

SOL S.p.A.

Relazione finanziaria semestrale del Gruppo SOL al 30 giugno 2018

INDICE

1. Organi di Amministrazione e controllo
 2. Struttura del Gruppo
 3. Relazione intermedia sulla gestione
 9. Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018
 15. Note illustrative e di commento
 57. Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs 58/98
-

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato

ING. ALDO FUMAGALLI ROMARIO

Vice Presidente e Amministratore Delegato

SIG. MARCO ANNONI

Consigliere con incarichi speciali

SIG. GIOVANNI ANNONI

Consigliere con incarichi speciali

AVV. GIULIO FUMAGALLI ROMARIO

Consiglieri

DOTT.SSA MARIA ANTONELLA BOCCARDO

(Indipendente)

ING. FILIPPO ANNONI

DOTT.SSA SUSANNA DORIGONI

(Indipendente)

DOTT.SSA ANNA GERVASONI

(Indipendente)

SIG.RA ANTONELLA MANSI

(Indipendente)

DOTT.SSA LUISA SAVINI

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

DOTT. PROF. ALESSANDRO DANОВI

Sindaci Effettivi

DOTT. SSA LIVIA MARTINELLI

AVV. PROF. GIUSEPPE MARINO

Sindaci Supplenti

DOTT. SSA MARIA GABRIELLA DROVANDI

DOTT. VINCENZO MARIA MARZUILLO

DIRETTORI GENERALI

ING. GIULIO MARIO BOTTES

ING. ANDREA MONTI

SOCIETÀ DI REVISIONE

DELOITTE & TOUCHE S.P.A.

Via Tortona n. 25

20144 Milano

Deleghe attribuite agli Amministratori

(Comunicazione CONSOB N. 97001574 del 20 febbraio 1997)

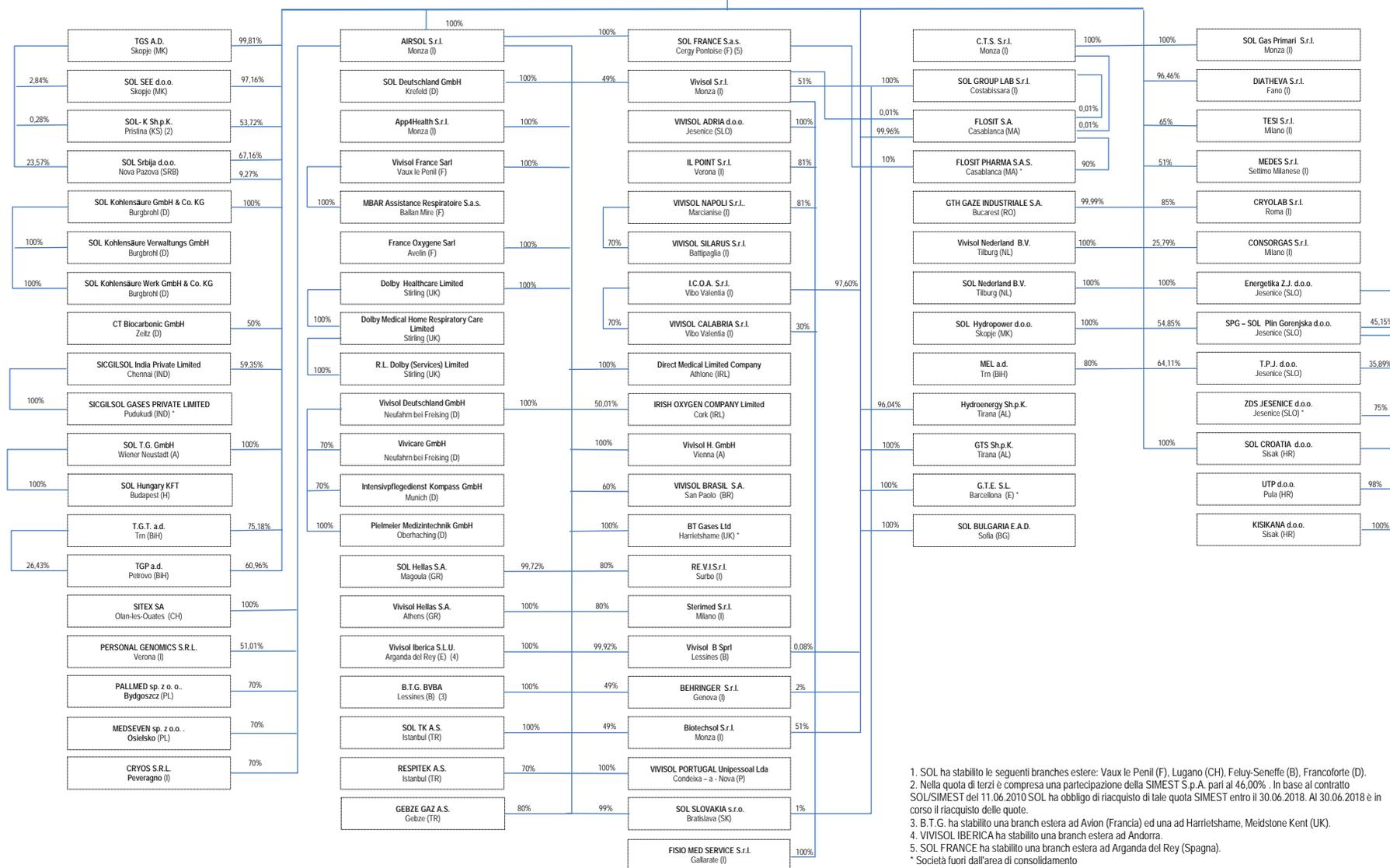
Al Presidente e al Vice Presidente: rappresentanza legale di fronte ai terzi e in giudizio; poteri di ordinaria amministrazione in via disgiunta tra loro; poteri di straordinaria amministrazione, in via congiunta tra loro, fermo restando che per l'esecuzione dei relativi atti è sufficiente la firma di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

