866 | (198) |
| Plusvalenze | 293 | 234 | 59 |
| Contributi in conto esercizio | 10 | 10 | - |
| Totale | 2.672 | 2.815 | (143) |

Altri Ricavi intercompany

| Società | Affitti beni immobili | Royalties | Altri | Totale |
|---------------------|-----------------------|-----------|----------|------------|
| SOL France Sas | 378 | - | - | 378 |
| VIVISOL Srl | 293 | - | - | 293 |
| VIVISOL France Sarl | 29 | - | - | 29 |
| Totale | 700 | - | - | 700 |

I valori delle transazioni riflettono i prezzi di mercato.

3. Incremento immobilizzazioni per lavori interni

| | |
|---------------------|------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 584 |
| Saldo al 31/12/2014 | 590 |
| Variazione | (6) |

La voce è così composta:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|---------------|------------|------------|------------|
| Altri | 584 | 590 | (6) |
| Totale | 584 | 590 | (6) |

La voce "Altri" risulta così composta:

- Euro 418 capitalizzazione costo del personale addetto al collaudo delle bombole;
- Euro 166 prelievi da magazzino per passaggio a cespite.

4. Totale costi

| | |
|---------------------|---------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 151.161 |
| Saldo al 31/12/2014 | 139.547 |
| Variazione | 11.614 |

La voce è così composta:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Acquisti di materie | 69.801 | 57.060 | 12.741 |
| Prestazioni di servizi | 74.118 | 75.217 | (1.099) |
| Variazione rimanenze | 372 | 596 | (224) |
| Altri costi | 6.870 | 6.674 | 196 |
| Totale | 151.161 | 139.547 | 11.614 |

Nella voce “Acquisti di materie” sono compresi tra gli altri, gli acquisti di gas e materiali e di energia elettrica. Nella voce “Prestazioni di servizi” sono contabilizzati i costi di trasporto, le manutenzioni, le consulenze e altre prestazioni.

La composizione della voce “Variazione rimanenze” è di seguito evidenziata:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|------------------------|------------|------------|--------------|
| Gas liquidi | 274 | 549 | (275) |
| Gas compressi | (153) | (236) | 83 |
| Materiali di rivendita | (48) | 286 | (334) |
| Materie prime | 299 | (3) | 302 |
| Totale | 372 | 596 | (224) |

La composizione della voce “Altri costi” è di seguito evidenziata:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|---------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Godimento beni da terzi | 4.218 | 4.311 | (93) |
| Imposte diverse da quelle sul reddito | 1.287 | 1.527 | (240) |
| Minusvalenze | 16 | 279 | (263) |
| Sopravvenienze passive | 1.349 | 556 | 793 |
| Perdite su crediti | 1.115 | 2.377 | (1.262) |
| Utilizzo fondo svalutazione crediti | (1.115) | (2.377) | 1.262 |
| Altri oneri minori | - | 1 | (1) |
| Totale | 6.870 | 6.674 | 196 |

La composizione della voce “Godimento beni di terzi” è di seguito evidenziata:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|--------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Affitti passivi automezzi | 276 | 270 | 6 |
| Affitti passivi immobili | 1.590 | 1.422 | 168 |
| Affitti passivi impianti di vendita | 222 | 123 | 99 |
| Affitti passivi impianti industriali | 556 | 942 | (386) |
| Noleggio autovetture | 1.466 | 1.473 | (7) |
| Altri | 108 | 81 | 27 |
| Totale | 4.218 | 4.311 | (93) |

Costi intercompany

| Società | Acquisto materie | Prestazione di di servizi | Godimento beni di terzi | Totale |
|---------------------------------|------------------|---------------------------|-------------------------|---------------|
| SOL Nederland BV | 1 | - | - | 1 |
| BTG Bvba | 9 | 113 | 10 | 132 |
| SOL Deutschland GmbH | 86 | - | - | 86 |
| SOL France Sas | 7 | 6 | - | 13 |
| Tesi Srl Tecnologia & Sicurezza | - | 6 | - | 6 |
| SOL TG GmbH | - | 6 | - | 6 |
| TGP AD | 13 | - | - | 13 |
| TGS AD | 71 | - | - | 71 |
| SPG - SOL Plin Gorenjska doo | 44 | - | - | 44 |
| TPJ doo | 27 | - | - | 27 |
| SOL Welding Srl | 146 | 80 | - | 226 |
| KISIKANA doo | 9 | - | - | 9 |
| SOL Hellas SA | - | - | 6 | 6 |
| SOL Kohlensäure GmbH & Co. KG | 102 | - | - | 102 |
| BEHRINGER Srl | 836 | 91 | - | 927 |
| DIATHEVA Srl | 52 | 6 | - | 58 |
| VIVISOL Srl | 225 | 35 | 37 | 297 |
| VIVISOL Napoli Srl | 1 | - | 4 | 5 |
| SOL Gas Primari Srl | 35.698 | - | 205 | 35.903 |
| CTS Srl | - | 21.410 | 9 | 21.419 |
| ICOA Srl | 10 | 10 | 43 | 63 |
| MEDES Srl | 113 | 630 | - | 743 |
| Totale | 37.447 | 22.396 | 313 | 60.156 |

Le transazioni di acquisto sono avvenute a valore normale di mercato.

5. Costo del lavoro

| | |
|---------------------|----------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 36.892 |
| Saldo al 31/12/2014 | 39.674 |
| Variazione | (2.782) |

La voce è così composta:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Salari e stipendi | 28.049 | 30.105 | (2.056) |
| Oneri sociali | 8.795 | 9.517 | (722) |
| Trattamento di fine rapporto | 48 | 52 | (4) |
| Totale | 36.892 | 39.674 | (2.782) |

Evidenziamo la composizione dei dipendenti per categoria:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Media 2015 | Media 2014 | Media 2013 |
|---------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Operai | 134 | 143 | 146 | 134 | 148 | 146 |
| Intermedi | - | - | - | - | 1 | 1 |
| Impiegati | 385 | 418 | 422 | 382 | 418 | 421 |
| Dirigenti | 29 | 33 | 32 | 30 | 33 | 32 |
| Totale | 548 | 594 | 600 | 546 | 600 | 600 |

La diminuzione del numero dei dipendenti è dovuta al passaggio di 46 dipendenti a SOL GAS PRIMARI Srl per effetto del conferimento del ramo d'azienda.

6. Ammortamenti

| | |
|---------------------|----------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 15.395 |
| Saldo al 31/12/2014 | 18.909 |
| Variazione | (3.514) |

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

Ammortamento immobilizzazioni materiali

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|--|---------------|---------------|----------------|
| Fabbricati | 1.068 | 1.382 | (314) |
| Impianti e macchinario | 5.385 | 8.510 | (3.125) |
| Attrezzature industriali e commerciali | 6.346 | 6.083 | 263 |
| Altri beni | 646 | 844 | (198) |
| Totale | 13.444 | 16.819 | (3.374) |

Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Costi di R&S e pubblicità | - | 6 | (6) |
| Diritti di brevetto industriale | 927 | 1.296 | (369) |
| Concessione, licenze e marchi | 1.024 | 787 | 237 |
| Totale | 1.951 | 2.089 | (138) |

7. Altri accantonamenti

| | |
|---------------------|----------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 827 |
| Saldo al 31/12/2014 | 1.892 |
| Variazione | (1.065) |

La voce è così composta:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|----------------------------------|------------|--------------|----------------|
| Accantonamenti rischi su crediti | 827 | 1.892 | (1.065) |
| Totale | 827 | 1.892 | (1.065) |

L'importo pari a Euro 827 risulta così composto: Euro 560 quale accantonamento per rischi su crediti fiscale e Euro 267 quale accantonamento per rischi su crediti tassato.

8. (Proventi) / Oneri non ricorrenti

Non ve ne sono.

9. Proventi / (Oneri) finanziari

| | |
|---------------------|--------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 9.116 |
| Saldo al 31/12/2014 | 7.973 |
| Variazione | 1.143 |

La voce è così composta:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Proventi finanziari | 18.507 | 18.757 | (250) |
| Oneri finanziari | (9.121) | (9.197) | 76 |
| Risultato delle partecipazioni | (270) | (1.587) | 1.317 |
| Totale | 9.116 | 7.973 | 1.143 |

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

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Da partecipazione in imprese controllate | 13.111 | 12.668 | 443 |
| Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | 4.089 | 4.920 | (831) |
| Interessi bancari e postali | 214 | 566 | (352) |
| Interessi da clienti | 66 | 3 | 63 |
| Utili su cambi | 297 | 114 | 183 |
| Altri proventi finanziari | 731 | 486 | 245 |
| Totale | 18.507 | 18.757 | (250) |

Proventi finanziari intercompany

| Società | Dividendi | Interessi | Altri | Totale |
|---------------------------------|---------------|--------------|----------|---------------|
| SOL Nederland BV | 800 | - | - | 800 |
| BTG Bvba | - | 27 | - | 27 |
| Cryolab Srl | - | 8 | - | 8 |
| SOL France Sas | - | 64 | - | 64 |
| Tesi Srl Tecnologia & Sicurezza | 42 | - | - | 42 |
| SOL TG GmbH | - | 99 | - | 99 |
| SOL SEE doo | - | 107 | - | 107 |
| SOL Hydropower doo | - | 311 | - | 311 |
| SOL-K ShpK | 1.396 | - | - | 1.396 |
| TGS AD | - | 1 | - | 1 |
| SOL Bulgaria EAD | - | 316 | - | 316 |
| GTH GAZE INDUSTRIALE SA | - | 81 | - | 81 |
| SOL-INA doo | 91 | - | - | 91 |
| Energetika ZJ doo | 1.500 | - | - | 1.500 |
| SOL Kohlensäure GmbH & Co. KG | - | 18 | - | 18 |
| CT Biocarbonic GmbH | - | 53 | - | 53 |
| TGT AD | 224 | - | - | 224 |
| BEHRINGER Srl | 1 | - | - | 1 |
| DIATHEVA Srl | - | 70 | - | 70 |
| HYDROENERGY ShpK | - | 863 | - | 863 |
| VIVISOL Srl | 4.080 | - | - | 4.080 |
| VIVISOL B Sprl | 1 | 1 | - | 2 |
| VIVISOL France Sarl | - | 41 | - | 41 |
| VIVISOL Nederland BV | 1.500 | - | - | 1.500 |
| Vivicare GmbH | - | 2 | - | 2 |
| SICGILSOL India Private Limited | - | 143 | - | 143 |
| ICOA Srl | 976 | - | - | 976 |
| AIRSOL Srl | 2.500 | 1.883 | - | 4.383 |
| MEDES Srl | - | 2 | - | 2 |
| Totale | 13.111 | 4.089 | - | 17.200 |

I dividendi sono stati incassati.

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

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|----------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Interessi su finanziamenti | 5.044 | 5.393 | (349) |
| Interessi su obbligazioni | 3.593 | 3.067 | 526 |
| Interessi bancari | 2 | 60 | (58) |
| Altri oneri finanziari | 229 | 464 | (235) |
| Perdite su cambi | 253 | 213 | 40 |
| Totale | 9.121 | 9.197 | (76) |

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

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|--------------------|------------|--------------|----------------|
| BIOTECHSOL Srl | 177 | 111 | 66 |
| CONSORGAS Srl | - | 1.476 | (1.476) |
| BLUE SKY AMERCOEUR | 93 | - | 93 |
| Totale | 270 | 1.587 | (1.317) |

Trattasi dell'adeguamento del valore della partecipazione al valore in uso della società partecipata.

10. Imposte sul reddito

| | |
|---------------------|--------------|
| Saldo al 31/12/2015 | (2.936) |
| Saldo al 31/12/2014 | (6.090) |
| Variazione | 3.154 |

La voce è così composta:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|--------------------|----------------|----------------|--------------|
| Imposte correnti | (3.317) | (6.016) | 2.699 |
| Imposte differite | 587 | 53 | 534 |
| Imposte anticipate | (206) | (127) | (79) |
| Totale | (2.936) | (6.090) | 3.154 |

Di seguito viene fornita la riconciliazione dell'onere fiscale teorico con quello effettivo della Società. Si precisa che l'aliquota teorica considerata è quella attualmente in vigore, in base alle disposizioni di legge tenendo conto delle due aliquote, Ires e Irap che hanno tuttavia base imponibile diversa. Le differenze di base imponibile sono incluse nella voce "differenze permanenti".

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--------------------------------|----------------|------------|
| Risultato ante imposte | 18.175 | 24.126 |
| Aliquota fiscale vigente | 31,40% | 31,40% |
| Imposte teoriche | 5.707 | 7.576 |
| Differenze permanenti | (8.695) | (9.436) |
| Altre differenze | (338) | (273) |
| Totale differenze | (9.033) | (9.709) |
| Onere fiscale effettivo | 2.936 | 6.090 |
| Aliquota effettiva | 16,16% | 25,24% |

Analisi imposte differite e anticipate

| Analisi imposte differite e anticipate (contabilizzate in bilancio) | 31/12/2015 | | | 31/12/2014 | | |
|---|---|--------------------------------------|--------------------------------------|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| | Ammontare delle differenze temporanee | Effetto fiscale (importo) IRAP | Effetto fiscale (importo) IRES | Ammontare delle differenze temporanee | Effetto fiscale (importo) IRAP | Effetto fiscale (importo) IRES |
| Imposte anticipate | | | | | | |
| Rischi su crediti | 4.125 | - | (226) | 4.422 | - | (123) |
| Accantonamenti rischi | | - | - | - | - | (19) |
| Emolumenti | 6 | - | - | 6 | - | - |
| Costi non di competenza | 48 | - | (6) | 68 | - | 7 |
| Altre minori | (713) | | 25 | 26 | - | 7 |
| Totale | | - | (206) | | - | (127) |
| Imposte differite | | | | | | |
| Plusvalenze | 31 | - | (23) | 80 | - | (22) |
| Ammortamenti anticipati | 2.259 | - | (565) | 4.022 | (3) | (23) |
| Leasing | 262 | (1) | (28) | 292 | (1) | (8) |
| Differenza camvio | 123 | - | 29 | 17 | - | 4 |
| Totale | | (1) | (586) | | (4) | (49) |
| Imposte (differite) anticipate nette | | 1 | 380 | | 4 | (79) |

Situazione patrimoniale finanziaria

11. Immobilizzazioni materiali

| | |
|---------------------|-----------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 88.969 |
| Saldo al 31/12/2014 | 108.925 |
| Variazione | (19.956) |

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 macchinari | Attrezzature industriali e commerciali | Altri beni | Immobilizzazioni in corso e acconti | Totale |
|--|--------------|---------------|-----------------------|--|---------------|-------------------------------------|----------------|
| Saldo 01/01/2014 | 6.020 | 47.221 | 249.858 | 153.404 | 17.164 | 13.840 | 487.506 |
| Incremento | - | 1.751 | 13.919 | 6.016 | 970 | 4.966 | 27.622 |
| Altri movimenti | - | - | - | 347 | - | (13.674) | (13.327) |
| (Alienazioni) | - | - | (733) | (582) | (183) | - | (1.498) |
| Saldo al 31/12/2014 | 6.020 | 48.972 | 263.043 | 159.185 | 17.951 | 5.132 | 500.304 |
| Incremento | 13 | 1.775 | 1.994 | 7.278 | 391 | 11.131 | 22.582 |
| Altri movimenti | (3.159) | (14.535) | (145.841) | (4.290) | (3.869) | (5.130) | (176.824) |
| (Alienazioni) | - | - | (98) | (615) | (7) | - | (720) |
| Saldo al 31/12/2015 | 2.874 | 36.212 | 119.098 | 161.558 | 14.466 | 11.133 | 345.342 |

| Movimenti delle immob. materiali fondi ammortamento | Terreni | Fabbricati | Impianti e macchinari | Attrezzature industriali e commerciali | Altre immobilizzazioni materiali | Immobilizzazioni in corso e acconti | Totale |
|---|----------|---------------|-----------------------|--|----------------------------------|-------------------------------------|----------------|
| Saldo 01/01/2014 | - | 33.315 | 206.633 | 120.502 | 14.964 | - | 375.414 |
| Quote d'ammortamento | - | 1.382 | 8.510 | 6.083 | 844 | - | 16.819 |
| Altri movimenti | - | - | - | 203 | - | - | 203 |
| (Alienazioni) | - | - | (448) | (434) | (174) | - | (1.056) |
| Saldo al 31/12/2014 | - | 34.696 | 214.695 | 126.354 | 15.633 | - | 391.378 |
| Ammortamento dell'anno | - | 1.068 | 5.385 | 6.346 | 646 | - | 13.444 |
| Altri movimenti | - | (11.494) | (128.843) | (4.127) | (3.305) | - | (147.769) |
| (Alienazioni) | - | - | (63) | (612) | (5) | - | (680) |
| Saldo al 31/12/2015 | - | 24.270 | 91.173 | 127.961 | 12.969 | - | 256.373 |

| Movimenti delle immob. materiali valore netto | Terreni | Fabbricati | Impianti e macchinari | Attrezzature industriali e commerciali | Altre immobilizzazioni materiali | Immobilizzazioni in corso e acconti | Totale |
|---|--------------|---------------|-----------------------|--|----------------------------------|-------------------------------------|----------------|
| Saldo 01/01/2014 | 6.020 | 13.906 | 43.225 | 32.902 | 2.200 | 13.839 | 112.094 |
| Incrementi | - | 1.751 | 13.919 | 6.016 | 970 | 4.966 | 27.622 |
| (Ammortamenti e Svalutazioni) | - | (1.382) | (8.510) | (6.083) | (844) | - | (16.819) |
| Altri movimenti (Alienazioni) | - | - | - | 144 | - | (13.674) | (13.530) |
| | - | - | (285) | (148) | (9) | - | (442) |
| Saldo al 31/12/2014 | 6.020 | 14.277 | 48.350 | 32.831 | 2.318 | 5.130 | 108.925 |
| Incrementi | 13 | 1.775 | 1.994 | 7.278 | 391 | 11.131 | 22.582 |
| (Ammortamenti e Svalutazioni) | - | (1.068) | (5.385) | (6.346) | (646) | - | (13.444) |
| Altri movimenti (Alienazioni) | (3.159) | (3.041) | (16.998) | (163) | (564) | (5.130) | (29.055) |
| | - | - | (35) | (3) | (2) | - | (40) |
| Saldo al 31/12/2015 | 2.874 | 11.943 | 27.927 | 33.597 | 1.497 | 11.131 | 88.969 |

Gli incrementi sono relativi a:

- Terreni: trattasi dell'acquisto di un nuovo terreno a Settimo Torinese;
- Fabbricati: lavori di ristrutturazione e ammodernamento effettuati presso centri di proprietà o di terzi (ammortizzati secondo la durata del contratto di locazione);
- Impianti e macchinario: investimenti relativi all'acquisto di impianti presso i nostri stabilimenti;
- Attrezzatura industriale e commerciale: acquisto di nuovi mezzi di vendita (bombole, erogatori) e attrezzature di laboratorio;
- Altri beni: mobili arredi, hardware, automezzi, ecc..

Gli importi evidenziati nella voce "Altri movimenti" sono relativi ai valori dei beni scorporati e ceduti a SOL GAS PRIMARI Srl per Euro 23.925 e a riclassifiche.

Si segnala che sugli stabilimenti di Mantova e Verona gravano ipoteche e altre garanzie reali a fronte di mutui contratti con Istituti di Credito a medio termine dalla società.

L'ammontare delle ipoteche al 31/12/2015 è pari a Euro 55.000 .

L'ammontare dei privilegi al 31/12/2015 è pari a Euro 55.000.

Rivalutazioni monetarie

Ai sensi dell'articolo 10 Legge 72/83 si segnalano i seguenti beni nel patrimonio della società al 31/12/2015 sui quali sono state effettuate rivalutazioni monetarie. Le rivalutazioni comprendono rivalutazioni di legge ai sensi: Legge 72/83, Legge 526/82 e Legge 64/86 oltre alle "Altre rivalutazioni" che si riferiscono alla differenza contabile negativa allocata alle immobilizzazioni materiali emersa confrontando il valore di carico delle partecipazioni ed il valore del patrimonio netto aziendale rilevato in sede di fusioni per incorporazione effettuate dalla società negli esercizi precedenti.

| | Saldo al 31/12/2014 | Incrementi | Decrementi | Altri movimenti | Saldo al 31/12/2015 |
|-------------------------|---------------------|------------|-------------|-----------------|---------------------|
| Rivalutazioni Monetarie | | | | | |
| Fabbricati | 7.596 | - | - | (3.179) | 4.417 |
| Impianti e macchinario | 10.092 | - | (94) | (2.407) | 7.591 |
| Totale | 17.688 | - | (94) | (5.586) | 12.008 |

Il decremento nella colonna "Altri movimenti" è relativo alla rivalutazione calcolata sui beni ceduti in sede di scorporo a SOL GAS PRIMARI Srl.

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 macchinari | Attrezzature industriali e commerciali | Altri beni | Immobilizzazioni in corso e acconti | Totale |
|--|---------|------------|-----------------------|--|------------|-------------------------------------|---------------|
| Saldo 01/01/2014 | - | 1.945 | 5.694 | 15.914 | - | - | 23.553 |
| Saldo al 31/12/2014 | - | 1.945 | 5.694 | 15.914 | - | - | 23.553 |
| Saldo al 31/12/2015 | - | 1.945 | 5.694 | 15.914 | - | - | 23.553 |

| Movimenti delle immob. materiali fondi ammortamento | Terreni | Fabbricati | Impianti e macchinari | Attrezzature industriali e commerciali | Altre immobilizzazioni materiali | Immobilizzazioni in corso e acconti | Totale |
|---|---------|------------|-----------------------|--|----------------------------------|-------------------------------------|---------------|
| Saldo 01/01/2014 | - | 1.694 | 5.694 | 15.841 | - | - | 23.229 |
| Quote d'ammortamento | - | 15 | - | 15 | - | - | 30 |
| Saldo al 31/12/2014 | - | 1.709 | 5.694 | 15.856 | - | - | 23.259 |
| Ammortamento dell'anno | - | 15 | - | 15 | - | - | 30 |
| Saldo al 31/12/2015 | - | 1.724 | 5.694 | 15.871 | - | - | 23.289 |

| Movimenti delle immob. materiali valore netto | Terreni | Fabbricati | Impianti e macchinari | Attrezzature industriali e commerciali | Altre immobilizzazioni materiali | Immobilizzazioni in corso e acconti | Totale |
|---|---------|------------|-----------------------|--|----------------------------------|-------------------------------------|------------|
| Saldo 01/01/2014 | - | 251 | - | 73 | - | - | 324 |
| (Ammortamenti e Svalutazioni) | - | (15) | - | (15) | - | - | (30) |
| Saldo al 31/12/2014 | - | 236 | - | 58 | - | - | 294 |
| (Ammortamenti e Svalutazioni) | - | (15) | - | (15) | - | - | (30) |
| Saldo al 31/12/2015 | - | 221 | - | 43 | - | - | 264 |

12. Immobilizzazioni immateriali

| | |
|---------------------|------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 4,641 |
| Saldo al 31/12/2014 | 4,411 |
| Variazione | 230 |

La voce è così composta:

| Movimenti delle immob. immateriali | Avviamento | Costi di impianto e ampliamento | Costi ricerca, sviluppo e pubblicità | Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno | Conc., licenze marchi e diritti simili | Immobilizzazioni in corso e acconti | Altre | Totale |
|------------------------------------|--------------|---------------------------------|--------------------------------------|--|--|-------------------------------------|----------|--------------|
| Saldo 01/01/2014 | 1.312 | - | 7 | 1.652 | 1.297 | 699 | 1 | 4.967 |
| Incrementi | - | - | - | 627 | 1.330 | 277 | - | 2.234 |
| Altri movimenti | - | - | - | - | - | (700) | - | (700) |
| (Ammortamento) | - | - | (7) | (1.296) | (787) | - | (1) | (2.089) |
| Saldo al 31/12/2014 | 1.312 | - | - | 983 | 1.840 | 276 | - | 4.411 |
| Incrementi | - | - | - | 14 | 1.757 | 738 | - | 2.509 |
| Altri movimenti | - | - | - | (51) | - | (277) | - | (328) |
| (Ammortamento) | - | - | - | (927) | (1.024) | - | - | (1.951) |
| Saldo al 31/12/2015 | 1.312 | - | - | 19 | 2.573 | 737 | - | 4.641 |

L'incremento della voce "Brevetti e opere dell'ingegno" è dovuto all'aggiornamento di software già esistenti. L'incremento della voce "Licenze" è relativo all'acquisto di licenze software.

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" racchiude costi per lo sviluppo e/o acquisto di nuovi software non ancora ultimati.

La Società 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 in uso, inteso come il valore attuale dei flussi di cassa attesi.

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

Gli importi evidenziati nella riga "Altri movimenti" sono riferiti al valore dei beni trasferiti a SOL GAS PRIMARI Srl a seguito dello scorporo.

13. Partecipazioni

| | |
|---------------------|---------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 256.245 |
| Saldo al 31/12/2014 | 158.213 |
| Variazione | 98.032 |

La voce è così composta:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|---------------------|----------------|----------------|---------------|
| Imprese controllate | 256.079 | 157.953 | 98.126 |
| Imprese collegate | 155 | 248 | (93) |
| Altre imprese | 11 | 12 | (1) |
| Totale | 256.245 | 158.213 | 98.032 |

Imprese controllate

| Società | Saldo 31/12/2014 | Incrementi | (Alienazioni) | Rivalutazioni (Svalutazioni) | Altri movimenti | Saldo 31/12/2015 |
|---------------------------------|---------------------|---------------|---------------|---------------------------------|--------------------|---------------------|
| SOL Nederland BV | 2.087 | - | - | - | - | 2.087 |
| Cryolab Srl | - | 125 | - | - | - | 125 |
| Tesi Srl Tecnologia & Sicurezza | 1.512 | - | - | - | - | 1.512 |
| SOL TG GmbH | 7.107 | - | - | - | - | 7.107 |
| TGP AD | 411 | - | - | - | - | 411 |
| SOL SEE doo | 7.886 | - | - | - | - | 7.886 |
| SOL Hydropower doo | 40 | - | - | - | - | 40 |
| SOL-K ShpK | 3.661 | - | - | - | - | 3.661 |
| TGS AD | 7.194 | - | - | - | - | 7.194 |
| SPG - SOL Plin Gorenjska doo | 4.930 | - | - | - | - | 4.930 |
| TPJ doo | 2.601 | - | - | - | - | 2.601 |
| GTS ShpK | 2.447 | - | - | - | - | 2.447 |
| GTE sl | 17 | - | - | - | - | 17 |
| SOL Welding Srl | 794 | - | - | - | - | 794 |
| SOL Bulgaria EAD | 8.460 | - | - | - | - | 8.460 |
| GTH GAZE INDUSTRIALE SA | 3.298 | - | - | - | - | 3.298 |
| SOL-INA doo | 4.878 | - | - | - | - | 4.878 |
| SOL Srbija doo | 1.842 | - | - | - | - | 1.842 |
| Energetika ZJ doo | 2.083 | - | - | - | - | 2.083 |
| SOL Kohlensäure GmbH & Co. KG | 20.834 | - | - | - | - | 20.834 |
| CT Biocarbonic GmbH | 4.094 | - | - | - | - | 4.094 |
| FLOSIT SA | - | 12.528 | - | - | - | 12.528 |
| TGT AD | 523 | - | - | - | - | 523 |
| BEHRINGER Srl | 32 | - | - | - | - | 32 |
| DIATHEVA Srl | 1.500 | - | - | - | - | 1.500 |
| HYDROENERGY ShpK | 1.945 | - | - | - | - | 1.945 |
| VIVISOL Srl | 18.000 | - | - | - | - | 18.000 |
| VIVISOL Nederland BV | 6.330 | - | - | - | - | 6.330 |
| SICGILSOL India Private Limited | 4.769 | 1.539 | - | - | - | 6.307 |
| SOL Gas Primari Srl | 410 | 23.907 | - | - | - | 24.317 |
| CTS Srl | 355 | - | - | - | - | 355 |
| ICOA Srl | 2.396 | - | - | - | - | 2.396 |
| BiotechSol Srl | 151 | 204 | - | (177) | - | 178 |
| AIRSOL Srl | 34.749 | 60.000 | - | - | - | 94.749 |
| MEDES Srl | 617 | - | - | - | - | 617 |
| Totale | 157.953 | 98.303 | - | (177) | - | 256.079 |

La partecipazione nella controllata VIVISOL B risulta pari a zero in quanto l'importo è inferiore a Euro 1.000.

Partecipazioni in imprese controllate

| Denominazione | Sede | Capitale sociale | Patrimonio netto in valuta | Risultato in vendita | % posseduta | Patrimonio netto in Euro | Valore di bilancio |
|---------------------------------|------------------|------------------|----------------------------|----------------------|-------------|--------------------------|--------------------|
| Controllate direttamente | | | | | | | |
| AIRSOL Srl | Monza | EUR 7.750 | 122.071 | 7.092 | 100,00% | Euro 122 | 94.749 |
| BEHRINGER Srl | Genova | EUR 102 | 1.361 | 120 | 2,00% | Euro 1 | 32 |
| BiotechSol Srl | Monza | EUR 110 | 348 | (347) | 51,00% | Euro 0 | 178 |
| CTS Srl | Monza | EUR 156 | 5.997 | 386 | 100,00% | Euro 6 | 355 |
| Cryolab Srl | Roma | EUR 10 | (194) | (326) | 85,00% | Euro 0 | 125 |
| CT Biocarbonic GmbH | Zeitz | EUR 50 | 3.541 | (32) | 50,00% | Euro 4 | 4.094 |
| DIATHEVA Srl | Fano | EUR 32 | 625 | 315 | 51,00% | Euro 1 | 1.500 |
| Energetika ZJ doo | Jesenice | EUR 1.000 | 9.994 | 886 | 100,00% | Euro 10 | 2.083 |
| FLOSIT SA | Casablanca | MAD 12.000 | 48.261 | 7.963 | 99,96% | Euro 4 | 12.528 |
| GTS ShpK | Tirana | ALL 292.164 | 679.250 | 63.172 | 100,00% | Euro 5 | 2.447 |
| GTE sl | Barcelona | EUR 12 | 3 | (1) | 100,00% | Euro 3 | 17 |
| GTH GAZE INDUSTRIALE SA | Bucarest | RON 11.276 | 5.535 | (2.138) | 99,99% | Euro 1 | 3.298 |
| HYDROENERGY ShpK | Tirana | ALL 228.929 | 105.363 | (143.557) | 75,00% | Euro 1 | 1.945 |
| ICOA Srl | Vibo Valentia | EUR 46 | 8.163 | 1.066 | 97,60% | Euro 8 | 2.396 |
| MEDES Srl | Settimo Milanese | EUR 10 | 320 | (100) | 51,00% | Euro 0 | 617 |
| SICGILSOL India Private Limited | Chennai | INR 409.367 | 667.164 | (28.085) | 60,99% | Euro 9 | 6.307 |
| SOL Bulgaria EAD | Sofia | BGN 7.254 | 5.266 | (4.566) | 100,00% | Euro 3 | 8.460 |
| SOL Hydropower doo | Skopje | MKD 2.460 | 14.007 | (3.764) | 100,00% | Euro 0 | 40 |
| SOL Gas Primari Srl | Monza | EUR 500 | 28.729 | 4.412 | 100,00% | Euro 29 | 24.317 |
| SOL-K ShpK | Pristina | EUR 3.510 | 4.368 | 751 | 99,72% | Euro 4 | 3.661 |
| SOL Kohlensäure GmbH & Co. KG | Burgbrohl | EUR 20 | 9.280 | (1.119) | 100,00% | Euro 9 | 20.834 |
| SOL Nederland BV | Tilburg | EUR 2.295 | 10.751 | 1.062 | 100,00% | Euro 11 | 2.087 |
| SOL SEE doo | Skopje | MKD 497.554 | 584.513 | (12.177) | 97,16% | Euro 10 | 7.886 |
| SOL Srbija doo | Nova Pazova | RSD 317.194 | 194.939 | 21.989 | 67,16% | Euro 2 | 1.842 |
| SOL TG GmbH | Wiener Neustadt | EUR 727 | 5.439 | (855) | 100,00% | Euro 5 | 7.107 |
| SOL Welding Srl | Costabissara | EUR 100 | 1.149 | 131 | 100,00% | Euro 1 | 794 |
| SOL-INA doo | Sisak | HRK 58.766 | 60.163 | 376 | 62,79% | Euro 8 | 4.878 |
| SPG - SOL Plin Gorenjska doo | Jesenice | EUR 8.221 | 11.836 | 273 | 54,85% | Euro 12 | 4.930 |
| TGP AD | Petrovo | BAM 1.178 | 3.221 | 53 | 60,96% | Euro 2 | 411 |
| TGS AD | Skopje | MKD 413.002 | 949.830 | 9.824 | 99,81% | Euro 15 | 7.194 |
| TGT AD | Trn | BAM 970 | 8.551 | 1.004 | 75,18% | Euro 4 | 523 |
| TPJ doo | Jesenice | EUR 2.643 | 5.947 | 41 | 64,11% | Euro 6 | 2.601 |
| Tesi Srl Tecnologia & Sicurezza | Milano | EUR 14 | 1.414 | 233 | 65,00% | Euro 1 | 1.512 |
| VIVISOL B Sprl | Lessines | EUR 163 | 7.378 | 1.725 | 0,08% | Euro 7 | 0 |
| VIVISOL Nederland BV | Tilburg | EUR 500 | 20.298 | 3.065 | 100,00% | Euro 20 | 6.330 |
| VIVISOL Srl | Monza | EUR 2.600 | 60.128 | 9.545 | 51,00% | Euro 60 | 18.000 |
| Totale | | | | | | | 256.079 |
| Collegate | | | | | | | |
| CONSORGAS Srl | Milano | EUR 500 | 607 | (7.005) | 25,79% | Euro 1 | 155 |
| Totale | | | | | | | 155 |

La quota di partecipazione in SOL K shpk al 31 dicembre 2015 comprende una partecipazione di SIMEST Spa del 46%; in base al contratto tra SOL Spa e SIMEST Spa dell'11 giugno 2010 SOL Spa ha l'obbligo di riacquisto della quota totale di SIMEST Spa entro il 30 giugno 2018. Il valore di riacquisto stimato a fine esercizio ammonta a Euro 1.776 e iscritto in aumento del valore della partecipazione.

| Cryolab Srl | Incrementi | Decrementi |
|--|------------|------------|
| Acquisizione quote società pari al 85 % del capitale sociale | 125 | - |
| Totale | 125 | - |

| FLOSIT SA | Incrementi | Decrementi |
|---|---------------|------------|
| Acquisizione quote società pari al 99,96 % del capitale sociale | 12.528 | - |
| Totale | 12.528 | - |

| SICGILSOL India Private Limited | Incrementi | Decrementi |
|--|--------------|------------|
| Aumento capitale sociale | 1.539 | - |
| Totale | 1.539 | - |

| SOL GAS PRIMARI Srl | Incrementi | Decrementi |
|----------------------------|---------------|------------|
| Aumento capitale sociale | 23.907 | - |
| Totale | 23.907 | - |

| BIOTECHSOL Srl | Incrementi | Decrementi |
|---|------------|------------|
| Finanziamenti c/futuri aumenti capitale sociale | 204 | - |
| Svalutazione partecipazione | - | 177 |
| Totale | 204 | 177 |

| AIRSOL Srl | Incrementi | Decrementi |
|---|---------------|------------|
| Finanziamenti c/futuri aumenti capitale sociale | 60.000 | - |
| Totale | 60.000 | - |

Imprese collegate

| BLUE SKY AMERCOEUR | Incrementi | Decrementi |
|-----------------------------|------------|------------|
| Svalutazione partecipazione | - | 93 |
| Totale | - | 93 |

Altre Imprese

| | Incrementi | Decrementi |
|--|------------|------------|
| Energy for Growth vendita partecipazione | - | (1) |
| Totale | - | (1) |

La voce partecipazioni in imprese controllate e collegate è al netto del fondo svalutazione partecipazioni che ammonta a Euro 6.917; l'accantonamento dell'anno è relativo alle perdite sostenute al 31/12/2015 dalla società BIOTECHSOL per Euro 177 e dall'azzeramento della partecipazione BLU SKY AMERCOEUR per Euro 93. I valori del patrimonio netto fanno riferimento ai bilanci chiusi al 31/12/2015 e sono comprensivi dell'utile/perdita dell'esercizio.

Il valore delle partecipazioni è comprensivo di Euro 66.516 di versamenti in conto futuri aumenti di capitale.

Imprese collegate

| Società | Saldo al 31/12/2014 | Incrementi | (Alienazioni) | Rivalutazioni (Svalutazioni) | Altri movimenti | Saldo al 31/12/2015 |
|--------------------|------------------------|------------|---------------|---------------------------------|--------------------|------------------------|
| Blue Sky Amercoeur | 93 | - | - | (93) | - | (0) |
| CONSORGAS Srl | 155 | - | - | - | - | 155 |
| Totale | 248 | - | - | (93) | - | 155 |

Altre Imprese

| Società | Saldo al 31/12/2014 | Incrementi | (Alienazioni) | Rivalutazioni (Svalutazioni) | Altri movimenti | Saldo al 31/12/2015 |
|---------------|------------------------|------------|---------------|---------------------------------|--------------------|------------------------|
| Altre imprese | 12 | - | (1) | - | - | 11 |
| Totale | 12 | - | (1) | - | - | 11 |

La voce risulta così composta:

| | | |
|-------------------|------|---|
| • DI.T.N.E. Scarl | Euro | 5 |
| • ASS.ITA.CONSEN. | Euro | 5 |
| • Altre | Euro | 1 |

14. Altre attività finanziarie

| | |
|---------------------|------------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 29.975 |
| Saldo al 31/12/2014 | 136.667 |
| Variazione | (106.692) |

La voce è così composta:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|-----------------------------------|---------------|----------------|------------------|
| Crediti verso imprese controllate | 21.755 | 134.905 | (113.150) |
| Crediti verso altri | 8.220 | 1.763 | 6.457 |
| Totale | 29.975 | 136.667 | (106.692) |

Nella voce "Crediti verso altri" sono anche riclassificati Euro 1.503 relativi all'istanza di rimborso IRES per IRAP non dedotto sul costo del personale che si ritiene verrà incassata oltre l'esercizio successivo e Euro 6.576 relativi alla parte a lungo termine di crediti per derivati.

La composizione della voce "Crediti verso imprese controllate" è la seguente:

| Società | 31/12/2014 | Incrementi | Decrementi | 31/12/2015 |
|---------------------------------|----------------|--------------|------------------|---------------|
| BTG Bvba | 885 | - | (885) | - |
| TGP AD | 100 | - | (100) | - |
| SOL SEE doo | 3.126 | - | (3.126) | - |
| SOL Hydropower doo | 8.700 | - | (8.700) | - |
| SOL Bulgaria EAD | 9.300 | - | (9.300) | - |
| GTH GAZE INDUSTRIALE SA | 2.250 | - | (2.250) | - |
| SOL Kohlensäure GmbH & Co. KG | 500 | - | (500) | - |
| CT Biocarbonic GmbH | 1.750 | - | (325) | 1.425 |
| DIATHEVA Srl | 1.900 | 614 | - | 2.514 |
| HYDROENERGY ShpK | 11.500 | - | - | 11.500 |
| SICGILSOL India Private Limited | 1.043 | 5.067 | - | 6.109 |
| AIRSOL Srl | 93.800 | - | (93.800) | - |
| MEDES Srl | 51 | - | (51) | - |
| CONSORGAS Srl | - | 206 | - | 206 |
| | 134.905 | 5.887 | (119.037) | 21.755 |

I crediti verso BTG, TGP, SOL SEE, SOL Hydropower, SOL BULGARIA, GTH, SOL KOHLENSÄURE, AIRSOL e MEDES sono stati riclassificati tra i crediti a breve termine in quanto trattasi di crediti aventi scadenza entro i 12 mesi.

I crediti finanziari sono relativi a finanziamenti concessi alle società controllate regolati a tassi di mercato ed hanno scadenza oltre i 12 mesi.

Gli incrementi sono principalmente relativi ad erogazione di nuovi finanziamenti mentre i decrementi sono relativi al rimborso di rate dei finanziamenti erogati tranne quanto indicato sopra.

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

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|
| Depositi cauzionali | 121 | 121 | - |
| Altri | 8.099 | 1.642 | 6.457 |
| Totale | 8.220 | 1.763 | 6.457 |

Il dettaglio della voce "Depositi cauzionali" è il seguente:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|--|------------|------------|------------|
| Depositi cauzionali acqua | 2 | 2 | - |
| Depositi cauzionali affitti | 74 | 74 | - |
| Depositi cauzionali contratti telefonici | 14 | 14 | - |
| Depositi cauzionali energia elettrica | 6 | 6 | - |
| Depositi cauzionali gare | 2 | 2 | - |
| Depositi cauzionali riscaldamento | 4 | 4 | - |
| Depositi cauzionali vari | 19 | 19 | - |
| Totale | 121 | 121 | - |

Nella voce "Altri" sono compresi anche la parte a lungo dei crediti per derivati la cui composizione è la seguente:

| Istituto | Importo | Importo a breve | Importo a lungo |
|------------------|--------------|-----------------|-----------------|
| Intesa San Paolo | 4.177 | 878 | 3.299 |
| Intesa San Paolo | 3.851 | 741 | 3.110 |
| Intesa San Paolo | 204 | 37 | 167 |
| Totale | 8.232 | 1.656 | 6.576 |

L'importo pari a Euro 1.656 "a breve" è riclassificato tra le "Altre attività correnti".

I contratti sopra indicati sono tutti contabilizzati a cash flow hedge e valutati a *fair value* come da indicazioni dello stesso Istituto di credito.

| Istituto | Importo a lungo | Da 1 a 2 anni | Oltre 5 anni |
|------------------|-----------------|---------------|--------------|
| Intesa San Paolo | 3.299 | 2.474 | 825 |
| Intesa San Paolo | 3.110 | 2.178 | 932 |
| Intesa San Paolo | 167 | 123 | 44 |
| Totale | 6.576 | 4.775 | 1.801 |

15. Crediti per imposte anticipate

| | |
|---------------------|--------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 835 |
| Saldo al 31/12/2014 | 1.041 |
| Variazione | (206) |

La voce risulta così composta:

| | Rischi su crediti | Rischi | Svalutazione Partecipazioni | Perdite fiscali | Emolumenti | Costi non di competenza | Manutenzioni eccedenti | Utili interni | Altre minori | Totale |
|----------------------------|-------------------|----------|-----------------------------|-----------------|------------|-------------------------|------------------------|---------------|--------------|--------------|
| Saldo 01/01/2014 | 1.340 | 19 | - | - | (2) | - | - | - | (188) | 1.168 |
| Accantonamento dell'anno | (123) | (19) | - | - | - | 19 | - | - | (7) | (130) |
| Saldo al 31/12/2014 | 1.216 | - | - | - | 2 | 19 | - | - | (195) | 1.041 |
| Accantonamento dell'anno | (226) | - | - | - | - | (5) | - | - | 24 | (206) |
| Saldo al 31/12/2015 | 990 | - | - | - | 2 | 14 | - | - | (171) | 835 |

Nella voce "Altre minori" sono considerate le imposte anticipate relative a perdite su cambi da realizzare.

16. Giacenze di magazzino

| | |
|---------------------|--------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 5.256 |
| Saldo al 31/12/2014 | 5.628 |
| Variazione | (372) |

La voce è così composta:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Gas liquidi | 1.524 | 1.799 | (275) |
| Gas compressi | 1.634 | 1.482 | 152 |
| Materiali di rivendita | 2.065 | 2.016 | 49 |
| Materie prime | 33 | 331 | (298) |
| Totale | 5.256 | 5.628 | (372) |

Le rimanenze sono valutate secondo il metodo del costo medio ponderato.

17. Crediti verso clienti

| | |
|---------------------|----------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 103.705 |
| Saldo al 31/12/2014 | 107.851 |
| Variazione | (4.146) |

La voce è così composta:

| Descrizione | Entro 12 mesi | Fondo svalutazione | Fondo svalutazione | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|-----------------------------------|----------------|--------------------|--------------------|----------------|----------------|
| Crediti verso clienti | 70.785 | (4.686) | - | 66.099 | 72.729 |
| Crediti verso imprese controllate | 37.606 | - | - | 37.606 | 35.122 |
| Totale | 108.391 | (4.686) | - | 103.705 | 107.851 |

Tutti i crediti hanno scadenza entro i 12 mesi.

Il fondo svalutazione crediti si è movimentato come segue:

| Descrizione | Saldo al 31/12/2014 | Accantonamento dell'anno | Utilizzo | Altri movimenti | Saldo al 31/12/2015 |
|------------------------------------|---------------------|--------------------------|----------------|-----------------|---------------------|
| Fondo svalutazione crediti fiscale | 552 | 560 | (552) | - | 560 |
| Fondo svalutazione crediti tassato | 4.422 | 267 | (563) | - | 4.126 |
| Totale | 4.974 | 827 | (1.115) | - | 4.686 |

Si segnala che nel saldo dei crediti v/clienti sono compresi Euro 15.628 relativi a ricevute bancarie all'incasso non scadute al 31/12/2015.

Nel corso del 2015 si è provveduto ad effettuare un accantonamento tassato per Euro 267 oltre all'accantonamento fiscale dello 0,5% per Euro 560. L'utilizzo del fondo svalutazione crediti nel 2015 è stato di Euro 1.115.

Crediti verso imprese controllate e collegate

| Società | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|---|---------------|---------------|--------------|
| SOL Nederland BV | 1.828 | 1.767 | 60 |
| BTG Bvba | 7.797 | 6.102 | 1.695 |
| SOL Deutschland GmbH | 7.665 | 7.844 | (179) |
| Cryolab Srl | 9 | - | 9 |
| SOL France Sas | 2.756 | 3.845 | (1.089) |
| Tesi Srl Tecnologia & Sicurezza | 3 | - | 3 |
| SOL TG GmbH | 363 | 163 | 200 |
| TGP AD | - | 6 | (6) |
| SOL SEE doo | 555 | 396 | 159 |
| SOL Hydropower doo | 906 | 680 | 225 |
| VIVISOL Iberica SLU | 4 | 4 | 1 |
| TGS AD | 137 | 118 | 19 |
| SPG - SOL Plin Gorenjska doo | 184 | 217 | (33) |
| UTP doo | 26 | 13 | 14 |
| TPJ doo | 7 | 34 | (27) |
| GTS ShpK | 2 | 67 | (65) |
| SOL Welding Srl | 81 | 89 | (8) |
| SOL Bulgaria EAD | 1.656 | 971 | 686 |
| GTH GAZE INDUSTRIALE SA | 528 | 513 | 15 |
| KISIKANA doo | 28 | 13 | 15 |
| SOL Srbija doo | 772 | 591 | 182 |
| SOL Hellas SA | 2.807 | 1.501 | 1.306 |
| SOL Kohlensäure GmbH & Co. KG | 18 | 3 | 16 |
| CT Biocarbonic GmbH | 13 | - | 13 |
| TGT AD | 23 | 7 | 16 |
| Dolby Medical Home Respiratory Care Limited | 198 | 32 | 166 |
| BEHRINGER Srl | 2 | 4 | (1) |
| DIATHEVA Srl | 146 | 68 | 79 |
| HYDROENERGY ShpK | 864 | 422 | 442 |
| VIVISOL Srl | 2.970 | 5.020 | (2.050) |
| VIVISOL Napoli Srl | 110 | 116 | (5) |
| VIVISOL Silarus Srl | 2 | 2 | 1 |
| VIVISOL Calabria Srl | 6 | 6 | (0) |
| VIVISOL B Sprl | 15 | 13 | 2 |
| VIVISOL France Sarl | 9 | 12 | (3) |
| VIVISOL Heimbehandlungsgeräte GmbH | - | (4) | 4 |
| VIVISOL Deutschland GmbH | (5) | 40 | (45) |
| France Oxygene Sarl | - | 3 | (3) |
| VIVISOL Hellas SA | 10 | 7 | 3 |
| Vivicare GmbH | 1 | 0 | 1 |
| SICGILSOL India Private Limited | 111 | 11 | 100 |
| SOL Hungary KFT | 693 | 628 | 65 |
| SOL TK AS | 8 | - | 8 |
| SOL Gas Primari Srl | 1.866 | - | 1.866 |
| CTS Srl | 63 | 5 | 58 |
| ICOA Srl | 402 | 452 | (50) |
| BiotechSol Srl | 53 | 197 | (143) |
| AIRSOL Srl | 1.895 | 3.137 | (1.241) |
| MEDES Srl | 17 | 10 | 7 |
| | 37.606 | 35.122 | 2.484 |

I crediti commerciali si riferiscono a transazioni avvenute a valori di mercato.

18. Altre attività correnti

| | |
|---------------------|--------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 15.456 |
| Saldo al 31/12/2014 | 9.236 |
| Variazione | 6.220 |

La voce è così composta:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|---------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| Crediti verso dipendenti | 277 | 254 | 23 |
| Crediti per imposte sul reddito | 2.577 | 295 | 2.282 |
| Crediti per IVA | 6.647 | 2.648 | 3.999 |
| Altri crediti tributari | 3 | 4 | (1) |
| Altri crediti | 5.951 | 6.034 | (83) |
| Totale | 15.456 | 9.236 | 6.220 |

La voce "Altri crediti" comprende, tra gli altri, l'importo di Euro 5.436 relativo alla riduzione degli oneri generali sul consumo di energia elettrica introdotte per le imprese, c.d. energivore, dall'art. 39 commi 1 e 3 del Decreto Legge 22.06.2012 n. 83 convertito con modificazioni dalla Legge 07.08.2012 n.134 di competenza dell'anno 2014. Si prevede l'incasso nel corso del 2016.

Inoltre, nella voce "Altri crediti" sono inclusi i crediti verso società controllate che sono riferiti ai debiti trasferiti dalle società CTS Srl e SOL GAS PRIMARI Srl, nell'ambito della procedura IVA di Gruppo; di seguito il dettaglio:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|--|------------|------------|------------|
| Credito IVA Gruppo v/CTS Srl | 105 | - | 105 |
| Credito IVA Gruppo v/SOL GAS PRIMARI Srl | 270 | - | 270 |
| Totale | 375 | - | 375 |

19. Attività finanziarie correnti

| | |
|---------------------|---------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 77.444 |
| Saldo al 31/12/2014 | 10.928 |
| Variazione | 66.516 |

| | 31/12/2015 |
|---------------------------|---------------|
| Crediti v/parti correlate | 75.788 |
| Crediti v/derivati | 1.656 |
| Totale | 77.444 |

Di seguito la composizione dei crediti verso società del Gruppo:

| | 31/12/2015 |
|---------------------------|---------------|
| Credito v/TGS AD | 250 |
| Credito v/AIRSOL Srl | 39.250 |
| Credito v/SOL BULGARIA | 9.900 |
| Credito v/SOL SEE | 3.217 |
| Credito v/SOL Hydropower | 9.400 |
| Credito v/GTH | 3.050 |
| Credito v/DIATHEVA | 180 |
| Credito v/MEDES | 51 |
| Credito v/SOL KOHLENSÄURE | 650 |
| Credito v/Cryolab | 1.030 |
| Cash pooling v/SOL TG | 5.370 |
| Cash pooling v/SOL FRANCE | 3.254 |
| Cash pooling v/VIVICAIRE | 185 |
| Totale | 75.788 |

I crediti finanziari sono relativi a finanziamenti concessi alle società controllate regolati a tassi di mercato ed hanno scadenza entro i 12 mesi.

20. Ratei e risconti attivi

| | |
|---------------------|--------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 2.900 |
| Saldo al 31/12/2014 | 3.137 |
| Variazione | (237) |

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

La composizione della voce è così dettagliata:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|--------------------------------|--------------|------------|------------|
| Ratei attivi: | | | |
| Interessi | 9 | 10 | (1) |
| Altri ratei attivi | 1.341 | 1.679 | (338) |
| Totale ratei attivi | 1.350 | 1.689 | (339) |
| Risconti attivi: | | | |
| Affitti | 17 | 48 | (31) |
| Premi di assicurazione | 121 | 170 | (49) |
| Altri risconti attivi | 1.412 | 1.230 | 182 |
| Totale risconti attivi | 1.550 | 1.448 | 102 |
| Totale ratei e risconti | 2.900 | 3.137 | (237) |

La voce "Altri risconti attivi" è prevalentemente composta da costi futuri riscontati in base alla effettiva competenza.

21. Cassa e banche

| | |
|---------------------|---------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 48.433 |
| Saldo al 31/12/2014 | 27.627 |
| Variazione | 20.806 |

La composizione della voce è la seguente:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|--------------------------------|---------------|------------|------------|
| Depositi bancari e postali | 48.392 | 27.560 | 20.832 |
| Denaro e altri valori in cassa | 41 | 67 | (26) |
| Totale ratei attivi | 48.433 | 27.627 | 20.806 |

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

22. Patrimonio netto

| | |
|---------------------|---------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 253.045 |
| Saldo al 31/12/2014 | 237.410 |
| Variazione | 15.635 |

Il capitale sociale di SOL Spa al 31 dicembre 2015 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:

| Descrizione | Saldo al 31/12/2014 | Giroconto risultato | Dividendi distribuiti | Altri movimenti | Risultato | Saldo al 31/12/2015 |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------|---------------|------------------------|
| Capitale sociale | 47.164 | - | - | - | - | 47.164 |
| Riserva soprapprezzo azioni | 63.335 | - | - | - | - | 63.335 |
| Riserva legale | 10.459 | - | - | - | - | 10.459 |
| Riserva straordinaria | 91.295 | 8.059 | - | 10.373 | - | 109.727 |
| Riserva in sospensione d'imposta | 3.875 | - | - | - | - | 3.875 |
| Altre riserve | 587 | - | - | - | - | 587 |
| Utili / (Perdite) a nuovo | 2.659 | 9.977 | (9.977) | - | - | 2.659 |
| Utile netto | 18.036 | (18.036) | - | - | 15.239 | 15.239 |
| Totale | 237.410 | - | (9.977) | 10.373 | 15.239 | 253.045 |

Il dividendo 2014 pari a Euro 9.977 è stato messo in pagamento a decorrere dal maggio 2015.

Si informa che parte dell'utile pari a Euro 89 sarebbe assoggettata ad imposta in caso di distribuzione. Tale importo è relativo agli utili per differenza cambio da realizzare per Euro 123 al netto delle relative imposte differite per Euro 34.

Si evidenzia che parte della riserva straordinaria, riclassificata tra le "Altre riserve", pari a Euro 574 è assoggettata ad imposta in caso di distribuzione.

L'importo della colonna "Altri movimenti" pari a Euro 10.373 risulta così composto:

- Euro 406 attualizzazione TFR;
- Euro 9.967 valutazione dei derivati a cash flow hedge.

Analisi delle riserve

| Descrizione | Importo | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti | |
|---|----------------|---------------------------------|----------------------|---|----------------------|
| | | | | Per copertura perdite | Per altre ragioni |
| Capitale sociale | 47.164 | - | - | - | - |
| Riserva soprapprezzo azioni | 63.335 | C | 63.335 | - | - |
| Riserve di rivalutazione | - | - | - | - | - |
| Riserva legale | 10.459 | B | 10.459 | - | - |
| Riserve statutarie | - | - | - | - | - |
| Riserva azioni proprie in portafoglio | - | - | - | - | - |
| Azioni proprie | - | - | - | - | - |
| Riserva straordinaria | 109.727 | A, B, C | 90.188 | - | - |
| Riserva in sospensione d'imposta | 3.875 | A, B, C | 3.875 | - | - |
| Riserva versamenti in conto copertura perdite | - | - | - | - | - |
| Altre riserve | 587 | A, B, C | 587 | - | - |
| Utili / (Perdite) a nuovo | 2.659 | A, B, C | 2.659 | - | - |
| Utile netto | - | - | - | - | - |
| Totale | 237.806 | | | | |

- A per aumento di capitale
B per copertura perdite
C per distribuzione ai soci

23. TFR e benefici ai dipendenti

| | |
|---------------------|----------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 6.439 |
| Saldo al 31/12/2014 | 7.758 |
| Variazione | (1.319) |

I fondi si sono movimentati come segue:

| Movimenti TFR e benefici ai dipendenti | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|--------------|--------------|
| Al 1° gennaio | 7.758 | 6.563 |
| Accantonamenti | 47 | 52 |
| (Utilizzi) | (291) | (282) |
| Oneri finanziari | 10 | - |
| Altri movimenti | (1.085) | 1.425 |
| Saldo al 31 dicembre | 6.439 | 7.758 |

Come già indicato al paragrafo “Principi contabili”, in seguito alle modifiche introdotte dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 (Legge Finanziaria 2007) e dai successivi Decreti e Regolamenti attuativi, le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 continueranno a rimanere in azienda configurando un piano a benefici definiti, mentre, le quote maturande a partire dal 1° gennaio 2007, per effetto delle scelte operate dai dipendenti nel corso dell’esercizio, saranno destinate a forme di previdenza complementare o trasferite dall’azienda al fondo di tesoreria gestito dall’INPS, configurandosi a partire dal momento in cui la scelta è formalizzata dal dipendente, come piani a contribuzione definita.

Nella voce “Altri movimenti” è compresa anche la quota trasferita a SOL GAS PRIMARI Srl per effetto della cessione del ramo d’azienda pari a Euro 586.

I benefici ai dipendenti sono calcolati sulla base delle seguenti ipotesi attuariali:

| | |
|------------------------------------|--------|
| • Tasso annuo di attualizzazione | 1,924% |
| • Tasso di inflazione | 1,50% |
| • Tasso annuo incremento TFR | 2,18% |
| • Tasso annuo incremento salariale | 3,00% |

Analisi di sensitività

Si evidenziano di seguito gli effetti delle variazioni delle ipotesi utilizzate:

| DBO al 31 dicembre 2015 | Importo |
|-----------------------------------|---------|
| • Tasso inflazione + 0,5% | 222 |
| • Tasso inflazione - 0,5% | (212) |
| • Tasso di attualizzazione + 0,5% | (335) |
| • Tasso di attualizzazione - 0,5% | 321 |
| • Tasso di turnover + 0,5% | 9 |

Trattamento fine rapporto

La voce "Trattamento di fine rapporto" riflette l'indennità riconosciuta ai dipendenti nel corso della vita lavorativa e liquidata al momento dell'uscita del dipendente. In presenza di specifiche condizioni, può essere parzialmente anticipata al dipendente nel corso della vita lavorativa.

Altri

La voce "Altri" comprende benefici quali il premio fedeltà, che matura al raggiungimento di una determinata anzianità aziendale.

24. Fondo imposte differite

| | |
|---------------------|--------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 655 |
| Saldo al 31/12/2014 | 1.242 |
| Variazione | (587) |

Il "Fondo imposte differite" rappresenta il saldo netto delle imposte differite passive stanziato nel bilancio al 31 dicembre 2015 con riferimento alle appostazioni di carattere tributario presenti nel bilancio d'esercizio della società e risulta così composto:

| | Plusvalenze | Ammortamenti anticipati | Leasing | Altre minori | Differenza cambio | Totale |
|----------------------------|-------------|-------------------------|-----------|--------------|-------------------|--------------|
| Saldo 01/01/2014 | 62 | 1.132 | 102 | - | - | 1.295 |
| Accantonamento dell'anno | (22) | (26) | (9) | - | 4 | (53) |
| Saldo al 31/12/2014 | 40 | 1.106 | 93 | - | 4 | 1.242 |
| Accantonamento dell'anno | (23) | (564) | (29) | - | 29 | (587) |
| Saldo al 31/12/2015 | 17 | 542 | 64 | - | 33 | 655 |

25. Fondi per rischi ed oneri

Non ve ne sono.

26. Debiti e altre passività finanziarie

| | |
|---------------------|---------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 268.674 |
| Saldo al 31/12/2014 | 234.403 |
| Variazione | 34.271 |

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Debiti verso altri finanziatori | 162.669 | 158.893 | 3.776 |
| Obbligazioni | 102.716 | 70.217 | 32.499 |
| Debiti per acquisto partecipazioni | 1.776 | 1.776 | - |
| Altri debiti | 1.513 | 3.517 | (2.004) |
| Totale | 268.674 | 234.403 | 34.271 |

Il prestito obbligazionario, erogato nel corso del presente anno, è stato sottoscritto da investitori istituzionali statunitensi.

L'ammontare originario di tale emissione è pari a Euro 40.000.

Il prestito obbligazionario è stato sottoscritto in data 12/03/2015 ed ha scadenza il 12/03/2027.

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.