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



Struttura del Gruppo SOL al 30.06.2018

SOL S.p.A. (1)



1. SOL ha stabilito le seguenti branche estere: Vaux le Penil (F), Lugano (CH), Feluy-Seneffe (B), Francoforte (D).
 2. Nella quota di terzi è compresa una partecipazione della SIMEST S.p.A. pari al 46,00%. In base al contratto SOLSIMEST del 11.06.2010 SOL ha obbligo di riacquisto di tale quota SIMEST entro il 30.06.2018. Al 30.06.2018 è in corso il riacquisto delle quote.
 3. B.T.G. ha stabilito una branch estera ad Avion (Francia) ed una ad Harrietshame, Meidstone Kent (UK).
 4. VIVISOL IBERICA ha stabilito una branch estera ad Andorra.
 5. SOL FRANCE ha stabilito una branch estera ad Arganda del Rey (Spagna).
 * Società fuori dall'area di consolidamento

Relazione finanziaria semestrale del Gruppo SOL al 30 giugno 2018

Relazione intermedia sulla gestione

Premessa

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018 è stata redatta ai sensi del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

La presente Relazione finanziaria semestrale è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standard Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea ed è stata redatta secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, ad eccezione di quanto descritto nelle Note Illustrative.

Quadro generale

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

Il primo semestre del 2018 è stato caratterizzato da uno scenario economico di crescita moderata, con un trend di leggero rallentamento rispetto alla seconda metà del 2017.

Si è assistito ad un inasprimento della guerra tariffaria commerciale tra gli Stati Uniti e le altre economie con l’innalzamento dei dazi doganali a protezione delle produzioni interne, le cui conseguenze per l’intera economia non sono ancora ben prevedibili.

Il prezzo del petrolio ha riscontrato un ulteriore aumento rispetto ai valori raggiunti alla fine del 2017.

I tassi di interesse sui prestiti in Euro hanno mantenuto i bassi livelli degli ultimi anni, anche se gli spreads applicati dal sistema bancario hanno avuto un andamento variabile.

L’Italia ha evidenziato un tasso di crescita del PIL positivo, anche se in leggera riduzione rispetto a quello del 2017.

Risultati del Gruppo SOL in sintesi

Le vendite nette conseguite dal Gruppo SOL nel primo semestre del 2018 sono pari a 411,6 milioni di Euro (in aumento dell'11,1% rispetto a quelle del primo semestre 2017, pari a 370,4 milioni).

A perimetro costante l'incremento delle vendite è del 7,9%.

Il margine operativo lordo ammonta a 94,0 milioni di Euro, pari al 22,8% delle vendite, in crescita del 18,1% rispetto al primo semestre del 2017 (79,6 milioni, pari al 21,5% delle vendite).

Il risultato operativo ammonta a 47,1 milioni di Euro pari all'11,5% delle vendite, in aumento del 36,3% rispetto a quello dello stesso periodo del 2017 (34,6 milioni, pari al 9,3% delle vendite).

L'utile netto, al netto delle imposte stimate, è pari a 27,8 milioni di Euro, rispetto ai 16,9 milioni di Euro del primo semestre del 2017.

Il cash-flow è pari a 72,1 milioni di Euro, in crescita rispetto a quello del primo semestre del 2017 (pari a 59,6 milioni di Euro).