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

| Istituto finanziatore | Importo | Importo a breve | Importo a lungo | Tasso | Scadenza | Importo originario | | |
|-------------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|-------|----------|--------------------|------|--------|
| INTESA SAN PAOLO ⁽¹⁾ | 18.338 | 3.332 | 15.006 | FISSO | 2,23% | 15/06/2021 | Euro | 30.000 |
| INTESA SAN PAOLO ⁽¹⁾ | 7.225 | 1.110 | 6.115 | VAR | 3,26% | 30/06/2022 | Euro | 10.000 |
| INTESA SAN PAOLO ⁽¹⁾ | 30.000 | 1.875 | 28.125 | VAR | 2,48% | 31/03/2024 | Euro | 30.000 |
| INTESA SAN PAOLO ^{(1)(*)} | 30.000 | - | 30.000 | VAR | 0,96% | 30/06/2025 | Euro | 30.000 |
| MEDIOCREDITO ITALIANO | 12.593 | 1.481 | 11.112 | VAR | 1,80% | 31/03/2024 | Euro | 20.000 |
| MEDIOBANCA ⁽¹⁾ | 3.750 | 2.500 | 1.250 | FISSO | 4,39% | 20/06/2017 | Euro | 20.000 |
| MEDIOBANCA ⁽¹⁾ | 2.812 | 1.875 | 937 | FISSO | 2,82% | 20/06/2017 | Euro | 15.000 |
| MEDIOBANCA ⁽¹⁾ | 8.036 | 1.071 | 6.965 | FISSO | 2,90% | 20/06/2023 | Euro | 15.000 |
| MEDIOBANCA ⁽¹⁾ | 11.250 | 2.500 | 8.750 | FISSO | 4,44% | 01/04/2020 | Euro | 20.000 |
| UNICREDIT ⁽¹⁾ | 10.000 | 625 | 9.375 | VAR | 2,36% | 31/05/2024 | Euro | 10.000 |
| CREDITO VALTELLINESE ⁽¹⁾ | 10.000 | - | 10.000 | VAR | 0,65% | 05/07/2025 | Euro | 10.000 |
| CREDITO VALTELLINESE ⁽¹⁾ | 5.000 | - | 5.000 | VAR | 0,65% | 05/07/2025 | Euro | 5.000 |
| BARCLAYS BANK ⁽¹⁾ | 3.500 | 1.000 | 2.500 | FISSO | 3,04% | 01/06/2019 | Euro | 10.000 |
| MONTE PASCHI | 7.917 | 833 | 7.084 | FISSO | 4,21% | 15/06/2025 | Euro | 10.000 |
| BCC CARATE | 1.071 | 1.071 | - | VAR | 1,90% | 03/11/2016 | Euro | 5.000 |
| POPOLARE BERGAMO | 625 | 200 | 425 | FISSO | 4,28% | 30/11/2018 | Euro | 1.000 |
| POPOLARE BERGAMO ⁽¹⁾ | 20.000 | - | 20.000 | VAR | 0,87% | 14/09/2025 | Euro | 20.000 |
| MIUR | 44 | 17 | 27 | FISSO | 0,25% | 01/07/2018 | Euro | 121 |
| BANCA PASSADORE | 12.000 | 12.000 | - | VAR | 0,57% | 18/06/2016 | Euro | 12.000 |
| PRUDENTIAL PRUD01 ⁽¹⁾ | 43.148 | 4.795 | 38.353 | FISSO | 4,29% | 15/06/2024 | Euro | 47.942 |
| PRUDENTIAL PRUD02 ⁽¹⁾ | 27.069 | 2.707 | 24.362 | FISSO | 3,59% | 29/05/2025 | Euro | 27.069 |
| PRUDENTIAL PRUD03 ^{(1)(*)} | 40.000 | - | 40.000 | FISSO | 1,96% | 12/03/2027 | Euro | 40.000 |
| Totale | 304.378 | 38.992 | 265.386 | | | | | |

(1) Erogazione 2015

Dettagliamo qui di seguito gli importi a lungo suddividendo gli importi aventi scadenza da 1 a 5 anni e gli importi aventi scadenza oltre i 5 anni:

| Istituto finanziatore | Importo | Importo da 1 a 5 anni | Importo oltre 5 anni | Tasso | Scadenza | Importo originario | | |
|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------------|-------|----------|--------------------|------|--------|
| INTESA SAN PAOLO | 15.006 | 13.328 | 1.678 | FISSO | 2,23% | 15/06/2021 | Euro | 30.000 |
| INTESA SAN PAOLO | 6.115 | 4.440 | 1.675 | VAR | 3,26% | 30/06/2022 | Euro | 10.000 |
| INTESA SAN PAOLO | 28.125 | 15.000 | 13.125 | VAR | 2,48% | 31/03/2024 | Euro | 30.000 |
| INTESA SAN PAOLO | 30.000 | 13.125 | 16.875 | VAR | 0,96% | 30/06/2025 | Euro | 30.000 |
| MEDIOCREDITO ITALIANO | 11.112 | 5.927 | 5.185 | VAR | 1,80% | 31/03/2024 | Euro | 20.000 |
| MEDIOBANCA | 1.250 | 1.250 | - | FISSO | 4,39% | 20/06/2017 | Euro | 20.000 |
| MEDIOBANCA | 937 | 937 | - | FISSO | 2,82% | 20/06/2017 | Euro | 15.000 |
| MEDIOBANCA | 6.965 | 4.286 | 2.679 | FISSO | 2,90% | 20/06/2023 | Euro | 15.000 |
| MEDIOBANCA | 8.750 | 8.750 | - | FISSO | 4,44% | 01/04/2020 | Euro | 20.000 |
| UNICREDIT | 9.375 | 5.000 | 4.375 | VAR | 2,36% | 31/05/2024 | Euro | 10.000 |
| CREDITO VALTELLINESE | 10.000 | 3.689 | 6.311 | VAR | 0,65% | 05/07/2025 | Euro | 10.000 |
| CREDITO VALTELLINESE | 5.000 | 1.845 | 3.155 | VAR | 0,65% | 05/07/2025 | Euro | 5.000 |
| BARCLAYS BANK | 2.500 | 2.500 | - | FISSO | 3,04% | 01/06/2019 | Euro | 10.000 |
| MONTE PASCHI | 7.084 | 3.334 | 3.750 | FISSO | 4,21% | 15/06/2025 | Euro | 10.000 |
| BCC CARATE | - | - | - | VAR | 1,90% | 03/11/2016 | Euro | 5.000 |
| POPOLARE BERGAMO | 425 | 425 | - | FISSO | 4,28% | 30/11/2018 | Euro | 1.000 |
| POPOLARE BERGAMO | 20.000 | 7.337 | 12.663 | VAR | 0,87% | 14/09/2025 | Euro | 20.000 |
| MIUR | 27 | 27 | - | FISSO | 0,25% | 01/07/2018 | Euro | 121 |
| BANCA PASSADORE | - | - | - | VAR | 0,57% | 18/06/2016 | Euro | 12.000 |
| PRUDENTIAL PRUD01 | 38.353 | 19.176 | 19.177 | FISSO | 4,29% | 15/06/2024 | Euro | 47.942 |
| PRUDENTIAL PRUD02 | 24.362 | 10.828 | 13.534 | FISSO | 3,59% | 29/05/2025 | Euro | 27.069 |
| PRUDENTIAL PRUD03 | 40.000 | 8.889 | 31.111 | FISSO | 1,96% | 12/03/2027 | Euro | 40.000 |
| Totale | 265.385 | 130.092 | 135.293 | | | | | |

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

Il contratto di finanziamento in essere con Intesa San Paolo il cui debito residuo al 31/12/2015 pari a Euro 3.500 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 31 dicembre 2015 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per Euro 215.

Il contratto di finanziamento in essere con Intesa San Paolo il cui debito residuo al 31/12/2015 pari a Euro 18.338 è stato coperto con un contratto IRS sottoscritto in data 20 settembre 2011 che prevede il pagamento di un tasso fisso del 2,23% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.

Il *fair value* al 31 dicembre 2015 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per Euro 1.142.

Il contratto di finanziamento in essere con Mediobanca il cui debito residuo al 31/12/2015 è pari a Euro 3.750 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 31 dicembre 2015 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per Euro 169.

Il contratto di finanziamento in essere con Mediobanca il cui debito residuo al 31/12/2015 è pari a Euro 2.812 è stato coperto con un contratto IRS sottoscritto in data 14 maggio 2009 che prevede il pagamento di un tasso fisso del 2,82% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.

Il *fair value* al 31 dicembre 2015 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per Euro 82.

Il contratto di finanziamento in essere con Mediobanca il cui debito residuo al 31/12/2015 è pari a Euro 8.036 è stato coperto con un contratto IRS sottoscritto in data 18 maggio 2010 che prevede il pagamento di un tasso fisso del 2,89% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.

Il *fair value* al 31 dicembre 2015 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per Euro 824.

Il contratto di finanziamento in essere con Intesa San Paolo il cui debito residuo al 31/12/2015 è pari a Euro 30.000 è stato coperto con un contratto IRS sottoscritto in data 15 aprile 2015 che prevede il pagamento di un tasso fisso del 0,44% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.

Il *fair value* al 31 dicembre 2015 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per Euro 204.

Il prestito obbligazionario in essere con Prudential il cui debito residuo al 31/12/2015 pari a Euro 43.148 è stato coperto con un cross currency swap che prevede un tasso fisso del 4,29% a fronte di un tasso fisso USD del 4,75%.

Il *fair value* al 31 dicembre 2015 calcolato dallo stesso Istituto di credito è positivo per Euro 4.177.

Il prestito obbligazionario in essere con Prudential il cui debito residuo al 31/12/2015 pari a Euro 27.069 è stato coperto con un cross currency swap che prevede un tasso fisso del 3,58% a fronte di un tasso fisso USD del 4,25%.

Il *fair value* al 31 dicembre 2015 calcolato dallo stesso Istituto di credito è positivo per Euro 3.851.

I "Debiti per il riacquisto di partecipazioni" relativi a SOL K (Euro 1.776) sono con scadenza oltre i 12 mesi successivi.

Livelli gerarchici di valutazione del *fair value*

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

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

La seguente tabella evidenzia le attività e passività che sono valutate al *fair value* al 31 dicembre 2015, per livello gerarchico di valutazione del *fair value*.

| Debiti e altre passività finanziarie | Note | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | Totale |
|--------------------------------------|------|-----------|--------------|-----------|--------------|
| INTESA SAN PAOLO | | | 215 | | 215 |
| INTESA SAN PAOLO | | | 1.142 | | 1.142 |
| MEDIOBANCA | | | 169 | | 169 |
| MEDIOBANCA | | | 82 | | 82 |
| MEDIOBANCA | | | 824 | | 824 |
| Totale | | | 2.432 | | 2.432 |

Dettagliamo qui di seguito i "Debiti v/derivati":

| Istituto | Importo | Importo a breve | Importo a lungo |
|------------------|--------------|-----------------|-----------------|
| INTESA SAN PAOLO | 215 | 100 | 115 |
| INTESA SAN PAOLO | 1.142 | 364 | 778 |
| MEDIOBANCA | 169 | 141 | 28 |
| MEDIOBANCA | 82 | 68 | 14 |
| MEDIOBANCA | 824 | 260 | 564 |
| | 2.432 | 933 | 1.499 |

La composizione è la seguente:

| Istituto | Importo a lungo | da 1 a 5 anni | oltre 5 anni |
|------------------|-----------------|---------------|--------------|
| INTESA SAN PAOLO | 115 | 115 | - |
| INTESA SAN PAOLO | 778 | 761 | 17 |
| MEDIOBANCA | 28 | 28 | - |
| MEDIOBANCA | 14 | 14 | - |
| MEDIOBANCA | 564 | 564 | - |
| | 1.499 | 1.482 | 17 |

27. Passività correnti

| | |
|---------------------|---------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 105.045 |
| Saldo al 31/12/2014 | 92.852 |
| Variazione | 12.193 |

La composizione è la seguente:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|-----------------------------|----------------|------------|------------|
| Debiti verso fornitori | 37.715 | 38.716 | (1.001) |
| Altre passività finanziarie | 60.465 | 46.170 | 14.295 |
| Debiti tributari | 1.080 | 1.283 | (203) |
| Altre passività correnti | 4.760 | 5.718 | (958) |
| Ratei e risconti passivi | 1.025 | 965 | 60 |
| Totale | 105.045 | 92.852 | 12.193 |

Trattasi di debiti aventi scadenza entro i 12 mesi.

I debiti per cash pooling sono riclassificati nelle “Altre passività finanziarie”

I “Debiti verso fornitori” sono così composti:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|--------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Debiti verso fornitori | 33.410 | 30.379 | 3.031 |
| Fatture da ricevere | 4.194 | 9.118 | (4.924) |
| Note credito da ricevere | (42) | (1.003) | 961 |
| Anticipi | 153 | 222 | (69) |
| Totale | 37.715 | 38.716 | (1.001) |

Debiti verso società controllate e collegate

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Debiti verso fornitori del Gruppo | 12.318 | 9.203 | 3.115 |
| Debiti verso società del Gruppo per cash pooling | 20.539 | 18.145 | 2.394 |
| Totale | 32.857 | 27.348 | 5.509 |

| Società | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|---------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| SOL Nederland BV | 31 | 30 | 1 |
| BTG Bvba | 120 | 72 | 48 |
| SOL Deutschland GmbH | 15 | 13 | 2 |
| SOL France Sas | 4 | 8 | (4) |
| Tesi Srl Tecnologia & Sicurezza | 6 | - | 6 |
| SOL TG GmbH | 6 | - | 6 |
| TGP AD | 3 | - | 3 |
| TGS AD | 194 | 178 | 15 |
| SPG - SOL Plin Gorenjska doo | 24 | - | 24 |
| TPJ doo | 5 | - | 5 |
| GTS ShpK | - | 9 | (9) |
| SOL Welding Srl | 168 | 143 | 26 |
| SOL Bulgaria EAD | 1 | - | 1 |
| KISIKANA doo | 9 | - | 9 |
| SOL Srbija doo | 1 | 1 | - |
| SOL Hellas SA | 5 | 18 | (13) |
| SOL Kohlensäure GmbH & Co. KG | 9 | - | 9 |
| BEHRINGER Srl | 426 | 363 | 62 |
| DIATHEVA Srl | 138 | 6 | 133 |
| VIVISOL Srl | 147 | 71 | 76 |
| VIVISOL Napoli Srl | 2 | 10 | (8) |
| SOL Gas Primari Srl | 4.030 | - | 4.030 |
| CTS Srl | 6.647 | 6.350 | 297 |
| ICOA Srl | 26 | 14 | 12 |
| CONSORGAS Srl | 6 | 6 | - |
| BiotechSol Srl | 107 | 107 | - |
| AIRSOL Srl | - | 1.633 | (1.633) |
| MEDES Srl | 187 | 170 | 17 |
| Totale | 12.318 | 9.203 | 3.115 |

Alla tabella di cui sopra bisogna aggiungere i seguenti valori derivanti da operazioni di cash pooling, relativi alle seguenti società:

| Società | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| SOL Nederland BV | 2.666 | 913 | 1.754 |
| BTG Bvba | 31 | 485 | (454) |
| SOL Deutschland GmbH | 1.871 | 931 | 940 |
| VIVISOL B Sprl | 464 | 279 | 185 |
| VIVISOL France Sarl | 1.289 | - | 1.289 |
| VIVISOL Heimbehandlungsg r te GmbH | 2.123 | 1.087 | 1.035 |
| VIVISOL Nederland BV | 7.615 | 6.454 | 1.161 |
| VIVISOL Deutschland GmbH | 1.480 | 5.104 | (3.624) |
| France Oxygene Sarl | 2.999 | 2.400 | 599 |
| AIRSOL Srl | | 492 | (492) |
| Totale | 20.539 | 18.145 | 2.394 |

I debiti commerciali sono relativi a transazioni a valori di mercato.

I “Debiti tributari” sono cos  composti:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Debiti IVA | 27 | 156 | (129) |
| Altri debiti tributari | 1.053 | 1.127 | (74) |
| Totale | 1.080 | 1.283 | (203) |

Le “Altre passivit  correnti” sono cos  composte:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Debiti verso istituti previdenziali | 1.725 | 1.775 | (50) |
| Debiti verso personale | 1.982 | 2.061 | (79) |
| Debiti per acquisto partecipazioni | - | 882 | (882) |
| Altri debiti | 1.053 | 1.000 | 53 |
| Totale | 4.760 | 5.718 | (958) |

I debiti verso societ  del Gruppo sono i seguenti:

| | Importo |
|---------------------------------|------------|
| Debito IVA v/VIVISOL Srl | 815 |
| Debito IVA v/VIVISOL NAPOLI Srl | 70 |
| Totale | 885 |

Trattasi dei crediti IVA trasferiti dalle societ  VIVISOL Srl e VIVISOL NAPOLI Srl in relazione alla procedura IVA di Gruppo.

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 | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|--------------------------------|--------------|------------|------------|
| Ratei passivi: | | | |
| Interessi su finanziamenti | 953 | 874 | 79 |
| Altri ratei passivi | 52 | 61 | (9) |
| Totale ratei passivi | 1.005 | 935 | 71 |
| Risconti passivi: | | | |
| Altri risconti passivi | 20 | 30 | (10) |
| Totale risconti passivi | 20 | 30 | (10) |
| Totale | 1.025 | 965 | 61 |

Impegni, garanzie e passività potenziali

La SOL Spa ha prestato fidejussioni per Euro 16.453 principalmente relative a forniture a enti pubblici, partecipazione a gare d'appalto, partecipazione a consorzi, per progetti di ricerca e per rimborsi IVA.

Operazioni infragruppo e con parti correlate

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.

Operazioni con parti correlate

I compensi attribuiti ad Amministratori, Sindaci e ai Dirigenti con responsabilità strategica della SOL Spa per lo svolgimento delle loro funzioni anche nelle altre imprese incluse nel consolidato, sono i seguenti:

(valori in migliaia di Euro)

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|--------------|------------|
| Amministratori | 2.635 | 2.541 |
| Sindaci | 198 | 160 |
| Dirigenti con responsabilità strategica | 817 | 783 |
| Totale | 3.650 | 3.484 |

Posizione finanziaria netta

| (valori in migliaia di Euro) | | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|------------------------------|---|------------------|------------------|
| a | Cassa | 41 | 67 |
| b | Banche | 48.392 | 27.560 |
| c | Titoli detenuti per la negoziazione | - | - |
| d | Liquidità (a) + (b) + (c) | 48.433 | 27.627 |
| e | Titoli | - | - |
| e | Altre attività finanziarie a breve | 1.656 | 24 |
| e | Crediti finanziari correnti verso imprese del Gruppo | 75.788 | 10.904 |
| e | Crediti finanziari correnti | 77.444 | 10.928 |
| f | Debiti verso Banche a breve | - | - |
| g | Quota a breve dei finanziamenti | (31.492) | (21.796) |
| g | Quota a breve leasing | - | - |
| g | Quota a breve obbligazioni | (7.501) | (4.794) |
| h | Debiti verso Soci per finanziamenti | - | - |
| h | Debiti verso società del Gruppo | (20.539) | (18.145) |
| h | Debiti verso Soci per acquisto partecipazioni | - | (882) |
| h | Altre passività finanziarie a breve | (933) | (1.435) |
| i | Indebitamento finanziario corrente (f) + (g) + (h) | (60.465) | (47.052) |
| j | Indebitamento finanziario corrente netto (d) + (e) + (i) | 65.412 | (8.497) |
| k | Debiti verso Banche a Lungo Termine | - | - |
| l | Obbligazioni emesse | (102.716) | (70.217) |
| m | Titoli immobilizzati | - | - |
| m | Altre attività finanziarie a lungo termine | 28.331 | 135.023 |
| m | Quota a lungo dei finanziamenti | (162.669) | (158.893) |
| m | Quota a lungo dei leasing | - | - |
| m | Debiti verso Soci per acquisto partecipazioni | (1.776) | (1.776) |
| m | Altre passività finanziarie a lungo termine | (1.499) | (3.503) |
| n | Indebitamento finanziario non corrente (k) + (l) + (m) | (240.329) | (99.366) |
| o | Indebitamento finanziario netto (j) + (n) | (174.917) | (107.863) |

Informazioni sui rischi finanziari

La SOL Spa è esposta 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 e di interesse), in quanto la società 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 condizione economiche, le risorse finanziarie necessarie per gli investimenti previsti.

La società 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 alla società 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, la società può trovarsi a detenere crediti o debiti commerciali denominati in valute diverse da quelle di conto dell'entità che li detiene.

La società monitora le principali esposizioni al rischio di cambio da conversione; peraltro, alla data di bilancio non vi erano coperture in essere a fronte di tali esposizioni.

La società acquista 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 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 SOL Spa attraverso la centralizzazione della maggior parte dell'indebitamento a medio/lungo termine ed una adeguata ripartizione dei finanziamenti tra tasso fisso e tasso variabile.

Considerando l'indebitamento della SOL Spa, un ipotetico e istantaneo aumento dei tassi di interesse a breve termine del 10%, comporterebbe un aumento degli oneri finanziari di circa Euro 4 un ipotetico aumento dei tassi di interesse a breve termine dello 0,50%, comporterebbe un aumento degli oneri finanziari di circa Euro 391. Per quanto riguarda i sei contratti IRS in essere legati ai finanziamenti a tasso variabile, una ipotetica e istantanea variazione in aumento dei tassi a breve termine del 10%, comporterebbe un *fair value* negativo di circa Euro 2.096. Viceversa, una variazione contraria determinerebbe un *fair value* negativo di circa Euro 2.361. Una ipotetica e istantanea variazione in aumento dei tassi a breve termine del 0,50%, comporterebbe un *fair value* negativo di circa Euro 1.003. Viceversa, una variazione contraria determinerebbe un *fair value* negativo di circa Euro 3.452.

Per quanto riguarda i due cross currency swap, una ipotetica e istantanea variazione positiva del cambio Euro/USD del 10% comporterebbe un *fair value* positivo di circa Euro 3.988. Viceversa, una variazione negativa del 10% comporterebbe un *fair value* positivo di circa Euro 22.566.

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione

Si rimanda all'apposito capitolo nella relazione sulla gestione.

Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del regolamento Emittenti Consob

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2015 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa Società di revisione. Non vi sono servizi resi da entità appartenenti alla sua rete.

| (valori in migliaia di Euro) | Soggetto che ha erogato il servizio | Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2015 |
|------------------------------|-------------------------------------|---|
| Revisione contabile | BDO Italia Spa | 84 |
| Controllo contabile | BDO Italia Spa | 12 |
| Altri servizi | BDO Italia Spa/network BDO | 119 |
| Totale | | 215 |

Monza, 30 marzo 2016

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
(ing. Aldo Furnagalli Romario)

Appendice 1

Prospetto riepilogativo delle società controllate (direttamente o indirettamente) da SOL Spa al 31/12/2015

(valori espressi in migliaia di euro)

| Società | Sede | Patrimonio netto | Capitale sociale | Risultato di esercizio | % posseduta |
|---|-----------------------|------------------|------------------|------------------------|-------------|
| Controllate direttamente ed indirettamente | | | | | |
| AIRSOL Srl | Monza | Euro 122.071 | 7.750 | 7.092 | 100,00% |
| BTG Bvba | Lessines | Euro 3.581 | 5.509 | (581) | 100,00% |
| BEHRINGER Srl | Genova | Euro 1.361 | 102 | 120 | 51,00% |
| BiotechSol Srl | Monza | Euro 348 | 110 | (347) | 100,00% |
| CTS Srl | Monza | Euro 5.997 | 156 | 386 | 100,00% |
| Cryolab Srl | Roma | Euro (194) | 10 | (326) | 85,00% |
| DIATHEVA Srl | Fano | Euro 625 | 32 | 315 | 51,00% |
| Dolby Healthcare Limited | Stirling | Euro 20.657 | 409 | (0) | 100,00% |
| Dolby Medical Home Respiratory Care Limited | Stirling | Euro 17.251 | 21 | (1) | 100,00% |
| Energetika ZJ doo | Jesenice | Euro 9.994 | 1.000 | 886 | 100,00% |
| FLOSIT SA | Casablanca | Euro 4.474 | 1.112 | 736 | 99,99% |
| France Oxygene Sarl | Avelin | Euro 13.454 | 1.300 | 3.280 | 100,00% |
| GTS ShpK | Tirana | Euro 4.957 | 2.132 | 452 | 100,00% |
| GTH GAZE INDUSTRIALE SA | Bucarest | Euro 1.224 | 2.493 | (481) | 99,99% |
| HYDROENERGY ShpK | Tirana | Euro 769 | 1.671 | (1.028) | 75,00% |
| ICOA Srl | Vibo Valentia | Euro 8.163 | 46 | 1.066 | 97,60% |
| Il Point Srl | Verona | Euro 2.326 | 99 | 427 | 65,00% |
| Inspirar SA | San Paolo | Euro 1.629 | 1.893 | (287) | 60,00% |
| KISIKANA doo | Sisak | Euro 4.601 | 3.760 | 426 | 62,79% |
| MBAR Assistance Respiratoire Sas | Ballan Mire | Euro 1.698 | 8 | 303 | 100,00% |
| MEDES Srl | Settimo Milanese | Euro 320 | 10 | (100) | 51,00% |
| Pielmeier Medizintechnik GmbH | Oberhaching | Euro 1.413 | 25 | 1.381 | 100,00% |
| RL Dolby (Services) Limited | Stirling | Euro 0 | 0 | 0 | 100,00% |
| SOL Bulgaria EAD | Sofia | Euro 2.693 | 3.709 | (2.335) | 100,00% |
| SOL Deutschland GmbH | Krefeld | Euro 23.818 | 7.000 | 1.813 | 100,00% |
| SOL France Sas | Cergy Pontoise | Euro 22.871 | 13.000 | 488 | 100,00% |
| SOL Gas Primari Srl | Monza | Euro 28.729 | 500 | 4.412 | 100,00% |
| SOL Hellas SA | Magoula | Euro 6.801 | 9.711 | (822) | 99,72% |
| SOL Hungary KFT | Budapest | Euro 25 | 158 | (382) | 100,00% |
| SOL Hydropower doo | Skopje | Euro 228 | 40 | (61) | 100,00% |
| SOL-K ShpK | Pristina | Euro 4.368 | 3.510 | 751 | 100,00% |
| SOL Kohlensäure GmbH & Co. KG | Burgbrohl | Euro 9.280 | 20 | (1.119) | 100,00% |
| SOL Kohlensäure Verwaltungs GmbH | Burgbrohl | Euro 50 | 25 | 2 | 100,00% |
| SOL Kohlensäure Werk GmbH & Co. KG | Burgbrohl | Euro 1.925 | 10 | (388) | 100,00% |
| SOL Nederland BV | Tilburg | Euro 10.751 | 2.295 | 1.062 | 100,00% |
| SOL SEE doo | Skopje | Euro 9.511 | 8.096 | (198) | 99,99% |
| SOL Srbija doo | Nova Pazova | Euro 1.605 | 2.612 | 182 | 99,96% |
| SOL TG GmbH | Wiener Neustadt | Euro 5.439 | 727 | (855) | 100,00% |
| SOL TK AS | Istanbul | Euro 359 | 1.480 | (464) | 100,00% |
| SOL Welding Srl | Costabissara | Euro 1.149 | 100 | 131 | 100,00% |
| SOL-INA doo | Sisak | Euro 7.877 | 7.694 | 49 | 62,79% |
| SONOCARE Lda | Condeixa-a-Nova | Euro 502 | 100 | 32 | 100,00% |
| SPG - SOL Plin Gorenjska doo | Jesenice | Euro 11.836 | 8.221 | 273 | 100,00% |
| TGP AD | Petrovo | Euro 1.647 | 602 | 27 | 80,83% |
| TGS AD | Skopje | Euro 15.455 | 6.720 | 160 | 99,81% |
| TGT AD | Trn | Euro 4.372 | 496 | 513 | 75,18% |
| TPJ doo | Jesenice | Euro 5.947 | 2.643 | 41 | 100,00% |
| Tesi Srl Tecnologia & Sicurezza | Milano | Euro 1.414 | 14 | 233 | 65,00% |
| UTP doo | Pula | Euro 4.070 | 1.976 | 281 | 61,53% |
| Vivicare GmbH | Neufahrn bei Freising | Euro (100) | 25 | (19) | 100,00% |
| VIVISOL Adria doo | Jesenice | Euro (39) | 8 | (44) | 100,00% |
| VIVISOL B Sprl | Lessines | Euro 7.378 | 163 | 1.725 | 100,00% |
| VIVISOL Calabria Srl | Vibo Valentia | Euro 4.697 | 10 | 901 | 98,32% |
| VIVISOL Deutschland GmbH | Neufahrn bei Freising | Euro 11.998 | 2.500 | 3.306 | 100,00% |
| VIVISOL France Sarl | Vaux le Penil | Euro 12.296 | 3.504 | 608 | 100,00% |
| VIVISOL Heimbehandlungsgeräte GmbH | Vienna | Euro 10.655 | 727 | 1.592 | 100,00% |
| VIVISOL Hellas SA | Athens | Euro 578 | 1.350 | 2 | 100,00% |
| VIVISOL Iberica SLU | Arganda del Rey | Euro 10.193 | 5.500 | (2.665) | 100,00% |
| VIVISOL Napoli Srl | Marcianise | Euro 23.520 | 99 | 6.571 | 81,00% |
| VIVISOL Nederland BV | Tilburg | Euro 20.298 | 500 | 3.065 | 100,00% |
| VIVISOL Silarus Srl | Battipaglia | Euro 2.726 | 18 | 406 | 56,70% |
| VIVISOL Srl | Monza | Euro 60.128 | 2.600 | 9.545 | 100,00% |
| VIVISOL TK AS | Istanbul | Euro 955 | 630 | 161 | 80,00% |
| Controllate non consolidate | | | | | |
| BT GASES | Harrietshame | Euro | | | 100,00% |
| GTE sl | Barcellona | Euro 3 | 12 | (1) | 100,00% |
| ZDS JESENICE doo | Jesenice | Euro 10 | 10 | 0 | 75,00% |
| Collegate | | | | | |
| CONSORGAS Srl | Milano | Euro 607 | 500 | (7.005) | 25,79% |
| CT Biocarbonic GmbH | Zeitz | Euro 3.541 | 50 | (32) | 50,00% |
| SICGILSOL GASES PRIVATE LIMITED | Pudukudi | Euro 1.586 | 1.944 | 436 | 100,00% |
| SICGILSOL India Private Limited | Chennai | Euro 9.263 | 5.684 | (394) | 60,99% |

Attestazione del Bilancio d'esercizio 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 Spa, 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 d'esercizio nel corso dell'esercizio 2015.

Si attesta, inoltre, che:

1. il bilancio d'esercizio:
 - 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.
2. La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Monza, 30 marzo 2016

Gli Amministratori Delegati
(Aldo Fumagalli Romario)
(Marco Annoni)

**Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari**
(Marco Filippi)

Relazione del Collegio Sindacale SOL Spa



Relazione del collegio sindacale ai sensi dell'art. 153 D.Lgs 24 febbraio 1998 n. 58.

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge e ve ne riferisce con la presente relazione, redatta secondo lo schema e le indicazioni fornite dalla CONSOB con la comunicazione n. 1025564 del 6 aprile 2001, così come modificata con la comunicazione n. 3021582 del 4 aprile 2003, tenuto conto dei *Principi di comportamento del collegio sindacale nelle società di capitale con azioni quotate nei mercati regolamentati*, redatti a cura del Consiglio Nazionale dei dottori commercialisti ed esperti contabili, richiamati dalla predetta comunicazione CONSOB.

Il Collegio Sindacale Vi informa e Vi dà atto di avere:

- partecipato a tutte le riunioni assembleari e del Consiglio di amministrazione tenutesi nel corso dell'esercizio ottenendo dagli Amministratori, ai sensi dell'art. 150 del D.Lgs. n. 58/1998, tempestive ed idonee informazioni sull'attività svolta;
- acquisito gli elementi di conoscenza necessari per svolgere l'attività di controllo, per gli aspetti di propria competenza, sul grado di adeguatezza della struttura organizzativa della Società, anche per quanto riguarda i collegamenti con le società controllate mediante indagini dirette, raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni interessate, scambi di dati e informazioni con la Società di Revisione;
- vigilato sul funzionamento dei sistemi di controllo interno e amministrativo-contabile al fine di valutarne l'adeguatezza alle esigenze gestionali nonché l'affidabilità di quest'ultimo nella rappresentazione dei fatti di gestione, mediante indagini dirette sui documenti aziendali, ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione;
- verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio di esercizio e della relazione sulla gestione, mediante verifiche dirette nonché assumendo informazioni dalla Società di Revisione;
- verificato che la Società abbia correttamente ottemperato agli obblighi di comunicazione alla CONSOB;
- vigilato, anche ai sensi dell'articolo 19, comma 1, lett. a), b), c) e d) del D.Lgs. n. 39 del 2010, su: a) il processo di informativa finanziaria; b) l'efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna e di gestione del rischio; c) la revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati, d) nonché l'indipendenza della società di revisione legale, in particolare per quanto concerne la prestazione di servizi non di revisione all'ente sottoposto alla revisione legale dei conti.

In proposito sono state discusse le misure usualmente adottate dalla stessa Società di revisione per limitare i relativi rischi di indipendenza. Non abbiamo in merito particolari osservazioni.

La Società di revisione ha inoltre fornito al Comitato per il controllo interno:

- a) una relazione sulle questioni fondamentali emerse in sede di revisione legale, ed in particolare sulle eventuali carenze significative rilevate nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria (ai sensi dell'articolo 19, comma 3 del citato D.Lgs. n. 39 del 2010).

In particolare, in base alla suddetta Relazione, non sono pervenuti all'attenzione della Società di revisione elementi che facciano ritenere l'esistenza di carenze significative nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria;

- b) una relazione con la quale ha confermato la propria indipendenza ex articolo 17, comma 9, lett. a) del D.Lgs. n. 39 del 2010.

Nel corso dell'attività di vigilanza, svolta secondo le modalità sopra descritte, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo.

Il Collegio dà inoltre atto che, a partire dal 2009, SOL Spa ha approvato e diffuso, anche attraverso il proprio sito internet, un Rapporto Salute, Sicurezza e Ambiente, nel quale, oltre ad illustrare sinteticamente il proprio sistema di gestione, sono evidenziati i propri indicatori ambientali e gli indici infortunistici. Il 1 marzo 2012 SOL Spa ha adottato la *Carta dei Principi per la Sostenibilità Ambientale*, strumento volontario di indirizzo per le imprese aderenti a Confindustria, che sancisce i valori condivisi e le azioni necessarie per un unitario e progressivo avanzamento verso una maggiore sostenibilità ambientale.

Quanto al sistema di gestione dei rischi e di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria SOL ha definito un sistema di gestione dei rischi e di controllo interno in relazione al processo di informativa come insieme di meccanismi, procedure e strumenti volti ad assicurare il conseguimento degli obiettivi aziendali. Ciò premesso e ricordato che il controllo contabile è affidato alla Società di Revisione B.D.O.Italia Spa, le specifiche indicazioni da fornire con la presente relazione sono di seguito elencate secondo lo schema previsto dalla sopra menzionata Comunicazione CONSOB n. 1025564.

1. Operazioni di maggior rilievo economico:

Il bilancio e la relazione sulla gestione forniscono un'esauritiva illustrazione sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle sue controllate; su tali operazioni il Collegio Sindacale ha acquisito adeguate informazioni che hanno consentito di accertarne la conformità alla legge, allo statuto sociale nonché ai principi di corretta amministrazione. Nessuna di tali operazioni riveste i caratteri che renderebbero necessarie specifiche osservazioni o rilievi.

2. Operazioni atipiche e/o inusuali, infragruppo o con parti correlate:

Il Consiglio di amministrazione a pag. 33 della *Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari* fornisce informazioni relative agli interessi degli amministratori e alle operazioni con parti correlate. In particolare viene data informazione che la Società ha adottato idonee procedure al riguardo.

Per quanto di sua competenza il Collegio attesta quanto segue.

2.1. Atipiche e/o inusuali con parti correlate:

Nulla da rilevare.

2.2. Atipiche e/o inusuali con terzi o infragruppo:

Nulla da rilevare.

2.3. Operazioni ordinarie infragruppo e con parti correlate:

Le operazioni con Società del Gruppo (descritte nella relazione sulla gestione) rientrano nella normale attività dell'azienda nel cui interesse sono state poste in essere e sono state effettuate a condizioni economiche di mercato.

3. Adeguatezza delle informazioni rese nella relazione sulla gestione degli amministratori, in ordine alle operazioni atipiche e/o inusuali, infragruppo o con parti correlate

Nella relazione sulla gestione tale informativa è adeguata.

4. Osservazioni e proposte sui rilievi ed i richiami d'informativa contenuti nella relazione della Società di Revisione

Il Collegio Sindacale non ha osservazioni e proposte da avanzare su quanto contenuto nella relazione della Società di Revisione.

5. Denunce ex art. 2408 c.c.

Non è stata effettuata alcuna denuncia ex art. 2408 Cod. Civ.

6. Eventuali esposti presentati

Non è stato presentato alcun esposto.

7. Conferimento di ulteriori incarichi alla Società di Revisione

Nel corso del 2015 sono stati conferiti i seguenti ulteriori incarichi non di Revisione:

- attività di certificazione spese per un corrispettivo di € 15.160;
- attività di certificazione credito IVA per un corrispettivo di € 60.000;
- attività di certificazione Credito IRES-IRAP da dichiarazioni fiscali per un corrispettivo di € 3.300;

8. Conferimento di ulteriori incarichi a soggetti legati alla Società di Revisione.

Nel corso del 2015 la società BDO Spain, società facente parte del network BDO, ha svolto servizi di due diligence (progetto Vitalox Industrial) per un corrispettivo di € 30.000.

Nel corso del 2015 la società BDO Germany ha svolto servizi di due diligence (Acquisizione Pielmeier Medizintechnik GmbH) per un corrispettivo di € 32.760 e di due diligence (progetto Tyczka) per un corrispettivo di € 13.295.

Nel corso del 2015 la società BDO Austria ha svolto servizi di assistenza contabile per un corrispettivo di € 64.000.

Nel corso del 2015 la società BDO Brazil ha svolto servizi di due diligence (progetto acquisizione Inspirar S.A.) per un corrispettivo di USD 14.424.

Nel corso del 2015 la società BDO Nederland ha svolto servizi di consulenza fiscale per Euro 31.705.

Nel corso del 2015 la società BDO United Kingdom ha svolto servizi di assistenza fiscale per un corrispettivo di GBP 16.781.

Nel corso del 2015 la società BDO Belgium ha svolto servizi di assistenza fiscale per un corrispettivo di € 2.500.

9. Pareri rilasciati ai sensi di legge

Il Collegio ha rilasciato i pareri di legge inerenti il compenso dell'organo amministrativo e le remunerazioni dei Direttori Generali.

10. Frequenza e numero delle riunioni del Consiglio di Amministrazione del Comitato Esecutivo e del Collegio Sindacale:

Il Consiglio di Amministrazione ha tenuto n. 7 riunioni nel corso del 2015.

La Società non ha nominato il Comitato esecutivo.

Il Collegio Sindacale ha tenuto n. 7 riunioni nel corso del 2015.

11. Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione

All'esito dell'attività di vigilanza svolta il Collegio Sindacale non ha rilievi da formulare in ordine al rispetto dei principi di corretta amministrazione.

12. Osservazioni sull'adeguatezza della struttura organizzativa:

Il Collegio Sindacale ritiene che la struttura organizzativa della Società sia adeguata in relazione alle dimensioni aziendali ed alla tipologia dell'attività svolta.

13. Adeguatezza del sistema di Controllo interno

La Società si è dotata della "Funzione di controllo interno" ed il responsabile della predetta funzione relazione al Consiglio di amministrazione ed al Collegio Sindacale. Il Collegio Sindacale, vista anche la relazione sugli interventi svolti dalla Funzione di controllo interno nel corso del 2015, ritiene adeguata l'attività svolta.

Altrettanto esaustiva è stata la relazione svolta dall'Organismo di Vigilanza e Controllo ai sensi del D.Lgs. 231/2001 che non ha evidenziato infrazioni al Modello.

14. Osservazioni sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sull'affidabilità di questo a rappresentare correttamente i fatti di gestione

Il Collegio Sindacale ha valutato l'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile, nonché l'affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, dall'esame dei documenti aziendali e dall'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione.

15. Adeguatezza delle disposizioni impartite alle Società controllate ai sensi dell'Art. 114, 2° comma D.Lgs. n. 58/1998

La Capogruppo SOL Spa ha impartito adeguate disposizioni alle società controllate ai sensi dell'Art. 114, 2° comma, del D.Lgs. n. 58/1998 e ne mantiene il controllo almeno trimestralmente.

16. Eventuali aspetti rilevanti relativi agli incontri con i Revisori ai sensi dell'Art. 150, 2° comma D.Lgs. n. 58/1998

Nel corso delle riunioni tenute dal Collegio Sindacale con i Revisori ai sensi dell'Art. 150, 2° comma, del D.Lgs. n. 58/1998 non sono emersi aspetti rilevanti da segnalare.

17. Adesione al Codice di autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance delle Società quotate

Il Consiglio di Amministrazione del 30 marzo 2016 ha approvato la relazione annuale sul sistema di Corporate Governance, che è disponibile sul sito web della Società nel quale vengono riportate tutte le informazioni. In particolare, come consentito dalla sezione IA.2.6, paragrafo 2, delle Istruzioni al Regolamento di Borsa, la Relazione continua a far riferimento al Codice di Autodisciplina delle società quotate pubblicato nel luglio 2002.

Per quanto riguarda il Nuovo Codice di Autodisciplina pubblicato nel marzo 2006, così come in relazione al testo pubblicato nel luglio 2014, nella Relazione si dà evidenza del fatto che la Società, dopo averne vagliato il contenuto nonché le implicazioni ed i costi di un'eventuale adesione, ha deciso di non aderire ad esso, se non nella misura in cui le raccomandazioni del Codice corrispondano a quelle introdotte dalla legislazione vigente, motivando tale determinazione.

La Società sin dal 9 marzo 1999 ha istituito al proprio interno la funzione di controllo interno i cui incaricati relazionano periodicamente al Consiglio di amministrazione ed al Collegio Sindacale.

In data 11.12.2001 è stato istituito il Comitato per la remunerazione composto da tre membri del Consiglio di Amministrazione. Tale comitato nel corso dell'esercizio 2015 si è riunito 2 volte.

In data 11.11.2005 la Società ha approvato il Codice Etico del Gruppo SOL; nella stessa data si è dotata di un Modello di Organizzazione Gestione e Controllo ai sensi del D.Lgs. 231/2001 e ha nominato l'Organismo di Vigilanza e Controllo che relaziona al Consiglio di amministrazione ed al Collegio Sindacale.

In data 29.3.2006 la Società ha approvato la "Procedura inerente gli obblighi informativi a carico dei Soggetti Rilevanti per le operazioni effettuate sulle azioni Sol Spa o su altri strumenti finanziari di Sol Spa" e la "Procedura per il trattamento delle informazioni privilegiate e per la tenuta del registro delle persone che hanno accesso a tali informazioni"; nella stessa data è stato aggiornato il Regolamento del Consiglio di Amministrazione, introducendo, nell'ambito del trattamento delle informazioni privilegiate, l'obbligo di adozione delle predette procedure.

In data 29.3.2013 il CdA ha approvato il nuovo modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs. 231/2001, così come proposto dall'Organismo di Vigilanza e Controllo, recependo le modifiche normative intervenute.

18. Valutazioni conclusive sull'attività di vigilanza svolta

Con riferimento al Bilancio d'esercizio della Società Sol Spa e al Bilancio Consolidato di Gruppo, si attesta che il Presidente e il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione, Amministratore Delegati della Sol Spa, nonché il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari hanno sottoscritto con apposite relazioni le attestazioni, relative ai Bilanci d'esercizio e Consolidato, previste dall'art. 154-bis, commi 3 e 4 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58.

Le attestazioni confermano la regolarità degli adempimenti senza osservazioni ed esistenza di problematiche e/o anomalie.

La Società di Revisione BDO Italia Spa a cui è affidato, ai sensi degli artt. 155 e seguenti del D.Lgs. 58/1998, il controllo sulla contabilità e sui Bilanci, nelle proprie Relazioni, ha espresso giudizi positivi senza rilievi, eccezioni e/o richiami di informativa sia sul Bilancio d'esercizio che sul Bilancio Consolidato ed ha altresì espresso che, a suo giudizio, le Relazioni sulla Gestione e le informazioni di cui al comma 1, lett. c), d), f), l), m) ed al comma 2 lett. b) dell'art. 123-bis D.Lgs 58/1998, presentate nella Relazione sul Governo Societario ed assetti proprietari, sono coerenti con i Bilanci della Società Sol Spa e del Gruppo.

Il Collegio Sindacale ha esaminato il Bilancio al 31.12.2015 ed il Bilancio Consolidato del Gruppo per il medesimo periodo. Il Bilancio d'esercizio, la Nota Integrativa e la Relazione di Gestione risultano conformi alle vigenti norme.

Il Bilancio Consolidato ed i relativi metodi di consolidamento illustrati nella Nota Integrativa risultano coerenti con le norme di legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli Organi di Controllo o menzione nella presente relazione.

19. Proposte del Collegio Sindacale all'Assemblea

Il Collegio sindacale, per quanto di sua competenza, esprime parere favorevole in ordine all'approvazione del Bilancio d'esercizio al 31.12.2015 e non ha rilievi da formulare con riferimento alla proposta di distribuzione di dividendo.

Monza, lì 14 aprile 2016

I sindaci

Alessandro Danovi

Livia Martinelli

Giuseppe Marino

Relazione della Società di Revisione SOL Spa





Tel: +39 02 58.20.10
 Fax: +39 02 58.20.14.03
 www.bdo.it

Viale Abruzzi n. 94
 20131 Milano

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT.14 E 16 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N° 39

Agli Azionisti della
 SOL S.p.A.

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della Società SOL S.p.A., costituito dalla situazione patrimoniale finanziaria al 31 dicembre 2015, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note esplicative.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs.38/05.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art.11, comma 3, del D.Lgs.39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Aosta, Bari, Bergamo, Bologna, Brescia, Cagliari, Firenze, Genova, Milano, Napoli, Novara, Padova, Palermo, Pescara, Potenza, Roma, Torino, Treviso, Trieste, Verona, Vicenza

BDO Italia S.p.A. - Sede Legale: Viale Abruzzi, 94 - 20131 Milano - Capitale Sociale Euro 1.000.000 i.v.
 Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 07722780967 - R.E.A. Milano 1977842
 Iscritta al Registro dei revisori Legali al n. 167911 con D.M. del 15/03/2013 G.U. n. 26 del 02/04/2013
 BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti.



2.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società SOL S.p.A. al 31 dicembre 2015, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs.38/05.

Altri aspetti

Il bilancio d'esercizio della SOL S.p.A. per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2014 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore, che il 14 aprile 2015, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art.123-bis, comma 4, del D.Lgs.58/98, la cui responsabilità compete agli amministratori della SOL S.p.A., con il bilancio d'esercizio della SOL S.p.A.. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della SOL S.p.A. al 31 dicembre 2015.

Milano, 14 aprile 2016

BDO Italia S.p.A.

Vincenzo Capaccio
(Socio)



Relazione sulla gestione Gruppo SOL



Premessa

La presente Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2015 è redatta ai sensi dell'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 e predisposta 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, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005.

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 mediche relative, in Italia, in altri 22 paesi europei, in Turchia, in Marocco, in India ed in Brasile. I prodotti e i servizi delle società che fanno capo al Gruppo trovano utilizzo nell'industria chimica, elettronica, siderurgica, metalmeccanica ed alimentare, nel settore della tutela ambientale, della ricerca e in quello sanitario.

Lo scenario economico dell'anno 2015 è stato caratterizzato da una crescita solida negli Stati Uniti e relativamente moderata in Europa, dove si è assistito ad un andamento differenziato nei vari paesi.

Alcuni paesi, infatti, come Germania e Gran Bretagna, hanno continuato la ripresa già iniziata nel 2014, mentre altri, come ad esempio Italia e Francia, hanno condiviso l'uscita dal periodo di recessione e il raggiungimento di indici economici leggermente positivi.

Viceversa, è in controtendenza l'andamento dell'economia cinese, che ha evidenziato un rallentamento della crescita rispetto a quella realizzata negli anni precedenti.

Inoltre, altri importanti paesi emergenti, come Russia e Brasile, hanno manifestato una situazione economica preoccupante.

Il prezzo del petrolio ha evidenziato un crollo delle quotazioni dovuto all'eccesso di offerta e alla politica dell'OPEC di non voler ridurre la produzione di greggio, in aperta competizione con la produzione americana derivante dallo shale-oil.

La quotazione del prezzo del petrolio ai bassi livelli raggiunti potrebbe innescare effetti negativi sull'intera economia, venendo a ridursi l'export verso i paesi produttori di petrolio. Inoltre, alcuni paesi produttori con economie più deboli, potrebbero correre il rischio di non avere la capacità di rimborsare i debiti contratti nel passato. Dal punto di vista finanziario, il 2015 è stato caratterizzato da tassi di interesse che hanno raggiunto valori minimi, addirittura negativi sulle emissioni di debito sovrano a scadenze non lunghe, mentre gli spreads applicati dal sistema bancario sui prestiti sono rimasti a livelli contenuti.

Gli Stati Uniti, a differenza dell'Europa dell'euro, hanno iniziato alla fine del 2015 a rialzare i tassi di interesse di riferimento dei fed funds, a seguito della solidità della ripresa economica e per ridurre il rischio di aumento dell'inflazione. Per quanto riguarda le previsioni per il 2016, si ritiene che sia negli Stati Uniti che in Europa la ripresa economica possa proseguire, anche se a tassi non elevati, sostenuta dai consumi e dagli investimenti che dovrebbero ricominciare a crescere.

Per quanto riguarda le economie asiatiche, si ritiene che la Cina probabilmente stabilizzerà la crescita economica sui livelli dell'ultimo anno, mentre India e Giappone dovrebbero svilupparsi ad un tasso leggermente più alto di quello realizzato nel 2015.

Relativamente al settore dei gas tecnici, speciali e medicinali, si è assistito ad una riduzione della produzione soprattutto per quanto riguarda i gas ad uso industriale, a seguito delle difficoltà dell'industria siderurgica, non sufficientemente controbilanciata dall'andamento positivo di altri settori di sbocco dei gas industriali, come l'automotive, la chimica e l'alimentare.

I gas medicinali hanno mantenuto i livelli produttivi degli ultimi anni, anche se le politiche generalizzate di riduzione della spesa sanitaria hanno prodotto effetti negativi sulla redditività.

Per il 2016, le aspettative sono di una leggera ripresa dei volumi di produzione e vendita.

Per quanto riguarda il settore dell'home care, si è registrata una crescita sia in Italia che in Europa, dovuta sia all'offerta di nuovi servizi di assistenza domiciliare che all'incremento della domanda di quelli più tradizionali. Anche il settore dell'home care, peraltro, risente delle politiche di riduzione della spesa sanitaria, comuni in tutti i paesi.

Risultati in sintesi

Nel contesto evidenziato, riteniamo che i risultati conseguiti nel 2015 dal Gruppo SOL siano positivi.

Le vendite nette conseguite dal Gruppo SOL nel 2015 sono state pari a 674,2 milioni di Euro (+5,9% rispetto a quelle del 2014).

Il margine operativo lordo ammonta a 148,4 milioni di Euro, pari al 22,0% delle vendite, in crescita del 3,8% rispetto a quello del 2014 (142,9 milioni pari al 22,5% delle vendite).

Il risultato operativo ammonta a 65,6 milioni di Euro pari al 9,7% delle vendite, in aumento del 6% rispetto a quello del 2014 (61,9 milioni pari al 9,7% delle vendite), a fronte di maggiori ammortamenti ed accantonamenti per Euro 1,8 milioni.

L'utile netto è pari a 32,4 milioni di Euro rispetto ai 29,2 milioni di Euro del 2014, in crescita dell'11,2%.

Il cash-flow è pari a 112,9 milioni di Euro (16,7% delle vendite) in aumento di 6,7 milioni di Euro rispetto a quello del 2014 (pari a 106,2 milioni di Euro).

Gli investimenti contabilizzati ammontano a 84,7 milioni di Euro (94,5 milioni nel 2014).

Il numero medio dei dipendenti al 31 dicembre 2015 ammonta a 2.941 unità (2.695 unità al 31 dicembre 2014).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a 230,1 milioni di Euro (212,7 milioni al 31 dicembre 2014).

Andamento della gestione

Nel corso del 2015 il settore dei gas tecnici ha evidenziato una crescita delle vendite del 3,4% rispetto all'anno precedente, per un fatturato pari ad Euro 363,6 milioni, con volumi in leggero aumento in alcuni settori economici di sbocco.

La crescita delle vendite è stata più marcata nei paesi europei che in Italia ed è stata maggiore soprattutto nei settori industriali metallurgico ed alimentare.

Il settore ospedaliero, invece, ha riscontrato una stabilità a causa dei prezzi che hanno risentito delle politiche di spending review.

L'attività di assistenza domiciliare ha avuto una buona crescita (+8,7% per un fatturato pari ad Euro 339,8 milioni) realizzata maggiormente nei paesi esteri, grazie ad un continuo impegno nello sviluppo di nuovi prodotti e servizi, che si affiancano ed integrano le attività di ossigenoterapia.

Dal lato dei costi, si evidenzia una crescita del margine operativo lordo, nonostante la cessazione delle attività produttive del principale cliente Acciaierie Lucchini di Piombino.

Il risultato operativo netto è anch'esso in aumento rispetto al 2014, pur a fronte di maggiori ammortamenti e accantonamenti per un importo di 1,8 milioni di Euro.

L'indebitamento netto del Gruppo è aumentato di 17,4 milioni di Euro, essenzialmente a seguito degli investimenti tecnici e delle acquisizioni effettuati nel corso dell'anno.

Rimangono, comunque, molto solidi gli indici relativi all'indebitamento, con il rapporto debt/equity pari a 0,50 e il cash flow cover pari a 1,55.

Nel corso del 2015 le scorte dei 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 ha azzerato la produzione a seguito della fermata produttiva dell'acciaieria Lucchini.

Nel corso del 2015 gli organici del Gruppo SOL hanno registrato un incremento ed è continuata l'attività di formazione e qualificazione del personale al fine di migliorarne le qualità professionali per perseguire gli obiettivi di sviluppo del Gruppo.

Andamento del titolo in Borsa

Il titolo SOL ha aperto l'anno 2015 con una quotazione di 6,66 Euro ed ha chiuso al 30.12.2015 a 8,26 Euro.

Nel corso dell'anno ha toccato la quotazione massima di 8,92 Euro, mentre la quotazione minima è stata di 6,57 Euro.

Qualità, Sicurezza, Salute e Ambiente

L'attenzione sui temi di gestione qualità, sicurezza, salute e ambiente è stata costantemente tenuta attiva anche nel corso del 2015 con un'intensa attività di auditing interno e con verifiche di parte terza ovvero da parte degli Enti Notificati di Certificazione e da parte degli Enti di Controllo della Pubblica Amministrazione. Tutte queste verifiche hanno sempre avuto un riscontro positivo.

In termini complessivi, le certificazioni conseguite negli anni secondo gli standard internazionali ISO 9001, ISO 14001, ISO 13485, OHSAS 18001, ISO 22000 - FSSC 22000, ISO 50001, ISO 27001 sono state non solo rinnovate ma ampliate ad altri siti operativi del Gruppo.

Lo status certificativo si è altresì confermato per l'applicazione della Direttiva PED nella produzione interna di vaporizzatori e della Direttiva 93/42 per la produzione di dispositivi medici.

Sempre nel corso del 2015 è stata confermata la certificazione UNI EN ISO 17025 : 2005 per i metodi analisi dei gas medicinali applicati nel nostro laboratorio dello stabilimento di Monza, che ha pertanto mantenuto lo status di Laboratorio di prova approvato e certificato da ACCREDIA.

Nell'ambito delle attività gas tecnici, sono state confermate le certificazioni di parte terza ottenute negli anni precedenti. Ad oggi, lo stato certificativo (ISO 9001) dei singoli siti si è attestato su n. 33 siti in Italia e n. 34 siti extra Italia.

È stata inoltre confermata la certificazione ISO 14001 applicata in n.7 siti in Italia e n. 3 siti extra Italia. La certificazione del sistema di gestione sicurezza secondo lo standard OHSAS 18001 è applicata in 31 siti in Italia e in n. 2 siti extra Italia.

Sempre nell'ambito delle attività gas tecnici lo status certificativo di eccellenza (ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001) è stato confermato con il mantenimento della Registrazione Europea EMAS per gli stabilimenti di Verona e Mantova. Si è inoltre proseguito nella applicazione del programma di Responsible Care e nel rispetto dei principi di Responsabilità Sociale d'impresa. La puntuale applicazione del programma di Responsible Care è stata inoltre verificata attraverso nostri audit interni, restando nel corso dell'anno valido l'attestato di verifica di parte terza. Tutte le certificazioni di marcatura CE sono state regolarmente rinnovate, marcature CE che ricordiamo riguardano, quale dispositivo medico, gli impianti di distribuzione gas medicinali, impianti per il vuoto e di evacuazione gas anestetici, gas e miscele, riduttori di pressione e altri prodotti elettromedicali, oltre alle marcature CE secondo la direttiva PED. Il totale dei fascicoli tecnici registrati con marcatura CE è pari a n.50.

Nell'ambito delle attività home care, sono state confermate le certificazioni di parte terza ottenute negli anni precedenti. Ad oggi, lo stato certificativo (ISO 9001) delle sedi Vivisol si attesta su n. 23 siti in Italia e n. 15 siti extra Italia.

È stata, inoltre, confermata la certificazione ISO 14001 di Vivisol Srl Sede e di altri n. 7 siti extra Italia. La certificazione del sistema di gestione sicurezza secondo lo standard OHSAS 18001 applicato in 20 siti in Italia e in 6 siti extra Italia è stata confermata.

Sono state confermate tutte le Autorizzazioni Integrate Ambientali ottenute nel corso degli anni precedenti per i nostri siti di prima trasformazione con criteri di trasparenza verso il pubblico e verso i media locali.

Anche nel corso del 2015 è proseguito il sistematico monitoraggio degli impatti ambientali indiretti che le nostre attività possono influenzare. Il numero di installazioni in essere presso i siti della Clientela con impianti di autoproduzione gas tecnici denominati “impianti on site” è risultato in aumento rispetto all’anno precedente. Tale soluzione, che ricordiamo è alternativa alla fornitura tradizionale di bombole o di gas criogenici liquefatti che avviene tramite trasporto su strada, comporta un beneficio di “non chilometri” percorsi dai mezzi di trasporto su gomma, oltre ad un diverso ciclo di produzione con minori consumi energetici rispetto all’impianto di produzione centralizzato, con conseguente ridotta immissione in ambiente di CO₂. Applicando il criterio di Life Cycle Assessment il dato di consuntivo 2015 vede un dato di CO₂ equivalente non immessa in ambiente pari a 20.452 tonnellate.

Nel mese di maggio 2015 abbiamo pubblicato la nuova edizione del Rapporto di Sostenibilità del Gruppo (riferito all’anno 2014) arricchito ulteriormente, rispetto alle edizioni precedenti, di dati provenienti dalle società estere del Gruppo.

Il Rapporto di Sostenibilità è stato strutturato secondo i principi dello standard internazionale Global Reporting Initiative (GRI).

Attività Farmaceutiche - Regolatorie

È proseguita con grande intensità, soprattutto sul fronte regolatorio, l’attività farmaceutica del Gruppo sia in Italia che all’estero.

Gli elementi salienti a consuntivo del 2015 sono stati:

- la conferma di n. 96 autorizzazioni all’immissione in commercio (di cui n. 6 per il mercato italiano e n. 90 per i mercati europei) che sono state oggetto di numerose variazioni;
- l’incremento a n. 60 Officine Farmaceutiche di cui n. 26 in Italia e n. 34 all’estero.

Sempre nel corso del 2015 è stata ulteriormente implementata l’attività di farmacovigilanza e di servizio scientifico e si sono consolidate le tecniche di redazione dei “Product Quality Review”.

Sono proseguite le attività di validazione dei processi e dei software, attività oltremodo importanti nella produzione dei farmaci. Il numero di Persone Qualificate dedicate alle attività farmaceutiche regolatorie nell’ambito del Gruppo si è mantenuto su un organico di oltre 70 unità.

Investimenti del Gruppo SOL

Nel corso dell’esercizio 2015 sono stati effettuati investimenti per 45,8 milioni di Euro nell’area “gas tecnici”, di cui 17,4 milioni di Euro dalla capogruppo SOL Spa, e per 38,9 milioni di Euro nell’area “assistenza domiciliare” che vengono qui di seguito dettagliati:

- In Sicilia sono iniziati i lavori per la realizzazione di un nuovo impianto per la produzione primaria di gas da frazionamento aria.
- Nello stabilimento di Piombino, sono stati installati due impianti per la produzione di azoto destinati a fornire i clienti di base.
- A Mantova, nello stabilimento primario di produzione gas tecnici, sono stati effettuati vari investimenti per aumentare ulteriormente l’affidabilità e la continuità di esercizio degli impianti.

- Negli stabilimenti di Cuneo e Verona sono stati installati alcuni serbatoi di stoccaggio per migliorare la gestione delle scorte di prodotto a disposizione dei clienti e per aumentare l'efficienza logistica.
- Nello stabilimento di Ravenna sono stati effettuati investimenti per migliorare la produzione di idrogeno compresso.
- A Settimo Torinese è stato acquistato il fabbricato nel quale era stata realizzata la nuova filiale per la produzione secondaria di imbombolamento gas compressi e liquidi.
- In Belgio, nello stabilimento primario di Feluy, sono stati completati alcuni interventi di miglioramento dell'efficienza e del sistema acqua di reintegro.
- In Bulgaria la SOL Bulgaria d.o.o ha iniziato i lavori per la realizzazione di un nuovo moderno impianto secondario di imbombolamento gas tecnici presso lo stabilimento di Devnja sul Mar Nero.
- In Macedonia, sono stati completati i lavori per la realizzazione di una centrale idroelettrica sul fiume Lipkovo e, nello stabilimento di Skopje, è stato installato un nuovo impianto per la produzione di idrogeno.
- È proseguito il programma di ammodernamento e razionalizzazione degli stabilimenti di produzione secondaria in Europa. Tale attività ha interessato in particolare le unità di Ancona, Cremona, Caserta e Bari in Italia, di Krefeld e Gersthofen in Germania, di Vitrolles in Francia, di Salonicco in Grecia, di Wiener Neustadt in Austria e di Bucarest in Romania.
- In India, mentre proseguono le attività della SICGILSOL Ltd per il progetto di realizzazione di un nuovo centro per imbombolamento a Ranipet, sono iniziati alcuni interventi di miglioramento di efficienza e di potenziamento dell'impianto primario di produzione gas da frazionamento aria a Trichy, entrambi nello stato di Tamil Nadu.
- Sono stati realizzati e attivati diversi impianti on-site industriali e medicali sia in Italia che all'estero.
- Sono stati potenziati i mezzi di trasporto, di distribuzione e di vendita dei prodotti con l'acquisto di cisterne criogeniche, serbatoi di erogazione liquidi criogenici, bombole, dewars e apparecchi elettromedicali, il tutto per sostenere lo sviluppo del Gruppo realizzato in tutti i settori di attività ed aree geografiche.
- Proseguono gli investimenti per il miglioramento dei sistemi informativi sia nel settore gas tecnici che home care.

Principali operazioni societarie

Nel corso del 2015 sono state effettuate le seguenti operazioni:

- Nel mese di febbraio la SOL Spa ha acquisito il 99,96% della società FLOSIT SA, con sede a Nouasser (Casablanca - Marocco) e attiva nella produzione e commercializzazione di gas tecnici;
- Nel mese di luglio la SOL Spa ha acquisito l'85% della società Cryolab Srl, con sede a Roma e attiva nel settore delle biotecnologie, della manipolazione cellulare e del biobanking;
- Nel mese di luglio la società controllata Airlol Srl ha acquisito il 60% della società INSPIRAR SA, con sede a San Paolo (Brasile) e attiva nel settore dell'home care;
- Nel mese di agosto la società controllata Vivisol Deutschland GmbH ha acquisito il 100% della società Pielmeier Medizintechnik GmbH, con sede a Oberhaching (Germania) e attiva nel settore dell'home care;
- Nel mese di dicembre la società controllata Airlol Srl ha acquisito il 100% della società SONOCARE LDA, con sede a Condeixa-a-Nova (Portogallo) e attiva nel settore dell'home care.

Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso dell'esercizio, pur in un ancora difficile contesto economico, è proseguita l'attività di ricerca che ha tradizionalmente contraddistinto, motivato e sostenuto lo sviluppo del Gruppo, consistente prevalentemente in ricerca applicata connessa con lo sviluppo in Europa di nuove tecnologie produttive e di distribuzione, con la promozione di nuove applicazioni per i gas tecnici e con lo sviluppo di nuovi servizi nella sanità.

Azioni della controllante possedute da Società del Gruppo

Si segnala che al 31.12.2015 la Capogruppo SOL Spa non possiede azioni proprie.

Le altre Società del Gruppo non posseggono azioni della controllante SOL Spa.

Nel corso dell'esercizio 2015 non sono stati effettuati acquisti e/o alienazioni di azioni SOL, né dalla Capogruppo, né dalle altre società del Gruppo.

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 del Bilancio Consolidato al 31.12.2015.

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 dalle politiche di spesa sanitaria adottate nei vari paesi europei in cui il Gruppo opera.

L'anno 2015 è stato caratterizzato da una situazione economica di leggera ripresa nei paesi in cui il Gruppo opera.

• Rischi relativi ai risultati del Gruppo

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

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

Con riferimento al contenzioso che risultava pendente lo scorso anno tra due società del Gruppo e l'Agenzia Italiana del farmaco (AIFA) relativo all'assegnazione del budget 2013 della spesa farmaceutica ospedaliera ai fini del c.d. pay back nonché alla richiesta di ripiano per lo sfioramento 2013 della predetta spesa a livello nazionale, si segnala che il TAR Lazio con le sentenze n. 08004/2015 e 08005/2015 passate in giudicato, ha accolto i ricorsi presentati annullando tutti gli atti di AIFA oggetto di impugnativa. Permangono pendenti i ricorsi sui budget 2014 e impugnati per le medesime ragioni. Nessuna richiesta di ripiano per gli anni successivi al 2013 è comunque pervenuta da AIFA.

Come novità del 2015 si riferisce che ad ottobre è stato avviato dall'Autorità garante della concorrenza e del mercato (AGCM) un procedimento per presunti accordi vietati tra concorrenti in occasione di alcune gare pubbliche aventi ad oggetto i servizi di ossigenoterapia e ventiloterapia domiciliari. Sono coinvolte nel procedimento 15 società del settore, tra cui due società del Gruppo SOL. Il procedimento si trova ancora nella sua fase istruttoria e dovrebbe, comunque, concludersi entro il 31.12.2016.