Gli investimenti tecnici contabilizzati ammontano a 50,7 milioni di Euro (erano stati 47,8 milioni di Euro nello stesso periodo del 2017).

Il numero medio dei dipendenti al 30 giugno 2018 ammonta a 3.691 unità (3.261 unità nel primo semestre 2017).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a 270,1 milioni di Euro (era pari 254,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2017).

Andamento della gestione e fatti rilevanti del semestre

Nel corso del primo semestre del 2018 il settore dei gas tecnici ha riscontrato un incremento del fatturato del 14,2%, rispetto al primo semestre del 2017.

L'attività di assistenza domiciliare ha mostrato una crescita dell'8,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Dal punto di vista geografico, le vendite hanno registrato un aumento del 9,9% all'estero e del 12,6% in Italia.

Il miglioramento dei margini rispetto al primo semestre 2017 deriva sia dal significativo e generalizzato sviluppo delle vendite nei gas tecnici e nell'assistenza domiciliare, dal funzionamento regolare ed efficiente dei principali impianti produttivi e dalla maggiore produzione di energia delle centrali idroelettriche rispetto allo stesso periodo del 2017.

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

Nel corso dei primi sei mesi del 2018 è proseguita l'attività di ricerca che ha tradizionalmente contraddistinto, motivato e sostenuto lo sviluppo del Gruppo.

Nel corso del primo semestre 2018 sono state effettuate le seguenti acquisizioni da parte della società controllata Airsol Srl:

- Pallmed sp.zo.o, con sede a Bydgoszcz (Polonia) e attiva nel settore dell'home care (70%)
- Medseven sp.zo.o, con sede a Osielsko (Polonia) e attiva nel settore dell'home care (70%)
- Cryos Srl, con sede a Peveragno (Cuneo) e attiva nel settore dei gas tecnici (70%).

La società controllata VIVISOL Srl ha acquisito il 100% della società Fisiomed Service Srl con sede a Gallarate (Varese) e attiva nel settore dell'home care.

Rapporti infragruppo e con parti correlate

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizione di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono presentate nelle note illustrative della presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018.

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.

Il primo semestre 2018 è stato caratterizzato dalla conferma di una leggera ripresa dell'economia in alcuni paesi europei dove il Gruppo SOL opera.

Rischi relativi ai risultati del Gruppo

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

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

La recente decisione della Gran Bretagna di uscire dall'Unione Europea avrà di certo un impatto negativo sul PIL di alcuni dei paesi in cui il Gruppo SOL opera, anche se al momento non è possibile quantificare né l'entità né l'effetto diretto sulle attività del Gruppo.

Si segnala, inoltre, che è pendente davanti al TAR del Lazio un contenzioso tra due società del Gruppo e l'Agenzia Italiana del Farmaco (AIFA) in merito alla richiesta di ripiano dello sfondamento della spesa farmaceutica ospedaliera per gli anni 2013 – 14 – 15 - 16.

Allo stato il TAR ha accolto la richiesta di sospensiva delle società e si attendono le udienze per la trattazione.

Con riferimento al procedimento avviato nel 2015 dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) per presunti accordi vietati tra concorrenti su alcune gare pubbliche che ha coinvolto due società del Gruppo, si segnala che il TAR del Lazio ha annullato completamente la sanzione di Euro 10,1 milioni comminata alla VIVISOL Srl e ha ridotto da Euro 1,2 milioni a Euro 0,9 milioni quella della VIVISOL Napoli Srl.

Sia AGCM che VIVISOL Napoli Srl hanno presentato i rispettivi ricorsi al Consiglio di Stato in opposizione alla sentenza del TAR.

Rischi connessi al fabbisogno di mezzi finanziari

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

Si prevede che la gestione operativa continui a generare adeguate risorse finanziarie mentre il ricorso a nuovi finanziamenti, nonostante l'ottima solidità patrimoniale e finanziaria del Gruppo, risconterà spreads 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, di dati statistici e per effetto dell'introduzione del nuovo principio contabile IFRS 9, su un approccio predittivo, basato sulla previsione di default della controparte (cd. probability of default), della capacità di recupero nel caso in cui l'evento di default si verifici (cd. loss given default) e anche delle perdite future attese.

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, Ungheria, Romania, Gran Bretagna, Polonia, 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 60,5 milioni di dollari americani. A copertura del rischio di cambio sono state effettuate due operazioni di Cross Currency Swap in Euro sul totale importo dei prestiti e per l'intera durata (12 anni). Il fair value dei CCS al 30 giugno 2018 è positivo per Euro 85 migliaia.