• Rischi connessi al fabbisogno di mezzi finanziari

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

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

Altri rischi finanziari

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

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

Rischio di credito

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

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

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

Rischio di liquidità

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

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

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

Rischio di cambio

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

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

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

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

La capogruppo ha in essere due prestiti obbligazionari per un totale di 95 milioni di dollari americani. A copertura del rischio di cambio sono state effettuate due operazioni di Cross Currency Swap in Euro sul totale importo dei prestiti e per l'intera durata (12 anni). Il *fair value* dei CCS al 31 dicembre 2015 è positivo per Euro 8.028 migliaia.

Rischio di tasso d'interesse

Il rischio di tasso di interesse viene gestito dalla Capogruppo attraverso la centralizzazione della maggior parte dell'indebitamento a medio/lungo termine ed una adeguata ripartizione dei finanziamenti tra tasso fisso e tasso variabile privilegiando, quando possibile e conveniente, l'indebitamento a medio-lungo termine a tassi fissi, anche operando attraverso contratti specifici di Interest Rate Swap.

Alcune società del Gruppo hanno stipulato contratti di Interest Rate Swap legati a finanziamenti a medio termine a tasso variabile con l'obiettivo di garantirsi un tasso fisso sui finanziamenti stessi. Il valore nozionale al 31 dicembre 2015 è pari ad Euro 78.284 migliaia e il *fair value* negativo per Euro 3.069 migliaia.

Rischi relativi al personale

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

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

Rischi relativi all'ambiente

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

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

Rischi fiscali

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

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

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

Al momento è aperto un contenzioso in Italia per rilievi, ritenuti infondati, in merito al tema del "Transfer pricing".

Data, comunque, la notevole incertezza che caratterizza tale tematica, non può essere data alcuna assicurazione che la conclusione di tale contenzioso non possa avere un esito negativo e, quindi, determinare un impatto sulla redditività del Gruppo.

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

Nell'azionariato di SOL Spa è presente un socio di controllo, Gas and Technologies World BV (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 Spa. 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 Spa).

Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio 2015 ed evoluzione prevedibile della gestione.

Non vi sono fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio da segnalare.

Per quanto riguarda l'anno 2016 prevediamo un periodo caratterizzato da una situazione economica di leggera ripresa.

In tale contesto, ci proponiamo di realizzare una ulteriore crescita del fatturato e della redditività.

Il Gruppo SOL continuerà a perseguire, quindi, l'obiettivo dello sviluppo, soprattutto nei mercati esteri, con una costante attenzione alla razionalizzazione delle attività, proseguendo ad effettuare investimenti in impianti, mezzi di vendita, diversificazione ed innovazione.

Monza, lì 30 marzo 2016

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
(ing. Aldo Fumagalli Romario)

Bilancio Consolidato Gruppo SOL



Conto economico consolidato Gruppo SOL

| (valori in migliaia di Euro) | Note | 31/12/2015 | % | 31/12/2014 | % |
|--|------|----------------|---------------|------------|--------|
| Vendite Nette | 1 | 674.216 | 100,0% | 636.359 | 100,0% |
| Altri ricavi e proventi | 2 | 4.942 | 0,7% | 4.100 | 0,6% |
| Lavori interni e prelievi | 3 | 14.397 | 2,1% | 14.289 | 2,2% |
| Ricavi | | 693.555 | 102,9% | 654.748 | 102,9% |
| Acquisti di materie | | 167.211 | 24,8% | 157.320 | 24,7% |
| Prestazioni di servizi | | 208.540 | 30,9% | 192.947 | 30,3% |
| Variazione rimanenze | | (3.559) | -0,5% | (978) | -0,2% |
| Altri costi | | 30.824 | 4,6% | 30.344 | 4,8% |
| Totale costi | 4 | 403.016 | 59,8% | 379.633 | 59,7% |
| Valore aggiunto | | 290.539 | 43,1% | 275.115 | 43,2% |
| Costo del lavoro | 5 | 142.130 | 21,1% | 132.196 | 20,8% |
| Margine operativo lordo | | 148.409 | 22,0% | 142.919 | 22,5% |
| Ammortamenti | 6 | 78.470 | 11,6% | 75.473 | 11,9% |
| Altri accantonamenti | 6 | 4.345 | 0,6% | 5.580 | 0,9% |
| (Proventi) / Oneri non ricorrenti | 6 | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Risultato operativo | | 65.594 | 9,7% | 61.867 | 9,7% |
| Proventi finanziari | | 4.308 | 0,6% | 2.787 | 0,4% |
| Oneri finanziari | | (13.234) | -2,0% | (11.932) | -1,9% |
| Risultato delle partecipazioni | | (610) | -0,1% | (1.293) | -0,2% |
| Totale proventi / (oneri) finanziari | 7 | (9.536) | -1,4% | (10.439) | -1,6% |
| Risultato ante-imposte | | 56.057 | 8,3% | 51.428 | 8,1% |
| Imposte sul reddito | 8 | 21.648 | 3,2% | 20.703 | 3,3% |
| Risultato netto attività in funzionamento | | 34.409 | 5,1% | 30.726 | 4,8% |
| Risultato netto attività discontinue | | - | 0,0% | - | 0,0% |
| (Utile) / perdita di terzi | | (1.968) | -0,3% | (1.545) | -0,2% |
| Utile / (perdita) netto | | 32.441 | 4,8% | 29.181 | 4,6% |
| Utile per azione | | 0,358 | | 0,322 | |

Conto economico complessivo consolidato Gruppo SOL

| (Valori in migliaia di Euro) | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---------------|------------|
| Utile / perdita del periodo (A) | 34.409 | 30.726 |
| Componenti che non saranno mai riclassificati a Conto Economico | | |
| Utili / (perdite) attuariali | 1.029 | (3.135) |
| Effetto fiscale | (282) | 862 |
| Totale componenti che non saranno mai riclassificati a Conto Economico (B1) | 747 | (2.273) |
| Componenti che potranno essere riclassificati a Conto Economico | | |
| Utili / (perdite) su strumenti di cash flow hedge | 10.172 | 6.406 |
| Utili / (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere | 858 | 1.359 |
| Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) | (2.798) | (1.761) |
| Totale componenti che potranno essere riclassificati a Conto Economico (B2) | 8.232 | 6.004 |
| Totale altri utili / (perdite) al netto dell'effetto fiscale (B1) + (B2) = (B) | 8.979 | 3.731 |
| Risultato complessivo del periodo (A+B) | 43.389 | 34.457 |
| Attribuibile a: | | |
| - soci della controllante | 41.597 | 32.920 |
| - interessenze di pertinenza terzi | 1.792 | 1.537 |

Situazione patrimoniale finanziaria consolidata Gruppo SOL

| (Valori in migliaia di Euro) | Note | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|------|----------------|----------------|
| Immobilizzazioni materiali | 9 | 433.651 | 417.726 |
| Avviamento e differenze di consolidamento | 10 | 56.342 | 39.351 |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 11 | 11.635 | 10.719 |
| Partecipazioni | 12 | 10.552 | 8.881 |
| Altre attività finanziarie | 13 | 19.436 | 8.107 |
| Imposte anticipate | 14 | 6.107 | 5.957 |
| Attività non correnti | | 537.722 | 490.742 |
| Attività non correnti possedute per la vendita | | - | - |
| Giacenze di magazzino | 15 | 39.024 | 35.087 |
| Crediti verso clienti | 16 | 242.822 | 232.988 |
| Altre attività correnti | 17 | 28.231 | 17.511 |
| Attività finanziarie correnti | 18 | 5.402 | 2.906 |
| Ratei e risconti attivi | 19 | 5.299 | 5.230 |
| Cassa e banche | 20 | 101.989 | 95.665 |
| Attività correnti | | 422.766 | 389.387 |
| TOTALE ATTIVITÀ | | 960.488 | 880.129 |
| Capitale sociale | | 47.164 | 47.164 |
| Riserva soprapprezzo azioni | | 63.335 | 63.335 |
| Riserva legale | | 10.459 | 10.459 |
| Riserva azioni proprie in portafoglio | | - | - |
| Altre riserve | | 287.106 | 256.134 |
| Utili perdite a nuovo | | 2.473 | 2.281 |
| Utile netto | | 32.441 | 29.181 |
| Patrimonio netto Gruppo | | 442.978 | 408.554 |
| Patrimonio netto di terzi | | 13.186 | 11.770 |
| Utile di terzi | | 1.968 | 1.545 |
| Patrimonio netto di terzi | | 15.154 | 13.315 |
| PATRIMONIO NETTO | 21 | 458.132 | 421.869 |
| TFR e benefici ai dipendenti | 22 | 14.250 | 15.197 |
| Fondo imposte differite | 23 | 2.709 | 2.732 |
| Fondi per rischi e oneri | 24 | 956 | 1.318 |
| Debiti e altre passività finanziarie | 25 | 301.691 | 274.875 |
| Passività non correnti | | 319.606 | 294.122 |
| Passività non correnti possedute per la vendita | | - | - |
| Debiti verso banche | | 2.975 | 2.531 |
| Debiti verso fornitori | | 88.960 | 83.454 |
| Altre passività finanziarie | | 48.573 | 37.015 |
| Debiti tributari | | 11.523 | 12.787 |
| Ratei e risconti passivi | | 12.624 | 10.818 |
| Altre passività correnti | | 18.096 | 17.533 |
| Passività correnti | 26 | 182.750 | 164.138 |
| TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO | | 960.488 | 880.129 |

Rendiconto finanziario consolidato Gruppo SOL

| (Valori in migliaia di Euro) | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|------------------|------------------|
| FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA | | |
| Utile di periodo | 32.441 | 29.181 |
| Risultato di competenza di terzi | 1.968 | 1.545 |
| Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità | | |
| Ammortamenti | 78.470 | 75.473 |
| Oneri finanziari | 10.357 | 9.506 |
| T.F.R. e benefici ai dipendenti maturati | 1.515 | 647 |
| Accantonamento (utilizzo) fondi per rischi e oneri | (387) | (1.448) |
| Totale | 124.364 | 114.904 |
| Variazioni nelle attività e passività correnti | | |
| Rimanenze | (3.530) | (1.019) |
| Crediti | (17.191) | 13.910 |
| Ratei risconti attivi | (13) | (1.261) |
| Fornitori | 3.851 | 4.783 |
| Altri debiti | (4.417) | (2.383) |
| Interessi passivi corrisposti | (10.258) | (9.157) |
| Ratei risconti passivi | 1.154 | (512) |
| Debiti tributari | (1.264) | 5.247 |
| Totale | (31.668) | 9.608 |
| Flussi di cassa generati dall'attività operativa | 92.696 | 124.512 |
| FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO | | |
| Acquisizioni, rivalutazioni e altri movimenti di immobilizzazioni tecniche | (86.532) | (96.645) |
| Valore netto contabile cespiti alienati | 998 | 2.358 |
| Incrementi nelle attività immateriali | (4.693) | (3.689) |
| (Incremento) decremento immobilizzazioni finanziarie | (10.827) | (265) |
| (Incremento) decremento di partecipazioni e rami d'azienda | (22.240) | (33.071) |
| (Incremento) decremento attività finanziarie non immobilizzate | (2.495) | (255) |
| Totale | (125.789) | (131.567) |
| FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA | | |
| Rimborso di finanziamenti | (59.809) | (37.325) |
| Assunzione di nuovi finanziamenti | 65.050 | 80.000 |
| Rimborso di obbligazioni | (4.794) | - |
| Assunzione di obbligazioni | 40.000 | - |
| Dividendi distribuiti | (10.903) | (9.456) |
| TFR e benefici ai dipendenti pagati | (2.462) | 2.699 |
| Altre variazioni di patrimonio netto | | |
| - differenza di traduzione bilanci in valuta e altri movimenti | 11.962 | 5.328 |
| - movimenti di patrimonio netto terzi | (71) | (1.233) |
| Totale | 38.973 | 40.013 |
| INCREMENTO (DECREMENTO) NEI CONTI CASSA E BANCHE | 5.880 | 32.958 |
| CASSA E BANCHE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO | 93.134 | 60.176 |
| CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO | 99.014 | 93.134 |

Prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato Gruppo SOL

(Valori in migliaia di Euro)

| | Capitale sociale | Riserva sovrapprezzo azioni | Riserva legale | Altre riserve | Utile netto | Totale patrimonio netto del Gruppo | Totale patrimonio netto di terzi | Totale patrimonio netto |
|---|---------------------|-----------------------------------|-------------------|------------------|----------------|---|---|-------------------------------|
| Saldo al 01/01/2014 | 47.164 | 63.335 | 9.457 | 241.915 | 21.629 | 383.500 | 12.573 | 396.073 |
| Ripartizione del risultato dell'esercizio 2013 | - | - | 1.002 | 11.171 | (12.173) | - | - | - |
| Distribuzione dividendi | - | - | - | - | (9.456) | (9.456) | - | (9.456) |
| Altre variazioni di consolidamento | - | - | - | 1.590 | - | 1.590 | (795) | 795 |
| Utile / (perdita) dell'esercizio | - | - | - | 3.739 | 29.181 | 32.920 | 1.537 | 34.456 |
| Saldo al 31/12/2014 | 47.164 | 63.335 | 10.459 | 258.415 | 29.181 | 408.554 | 13.315 | 421.869 |
| Ripartizione del risultato dell'esercizio 2014 | - | - | - | 19.204 | (19.204) | - | - | - |
| Distribuzione dividendi | - | - | - | - | (9.977) | (9.977) | - | (9.977) |
| Altre variazioni di consolidamento | - | - | - | 2.805 | - | 2.805 | 47 | 2.852 |
| Utile / (perdita) dell'esercizio | - | - | - | 9.156 | 32.441 | 41.597 | 1.792 | 43.389 |
| Saldo al 31/12/2015 | 47.164 | 63.335 | 10.459 | 289.580 | 32.441 | 442.979 | 15.154 | 458.132 |

Nota integrativa

Il bilancio consolidato 2015 è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Il bilancio è redatto sulla base del principio del costo storico, modificato come richiesto per la valutazione di alcuni strumenti finanziari, nonché sul presupposto della continuità aziendale. Il Gruppo SOL, infatti, ha valutato che non sussistono significative incertezze (come definite dal paragrafo 25 del principio IAS 1) sulla continuità aziendale.

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.

Nel conto economico sono stati indicati separatamente i proventi e costi derivanti da operazioni non ricorrenti. 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 alle attività per area geografica, Italia e altri paesi, identificate come settori secondari.

A seguito dell'entrata in vigore del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, attuativo nell'ordinamento Italiano del Regolamento Europeo n. 1606/2002, le società con titoli ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato degli Stati membri dell'Unione Europea devono redigere dal 2006 i loro bilanci conformemente ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) emessi dall'International Accounting Standard Board (IASB) ed omologati in sede comunitaria.

I prospetti di bilancio e le note illustrative sono state predisposte fornendo anche le informazioni integrative previste in materia di schemi e informativa di bilancio dalla Delibera Consob n. 15519 e dalla Comunicazione Consob n. 6064293 emesse in data 28 luglio 2006.

Composizione del Gruppo ed area di consolidamento

Il bilancio consolidato include il bilancio al 31 dicembre 2015 della capogruppo SOL Spa. e delle seguenti imprese che sono, ai sensi dell'art. 38, comma 2 D.Lgs. 127/91:

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

| Denominazione e Sede | Note | Capitale sociale | Quota di partecipazione | | |
|--|------|------------------|-------------------------|-----------|---------|
| | | | Diretta | Indiretta | Totale |
| AIRSOL Srl - Monza | | EUR 7.750.000 | 100,00% | | 100,00% |
| BTG Bvba - Lessines | | EUR 5.508.625 | | 100,00% | 100,00% |
| BEHRINGER Srl - Genova | | EUR 102.000 | 2,00% | 49,00% | 51,00% |
| BiotechSol Srl - Monza | | EUR 110.000 | 51,00% | 49,00% | 100,00% |
| CTS Srl - Monza | | EUR 156.000 | 100,00% | | 100,00% |
| Cryolab Srl - Roma | | EUR 10.000 | 85,00% | | 85,00% |
| DIATHEVA Srl - Fano | | EUR 31.566 | 51,00% | | 51,00% |
| Dolby Healthcare Limited - Stirling | | GBP 300.100 | | 100,00% | 100,00% |
| Dolby Medical Home Respiratory Care Limited - Stirling | | GBP 15.100 | | 100,00% | 100,00% |
| Energetika ZJ doo - Jesenice | | EUR 999.602 | 100,00% | | 100,00% |
| FLOSIT SA - Casablanca | | MAD 12.000.000 | 99,96% | 0,03% | 99,99% |
| France Oxygene Sarl - Avelin | | EUR 1.300.000 | | 100,00% | 100,00% |
| GTS ShpK - Tirana | | ALL 292.164.000 | 100,00% | | 100,00% |
| GTH GAZE INDUSTRIALE SA - Bucarest | | RON 11.276.497 | 99,99% | | 99,99% |
| HYDROENERGY ShpK - Tirana | | ALL 228.928.950 | 75,00% | | 75,00% |
| ICOA Srl - Vibo Valentia | | EUR 45.760 | 97,60% | | 97,60% |
| Il Point Srl - Verona | | EUR 98.800 | | 65,00% | 65,00% |
| Inspirar SA - San Paolo | | BRL 8.162.765 | | 60,00% | 60,00% |
| KISIKANA doo - Sisak | | HRK 28.721.300 | | 62,79% | 62,79% |
| MBAR Assistance Respiratoire Sas - Ballan Mire | | EUR 7.622 | | 100,00% | 100,00% |
| MEDES Srl - Settimo Milanese | | EUR 10.400 | 51,00% | | 51,00% |
| Pielmeier Medizintechnik GmbH - Oberhaching | | EUR 25.000 | | 100,00% | 100,00% |
| RL Dolby (Services) Limited - Stirling | | GBP 3 | | 100,00% | 100,00% |
| SOL Bulgaria EAD - Sofia | | BGN 7.254.360 | 100,00% | | 100,00% |
| SOL Deutschland GmbH - Krefeld | | EUR 7.000.000 | | 100,00% | 100,00% |
| SOL France Sas - Cergy Pontoise | | EUR 13.000.000 | | 100,00% | 100,00% |
| SOL Gas Primari Srl - Monza | | EUR 500.000 | 100,00% | | 100,00% |
| SOL Hellas SA - Magoula | | EUR 9.710.697 | | 99,72% | 99,72% |
| SOL Hungary KFT - Budapest | | HUF 50.000.000 | | 100,00% | 100,00% |
| SOL Hydropower doo - Skopje | | MKD 2.460.200 | 100,00% | | 100,00% |
| SOL Kohlensäure GmbH & Co. KG - Burgbrohl | | EUR 20.000 | 100,00% | | 100,00% |
| SOL Kohlensäure Verwaltungs GmbH - Burgbrohl | | EUR 25.000 | | 100,00% | 100,00% |
| SOL Kohlensäure Werk GmbH & Co. KG - Burgbrohl | | EUR 10.000 | | 100,00% | 100,00% |
| SOL Nederland BV - Tilburg | | EUR 2.295.000 | 100,00% | | 100,00% |
| SOL SEE doo - Skopje | | MKD 497.554.300 | 97,16% | 2,83% | 99,99% |
| SOL Srbija doo - Nova Pazova | | RSD 317.193.834 | 67,16% | 32,80% | 99,96% |
| SOL TG GmbH - Wiener Neustadt | | EUR 726.728 | 100,00% | | 100,00% |
| SOL TK AS - Istanbul | | TRY 4.700.000 | | 100,00% | 100,00% |
| SOL Welding Srl - Costabissara | | EUR 100.000 | 100,00% | | 100,00% |
| SOL-INA doo - Sisak | | HRK 58.766.000 | 62,79% | | 62,79% |
| SOL-K ShpK - Pristina | 1 | EUR 3.510.000 | 99,72% | 0,28% | 100,00% |
| SONOCARE Lda - Condeixa-a-Nova | | EUR 100.000 | | 100,00% | 100,00% |
| SPG - SOL Plin Gorenjska doo - Jesenice | | EUR 8.220.664 | 54,85% | 45,15% | 100,00% |
| TGP AD - Petrovo | | BAM 1.177.999 | 60,96% | 19,87% | 80,83% |
| TGT AD - Trn | | BAM 970.081 | 75,18% | | 75,18% |
| TPJ doo - Jesenice | | EUR 2.643.487 | 64,11% | 35,89% | 100,00% |
| Tesi Srl Tecnologia & Sicurezza - Milano | | EUR 14.489 | 65,00% | | 65,00% |
| TGS AD - Skopje | | MKD 413.001.942 | 99,81% | | 99,81% |
| UTP doo - Pula | | HRK 15.093.800 | | 61,53% | 61,53% |
| Vivicare GmbH - Neufahrn bei Freising | | EUR 25.000 | | 100,00% | 100,00% |
| VIVISOL Adria d.o.o. - Jesenice | | EUR 7.500 | | 100,00% | 100,00% |
| VIVISOL B Sprl - Lessines | | EUR 162.500 | 0,08% | 99,92% | 100,00% |
| VIVISOL Calabria Srl - Vibo Valentia | | EUR 10.400 | | 98,32% | 98,32% |
| VIVISOL Deutschland GmbH - Neufahrn bei Freising | | EUR 2.500.000 | | 100,00% | 100,00% |
| VIVISOL France Sarl - Vaux le Penil | | EUR 3.503.600 | | 100,00% | 100,00% |
| VIVISOL Heimbehandlungsgeräte GmbH - Vienna | | EUR 726.728 | | 100,00% | 100,00% |
| VIVISOL Hellas SA - Athens | | EUR 1.350.000 | | 100,00% | 100,00% |
| VIVISOL Iberica SLU - Arganda del Rey | | EUR 5.500.000 | | 100,00% | 100,00% |
| VIVISOL Napoli Srl - Marcianise | | EUR 98.800 | | 81,00% | 81,00% |
| VIVISOL Nederland BV - Tilburg | | EUR 500.000 | 100,00% | | 100,00% |
| VIVISOL Silarus Srl - Battipaglia | | EUR 18.200 | | 56,70% | 56,70% |
| VIVISOL Srl - Monza | | EUR 2.600.000 | 51,00% | 49,00% | 100,00% |
| VIVISOL TK AS - Istanbul | | TRY 2.000.000 | | 80,00% | 80,00% |

1) La quota di Gruppo al 31 dicembre 2015 comprende una partecipazione di Simest Spa del 46%; in base al contratto tra SOL Spa e Simest dell'11 giugno 2010 SOL Spa ha l'obbligo di riacquisto della quota totale Simest entro il 30 giugno 2018.

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

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

c) società controllate, non consolidate:

| Denominazione e Sede | | Capitale sociale | Quota di partecipazione |
|-----------------------------|-----|------------------|-------------------------|
| BT GASES Ltd - Harrietsname | GBP | 1,00 | 100,00 % |
| GTE SI - Barcellona | EUR | 12.020,24 | 100,00 % |
| ZDS Jesenice doo - Jesenice | EUR | 10.000 | 75,00 % |

Le società BT GASES Ltd e GTE SI non sono state consolidate in quanto non operative.

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

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

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

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

L'area di consolidamento al 31 dicembre 2015 rispetto al 31 dicembre 2014 è stata modificata:

- con l'inclusione della Società FLOSIT SA acquisita nel mese di febbraio 2015,
- con l'inclusione della Società Cryolab Srl acquisita nel mese di luglio 2015,
- con l'inclusione della Società Inspirar SA acquisita nel mese di luglio 2015,
- con l'inclusione della Società Pielmeier Medizintechnik GmbH acquisita nel mese di agosto 2015,
- con l'inclusione della Società SONOCARE Unipessoal Lda acquisita nel mese di dicembre 2015.

Principi contabili e di consolidamento

Principi generali

Il bilancio consolidato del Gruppo SOL è redatto in Euro in quanto è la moneta corrente nelle economie in cui il Gruppo opera principalmente. I valori delle voci di bilancio consolidato, tenuto conto della loro rilevanza, sono espressi in migliaia di Euro. Le controllate estere sono incluse secondo i principi descritti nella nota Principi di consolidamento - Consolidamento di imprese estere.

Principi di consolidamento

Imprese controllate

Trattasi di imprese in cui il Gruppo esercita il controllo. Tale controllo esiste quando il Gruppo ha il potere, direttamente o indirettamente, di determinare le politiche finanziarie ed operative di un'impresa al fine di ottenere benefici dalle sue attività. I bilanci delle imprese controllate sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. Le quote del patrimonio netto e del risultato attribuibili ai soci di minoranza sono indicate separatamente rispettivamente nello stato patrimoniale e nel conto economico consolidati.

Non sono incluse nel bilancio consolidato le controllate inattive.

Imprese a controllo congiunto

Trattasi di imprese sulle cui attività il Gruppo ha un controllo congiunto così come definito dallo IFRS 11 - Accordi a controllo congiunto. Il bilancio consolidato include la quota di pertinenza del Gruppo dei risultati delle imprese a controllo congiunto, contabilizzata con il metodo del patrimonio netto, a partire dalla data in cui inizia l'influenza notevole fino al momento in cui tale influenza notevole cessa di esistere.

Imprese collegate

Trattasi di imprese nelle quali il Gruppo non esercita il controllo o il controllo congiunto, sulle politiche finanziarie ed operative. Il bilancio consolidato include la quota di pertinenza del Gruppo dei risultati delle collegate, contabilizzata con il metodo del patrimonio netto, a partire dalla data in cui inizia l'influenza notevole fino al momento in cui tale influenza notevole cessa di esistere.

Partecipazioni in altre imprese

Le partecipazioni in altre imprese (normalmente con una percentuale di possesso inferiore al 20%) sono iscritte al costo eventualmente svalutato per perdite durevoli di valore. I dividendi ricevuti da tali imprese sono inclusi nella voce Utili (perdite) da partecipazioni.

Transazioni eliminate nel processo di consolidamento

Nella preparazione del bilancio consolidato sono eliminati tutti i saldi e le operazioni significative tra società del Gruppo, così come gli utili e le perdite realizzate su operazioni infragruppo. Eventuali utili o perdite realizzati generati su operazioni con imprese collegate sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo in quelle imprese.

Operazioni in valuta estera

Le operazioni in valuta estera sono registrate al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera alla data di riferimento del bilancio sono convertite al tasso di cambio in essere a quella data. Sono rilevate a conto economico le differenze cambio generate dall'estinzione di poste monetarie o dalla loro conversione a tassi differenti da quelli ai quali erano state convertite al momento della rilevazione iniziale nell'esercizio o in bilanci precedenti.

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 31/12/2015 | Cambio medio del 2015 | Cambio del 31/12/2014 | Cambio medio del 2014 |
|--------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Dinaro macedone | Euro 0,01627 | Euro 0,01625 | Euro 0,01628 | Euro 0,01624 |
| Dinaro serbo | Euro 0,00823 | Euro 0,00829 | Euro 0,00826 | Euro 0,00853 |
| Dirham marocco | Euro 0,09269 | Euro 0,09247 | Euro - | Euro - |
| Fiorino ungherese | Euro 0,00316 | Euro 0,00323 | Euro 0,00317 | Euro 0,00324 |
| Kuna croata | Euro 0,13092 | Euro 0,13134 | Euro 0,13058 | Euro 0,13099 |
| Lek albanese | Euro 0,00730 | Euro 0,00716 | Euro 0,00714 | Euro 0,00715 |
| Lev bulgaro | Euro 0,51130 | Euro 0,51130 | Euro 0,51130 | Euro 0,51130 |
| Lira turca | Euro 0,31481 | Euro 0,33053 | Euro 0,35311 | Euro 0,34406 |
| Marco convertibile | Euro 0,51130 | Euro 0,51130 | Euro 0,51130 | Euro 0,51130 |
| Nuovo Leu rumeno | Euro 0,22104 | Euro 0,22495 | Euro 0,22307 | Euro 0,22504 |
| Real Brasile | Euro 0,23193 | Euro 0,27024 | Euro - | Euro - |
| Rupia indiana | Euro 0,01388 | Euro 0,01405 | Euro 0,01303 | Euro 0,01234 |
| Sterlina inglese | Euro 1,36249 | Euro 1,37770 | Euro 1,28386 | Euro 1,24051 |

Aggregazioni aziendali

Le aggregazioni aziendali sono rilevate secondo il metodo dell'acquisizione (acquisition method). Secondo tale metodo il corrispettivo trasferito in un'aggregazione aziendale è valutato al *fair value*, calcolato come la somma dei *fair value* delle attività trasferite e delle passività assunte dal Gruppo alla data di acquisizione e degli strumenti di capitale emessi in cambio del controllo dell'impresa acquisita. Gli oneri accessori alla transazione sono generalmente rilevati nel conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

L'avviamento è determinato come l'eccedenza tra la somma dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di terzi e del *fair value* dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita rispetto al *fair value* delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione. Se il valore delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione eccede la somma dei corrispettivi trasferiti, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di terzi e del *fair value* dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita, tale eccedenza è rilevata immediatamente nel conto economico come provento derivante dalla transazione conclusa.

Le quote del patrimonio netto di interessenza di terzi, alla data di acquisizione, possono essere valutate al *fair value* oppure al pro-quota del valore delle attività nette riconosciute per l'impresa acquisita. La scelta del metodo di valutazione è effettuata transazione per transazione.

Eventuali corrispettivi sottoposti a condizione previsti dal contratto di aggregazione aziendale sono valutati al *fair value* alla data di acquisizione ed inclusi nel valore dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale ai fini della determinazione dell'avviamento.

Nel caso di aggregazioni aziendali avvenute per fasi, la partecipazione precedentemente detenuta dal Gruppo nell'impresa acquisita è rivalutata al *fair value* alla data di acquisizione del controllo e l'eventuale utile o perdita

che ne consegue è rilevata nel conto economico. Eventuali valori derivanti dalla partecipazione precedentemente detenuta e rilevati negli Altri Utili o Perdite complessivi sono riclassificati nel conto economico come se la partecipazione fosse stata ceduta.

Le aggregazioni aziendali avvenute prima del 1° gennaio 2010 sono state rilevate secondo la precedente versione dell'IFRS 3.

Principi contabili

Immobilizzazioni materiali

Costo

Gli immobili, impianti e macchinari sono iscritti al costo di acquisto o di produzione comprensivi di eventuali oneri accessori. Per un bene che ne giustifica la capitalizzazione, il costo include anche gli oneri finanziari che sono direttamente attribuibili all'acquisizione, costruzione o produzione del bene stesso.

I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri insiti nel bene a cui si riferiscono.

Tutti gli altri costi sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sul Gruppo tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari. I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote sotto indicati.

La recuperabilità del loro valore è verificata secondo i criteri previsti dallo IAS 36 illustrati nel successivo paragrafo "Perdite di valore dell'attività".

I costi capitalizzati per migliorie su beni in affitto sono attribuiti alle classi di cespiti cui si riferiscono e ammortizzati al minore tra la durata residua del contratto di affitto e la vita utile residua della miglioria stessa.

Qualora le singole componenti di un'immobilizzazione complessa, risultino caratterizzate da vita utile differente, sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente alla loro durata ("component approach").

In particolare, secondo tale principio, il valore del terreno e quello dei fabbricati che insistono su di esso vengono separati e solo il fabbricato assoggettato ad ammortamento.

Ammortamento

L'ammortamento è calcolato in base ad un criterio a quote costanti sulla vita utile stimata delle attività, come segue:

| | | |
|---|------|--------|
| Terreni | - | |
| Fabbricati | 2% | - 10 % |
| Impianti e macchinario | 7,5% | - 20 % |
| Attrezzature industriali e commerciali | 5,5% | - 25 % |
| Altri beni | 10% | - 30 % |

Contributi pubblici

I contributi pubblici ottenuti a fronte di investimenti in impianti sono rilevati nel conto economico lungo il periodo necessario per correlarli con i relativi costi e trattati come provento differito.

Attività immateriali

Avviamento e differenza di consolidamento

Nel caso di acquisizione di aziende, le attività, le passività e le passività potenziali acquisite e identificabili sono rilevate al loro valore corrente (*fair value*) alla data di acquisizione. La differenza positiva tra il costo d'acquisto e la quota di competenza del Gruppo nel valore corrente di tali attività e passività è classificata come avviamento ed è iscritta in bilancio come attività immateriale. L'eventuale differenza negativa ("avviamento negativo") è invece rilevata a conto economico al momento dell'acquisizione.

L'avviamento non è ammortizzato, ma è sottoposto annualmente, o più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore, condotte a livello della Cash Generating Unit alla quale la Direzione aziendale imputa l'avviamento stesso, secondo quanto previsto dallo IAS 36 - Riduzione di valore delle attività. Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo al netto delle eventuali perdite di valore accumulate.

Eventuali svalutazioni non sono oggetto di successivi ripristini di valore.

Al momento della eventuale cessione di una parte o dell'intera azienda precedentemente acquisita e dalla cui acquisizione era emerso un avviamento, nella determinazione della plusvalenza o della minusvalenza da cessione si tiene conto del corrispondente valore residuo dell'avviamento.

In sede di prima adozione degli IFRS, il Gruppo ha scelto di non applicare l'IFRS 3 - Aggregazioni di imprese in modo retroattivo alle acquisizioni di aziende avvenute antecedentemente il 1° gennaio 2004; di conseguenza, l'avviamento generato su acquisizioni antecedenti la data di transizione agli IFRS è stato mantenuto al precedente valore, come pure le Riserve di consolidamento iscritte all'interno del patrimonio netto, determinati secondo i principi contabili italiani, previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore a tale data.

Altre immobilizzazioni immateriali

Le altre attività immateriali acquistate o prodotte internamente, sono attività identificabili prive di consistenza fisica e sono iscritte all'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 - Attività immateriali, quando l'impresa ha il controllo di tale attività ed è probabile che l'uso della stessa genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Tali attività sono valutate al costo di acquisto o di produzione ed ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile stimata, se le stesse hanno una vita utile finita. Le attività immateriali con vita utile indefinita non sono ammortizzate ma sono sottoposte annualmente o, più frequentemente, ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore, a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore.

Le altre attività immateriali rilevate a seguito dell'acquisizione di un'azienda sono iscritte separatamente dall'avviamento, se il loro valore corrente può essere determinato in modo attendibile.

Perdita di valore delle attività

Il Gruppo verifica, periodicamente, la recuperabilità del valore contabile delle Attività immateriali e degli Immobili, impianti e macchinari, al fine di determinare se vi sia qualche indicazione che tali attività possano aver subito una perdita di valore. Se esiste una tale indicazione, occorre stimare il valore recuperabile dell'attività per determinare l'entità dell'eventuale perdita di valore. Un'attività immateriale con vita utile indefinita è sottoposta a verifica per riduzione di valore ogni anno o più frequentemente, ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore.

Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di un singolo bene, il Gruppo stima il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari cui il bene appartiene.

Strumenti finanziari

La voce Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti include le partecipazioni in imprese non consolidate e altre attività finanziarie non correnti (titoli detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio sino alla scadenza, crediti e finanziamenti non correnti e altre attività finanziarie non correnti disponibili per la vendita).

Gli strumenti finanziari correnti includono i crediti commerciali, titoli correnti, altre attività finanziarie correnti nonché le disponibilità e mezzi equivalenti.

Le passività finanziarie includono i debiti finanziari e i debiti commerciali.

Le partecipazioni in imprese non consolidate sono contabilizzate secondo quanto stabilito dallo IAS 28 - Partecipazioni in imprese collegate, come descritto nel precedente paragrafo "Principi di consolidamento"; le partecipazioni in altre imprese sono esposte al costo al netto di eventuali svalutazioni. Le altre attività finanziarie non correnti, così come le attività finanziarie correnti e le passività finanziarie, sono contabilizzate secondo quanto stabilito dallo IAS 39 - Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione.

Le attività finanziarie correnti e i titoli detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio sino alla scadenza sono contabilizzati sulla base della data di negoziazione e, al momento della prima iscrizione in bilancio, sono valutati al costo di acquisizione, inclusivo dei costi accessori alla transazione.

Successivamente alla prima rilevazione, gli strumenti finanziari disponibili per la vendita e quelli di negoziazione sono valutati al valore corrente. Qualora il prezzo di mercato non sia disponibile, il valore corrente degli strumenti finanziari disponibili per la vendita è misurato con le tecniche di valutazione più appropriate, quali ad esempio l'analisi dei flussi di cassa attualizzati, effettuata con le informazioni di mercato disponibili alla data di bilancio. Gli utili e le perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita sono rilevati direttamente nel patrimonio netto fino al momento in cui l'attività finanziaria è venduta o viene svalutata; in quel momento gli utili o le perdite accumulate, incluse quelle precedentemente iscritte nel patrimonio netto, vengono incluse nel conto economico del periodo.

I finanziamenti e i crediti che il Gruppo non detiene a scopo di negoziazione (finanziamenti e crediti originati nel corso dell'attività caratteristica), i titoli detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio sino alla scadenza e tutte le attività finanziarie per le quali non sono disponibili quotazioni in un mercato attivo e il cui valore corrente non può essere determinato in modo attendibile, sono misurate, se hanno una scadenza prefissata, al costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. Quando le attività finanziarie non hanno una scadenza prefissata, sono valutate al costo di acquisizione.

Vengono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare se esista evidenza oggettiva che un'attività finanziaria o che un gruppo di attività possa aver subito una riduzione di valore. Se esistono evidenze oggettive, la perdita di valore deve essere rilevata come costo nel conto economico del periodo.

Le passività finanziarie coperte da strumenti derivati sono valutate, secondo le modalità stabilite dallo IAS 39 per l'hedge accounting applicando i seguenti trattamenti contabili:

- *fair value* hedge: gli utili o le perdite derivanti dalle valutazioni a *fair value* dello strumento di copertura sono rilevati a conto economico
- *cash flow* hedge: la porzione efficace degli utili o delle perdite derivanti dalle valutazioni a *fair value* dello strumento di copertura sono rilevati a conto economico complessivo.

Giacenze di magazzino

Le rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti sono valutate al minore tra costo e valore di mercato, determinando il costo con il metodo del costo medio ponderato. La valutazione delle rimanenze di magazzino include i costi diretti dei materiali e del lavoro e i costi indiretti (variabili e fissi). Sono calcolati dei fondi svalutazione per materiali, prodotti finiti e altre forniture considerati obsoleti o a lenta rotazione, tenuto conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro valore di realizzo.

I lavori in corso su commesse sono valutati in base alla percentuale di completamento, al netto degli acconti fatturati ai clienti.

Eventuali perdite su tali contratti sono rilevate a conto economico nella loro interezza nel momento in cui divengono note.

I lavori in corso su commesse sono valutati in base alla percentuale di completamento, al netto degli acconti fatturati ai clienti.

Eventuali perdite su tali contratti sono rilevate a conto economico nella loro interezza nel momento in cui divengono note.

Crediti commerciali

I crediti sono iscritti al loro *fair value* che corrisponde al loro presumibile valore di realizzazione al netto del fondo svalutazione crediti, portato a diretta diminuzione della voce dell'attivo cui si riferisce; quelli espressi in valute diverse dall'Euro sono stati valutati al cambio di fine periodo rilevato dalla Banca Centrale Europea.

Cassa e mezzi equivalenti

Sono inclusi in tale voce la cassa e i conti correnti bancari e i depositi rimborsabili a domanda e altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità che sono prontamente convertibili in cassa ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Benefici ai dipendenti

I benefici successivi al rapporto di lavoro sono definiti sulla base di programmi, ancorché non formalizzati, che in funzione delle loro caratteristiche sono distinti in programmi "a contributi definiti" e programmi "a benefici definiti". Nei programmi a contributi definiti l'obbligazione dell'impresa, limitata al versamento dei contributi allo Stato ovvero a un patrimonio o a un'entità giuridicamente distinta (cd. fondo), è determinata sulla base dei contributi dovuti, ridotti degli eventuali importi già corrisposti.

La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività a servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza di esercizio coerentemente al periodo lavorativo necessario all'ottenimento dei benefici.

Il trattamento di fine rapporto è classificabile come un "post employment benefit", del tipo "defined benefit plan", il cui ammontare già maturato deve essere proiettato per stimare l'importo da liquidare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e successivamente attualizzato, utilizzando il "projected unit credit method", che si basa su ipotesi di natura demografica e finanziaria per effettuare una ragionevole stima dell'ammontare dei benefici che ciascun dipendente ha già maturato a fronte delle sue prestazioni di lavoro.

Attraverso la valutazione attuariale si imputano al conto economico nella voce "costo del lavoro" il current service cost che definisce l'ammontare dei diritti maturati nell'esercizio dai dipendenti e tra gli "oneri/proventi finanziari", l'interest cost che costituisce l'onere figurativo che l'impresa sosterebbe chiedendo al mercato un finanziamento di importo pari al TFR.

Le componenti di rimisurazione della passività netta, che comprendono gli utili e le perdite attuariali, sono rilevate immediatamente a Conto Economico Complessivo. Tali componenti non devono essere riclassificati a conto economico.

Fondi rischi ed oneri

Il Gruppo rileva fondi rischi ed oneri quando ha un'obbligazione, legale o implicita, nei confronti di terzi, ed è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse del Gruppo per adempiere l'obbligazione e quando può

essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa.

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta.

Debiti commerciali

I debiti commerciali sono iscritti al loro valore nominale; quelli espressi in valute diverse dall'Euro sono stati valutati al cambio di fine periodo rilevato dalla Banca Centrale Europea.

Azioni proprie

Le azioni proprie, qualora presenti, sono iscritte in riduzione del patrimonio netto. Il costo originario delle azioni proprie ed i ricavi derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

Ratei e risconti

I ratei e risconti attivi e passivi riflettono quote di competenza di costi e di ricavi comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi sono rilevati quando si verifica l'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici rilevanti derivanti dalla proprietà o al compimento della prestazione. I ricavi sono rappresentati al netto di sconti, abbuoni e resi.

I ricavi da lavori in corso su commessa sono rilevati con riferimento allo stato di avanzamento (metodo della percentuale di completamento).

Imposte

Le imposte sul reddito includono tutte le imposte calcolate sul reddito imponibile del Gruppo. Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Gli accantonamenti per imposte che potrebbero generarsi dal trasferimento di utili non distribuiti delle società controllate sono effettuati solo dove vi sia la reale intenzione di trasferire tali utili.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili e sul capitale, sono incluse tra gli Oneri operativi. Le imposte differite sono stanziati secondo il metodo dello stanziamento globale della passività. Esse sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il valore contabile nel bilancio consolidato, ad eccezione dell'avviamento non deducibile fiscalmente.

Le imposte differite attive sulle perdite fiscali e crediti di imposta non utilizzati riportabili a nuovo sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate.

Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione. Le attività e le passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili, nei rispettivi ordinamenti dei paesi in cui il Gruppo opera, negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Dividendi

I dividendi pagabili sono rappresentati come movimento di patrimonio netto nell'esercizio in cui sono approvati dall'assemblea degli azionisti.

Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

Rendiconto finanziario

Il rendiconto finanziario è stato predisposto applicando il metodo indiretto per mezzo del quale il risultato prima delle imposte è rettificato degli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi.

Uso di stime

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 delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico. Si precisa che tutti gli importi rappresentati negli schemi e nelle tabelle sono espressi in migliaia di Euro.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni efficaci dal 2015 e non rilevanti per il Gruppo

La seguente interpretazione, efficace dal 1° Gennaio 2015, disciplina fattispecie e casistiche non presenti all'interno del Gruppo alla data del presente Bilancio, ma che potrebbero avere effetti contabili su transazioni o accordi futuri:

IFRIC 21 - Tributi

Tale interpretazione chiarisce i criteri per identificare il momento in cui riconoscere a bilancio le passività relative ai tributi. Tale iscrizione può essere sia progressiva in funzione del tempo sia al solo verificarsi di un evento che costituisce il presupposto stesso per l'esistenza dell'obbligazione tributaria.

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

IFRS 9 - Strumenti finanziari

Il 24 luglio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 - Strumenti finanziari. La serie di modifiche apportate dal nuovo principio include l'introduzione di un approccio logico per la classificazione e la valutazione degli strumenti finanziari basato sulle caratteristiche dei flussi finanziari e sul modello di business secondo cui l'attività è detenuta, un unico modello per l'impairment delle attività finanziarie basato sulle perdite attese e un sostanziale rinnovato approccio per l'hedge accounting. Il nuovo principio sarà applicabile in modo retroattivo dal 1° gennaio 2018, è consentita l'adozione anticipata.

IFRS 15 - Ricavi da contratti con i clienti

Il 28 maggio 2014 lo IASB ha emesso il principio IFRS 15 - Ricavi da contratti con i clienti, che richiede ad una società di rilevare i ricavi al momento del trasferimento del controllo di beni o servizi ai clienti ad un importo che riflette il corrispettivo che ci si aspetta di ricevere in cambio di tali prodotti o servizi. Per raggiungere questo scopo, il nuovo modello di rilevazione dei ricavi definisce un processo in cinque step. Il nuovo principio richiede anche ulteriori informazioni aggiuntive circa la natura, l'ammontare, i tempi e l'incertezza circa i ricavi e i flussi finanziari derivanti dai contratti con i clienti. Il nuovo principio deve essere applicato per i periodi annuali che avranno inizio il o dopo il 1° gennaio 2018. È consentita l'adozione anticipata del principio. Il Gruppo sta valutando il metodo di implementazione e l'impatto del nuovo principio sul proprio bilancio consolidato.

Note di commento

Conto economico

1. Vendite nette

| | |
|---------------------|---------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 674.216 |
| Saldo al 31/12/2014 | 636.359 |
| Variazione | 37.857 |

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

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Gas Tecnici | 335.121 | 324.421 | 10.701 |
| Assistenza domiciliare | 339.095 | 311.939 | 27.156 |
| Totale | 674.216 | 636.359 | 37.857 |

Si rinvia alla Relazione sulla gestione e all'analisi dei risultati per categoria di attività per i commenti relativi all'andamento dei ricavi.

2. Altri ricavi e proventi

| | |
|---------------------|------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 4.942 |
| Saldo al 31/12/2014 | 4.100 |
| Variazione | 842 |

La voce "Altri ricavi e proventi" è così composta:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|-------------------------|--------------|--------------|------------|
| Plusvalenze su cessioni | 519 | 399 | 119 |
| Sopravvenienze attive | 3.537 | 3.375 | 162 |
| Contributi ricevuti | 114 | 188 | (74) |
| Affitti immobili | 51 | 30 | 21 |
| Royalties attive | 3 | - | 3 |
| Altri | 719 | 108 | 611 |
| Totale | 4.942 | 4.100 | 842 |

3. Lavori interni e prelievi

| | |
|---------------------|------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 14.397 |
| Saldo al 31/12/2014 | 14.289 |
| Variazione | 108 |

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

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|---------------------|---------------|---------------|------------|
| Giroconti a cespiti | 13.893 | 13.406 | 487 |
| Lavori in economia | 504 | 883 | (379) |
| Totale | 14.397 | 14.289 | 108 |

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 31/12/2015 | 403.016 |
| Saldo al 31/12/2014 | 379.633 |
| Variazione | 23.383 |

La voce è così composta:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Acquisti di materie | 167.211 | 157.320 | 9.891 |
| Prestazioni di servizi | 208.540 | 192.947 | 15.593 |
| Variazione rimanenze | (3.559) | (978) | (2.581) |
| Altri costi | 30.824 | 30.344 | 480 |
| Totale | 403.016 | 379.633 | 23.383 |

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 31/12/2015 | 142.130 |
| Saldo al 31/12/2014 | 132.196 |
| Variazione | 9.934 |

La voce è così composta:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|-----------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Salari e stipendi | 108.710 | 100.734 | 7.977 |
| Oneri sociali | 31.904 | 29.651 | 2.253 |
| Treatmento di fine rapporto | 1.515 | 1.811 | (296) |
| Treatmento di quiescenza | - | - | - |
| Totale | 142.130 | 132.196 | 9.934 |

Evidenziamo la composizione dei dipendenti per categoria:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|---------------|--------------|--------------|------------|
| Dirigenti | 45 | 45 | - |
| Impiegati | 2.010 | 1.884 | 126 |
| Operai | 946 | 875 | 71 |
| Totale | 3.001 | 2.804 | 197 |

6. Ammortamenti, accantonamenti e oneri non ricorrenti

| | |
|---------------------|--------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 82.815 |
| Saldo al 31/12/2014 | 81.053 |
| Variazione | 1.762 |

La voce è così composta:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|-----------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Ammortamenti | 78.470 | 75.473 | 2.998 |
| Accantonamenti | 4.345 | 5.580 | (1.235) |
| (Proventi) / Oneri non ricorrenti | - | - | - |
| Totale | 82.815 | 81.053 | 1.762 |

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

Ammortamento immobilizzazioni materiali

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Fabbricati | 2.936 | 3.021 | (85) |
| Impianti e macchinari | 14.081 | 14.180 | (99) |
| Attrezzature industriali e commerciali | 54.460 | 51.311 | 3.149 |
| Altri beni | 3.369 | 3.100 | 269 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | - | - | - |
| Totale | 74.846 | 71.612 | 3.234 |

L'incremento degli ammortamenti è correlato agli investimenti effettuati nel periodo, pari a 84,7 milioni di Euro.

Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Costi ricerca, sviluppo e pubblicità | 132 | 71 | 61 |
| Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno | 1.666 | 2.314 | (648) |
| Concessioni, licenze e marchi | 1.792 | 1.417 | 375 |
| Altre | 34 | 58 | (24) |
| Totale | 3.624 | 3.860 | (236) |

La composizione della voce “Accantonamenti” è di seguito evidenziata:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|----------------------------------|--------------|--------------|----------------|
| Accantonamenti rischi su crediti | 3.895 | 5.070 | (1.175) |
| Accantonamenti per rischi | 96 | 278 | (181) |
| Altri accantonamenti | 354 | 233 | 121 |
| Totale | 4.345 | 5.580 | (1.235) |

(Proventi)/Oneri non ricorrenti

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|-------------------------|------------|------------|------------|
| Proventi non ricorrenti | - | - | - |
| Oneri non ricorrenti | - | - | - |
| Totale | - | - | - |

7. Proventi / (Oneri) finanziari

| | |
|---------------------|------------|
| Saldo al 31/12/2015 | (9.536) |
| Saldo al 31/12/2014 | (10.439) |
| Variazione | 902 |

La voce è così composta:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|--------------------------------|----------------|-----------------|------------|
| Proventi finanziari | 4.308 | 2.787 | 1.521 |
| Oneri finanziari | (13.234) | (11.932) | (1.302) |
| Risultato delle partecipazioni | (610) | (1.293) | 683 |
| Totale | (9.536) | (10.439) | 902 |

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

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | 196 | 19 | 177 |
| Interessi su titoli immobilizzati | 27 | - | 27 |
| Interessi su titoli non immobilizzati | 5 | 3 | 2 |
| Interessi bancari e postali | 425 | 916 | (491) |
| Interessi da clienti | 638 | 269 | 369 |
| Utili su cambi | 2.164 | 691 | 1.473 |
| Altri proventi finanziari | 853 | 889 | (36) |
| Totale | 4.308 | 2.787 | 1.521 |

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

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|----------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Interessi bancari | (85) | (138) | 52 |
| Interessi su finanziamenti | (6.764) | (6.439) | (325) |
| Interessi su obbligazioni | (3.593) | (3.067) | (526) |
| Perdite su cambi | (1.740) | (976) | (765) |
| Altri oneri finanziari | (1.052) | (1.313) | 262 |
| Totale | (13.234) | (11.932) | (1.302) |

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

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|------------------------------------|--------------|----------------|------------|
| Rivalutazioni delle partecipazioni | - | 247 | (247) |
| Svalutazioni delle partecipazioni | (610) | (1.540) | 929 |
| Totale | (610) | (1.293) | 683 |

La voce “Svalutazioni” si riferisce alla valutazione a patrimonio netto delle società a controllo congiunto CT Bio-carbonic GmbH (Euro 16 migliaia) e SICGILSOL India Private Limited (Euro 171 migliaia) e delle collegate CON-SORGAS Srl (Euro 330 migliaia) e Blue Sky Amercoeur Scarl (Euro 93 migliaia).

8. Imposte sul reddito

| | |
|---------------------|------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 21.648 |
| Saldo al 31/12/2014 | 20.703 |
| Variazione | 946 |

La voce è così composta:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|--------------------|---------------|------------|------------|
| Imposte su reddito | 21.889 | 20.888 | 1.001 |
| Imposte differite | (99) | 56 | (155) |
| Imposte anticipate | (141) | (241) | 100 |
| Totale | 21.648 | 20.703 | 946 |

La riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto in bilancio e l'onere fiscale teorico, determinato sulle aliquote fiscali teoriche vigenti in Italia, è la seguente:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|---------------|------------|
| Imposte teoriche | 15.416 | 14.143 |
| Effetto fiscale differenze permanenti | 11.490 | 10.322 |
| Effetto fiscale derivante da aliquote fiscali estere diverse da aliquote fiscali teoriche italiane | (7.236) | (7.516) |
| Altre differenze | - | - |
| Imposte sul reddito iscritte in bilancio, esclusa IRAP (correnti e differite) | 19.670 | 16.949 |
| IRAP | 1.978 | 3.754 |
| Imposte sul reddito iscritte in bilancio (correnti e differite) | 21.648 | 20.703 |

Per una migliore comprensione della riconciliazione si è tenuta separata l'IRAP in quanto si tratta di un'imposta con una base imponibile diversa dell'utile ante imposte. Pertanto, le imposte teoriche sono state calcolate applicando solo l'aliquota fiscale IRES.

Stato patrimoniale

9. Immobilizzazioni materiali

| | |
|---------------------|---------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 433.651 |
| Saldo al 31/12/2014 | 417.726 |
| Variazione | 15.925 |

Dettaglio immobilizzazioni materiali

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

| Costo | Terreni | Fabbricati | Impianti e macchinari | Attrezzature industriali e commerciali | Altri beni | Immobilizzazioni in corso e acconti | Totale |
|----------------------------|---------------|----------------|-----------------------|--|---------------|-------------------------------------|------------------|
| Saldo al 01/01/2014 | 12.823 | 95.730 | 325.164 | 622.635 | 43.291 | 54.243 | 1.153.885 |
| Incrementi | 11 | 4.965 | 46.791 | 62.259 | 4.314 | 26.691 | 145.032 |
| Rivalutazioni | - | - | - | - | - | - | - |
| Svalutazioni | - | - | - | (209) | - | - | (209) |
| Altri movimenti | 4.466 | 1.514 | 4.031 | 13.130 | 276 | (50.535) | (27.118) |
| Differenze cambio | (0) | 7 | 67 | 1.532 | 176 | 75 | 1.857 |
| (Alienazioni) | - | (2) | (5.047) | (7.636) | (560) | - | (13.245) |
| Saldo al 31/12/2014 | 17.300 | 102.214 | 371.006 | 691.711 | 47.497 | 30.474 | 1.260.202 |
| Incrementi | 1.283 | 3.942 | 28.129 | 57.759 | 2.904 | 18.789 | 112.806 |
| Rivalutazioni | - | - | - | - | - | - | - |
| Svalutazioni | - | - | - | (347) | - | - | (347) |
| Altri movimenti | 458 | (10.808) | (128.328) | 5.009 | (2.614) | (28.117) | (164.401) |
| Differenze cambio | - | 28 | 356 | 1.608 | 181 | 18 | 2.191 |
| (Alienazioni) | - | (50) | (394) | (16.079) | (1.550) | - | (18.073) |
| Saldo al 31/12/2015 | 19.041 | 95.326 | 270.770 | 739.661 | 46.418 | 21.164 | 1.192.379 |

| Fondo ammortamento | Terreni | Fabbricati | Impianti e macchinari | Attrezzature industriali e commerciali | Altri beni | Immobilizzazioni in corso e acconti | Totale |
|----------------------------|--------------|---------------|-----------------------|--|---------------|-------------------------------------|----------------|
| Saldo al 01/01/2014 | - | 55.223 | 257.301 | 421.554 | 35.320 | - | 769.398 |
| Ammortamento | - | 3.021 | 14.180 | 51.311 | 3.100 | - | 71.612 |
| Rivalutazioni | - | - | - | - | - | - | - |
| Svalutazioni | - | - | - | - | - | - | - |
| Altri movimenti | 2.604 | 642 | 1.885 | 6.432 | 243 | - | 11.806 |
| Differenze cambio | - | - | 34 | 423 | 89 | - | 547 |
| (Alienazioni) | - | (2) | (3.937) | (6.450) | (499) | - | (10.887) |
| Saldo al 31/12/2014 | 2.604 | 58.885 | 269.464 | 473.269 | 38.254 | - | 842.476 |
| Ammortamento | - | 2.936 | 14.081 | 54.460 | 3.369 | - | 74.846 |
| Rivalutazioni | - | - | - | - | - | - | - |
| Svalutazioni | - | - | - | - | - | - | - |
| Altri movimenti | - | (11.303) | (128.939) | 920 | (2.816) | - | (142.138) |
| Differenze cambio | - | 11 | 35 | 479 | 94 | - | 618 |
| (Alienazioni) | - | (12) | (287) | (15.295) | (1.482) | - | (17.075) |
| Saldo al 31/12/2015 | - | 50.517 | 154.355 | 513.834 | 37.419 | - | 758.728 |

| Valore netto | Terreni | Fabbricati | Impianti e macchinari | Attrezzature industriali e commerciali | Altri beni | Immobilizzazioni in corso e acconti | Totale |
|-------------------------------|---------------|---------------|-----------------------|--|--------------|-------------------------------------|----------------|
| Saldo al 01/01/2014 | 12.823 | 40.507 | 67.863 | 201.081 | 7.971 | 54.243 | 384.487 |
| Incrementi | 11 | 4.965 | 46.791 | 62.259 | 4.314 | 26.691 | 145.032 |
| (Ammortamenti e svalutazioni) | - | (3.021) | (14.180) | (51.311) | (3.100) | - | (71.612) |
| Altri movimenti | 1.862 | 872 | 2.146 | 6.489 | 33 | (50.535) | (39.133) |
| Differenze cambio | - | 7 | 34 | 1.109 | 86 | 75 | 1.310 |
| (Alienazioni) | - | - | (1.110) | (1.186) | (61) | - | (2.357) |
| Saldo al 31/12/2014 | 14.696 | 43.329 | 101.543 | 218.441 | 9.243 | 30.474 | 417.726 |
| Incrementi | 1.283 | 3.942 | 28.129 | 57.759 | 2.904 | 18.789 | 112.806 |
| (Ammortamenti e svalutazioni) | - | (2.936) | (14.081) | (54.460) | (3.369) | - | (74.846) |
| Altri movimenti | 458 | 495 | 611 | 3.742 | 202 | (28.117) | (22.610) |
| Differenze cambio | - | 17 | 321 | 1.129 | 87 | 18 | 1.573 |
| (Alienazioni) | - | (38) | (107) | (784) | (68) | - | (998) |
| Saldo al 31/12/2015 | 16.437 | 44.809 | 116.415 | 225.827 | 8.999 | 21.164 | 433.651 |

- Gli investimenti effettuati nel periodo nella voce “Terreni” si riferiscono prevalentemente ad investimenti da parte delle controllate SOL Nederland BV (Euro 275 migliaia) e SOL Bulgaria EAD (Euro 859 migliaia).
- Gli investimenti effettuati nel periodo nella voce “Fabbricati” si riferiscono prevalentemente ad investimenti da parte della Capogruppo (Euro 1.775 migliaia) e delle controllate DIATHEVA Srl (Euro 186 migliaia), SOL Deutschland GmbH (Euro 436 migliaia), Energetika ZJ doo (Euro 193 migliaia) e SOL Bulgaria EAD (Euro 214 migliaia).
- Le acquisizioni del periodo relative alla voce “Impianti e macchinari” sono dovute principalmente all’acquisto di impianti presso gli stabilimenti della Capogruppo (Euro 1.994 migliaia) e delle controllate SOL Gas Primari Srl (Euro 2.869 migliaia), SOL Hydropower doo (Euro 5.001 migliaia), SOL Bulgaria EAD (Euro 14.335 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 21.731 migliaia (di cui Euro 7.278 migliaia da parte della Capogruppo) e da investimenti effettuati da parte di società del settore assistenza domiciliare per Euro 36.028 migliaia (di cui Euro 9.809 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 391 migliaia da parte della Capogruppo e delle controllate SOL Bulgaria EAD (Euro 558 migliaia), Dolby Medical Home Respiratory Care Limited (Euro 388 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 11.131 migliaia) e delle controllate GTH GAZE INDUSTRIALE SA (Euro 3.630 migliaia), Dolby Medical Home Respiratory Care Limited (Euro 1.546 migliaia), SOL Bulgaria EAD (Euro 598 migliaia), SOL TG GmbH (Euro 575 migliaia), TGS AD (Euro 794 migliaia), KISIKANA doo (Euro 502 migliaia) e SOL Kohlensäure GmbH & Co. KG (Euro 687 migliaia).

Si segnala che sugli stabilimenti di Mantova, Verona e Jesenice gravano ipoteche e privilegi a fronte di mutui contratti con istituti di credito a medio termine da alcune società del Gruppo.

L'ammontare delle ipoteche al 31 dicembre 2015 è pari a Euro 68.463 migliaia.

L'ammontare dei privilegi al 31 dicembre 2015 è pari a Euro 63.263 migliaia.

Dettaglio immobilizzazioni materiali in leasing

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

| Costo | Terreni | Fabbricati | Impianti e macchinari | Attrezzature industriali e commerciali | Altri beni | Immobilizzazioni in corso e acconti | Totale |
|---------------------------------|---------|------------|-----------------------|--|------------|-------------------------------------|---------------|
| Saldo al 01/01/2014 | - | 1.945 | 10.323 | 16.841 | 18 | - | 29.127 |
| Incrementi | - | - | 48 | - | - | - | 48 |
| Rivalutazioni | - | - | - | - | - | - | - |
| Svalutazioni | - | - | - | - | - | - | - |
| Altri movimenti | - | 700 | - | 2.206 | - | - | 2.906 |
| Differenze cambio (Alienazioni) | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31/12/2014 | - | 2.645 | 10.371 | 19.047 | 18 | - | 32.081 |
| Incrementi | - | - | 155 | - | - | - | 155 |
| Rivalutazioni | - | - | 475 | - | - | - | 475 |
| Svalutazioni | - | - | - | - | - | - | - |
| Altri movimenti | - | - | - | - | - | - | - |
| Differenze cambio (Alienazioni) | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31/12/2015 | - | 2.645 | 11.001 | 19.047 | 18 | - | 32.711 |

| Fondo ammortamento | Terreni | Fabbricati | Impianti e macchinari | Attrezzature industriali e commerciali | Altri beni | Immobilizzazioni in corso e acconti | Totale |
|---------------------------------|---------|------------|-----------------------|--|------------|-------------------------------------|---------------|
| Saldo al 01/01/2014 | - | 1.693 | 9.305 | 16.715 | 18 | - | 27.731 |
| Ammortamento | - | 15 | 456 | 207 | - | - | 678 |
| Rivalutazioni | - | - | - | - | - | - | - |
| Svalutazioni | - | - | - | - | - | - | - |
| Altri movimenti | - | 308 | - | 907 | - | - | 1.215 |
| Differenze cambio (Alienazioni) | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31/12/2014 | - | 2.016 | 9.761 | 17.829 | 18 | - | 29.624 |
| Ammortamento | - | 43 | 495 | 157 | - | - | 695 |
| Rivalutazioni | - | - | - | - | - | - | - |
| Svalutazioni | - | - | - | - | - | - | - |
| Altri movimenti | - | - | 162 | - | - | - | 162 |
| Differenze cambio (Alienazioni) | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31/12/2015 | - | 2.059 | 10.418 | 17.986 | 18 | - | 30.481 |

| Valore netto | Terreni | Fabbricati | Impianti e macchinari | Attrezzature industriali e commerciali | Altri beni | Immobilizzazioni in corso e acconti | Totale |
|-------------------------------|---------|------------|-----------------------|--|------------|-------------------------------------|--------------|
| Saldo al 01/01/2014 | - | 252 | 1.018 | 126 | - | - | 1.396 |
| Incrementi | - | - | 48 | - | - | - | 48 |
| (Ammortamenti e svalutazioni) | - | (15) | (456) | (207) | - | - | (678) |
| Altri movimenti | - | 392 | - | 1.299 | - | - | 1.691 |
| Differenze cambio | - | - | - | - | - | - | - |
| (Alienazioni) | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31/12/2014 | - | 629 | 610 | 1.218 | - | - | 2.457 |
| Incrementi | - | - | 155 | - | - | - | 155 |
| (Ammortamenti e svalutazioni) | - | (43) | (495) | (157) | - | - | (695) |
| Altri movimenti | - | - | 313 | - | - | - | 313 |
| Differenze cambio | - | - | - | - | - | - | - |
| (Alienazioni) | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31/12/2015 | - | 586 | 583 | 1.061 | - | - | 2.230 |

10. Avviamento e differenze di consolidamento

| | |
|---------------------|---------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 56.342 |
| Saldo al 31/12/2014 | 39.351 |
| Variazione | 16.991 |

La voce è così composta:

| | Avviamento | Differenza di consolidamento | Totale |
|--------------------------------|---------------|------------------------------|---------------|
| Saldo al 01/01/2014 | 7.226 | 17.631 | 24.858 |
| Incrementi | - | 11.713 | 11.713 |
| Rivalutazioni / (Svalutazioni) | - | - | - |
| Altri movimenti | 2.574 | - | 2.574 |
| Differenze cambio | 207 | - | 207 |
| (Ammortamento) | - | - | - |
| Saldo al 31/12/2014 | 10.007 | 29.344 | 39.351 |
| Incrementi | - | 16.797 | 16.797 |
| Rivalutazioni / (Svalutazioni) | - | - | - |
| Altri movimenti | - | - | - |
| Differenze cambio | 194 | - | 194 |
| (Ammortamento) | - | - | - |
| Saldo al 31/12/2015 | 10.201 | 46.141 | 56.342 |

L'incremento dell'esercizio alla voce "Differenze di consolidamento" è relativo all'acquisto delle Società FLOSIT SA, Cryolab Srl, Pielmeier Medizintechnik GmbH, Inspirar SA e SONOCARE Lda.

Nel mese di Febbraio 2015 la Capogruppo SOL Spa ha acquistato il 99,96% e le controllate VIVISOL Srl, CTS Srl e SOL Welding Srl lo 0,01% ciascuna delle quote della FLOSIT SA, società di diritto marocchino che produce e commercializza gas tecnici e medicinali. Se l'acquisizione fosse avvenuta il 1° gennaio 2015, si stima che i ricavi e l'utile del Gruppo sarebbero stati, rispettivamente, maggiori di Euro 291 migliaia e maggiore di Euro 66 migliaia per il periodo di dodici mesi chiuso al 31 dicembre 2015.

Nel mese di Luglio 2015 la Capogruppo SOL Spa ha acquistato l'85% delle quote della Cryolab Srl, attiva nell'area delle biotecnologie. Se l'acquisizione fosse avvenuta il 1° gennaio 2015, si stima che i ricavi e l'utile del Gruppo sarebbero stati, rispettivamente, maggiori di Euro 17 migliaia e minore di Euro 48 migliaia per il periodo di dodici mesi chiuso al 31 dicembre 2015.

Nel mese di Luglio 2015 la controllata VIVISOL Deutschland GmbH ha acquistato il 100% delle quote della Pielmeier Medizintechnik GmbH, attiva nell'area dell'assistenza domiciliare. Se l'acquisizione fosse avvenuta il 1° gennaio 2015, si stima che i ricavi e l'utile del Gruppo sarebbero stati, rispettivamente, maggiori di Euro 2.934 migliaia e maggiore di Euro 979 migliaia per il periodo di dodici mesi chiuso al 31 dicembre 2015.

Nel mese di Agosto 2015 la controllata Airlsol Srl ha acquistato il 60% delle quote della Inspirar SA, attiva nell'area dell'assistenza domiciliare. Se l'acquisizione fosse avvenuta il 1° gennaio 2015, si stima che i ricavi e l'utile del Gruppo sarebbero stati, rispettivamente, maggiori di Euro 1.239 migliaia e minore di Euro 390 migliaia per il periodo di dodici mesi chiuso al 31 dicembre 2015.

Nel mese di Dicembre 2015 la controllata Airlsol Srl ha acquistato il 100% delle quote della SONOCARE Lda, attiva nell'area dell'assistenza domiciliare. Se l'acquisizione fosse avvenuta il 1° gennaio 2015, si stima che i ricavi e l'utile del Gruppo sarebbero stati, rispettivamente, maggiori di Euro 614 migliaia e maggiore di Euro 32 migliaia per il periodo di dodici mesi chiuso al 31 dicembre 2015.

L'effetto delle acquisizioni sulle attività e passività del Gruppo è stato il seguente:

| | Valori rilevati all'acquisizione | Rettifiche al <i>fair value</i> | Valori contabili ante acquisizione |
|--|-------------------------------------|------------------------------------|---|
| Immobilizzazioni materiali | 5.238 | | 5.238 |
| Immobilizzazioni immateriali | 42 | | 42 |
| Immobilizzazioni finanziarie | 502 | | 502 |
| Rimanenze di magazzino | 406 | | 406 |
| Crediti commerciali e altri crediti | 3.517 | | 3.517 |
| Ratei e risconti attivi | 57 | | 57 |
| Casse e banche | 2.867 | | 2.867 |
| Patrimonio di terzi | (873) | | (873) |
| Fornitori | (1.655) | | (1.655) |
| Altri debiti | (2.907) | | (2.907) |
| Fondi rischi | (2) | | (2) |
| TFR | (1) | | (1) |
| Ratei e risconti passivi | (553) | | (553) |
| Attività e passività nette identificabili | 6.638 | - | 6.638 |
| Avviamento derivante dall'acquisizione | 16.797 | | |
| Corrispettivo pagato | (23.435) | | |
| Disponibilità liquide acquisite | 2.867 | | |
| Uscita di disponibilità liquide nette | (20.568) | | |

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 31/12/2015 | 11.635 |
| Saldo al 31/12/2014 | 10.719 |
| Variazione | 916 |

La voce è così composta:

| | Costi ricerca, sviluppo e pubblicità | Diritti di brevetto industriale e di utilizz. opere dell'ingegno | Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | Altre | Immobilizz. in corso e acconti | Totale |
|------------------------------|--------------------------------------|--|---|------------|--------------------------------|---------------|
| Saldo al 01/01/2014 | 785 | 2.371 | 2.531 | 175 | 2.841 | 8.702 |
| Incrementi | 392 | 1.027 | 4.119 | 48 | 297 | 5.882 |
| Rivalutazioni/(Svalutazioni) | - | - | - | - | - | - |
| Altri movimenti | - | 2.272 | 74 | 22 | (2.376) | (8) |
| Differenze cambio | - | - | (2) | - | 5 | 3 |
| (Ammortamento) | (71) | (2.314) | (1.417) | (58) | - | (3.860) |
| Saldo al 31/12/2014 | 1.105 | 3.356 | 5.305 | 186 | 766 | 10.719 |
| Incrementi | 301 | 114 | 2.960 | 143 | 2.268 | 5.786 |
| Rivalutazioni/(Svalutazioni) | - | - | - | - | - | - |
| Altri movimenti | (363) | 35 | (2) | (215) | (701) | (1.246) |
| Differenze cambio | - | - | - | - | - | - |
| (Ammortamento) | (132) | (1.666) | (1.792) | (34) | - | (3.624) |
| Saldo al 31/12/2015 | 912 | 1.839 | 6.472 | 80 | 2.333 | 11.635 |

12. Partecipazioni

| | |
|---------------------|--------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 10.552 |
| Saldo al 31/12/2014 | 8.881 |
| Variazione | 1.671 |

La voce è così composta:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|---------------|--------------|
| GTE SI | 17 | 17 |
| ZDS JESENICE doo | 8 | 8 |
| Imprese controllate non consolidate | 25 | 25 |
| CT Biocarbonic GmbH | 4.325 | 4.341 |
| SICGILSOL INDIA PRIVATE LIMITED | 5.913 | 3.857 |
| Imprese a controllo congiunto | 10.238 | 8.198 |
| Consorgas Srl | 157 | 467 |
| Blue Sky Amercoeur | - | 93 |
| Imprese collegate | 157 | 560 |
| Altre partecipazioni minori | 133 | 99 |
| Altre imprese | 133 | 99 |
| Totale | 10.552 | 8.882 |

Ad eccezione di Euro 8 migliaia iscritti tra le imprese controllate non consolidate (in portafoglio alla controllata SPG - SOL Plin Gorenjska doo) e di Euro 121 migliaia iscritti tra le altre partecipazioni minori (relativi ad investimenti in

imprese locali da parte della società controllata TGS AD per Euro 77 migliaia, da parte della società controllata Pielmeier Medizintechnik GmbH per Euro 28 migliaia, da parte della società controllata TPJ doo per Euro 2 migliaia, da parte della controllata ICOA Srl per Euro 8 migliaia, da parte della controllata SOL Gas Primari Srl per Euro 5 migliaia e da parte della controllata VIVISOL Silarus Srl per Euro 1 migliaia), tutte le partecipazioni sopra evidenziate sono detenute dalla Capogruppo.

Nella seguente tabella si evidenziano i principali dati economico-finanziari delle due aziende a controllo congiunto consolidate con il metodo del patrimonio netto:

| Imprese a controllo congiunto | CT Biocarbonic GmbH | SICGIL SOL India Private Limited |
|-------------------------------|---------------------|--|
| Totale attivo | 9.608 | 16.384 |
| Totale passivo | 6.067 | 7.121 |
| Ricavi | 2.807 | 3.170 |
| Risultato dell'esercizio | (32) | (394) |

13. Altre attività finanziarie

| | |
|---------------------|---------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 19.436 |
| Saldo al 31/12/2014 | 8.107 |
| Variazione | 11.329 |

La voce è così composta:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|---------------------|---------------|--------------|---------------|
| Crediti verso altri | 18.885 | 7.221 | 11.665 |
| Titoli | 551 | 886 | (335) |
| Totale | 19.436 | 8.107 | 11.329 |

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

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|------------------------|---------------|--------------|---------------|
| Depositi cauzionali | 2.717 | 2.140 | 577 |
| Credito imposta su TFR | 8 | 8 | - |
| Derivati | 6.576 | 118 | 6.458 |
| Crediti tributari | 1.803 | 2.120 | (317) |
| Altri crediti | 7.780 | 2.834 | 4.946 |
| Totale | 18.885 | 7.221 | 11.665 |

Il dettaglio della voce "Titoli" è il seguente:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|---------------|------------|------------|--------------|
| SOL TG GmbH | 6 | 6 | - |
| SOL Hellas SA | 545 | 880 | (335) |
| Totale | 551 | 886 | (335) |

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

14. Crediti per imposte anticipate

| | |
|---------------------|------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 6.107 |
| Saldo al 31/12/2014 | 5.957 |
| Variazione | 150 |

La voce risulta così composta:

| | Rischi su crediti | Fondi rischi | Utili interni | Perdite pregresse | Altre minori | Totale |
|----------------------------|----------------------|-----------------|------------------|----------------------|-----------------|--------------|
| Saldo al 01/01/2014 | 1.604 | 19 | 750 | 2.723 | 587 | 5.682 |
| Accantonamenti | (110) | (19) | 135 | 314 | (79) | 241 |
| Utilizzi | - | - | - | - | - | - |
| Altri movimenti | - | - | - | - | 1 | 1 |
| Differenze cambio | - | - | - | 34 | - | 34 |
| Saldo al 31/12/2014 | 1.493 | - | 884 | 3.071 | 509 | 5.957 |
| Accantonamenti | (227) | 165 | (17) | (257) | 478 | 141 |
| Utilizzi | - | - | - | - | - | - |
| Altri movimenti | - | - | - | - | (19) | (19) |
| Differenze cambio | - | - | - | 24 | 3 | 28 |
| Saldo al 31/12/2015 | 1.266 | 165 | 867 | 2.838 | 971 | 6.107 |

15. Giacenze di magazzino

| | |
|---------------------|--------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 39.024 |
| Saldo al 31/12/2014 | 35.087 |
| Variazione | 3.937 |

La voce è così composta:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo | 2.465 | 2.093 | 372 |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 773 | 811 | (38) |
| Prodotti finiti e merci | 35.786 | 32.183 | 3.602 |
| Totale | 39.024 | 35.087 | 3.937 |

16. Crediti verso clienti

| | |
|---------------------|--------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 242.822 |
| Saldo al 31/12/2014 | 232.988 |
| Variazione | 9.834 |

La voce è così composta:

| Descrizione | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Fondo svalutazione crediti | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|-----------------------|------------------|------------------|----------------------------------|----------------|----------------|
| Crediti verso clienti | 259.834 | - | (17.012) | 242.822 | 232.988 |
| Totale | 259.834 | - | (17.012) | 242.822 | 232.988 |

Il fondo svalutazione crediti si è movimentato come segue:

| Descrizione | 31/12/2014 | Accantonamenti | Utilizzi | Altri movimenti | 31/12/2015 |
|----------------------------|---------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|
| Fondo svalutazione crediti | 15.359 | 3.895 | (2.276) | 34 | 17.012 |
| Totale | 15.359 | 3.895 | (2.276) | 34 | 17.012 |

17. Altre attività correnti

| | |
|---------------------|---------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 28.231 |
| Saldo al 31/12/2014 | 17.511 |
| Variazione | 10.720 |

La voce è così composta:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Crediti verso dipendenti | 730 | 678 | 52 |
| Crediti per imposte sul reddito | 4.752 | 2.561 | 2.191 |
| Crediti per IVA | 10.615 | 6.456 | 4.159 |
| Altri crediti tributari | 426 | 430 | (4) |
| Altri crediti | 11.708 | 7.386 | 4.322 |
| Totale | 28.231 | 17.511 | 10.720 |

18. Attività finanziarie correnti

| | |
|---------------------|--------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 5.402 |
| Saldo al 31/12/2014 | 2.906 |
| Variazione | 2.496 |

La voce è così composta:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Derivati | 1.656 | 24 | 1.632 |
| Titoli | 3.746 | 2.882 | 863 |
| Altri crediti finanziari | 5.402 | 2.906 | 2.496 |

La composizione della voce "Titoli" è la seguente:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|----------------------------|--------------|--------------|------------|
| Titoli Energetika ZJ doo | 6 | - | 6 |
| Titoli FLOSIT SA | 509 | - | 509 |
| Titoli HYDROENERGY ShpK | 153 | 150 | 3 |
| Titoli Inspirar SA | 1.080 | - | 1.080 |
| Titoli SOL-INA doo | 1.382 | 1.519 | (136) |
| Titoli SONOCARE Lda | 2 | - | 2 |
| Titoli TGT AD | 614 | 614 | - |
| Titoli VIVISOL Silarus Srl | - | 600 | (600) |
| Totale | 3.746 | 2.882 | 863 |

I Titoli sono costituiti da depositi vincolati a breve termine.

19. Ratei e risconti attivi

| | |
|---------------------|-----------|
| Saldo al 31/12/2015 | 5.299 |
| Saldo al 31/12/2014 | 5.230 |
| Variazione | 69 |

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

La composizione della voce è così dettagliata:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|---------------------------------------|--------------|------------|------------|
| Ratei attivi | | | |
| Interessi | 16 | 24 | (8) |
| Altri ratei attivi | 1.772 | 1.948 | (176) |
| Totale ratei attivi | 1.788 | 1.972 | (183) |
| Risconti attivi | | | |
| Premi di assicurazione | 365 | 518 | (153) |
| Affitti | 211 | 213 | (2) |
| Altri risconti attivi | 2.935 | 2.527 | 408 |
| Totale risconti attivi | 3.511 | 3.258 | 253 |
| Totale ratei e risconti attivi | 5.299 | 5.230 | 69 |

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 31/12/2015 | 101.989 |
| Saldo al 31/12/2014 | 95.665 |
| Variazione | 6.323 |

La composizione della voce è la seguente:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|--------------------------------|----------------|------------|------------|
| Depositi bancari e postali | 101.642 | 95.331 | 6.312 |
| Denaro e altri valori in cassa | 346 | 335 | 12 |
| Totale ratei attivi | 101.989 | 95.665 | 6.323 |

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 31/12/2015 | 458.132 |
| Saldo al 31/12/2014 | 421.869 |
| Variazione | 36.263 |

Il capitale sociale di SOL Spa al 31 dicembre 2015 risulta interamente sottoscritto e versato ed è costituito da n. 90.700.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna.

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

| Patrimonio netto | 31/12/2014 | Giroconto risultato | Dividendi distribuiti | Differenze di traduzione | Altri movimenti | Risultato | 31/12/2015 |
|----------------------------------|----------------|---------------------|-----------------------|--------------------------|-----------------|---------------|----------------|
| Del Gruppo: | | | | | | | |
| Capitale sociale | 47.164 | - | - | - | - | - | 47.164 |
| Riserva soprapprezzo azioni | 63.335 | - | - | - | - | - | 63.335 |
| Riserva legale | 10.459 | - | - | - | - | - | 10.459 |
| Riserve azioni proprie | - | - | - | - | - | - | - |
| Altre riserve | 256.134 | 19.204 | - | 1.035 | 10.733 | - | 287.106 |
| Utili / (Perdite) a nuovo | 2.281 | 9.977 | (9.977) | - | 192 | - | 2.473 |
| Utile netto | 29.181 | (29.181) | - | - | - | 32.441 | 32.441 |
| Patrimonio netto Gruppo | 408.554 | - | (9.977) | 1.035 | 10.926 | 32.441 | 442.979 |
| Di terzi: | | | | | | | |
| Patrimonio netto di terzi | 11.770 | 1.545 | (926) | (176) | 972 | - | 13.186 |
| Utile di terzi | 1.545 | (1.545) | - | - | - | 1.968 | 1.968 |
| Patrimonio netto di terzi | 13.315 | - | (926) | (176) | 972 | 1.968 | 15.154 |
| Patrimonio netto | 421.869 | - | (10.903) | 859 | 11.898 | 34.409 | 458.132 |

Prospetto di raccordo fra bilancio civilistico della Capogruppo e bilancio consolidato

| Descrizione | 31/12/2015 | | 31/11/2014 | |
|---|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | Patrimonio | Risultato | Patrimonio | Risultato |
| Bilancio di esercizio della SOL Spa | 253.045 | 15.239 | 237.410 | 18.036 |
| Eliminazione degli effetti di operazioni compiute fra imprese consolidate al netto degli effetti fiscali: | - | - | - | - |
| - Profitti interni sulle immobilizzazioni materiali | (2.758) | (64) | (2.694) | (268) |
| - Storno svalutazione partecipazioni in imprese controllate | - | 353 | - | 40 |
| - Dividendi ricevuti da società consolidate | - | (23.493) | - | (20.059) |
| Effetto del cambiamento e della omogeneizzazione dei criteri di valutazione all'interno del Gruppo al netto degli effetti fiscali: | - | - | - | - |
| - Omogeneizzazione trattamento contabile beni immateriali | 1.249 | (2.817) | 3.896 | (483) |
| - Applicazione metodologia finanziaria per beni presi in leasing | 411 | 65 | 290 | 61 |
| - Valutazione a patrimonio netto di imprese iscritte nel bilancio d'esercizio al costo | (162) | (517) | (353) | 183 |
| Valore di carico delle partecipazioni consolidate | (423.295) | - | (298.691) | - |
| Patrimonio netto e risultato d'esercizio delle imprese consolidate | 568.348 | 43.675 | 439.352 | 31.671 |
| Attribuzione differenze ai beni delle imprese consolidate e relativi ammortamenti: | - | - | - | - |
| - Avviamento da consolidamento | 46.141 | - | 29.344 | - |
| Bilancio consolidato di Gruppo | 442.979 | 32.441 | 408.554 | 29.181 |

22. TFR e benefici ai dipendenti

| | |
|---------------------|--------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 14.250 |
| Saldo al 31/12/2014 | 15.197 |
| Variazione | (947) |

I fondi si sono movimentati come segue:

| TFR e benefici ai dipendenti | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|------------------------------|---------------|------------|
| Saldo al 1° gennaio | 15.197 | 10.687 |
| Accantonamenti | 1.515 | 1.811 |
| (Utilizzi) | (514) | (662) |
| Oneri finanziari | 40 | 17 |
| Altri movimenti | (1.988) | 3.344 |
| Differenze cambio | - | - |
| Saldo al 31 dicembre | 14.250 | 15.197 |

I benefici ai dipendenti sono calcolati sulla base delle seguenti ipotesi attuariali:

| | Tasso |
|----------------------------------|-------------|
| Tasso annuo di attualizzazione | 1,9% - 2,2% |
| Tasso di inflazione | 1,50% |
| Tasso annuo incremento TFR | 2,18% |
| Tasso annuo incremento salariale | 3,00% |

Analisi di sensitività

Si evidenziano di seguito gli effetti delle variazioni delle ipotesi utilizzate:

| DBO al 31 dicembre 2015 | Importo |
|---------------------------------|---------|
| Tasso di inflazione + 0,5% | 425 |
| Tasso di inflazione - 0,5% | (404) |
| Tasso di attualizzazione + 0,5% | (717) |
| Tasso di attualizzazione - 0,5% | 712 |
| Tasso di turnover +0,5% | 9 |

Trattamento fine rapporto

La voce trattamento di fine rapporto riflette l'indennità riconosciuta ai dipendenti nel corso della vita lavorativa e liquidata al momento dell'uscita del dipendente. In presenza di specifiche condizioni, può essere parzialmente anticipata al dipendente nel corso della vita lavorativa

Altri

La voce altri comprende benefici quali il premio fedeltà, che matura al raggiungimento di una determinata anzianità aziendale.

23. Fondo imposte differite

| | |
|---------------------|-------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 2.709 |
| Saldo al 31/12/2014 | 2.732 |
| Variazione | (24) |

Il “Fondo imposte differite” rappresenta il saldo netto delle imposte differite passive stanziato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 con riferimento alle appostazioni di carattere tributario presenti nei bilanci d’esercizio delle società del Gruppo (ammortamenti anticipati), delle imposte differite passive relative alle scritture di consolidamento e risulta così composto:

| | Plusvalenze | Ammortamenti anticipati | Leasing | Altre minori | Totale |
|----------------------------|-------------|-------------------------|------------|--------------|--------------|
| Saldo al 01/01/2014 | 62 | 1.227 | 102 | 1.184 | 2.575 |
| Accantonamenti | (22) | (146) | 17 | 206 | 55 |
| Utilizzi | - | - | - | (4) | (4) |
| Altri movimenti | - | 128 | 107 | (128) | 107 |
| Differenze cambio | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31/12/2014 | 40 | 1.209 | 225 | 1.258 | 2.732 |
| Accantonamenti | (23) | (606) | 1 | 572 | (56) |
| Utilizzi | - | (43) | - | - | (43) |
| Altri movimenti | - | 287 | (3) | (208) | 76 |
| Differenze cambio | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31/12/2015 | 16 | 847 | 223 | 1.622 | 2.708 |

24. Fondi per rischi ed oneri

| | |
|---------------------|--------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 956 |
| Saldo al 31/12/2014 | 1.318 |
| Variazione | (362) |

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

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|--|------------|--------------|--------------|
| Per trattamento quiescenza e obblighi simili | - | - | - |
| Fondo consolidamento per rischi e oneri futuri | - | - | - |
| Altri: | | | |
| Fondo oscillazione cambi | - | - | - |
| Altri fondi minori | 956 | 1.318 | (362) |
| Totale altri fondi | 956 | 1.318 | (362) |
| Totale | 956 | 1.318 | (362) |

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

La variazione rispetto al 2014 è dovuta ad accantonamenti per Euro 96 migliaia e ad utilizzi per Euro 458 migliaia.

25. Debiti e altre passività finanziarie

| | |
|---------------------|---------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 301.691 |
| Saldo al 31/12/2014 | 274.875 |
| Variazione | 26.816 |

La voce è così composta:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|---------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Obbligazioni | 102.716 | 70.217 | 32.499 |
| Debiti verso altri finanziatori | 196.343 | 202.689 | (6.346) |
| Altri debiti | 2.631 | 1.968 | 663 |
| Totale | 301.691 | 274.875 | 26.816 |

La voce "Obbligazioni" è relativa:

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

La voce "Debiti verso altri finanziatori" rappresenta prevalentemente l'ammontare dei mutui contratti con Istituti di credito a medio e lungo termine. Alcuni di tali mutui sono assistiti da garanzia reale con privilegio sui beni mobili ed ipoteca sui beni immobili finanziati, come già indicato nelle note descrittive delle immobilizzazioni materiali. La stessa voce include inoltre il debito verso le società di leasing per 1.389 migliaia di Euro, derivante dall'applicazione del principio contabile IAS 17 ai beni oggetto di locazione finanziaria.

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

| Istituto finanziatore | Importo | Importo a lungo | Importo a breve | Tasso | Scadenza | Importo originario | |
|---------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|---------|----------|--------------------|-----------------|
| Mediocredito Italiano | 667 | - | 667 | Variab. | 1,60% | 31/03/2016 | Euro 8.000.000 |
| Banca Passadore | 12.000 | - | 12.000 | Variab. | 0,57% | 18/06/2016 | Euro 12.000.000 |
| Banco Commercial Port. | 5 | - | 5 | Variab. | 4,89% | 06/09/2016 | Euro 25.000 |
| BCC Carate | 1.071 | - | 1.071 | Variab. | 1,90% | 03/11/2016 | Euro 5.000.000 |
| Credito Emiliano | 709 | 241 | 468 | Fisso | 3,70% | 26/05/2017 | Euro 3.000.000 |
| Mediobanca * | 3.750 | 1.250 | 2.500 | Fisso | 4,39% | 20/06/2017 | Euro 20.000.000 |
| Mediobanca * | 2.813 | 938 | 1.875 | Fisso | 2,82% | 20/06/2017 | Euro 15.000.000 |
| BNL - BNP Paribas * | 2.500 | 1.500 | 1.000 | Variab. | 2,80% | 14/02/2018 | Euro 5.000.000 |
| Intesa San Paolo * | 3.848 | 2.310 | 1.538 | Fisso | 1,91% | 15/06/2018 | Euro 10.000.000 |
| MIUR | 44 | 27 | 17 | Fisso | 0,25% | 01/07/2018 | Euro 121.106 |
| Banca Popolare di Bergamo | 625 | 425 | 200 | Fisso | 4,28% | 30/11/2018 | Euro 1.000.000 |
| Banco Commercial Port. | 44 | 31 | 13 | Variab. | 3,00% | 27/05/2019 | Euro 50.000 |
| Barclays bank * | 3.500 | 2.500 | 1.000 | Fisso | 3,04% | 01/06/2019 | Euro 10.000.000 |
| Mediobanca * | 11.250 | 8.750 | 2.500 | Fisso | 4,44% | 01/04/2020 | Euro 20.000.000 |
| Komercijalna B. | 6.681 | 5.344 | 1.337 | Fisso | 5,50% | 15/10/2020 | Euro 7.000.000 |
| Intesa San Paolo * | 18.337 | 15.004 | 3.333 | Fisso | 2,23% | 16/06/2021 | Euro 30.000.000 |
| Intesa San Paolo * | 7.225 | 6.115 | 1.110 | Variab. | 3,26% | 30/06/2022 | Euro 10.000.000 |
| Intesa San Paolo * | 7.225 | 6.115 | 1.110 | Variab. | 3,26% | 30/06/2022 | Euro 10.000.000 |
| Unicredit Slovenia | 2.724 | 2.335 | 389 | Variab. | 1,06% | 31/12/2022 | Euro 5.200.000 |
| Mediobanca * | 8.036 | 6.965 | 1.071 | Fisso | 2,90% | 20/06/2023 | Euro 15.000.000 |
| Unicredit Bulbank | 8.000 | 7.000 | 1.000 | Fisso | 4,50% | 11/10/2023 | Euro 8.000.000 |
| Mediocredito Italiano | 12.593 | 11.111 | 1.482 | Variab. | 1,80% | 31/03/2024 | Euro 20.000.000 |
| Intesa San Paolo * | 30.000 | 28.125 | 1.875 | Variab. | 2,48% | 31/03/2024 | Euro 30.000.000 |
| Unicredit * | 10.000 | 9.375 | 625 | Variab. | 2,36% | 31/05/2024 | Euro 10.000.000 |
| Monte Paschi Siena | 7.917 | 7.084 | 833 | Fisso | 4,21% | 15/06/2025 | Euro 10.000.000 |
| Intesa San Paolo * | 30.000 | 30.000 | - | Variab. | 0,96% | 30/06/2025 | Euro 30.000.000 |
| Credito Valtellinese | 10.000 | 10.000 | - | Variab. | 0,65% | 05/07/2025 | Euro 10.000.000 |
| Credito Valtellinese | 5.000 | 5.000 | - | Variab. | 0,65% | 05/07/2025 | Euro 5.000.000 |
| Banca Popolare di Bergamo | 20.000 | 20.000 | - | Variab. | 0,87% | 14/09/2025 | Euro 20.000.000 |
| Banca IMI * | 6.189 | 5.744 | 445 | Fisso | 6,50% | 26/01/2026 | Euro 7.000.000 |
| Obbligazioni | 110.217 | 102.716 | 7.501 | | | | |
| Derivati | 3.272 | 2.103 | 1.169 | | | | |
| Debiti verso società di leasing | 1.389 | 951 | 438 | | | | |
| Totale | 347.631 | 299.059 | 48.572 | | | | |

Covenants

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

Tali parametri, sino ad oggi, sono stati rispettati.

Derivati

1. Il contratto di finanziamento in essere con Mediobanca il cui debito residuo è pari a 3.750 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 31 dicembre 2015 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 169 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2014 negativo per 399 migliaia di Euro).

2. Il contratto di finanziamento in essere con Mediobanca il cui debito residuo è pari a 2.813 migliaia di Euro è stato coperto con un contratto IRS sottoscritto in data 14 maggio 2009 che prevede il pagamento di un tasso fisso del 2,82% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.
Il *fair value* al 31 dicembre 2015 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 82 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2014 negativo per 188 migliaia di Euro).
3. Il contratto di finanziamento in essere con Mediobanca il cui debito residuo è pari a 8.036 migliaia di Euro è stato coperto con un contratto IRS sottoscritto in data 19 maggio 2010 che prevede il pagamento di un tasso fisso del 2,9% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.
Il *fair value* al 31 dicembre 2015 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 824 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2014 negativo per 1.013 migliaia di Euro).
4. Il contratto di finanziamento in essere con Intesa San Paolo il cui debito residuo è pari a 3.500 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 31 dicembre 2015 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 215 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2014 negativo per 318 migliaia di Euro).
5. Il contratto di finanziamento in essere con Intesa San Paolo il cui debito residuo è pari a 18.338 migliaia di Euro è stato coperto con un tasso fisso del 2,23% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.
Il *fair value* al 31 dicembre 2015 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 1.141 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2014 negativo per 1.451 migliaia di Euro).
6. Il contratto di finanziamento in essere con Intesa San Paolo il cui debito residuo è pari a 3.848 migliaia di Euro è stato coperto con un tasso fisso del 1,91% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.
Il *fair value* al 31 dicembre 2015 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 114 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2014 negativo per 186 migliaia di Euro).
7. Il prestito obbligazionario il cui debito residuo è pari a 43.148 migliaia di Euro è stato coperto con un contratto CCS sottoscritto con Intesa San Paolo in data 15 giugno 2012.
Il *fair value* al 31 dicembre 2015 è positivo per 4.177 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2014 negativo per 1.569 migliaia di Euro).
8. Il prestito obbligazionario il cui debito residuo è pari a 27.069 migliaia di Euro è stato coperto con un contratto CCS sottoscritto con Intesa San Paolo in data 29 maggio 2013.
Il *fair value* al 31 dicembre 2015 è positivo per 3.851 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2014 positivo per 142 migliaia di Euro).
9. Il contratto di finanziamento in essere con Unicredit Bulbank il cui debito residuo è pari a 8.000 migliaia di Euro è stato coperto con un tasso fisso del 2,40% a fronte di un tasso variabile Euribor a tre mesi.
Il *fair value* al 31 dicembre 2015 è negativo per 727 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2014 negativo per 861 migliaia di Euro).
10. Il contratto di finanziamento in essere con Intesa San Paolo il cui debito residuo è pari a 30.000 migliaia di Euro è stato coperto con un tasso fisso del 0,44% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.
Il *fair value* al 31 dicembre 2015 è positivo per 204 migliaia di Euro.

I contratti numerati da 1. a 4. sono stati valutati a *fair value* hedge, mentre i contratti numerati da 5. a 10. sono stati valutati a cash flow hedge.

Livelli gerarchici di valutazione del *fair value*

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

Si distinguono i seguenti livelli:

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

La seguente tabella evidenzia le attività e passività che sono valutate al *fair value* al 31 dicembre 2015, per livello gerarchico di valutazione del *fair value*:

| Debiti e altre passività finanziarie | Note | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | Totale |
|--------------------------------------|------|-----------|----------------|-----------|----------------|
| Intesa San Paolo | | - | (215) | - | (215) |
| Intesa San Paolo | | - | (1.141) | - | (1.141) |
| Intesa San Paolo | | - | (114) | - | (114) |
| Intesa San Paolo | | - | (727) | - | (727) |
| Mediobanca | | - | (169) | - | (169) |
| Mediobanca | | - | (82) | - | (82) |
| Mediobanca | | - | (824) | - | (824) |
| Totale | | - | (3.272) | - | (3.272) |

Nella voce "Altri debiti" sono contabilizzati, tra gli altri, gli impegni della società SOL Spa per il riacquisto delle quote della SOL-K ShpK (Euro 1.776 migliaia) attualmente di proprietà della società SIMEST Spa

26. Passività correnti

| | |
|---------------------|---------------|
| Saldo al 31/12/2015 | 182.750 |
| Saldo al 31/12/2014 | 164.138 |
| Variazione | 18.613 |

La composizione è la seguente:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|-----------------------------|----------------|------------|------------|
| Debiti verso banche | 2.975 | 2.531 | 444 |
| Debiti verso fornitori | 88.960 | 83.454 | 5.506 |
| Altre passività finanziarie | 48.573 | 37.015 | 11.558 |
| Debiti tributari | 11.523 | 12.787 | (1.264) |
| Altre passività correnti | 18.096 | 17.533 | 563 |
| Ratei e risconti passivi | 12.624 | 10.818 | 1.806 |
| Totale | 182.750 | 164.138 | 18.612 |

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

I "Debiti tributari" sono così composti:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|--------------------------------|---------------|------------|------------|
| Debiti per imposte sul reddito | 4.967 | 5.166 | (199) |
| Debiti per IVA | 3.282 | 4.166 | (885) |
| Altri debiti tributari | 3.274 | 3.454 | (181) |
| Totale | 11.523 | 12.787 | (1.264) |

Le “Altre passività correnti” sono così composte:

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|--------------------------------------|---------------|---------------|------------|
| Debiti verso istituti previdenziali | 6.116 | 5.532 | 583 |
| Debiti verso personale | 7.420 | 6.701 | 719 |
| Debiti verso azionisti per dividendi | 16 | 11 | 5 |
| Debiti per acquisto partecipazioni | - | 882 | (882) |
| Depositi cauzionali passivi | 136 | 236 | (101) |
| Altri debiti | 4.410 | 4.170 | 240 |
| Totale | 18.096 | 17.533 | 564 |

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 | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Ratei passivi | | | |
| Interessi passivi su finanziamenti | 1.072 | 973 | 99 |
| Altri | 2.319 | 1.772 | 547 |
| Totale ratei passivi | 3.391 | 2.745 | 646 |
| Risconti passivi | | | |
| Contributi a fondo perduto | 170 | 18 | 152 |
| Affitti attivi | 173 | 85 | 88 |
| Altri | 8.890 | 7.970 | 920 |
| Totale risconti passivi | 9.233 | 8.073 | 1.160 |
| Totale ratei e risconti passivi | 12.624 | 10.818 | 1.806 |

Risultati per categoria di attività Gruppo SOL

| (valori in migliaia di Euro) | 31/12/2015 | | | | | | |
|--|------------------|---------------|-----------------------|---------------|-----------------|----------------|---------------|
| | Area gas tecnici | % | Area ass. domiciliare | % | Eliminazioni | Consolidato | % |
| Area Gas Tecnici | 363.616 | 100,0% | | | (28.495) | 335.121 | 49,7% |
| Area Assistenza domiciliare | | | 339.810 | 100,0% | (715) | 339.095 | 50,3% |
| Vendite nette | 363.616 | 100,0% | 339.810 | 100,0% | (29.210) | 674.216 | 100,0% |
| Altri ricavi e proventi | 4.142 | 1,1% | 1.396 | 0,4% | (596) | 4.942 | 0,7% |
| Lavori interni e prelievi | 2.312 | 0,6% | 10.437 | 3,1% | 1.648 | 14.397 | 2,1% |
| Ricavi | 370.070 | 101,8% | 351.643 | 103,5% | (28.158) | 693.555 | 102,9% |
| Acquisti di materie | 97.268 | 26,8% | 88.169 | 25,9% | (18.225) | 167.211 | 24,8% |
| Prestazioni di servizi | 119.869 | 33,0% | 97.651 | 28,7% | (8.981) | 208.540 | 30,9% |
| Variazione rimanenze | (1.044) | -0,3% | (2.515) | -0,7% | - | (3.559) | -0,5% |
| Altri costi | 12.929 | 3,6% | 18.939 | 5,6% | (1.044) | 30.824 | 4,6% |
| Totale costi | 229.022 | 63,0% | 202.245 | 59,5% | (28.250) | 403.016 | 59,8% |
| Valore aggiunto | 141.048 | 38,8% | 149.399 | 44,0% | 92 | 290.539 | 43,1% |
| Costo del lavoro | 73.405 | 20,2% | 68.725 | 20,2% | - | 142.130 | 21,1% |
| Margine operativo lordo | 67.643 | 18,6% | 80.673 | 23,7% | 92 | 148.409 | 22,0% |
| Ammortamenti | 41.221 | 11,3% | 37.322 | 11,0% | (73) | 78.470 | 11,6% |
| Altri accantonamenti | 3.178 | 0,9% | 1.166 | 0,3% | - | 4.345 | 0,6% |
| (Proventi) / Oneri non ricorrenti | - | | - | | - | - | |
| Risultato operativo | 23.244 | 6,4% | 42.185 | 12,4% | 165 | 65.594 | 9,7% |
| Proventi finanziari | 12.627 | 3,5% | 2.761 | 0,8% | (11.080) | 4.308 | 0,6% |
| Oneri finanziari | (11.611) | -3,2% | (3.793) | -1,1% | 2.170 | (13.234) | -2,0% |
| Risultato delle partecipazioni | (610) | -0,2% | (170) | -0,1% | 170 | (610) | -0,1% |
| Totale proventi / (oneri) finanziari | 405 | 0,1% | (1.202) | -0,4% | (8.740) | (9.536) | -1,4% |
| Risultato ante-imposte | 23.649 | 6,5% | 40.984 | 12,1% | (8.575) | 56.057 | 8,3% |
| Imposte sul reddito | 7.802 | 2,1% | 13.786 | 4,1% | 60 | 21.648 | 3,2% |
| Risultato netto attività in funzionamento | 15.847 | 4,4% | 27.197 | 8,0% | (8.635) | 34.409 | 5,1% |
| Risultato netto attività discontinue | - | | - | | - | - | |
| (Utile) / perdita di terzi | (445) | -0,1% | (1.524) | -0,4% | - | (1.968) | -0,3% |
| Utile / (perdita) netto | 15.402 | 4,2% | 25.673 | 7,6% | (8.635) | 32.441 | 4,8% |

Altre informazioni Gruppo SOL

| (valori in migliaia di Euro) | 31/12/2015 | | | |
|------------------------------|------------------|-----------------------|--------------|-------------|
| | Area gas tecnici | Area ass. domiciliare | Eliminazioni | Consolidato |
| Totale attività | 808.392 | 402.247 | (250.151) | 960.488 |
| Totale passività | 448.279 | 129.246 | (75.169) | 502.356 |
| Investimenti | 45.776 | 38.948 | - | 84.724 |

| 31/12/2014 | | | | | | |
|------------------|--------|-----------------------|--------|--------------|-------------|--------|
| Area gas tecnici | % | Area ass. domiciliare | % | Eliminazioni | Consolidato | % |
| 351.676 | 100,0% | | | (27.255) | 324.421 | 51,0% |
| | | 312.754 | 100,0% | (815) | 311.939 | 49,0% |
| 351.676 | 100,0% | 312.754 | 100,0% | (28.070) | 636.359 | 100,0% |
| 3.868 | 1,1% | 1.237 | 0,4% | (1.005) | 4.100 | 0,6% |
| 3.466 | 1,0% | 9.314 | 3,0% | 1.509 | 14.289 | 2,2% |
| 359.010 | 102,1% | 323.305 | 103,4% | (27.566) | 654.748 | 102,9% |
| 93.172 | 26,5% | 81.945 | 26,2% | (17.796) | 157.320 | 24,7% |
| 111.509 | 31,7% | 89.446 | 28,6% | (8.008) | 192.947 | 30,3% |
| 228 | 0,1% | (1.207) | -0,4% | - | (978) | -0,2% |
| 13.238 | 3,8% | 18.453 | 5,9% | (1.347) | 30.344 | 4,8% |
| 218.147 | 62,0% | 188.637 | 60,3% | (27.151) | 379.633 | 59,7% |
| 140.862 | 40,1% | 134.667 | 43,1% | (415) | 275.115 | 43,2% |
| 70.657 | 20,1% | 61.539 | 19,7% | - | 132.196 | 20,8% |
| 70.206 | 20,0% | 73.128 | 23,4% | (415) | 142.919 | 22,5% |
| 41.031 | 11,7% | 34.524 | 11,0% | (82) | 75.473 | 11,9% |
| 4.443 | 1,3% | 1.137 | 0,4% | - | 5.580 | 0,9% |
| - | | - | | - | - | |
| 24.732 | 7,0% | 37.468 | 12,0% | (333) | 61.867 | 9,7% |
| 12.822 | 3,6% | 1.877 | 0,6% | (11.912) | 2.787 | 0,4% |
| (10.462) | -3,0% | (4.852) | -1,6% | 3.381 | (11.932) | -1,9% |
| (1.293) | -0,4% | (136) | 0,0% | 136 | (1.293) | -0,2% |
| 1.067 | 0,3% | (3.111) | -1,0% | (8.395) | (10.439) | -1,6% |
| 25.798 | 7,3% | 34.357 | 11,0% | (8.727) | 51.428 | 8,1% |
| 9.440 | 2,7% | 11.369 | 3,6% | (106) | 20.703 | 3,3% |
| 16.359 | 4,7% | 22.988 | 7,4% | (8.621) | 30.726 | 4,8% |
| - | | - | | - | - | |
| (94) | 0,0% | (1.451) | -0,5% | - | (1.545) | -0,2% |
| 16.265 | 4,6% | 21.537 | 6,9% | (8.621) | 29.181 | 4,6% |

| 31/12/2014 | | | |
|------------------|-----------------------|--------------|-------------|
| Area gas tecnici | Area ass. domiciliare | Eliminazioni | Consolidato |
| 741.653 | 390.687 | (252.211) | 880.129 |
| 398.299 | 197.112 | (137.151) | 458.260 |
| 53.390 | 41.107 | - | 94.497 |

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) | 31/12/2015 | % | 31/12/2014 | % |
|--|----------------|--------|------------|--------|
| Vendite Nette | 363.616 | 100,0% | 351.676 | 100,0% |
| Altri ricavi e proventi | 4.142 | 1,1% | 3.868 | 1,1% |
| Lavori interni e prelievi | 2.312 | 0,6% | 3.466 | 1,0% |
| Ricavi | 370.070 | 101,8% | 359.010 | 102,1% |
| Acquisti di materie | 97.268 | 26,8% | 93.172 | 26,5% |
| Prestazioni di servizi | 119.869 | 33,0% | 111.509 | 31,7% |
| Variazione rimanenze | (1.044) | -0,3% | 228 | 0,1% |
| Altri costi | 12.929 | 3,6% | 13.238 | 3,8% |
| Totale costi | 229.022 | 63,0% | 218.147 | 62,0% |
| Valore aggiunto | 141.048 | 38,8% | 140.862 | 40,1% |
| Costo del lavoro | 73.405 | 20,2% | 70.657 | 20,1% |
| Margine operativo lordo | 67.643 | 18,6% | 70.206 | 20,0% |
| Ammortamenti | 41.221 | 11,3% | 41.031 | 11,7% |
| Altri accantonamenti | 3.178 | 0,9% | 4.443 | 1,3% |
| (Proventi) / Oneri non ricorrenti | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Risultato operativo | 23.244 | 6,4% | 24.732 | 7,0% |
| Proventi finanziari | 12.627 | 3,5% | 12.822 | 3,6% |
| Oneri finanziari | (11.611) | -3,2% | (10.462) | -3,0% |
| Risultato delle partecipazioni | (610) | -0,2% | (1.293) | -0,4% |
| Totale proventi / (oneri) finanziari | 405 | 0,1% | 1.067 | 0,3% |
| Risultato ante-imposte | 23.649 | 6,5% | 25.798 | 7,3% |
| Imposte sul reddito | 7.802 | 2,1% | 9.440 | 2,7% |
| Risultato netto attività in funzionamento | 15.847 | 4,4% | 16.359 | 4,7% |
| Risultato netto attività discontinue | - | 0,0% | - | 0,0% |
| (Utile) / perdita di terzi | (445) | -0,1% | (94) | 0,0% |
| Utile / (perdita) netto | 15.402 | 4,2% | 16.265 | 4,6% |

Le vendite dell'Area Gas Tecnici hanno registrato un incremento del 3,4%.

Il margine operativo lordo è diminuito del 3,6% rispetto all'anno precedente.

Il risultato operativo è diminuito del 6,0% rispetto all'anno precedente.

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

| (valori in migliaia di Euro) | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|----------------|----------------|
| Immobilizzazioni materiali | 318.747 | 307.591 |
| Avviamento e differenze di consolidamento | 22.655 | 13.818 |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 8.470 | 8.881 |
| Partecipazioni | 129.609 | 67.967 |
| Altre attività finanziarie | 18.145 | 100.399 |
| Imposte anticipate | 4.245 | 4.050 |
| Attività non correnti | 501.869 | 502.706 |
| Attività non correnti possedute per la vendita | - | - |
| Giacenze di magazzino | 16.211 | 14.869 |
| Crediti verso clienti | 148.287 | 150.110 |
| Altre attività correnti | 25.638 | 14.265 |
| Attività finanziarie correnti | 43.755 | 6.506 |
| Ratei e risconti attivi | 3.719 | 3.840 |
| Cassa e banche | 68.912 | 49.357 |
| Attività correnti | 306.523 | 238.947 |
| TOTALE ATTIVITÀ | 808.392 | 741.653 |
| Capitale sociale | 47.164 | 47.164 |
| Riserva soprapprezzo azioni | 63.335 | 63.335 |
| Riserva legale | 10.459 | 9.457 |
| Riserva azioni proprie in portafoglio | - | - |
| Altre riserve | 213.251 | 197.057 |
| Utili perdite a nuovo | 2.659 | 2.659 |
| Utile netto | 15.402 | 16.264 |
| Patrimonio netto Gruppo | 352.270 | 335.936 |
| Patrimonio netto di terzi | 7.398 | 7.325 |
| Utile di terzi | 445 | 94 |
| Patrimonio netto di terzi | 7.842 | 7.419 |
| Patrimonio netto | 360.112 | 343.355 |
| TFR e benefici ai dipendenti | 11.545 | 12.410 |
| Fondo imposte differite | 1.976 | 2.207 |
| Fondi per rischi e oneri | 158 | 375 |
| Debiti e altre passività finanziarie | 298.042 | 265.650 |
| Passività non correnti | 311.721 | 280.642 |
| Passività non correnti possedute per la vendita | - | - |
| Debiti verso banche | 2.958 | 2.523 |
| Debiti verso fornitori | 57.128 | 55.013 |
| Altre passività finanziarie | 59.587 | 45.528 |
| Debiti tributari | 5.508 | 3.634 |
| Ratei e risconti passivi | 2.470 | 1.615 |
| Altre passività correnti | 8.908 | 9.343 |
| Passività correnti | 136.559 | 117.657 |
| TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO | 808.392 | 741.653 |

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) | 31/12/2015 | % | 31/12/2014 | % |
|--|----------------|--------|------------|--------|
| Vendite Nette | 339.810 | 100,0% | 312.754 | 100,0% |
| Altri ricavi e proventi | 1.396 | 0,4% | 1.237 | 0,4% |
| Lavori interni e prelievi | 10.437 | 3,1% | 9.314 | 3,0% |
| Ricavi | 351.643 | 103,5% | 323.305 | 103,4% |
| Acquisti di materie | 88.169 | 25,9% | 81.945 | 26,2% |
| Prestazioni di servizi | 97.651 | 28,7% | 89.446 | 28,6% |
| Variazione rimanenze | (2.515) | -0,7% | (1.207) | -0,4% |
| Altri costi | 18.939 | 5,6% | 18.453 | 5,9% |
| Totale costi | 202.245 | 59,5% | 188.637 | 60,3% |
| Valore aggiunto | 149.399 | 44,0% | 134.667 | 43,1% |
| Costo del lavoro | 68.725 | 20,2% | 61.539 | 19,7% |
| Margine operativo lordo | 80.673 | 23,7% | 73.128 | 23,4% |
| Ammortamenti | 37.322 | 11,0% | 34.524 | 11,0% |
| Altri accantonamenti | 1.166 | 0,3% | 1.137 | 0,4% |
| (Proventi) / Oneri non ricorrenti | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Risultato operativo | 42.185 | 12,4% | 37.468 | 12,0% |
| Proventi finanziari | 2.761 | 0,8% | 1.877 | 0,6% |
| Oneri finanziari | (3.793) | -1,1% | (4.852) | -1,6% |
| Risultato delle partecipazioni | (170) | -0,1% | (136) | 0,0% |
| Totale proventi / (oneri) finanziari | (1.202) | -0,4% | (3.111) | -1,0% |
| Risultato ante-imposte | 40.984 | 12,1% | 34.357 | 11,0% |
| Imposte sul reddito | 13.786 | 4,1% | 11.369 | 3,6% |
| Risultato netto attività in funzionamento | 27.197 | 8,0% | 22.988 | 7,4% |
| Risultato netto attività discontinue | - | 0,0% | - | 0,0% |
| (Utile) / perdita di terzi | (1.524) | -0,4% | (1.451) | -0,5% |
| Utile / (perdita) netto | 25.673 | 7,6% | 21.537 | 6,9% |

Le vendite dell' Area Assistenza Domiciliare hanno registrato un incremento dell'8,7%.

Il margine operativo lordo è aumentato del 10,3% rispetto all'anno precedente.

Il risultato operativo è aumentato del 12,6% rispetto all'anno precedente.

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

| (valori in migliaia di Euro) | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|----------------|----------------|
| Immobilizzazioni materiali | 115.558 | 110.955 |
| Avviamento e differenze di consolidamento | 33.687 | 25.534 |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 3.165 | 1.838 |
| Partecipazioni | 55.447 | 55.391 |
| Altre attività finanziarie | 2.066 | 7.590 |
| Imposte anticipate | 1.659 | 1.671 |
| Attività non correnti | 211.582 | 202.978 |
| Attività non correnti possedute per la vendita | - | - |
| Giacenze di magazzino | 22.813 | 20.218 |
| Crediti verso clienti | 106.655 | 99.282 |
| Altre attività correnti | 3.479 | 4.095 |
| Attività finanziarie correnti | 23.061 | 16.416 |
| Ratei e risconti attivi | 1.580 | 1.390 |
| Cassa e banche | 33.077 | 46.308 |
| Attività correnti | 190.665 | 187.708 |
| TOTALE ATTIVITÀ | 402.247 | 390.687 |
| Capitale sociale | 7.750 | 7.750 |
| Riserva soprapprezzo azioni | 20.934 | 22.484 |
| Riserva legale | 1.550 | - |
| Riserva azioni proprie in portafoglio | - | - |
| Altre riserve | 185.194 | 111.319 |
| Utili perdite a nuovo | 24.584 | 24.584 |
| Utile netto | 25.673 | 21.537 |
| Patrimonio netto Gruppo | 265.686 | 187.674 |
| Patrimonio netto di terzi | 5.792 | 4.449 |
| Utile di terzi | 1.524 | 1.451 |
| Patrimonio netto di terzi | 7.315 | 5.900 |
| Patrimonio netto | 273.002 | 193.574 |
| TFR e benefici ai dipendenti | 2.705 | 2.787 |
| Fondo imposte differite | 706 | 526 |
| Fondi per rischi e oneri | 798 | 942 |
| Debiti e altre passività finanziarie | 49.683 | 109.108 |
| Passività non correnti | 53.892 | 113.363 |
| Passività non correnti possedute per la vendita | - | - |
| Debiti verso banche | 17 | 8 |
| Debiti verso fornitori | 43.953 | 44.843 |
| Altre passività finanziarie | 5.142 | 11.504 |
| Debiti tributari | 6.015 | 9.153 |
| Ratei e risconti passivi | 10.154 | 9.203 |
| Altre passività correnti | 10.073 | 9.039 |
| Passività correnti | 75.354 | 83.749 |
| TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO | 402.247 | 390.687 |

Informazioni per area geografica

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

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|---------------|----------------|------------|------------|
| Italia | 324.901 | 314.325 | 10.576 |
| Altri paesi | 349.315 | 322.034 | 27.281 |
| Totale | 674.216 | 636.359 | 37.857 |

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

| Descrizione | 31/12/2015 | 31/12/2014 | Variazione |
|---------------|---------------|------------|------------|
| Italia | 34.348 | 26.230 | 8.118 |
| Altri paesi | 50.376 | 68.267 | (17.891) |
| Totale | 84.724 | 94.497 | (9.773) |

Operazioni infragruppo e con parti correlate

La Capogruppo SOL Spa è controllata da Gas and Technologies World BV, 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 dell'esercizio 2015 sono ammontate a Euro 154,3 milioni.

Al 31 dicembre 2015 i rapporti di credito e debito tra le società costituenti il Gruppo ammontano a Euro 225,5 milioni, di cui Euro 149,1 milioni di natura finanziaria ed Euro 76,4 milioni di natura commerciale.

I crediti finanziari intercompany sono così suddivisi:

| | | |
|--|------|---------------|
| • Crediti finanziari concessi da SOL Spa | Euro | 89,8 milioni |
| • Crediti finanziari concessi da AIRSOL BV | Euro | 36,3 milioni |
| • Crediti finanziari concessi da altre società | Euro | 23,0 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 | 221 migliaia |
| • Acquisti da CT Biocarbonic GmbH | Euro | 2.807 migliaia |
| • Crediti finanziari verso CT Biocarbonic GmbH | Euro | 1.425 migliaia |
| • Crediti commerciali verso CT Biocarbonic GmbH | Euro | 25 migliaia |
| • Debiti verso CT Biocarbonic GmbH | Euro | 281 migliaia |
| • Vendite e prestazioni a SICGILSOL India Private Limited | Euro | 148 migliaia |
| • Crediti commerciali verso SICGILSOL India Private Limited | Euro | 112 migliaia |
| • Crediti finanziari verso SICGILSOL India Private Limited | Euro | 6.109 migliaia |
| • Acquisti da ZDS JESENICE doo | Euro | 78 migliaia |
| • Debiti verso ZDS JESENICE doo | Euro | 8 migliaia |
| • Crediti finanziari verso Consorgas Srl | Euro | 206 migliaia |
| • Debiti verso Consorgas Srl | Euro | 6 migliaia. |

Impegni, garanzie e passività potenziali

Il Gruppo Sol ha ottenuto fidejussioni per Euro 44.968 migliaia.

Posizione finanziaria netta

| (valori in migliaia di Euro) | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|------------------|------------------|
| a Cassa | 346 | 335 |
| b Banche | 101.642 | 95.331 |
| c Titoli detenuti per la negoziazione | - | - |
| d Liquidità (a) + (b) + (c) | 101.989 | 95.665 |
| e Titoli | 3.744 | 2.882 |
| e** Altre attività finanziarie a breve | 1.658 | 24 |
| e Crediti finanziari correnti | 5.402 | 2.906 |
| f Debiti verso Banche a breve | (2.975) | (2.531) |
| g Quota a breve dei finanziamenti | (39.464) | (30.044) |
| g Quota a breve leasing | (438) | (485) |
| g Quota a breve obbligazioni | (7.501) | (4.794) |
| h Debiti verso Soci per acquisto partecipazioni | - | (882) |
| h* Altre passività finanziarie a breve | (1.169) | (1.686) |
| i Indebitamento finanziario corrente (f) + (g) + (h) | (51.547) | (40.423) |
| j Indebitamento finanziario corrente netto (d) + (e) + (i) | 55.843 | 58.148 |
| k Debiti verso Banche a Lungo Termine | - | - |
| l Obbligazioni emesse | (102.716) | (70.217) |
| m Titoli immobilizzati | 551 | 886 |
| m** Altre attività finanziarie a lungo termine | 14.317 | 2.911 |
| m Quota a lungo dei finanziamenti | (193.289) | (197.467) |
| m Quota a lungo dei leasing | (951) | (924) |
| m Debiti verso Soci per acquisto partecipazioni | (1.776) | (1.776) |
| m* Altre passività finanziarie a lungo termine | (2.122) | (4.299) |
| n Indebitamento finanziario non corrente (k) + (l) + (m) | (285.986) | (270.885) |
| o Indebitamento finanziario netto (j) + (n) | (230.144) | (212.737) |

* Si tratta del *fair value* degli strumenti finanziari derivati

** Comprende il *fair value* degli strumenti finanziari derivati

Informazioni sui rischi

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 dalle politiche di spesa sanitaria adottate nei vari paesi europei in cui il Gruppo opera.

L'anno 2015 è stato caratterizzato da una situazione economica di leggera ripresa nei paesi in cui il Gruppo opera.

Rischi relativi ai risultati del Gruppo

Il Gruppo SOL opera parzialmente in settori con notevole ciclicità legati all'andamento della produzione industriale, quali l'industria siderurgica, metallurgica, metalmeccanica e vetraria. In caso 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 comporta notevoli investimenti sia in attività produttive che in mezzi di vendita e prevede di far fronte ai fabbisogni attraverso i flussi derivanti dalla gestione operativa e da nuovi finanziamenti bancari.

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

Altri rischi finanziari

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

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

Rischio di credito

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

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

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

Rischio di liquidità

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

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

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

Rischio di cambio

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

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

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

Alcune società del Gruppo acquistano energia elettrica che viene utilizzata per la produzione primaria dei gas tecnici.

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

La capogruppo ha in essere due prestiti obbligazionari per un totale di 95 milioni di dollari americani. A copertura del rischio di cambio sono state effettuate due operazioni di Cross Currency Swap in Euro sul totale importo dei prestiti e per l'intera durata (12 anni). Il *fair value* dei CCS al 31 dicembre 2015 è positivo per Euro 8.028 migliaia.

Rischio di tasso d'interesse

Il rischio di tasso di interesse viene gestito dalla Capogruppo attraverso la centralizzazione della maggior parte dell'indebitamento a medio/lungo termine ed una adeguata ripartizione dei finanziamenti tra tasso fisso e tasso variabile privilegiando, quando possibile e conveniente, l'indebitamento a medio-lungo termine a tassi fissi, anche operando attraverso contratti specifici di Interest Rate Swap.

Alcune società del Gruppo hanno stipulato contratti di Interest Rate Swap legati a finanziamenti a medio termine a tasso variabile con l'obiettivo di garantirsi un tasso fisso sui finanziamenti stessi. Il valore nozionale al 31 dicembre 2015 è pari ad Euro 78.284 migliaia e il *fair value* negativo per Euro 3.069 migliaia.

Rischi relativi al personale

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

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

Rischi relativi all'ambiente

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

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

Rischi fiscali

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

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

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

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

Adeguamento a quanto disposto dagli artt. 36 e 39 Regolamento Mercati

In applicazione di quanto previsto dall'articolo 39 del Regolamento Mercati emanato dalla Consob con riferimento alle "Condizioni per la quotazione di azioni di società controllanti società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea" di cui all'articolo 36 del citato Regolamento (emanate in attua-

zione dell'articolo 62 comma 3 bis del D.Lgs. n. 58/98, così come modificato in data 25 giugno 2008 con delibera n. 16530) si informa che nel Gruppo SOL vi sono quattro società con sedi in due Paesi non appartenenti all'Unione Europea che rivestono significativa rilevanza ai sensi del comma 2 del citato articolo 36. Si ritiene che le attuali procedure del Gruppo SOL consentono di essere già allineati con quanto richiesto dalla norma.

Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2015 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa società di revisione e da entità appartenenti alla sua rete.

| (valori in migliaia di Euro) | Soggetto che ha erogato il servizio | Destinatario | Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2015 |
|---------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|---|
| Revisione contabile | BDO Spa | Capogruppo SOL Spa | 84 |
| | BDO Spa | Società controllate | 121 |
| | Rete BDO | Società controllate | 184 |
| Controllo contabile trimestrale | BDO Spa | Capogruppo SOL Spa | 12 |
| | Rete BDO | Società controllate | 18 |
| Altri servizi | Rete BDO | Capogruppo SOL Spa ⁽¹⁾ | 119 |
| | BDO Spa | Società controllate ⁽¹⁾ | 75 |
| | Rete BDO | Società controllate ⁽¹⁾ | 101 |
| Totale | | | 715 |

(1) Servizi di assistenza fiscale e altri

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 2015.

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 2015 il Gruppo SOL non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione

Si rimanda all'apposito capitolo nella relazione sulla gestione.

Monza, 30 marzo 2016

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
(ing. Aldo Fumagalli Romario)

Attestazione del Bilancio consolidato 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 Spa, 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 nel corso dell'esercizio 2015.

Si attesta, inoltre, che:

1. bilancio consolidato:
 - 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 sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Monza, 30 marzo 2016

Gli Amministratori Delegati
(Aldo Fumagalli Romario)
(Marco Annoni)

**Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari**
(Marco Filippi)

Relazione della
Società di Revisione Gruppo SOL



SOLGROUP



Tel: +39 02 58.20.10
 Fax: +39 02 58.20.14.03
 www.bdo.it

Viale Abruzzi n. 94
 20131 Milano

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT.14 E 16 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N° 39

Agli Azionisti della
 SOL S.p.A.

Relazione sul bilancio consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato del Gruppo SOL, costituito dalla situazione patrimoniale finanziaria al 31 dicembre 2015, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note esplicative.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio consolidato

Gli amministratori della SOL S.p.A. sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs.38/05.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art.11, comma 3, del D.Lgs.39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Aosta, Bari, Bergamo, Bologna, Brescia, Cagliari, Firenze, Genova, Milano, Napoli, Novara, Padova, Palermo, Pescara, Potenza, Roma, Torino, Treviso, Trieste, Verona, Vicenza

BDO Italia S.p.A. - Sede Legale: Viale Abruzzi, 94 - 20131 Milano - Capitale Sociale Euro 1.000.000 i.v.
 Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 07722780967 - R.E.A. Milano 1977842
 Iscritta al Registro dei revisori Legali al n. 167911 con D.M. del 15/03/2013 G.U. n. 26 del 02/04/2013
 BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti.



2.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo SOL al 31 dicembre 2015, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs.38/05.

Altri aspetti

Il bilancio consolidato della SOL S.p.A. per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2014 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore, che il 14 aprile 2015, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio consolidato

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art.123-bis, comma 4, del D.Lgs.58/98, la cui responsabilità compete agli amministratori della SOL S.p.A., con il bilancio consolidato del Gruppo SOL. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo SOL al 31 dicembre 2015.

Milano, 14 aprile 2016

BDO Italia S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'V. Capaccio', written over a horizontal line.

Vincenzo Capaccio
(Socio)



SOL Spa

Via Borgazzi, 27

20900 Monza Italy

Tel. +39 039 23961

Fax +39 039 2396375

diaf@sol.it

www.solgroup.com