Relativamente all'attuale situazione valutaria che interessa la Lira turca, si segnala che le società del Gruppo residenti in Turchia operano solo all'interno del paese ma si potrebbe verificare un effetto negativo sulla loro redditività a seguito del maggior costo dei prodotti acquistati da paesi terzi.

Poiché si tratta di realtà di piccole dimensioni, l'effetto sul bilancio consolidato del Gruppo non è comunque significativo.

Rischio di tasso d'interesse

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

Alcune società del Gruppo hanno stipulato contratti di Interest Rate Swap legati a finanziamenti a medio termine a tasso variabile con l'obiettivo di garantirsi un tasso fisso sui finanziamenti stessi. Il valore nozionale al 30 giugno 2018 è pari ad Euro 172.404 migliaia e il fair value negativo per Euro 1.645 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.

Si segnala che, anche sulla base degli approfondimenti effettuati con i consulenti fiscali del Gruppo, non si è provveduto ad accantonare alcun fondo in quanto il rischio è considerato solo possibile.

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

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

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

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

Non vi sono fatti di rilievo successivi alla chiusura del semestre da segnalare.

Nell'attuale contesto economico, il Gruppo SOL proseguirà nel corso del 2018 nelle sue attività di sviluppo e investimento, soprattutto nei mercati esteri, oltre che di diversificazione ed innovazione, con l'obiettivo di confermare la crescita del fatturato e di mantenere la redditività su buoni livelli.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Ing. Aldo Fumagalli Romario

Monza, 11 settembre 2018

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018

Conto economico consolidato

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

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

(valori in migliaia di Euro)

	Note	30/06/2018	%	30/06/2017	%
Vendite Nette	1	411.624	100,0%	370.395	100,0%
Altri ricavi e proventi	2	3.157	0,8%	3.301	0,9%
Lavori interni e prelievi	3	5.925	1,4%	5.362	1,4%
Ricavi		420.706	102,2%	379.059	102,3%
Acquisti di materie		103.191	25,1%	92.186	24,9%
Prestazioni di servizi		120.193	29,2%	113.256	30,6%
Variazione rimanenze		(2.783)	-0,7%	(3.612)	-1,0%
Altri costi		16.119	3,9%	15.735	4,2%
Totale costi	4	236.719	57,5%	217.565	58,7%
Valore aggiunto		183.987	44,7%	161.493	43,6%
Costo del lavoro	5	89.950	21,9%	81.850	22,1%
Margine operativo lordo		94.037	22,8%	79.644	21,5%
Ammortamenti	6	43.420	10,5%	41.814	11,3%
Altri accantonamenti	6	2.539	0,6%	2.802	0,8%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	6	940	0,2%	439	0,1%
Risultato operativo		47.138	11,5%	34.589	9,3%
Proventi finanziari		1.170	0,3%	1.391	0,4%
Oneri finanziari		(5.382)	-1,3%	(5.676)	-1,5%
Risultato delle partecipazioni		(273)	-0,1%	(625)	-0,2%
Totale proventi / (oneri) finanziari	7	(4.485)	-1,1%	(4.910)	-1,3%
Risultato ante-imposte		42.653	10,4%	29.679	8,0%
Imposte sul reddito	8	13.947	3,4%	11.865	3,2%
Risultato netto attività in funzionamento		28.706	7,0%	17.814	4,8%
Risultato netto attività discontinue		-	0,0%	-	0,0%
(Utile) / perdita di terzi		(869)	-0,2%	(882)	-0,2%
Utile / (perdita) netto		27.837	6,8%	16.932	4,6%
Utile per azione		0,307		0,187	

(Valori in migliaia di Euro)

	2° trim 2018	%	2° trim 2017	%
Vendite Nette	208.572	100,0%	186.932	100,0%
Altri ricavi e proventi	2.123	1,0%	2.265	1,2%
Lavori interni e prelievi	2.815	1,3%	2.695	1,4%
Ricavi	213.510	102,4%	191.892	102,7%
Acquisti di materie	50.243	24,1%	45.084	24,1%
Prestazioni di servizi	61.196	29,3%	57.739	30,9%
Variazione rimanenze	464	0,2%	(991)	-0,5%
Altri costi	8.196	3,9%	8.259	4,4%
Totale costi	120.098	57,6%	110.092	58,9%
Valore aggiunto	93.412	44,8%	81.799	43,8%
Costo del lavoro	46.509	22,3%	42.018	22,5%
Margine operativo lordo	46.903	22,5%	39.781	21,3%
Ammortamenti	21.707	10,4%	20.900	11,2%
Altri accantonamenti	835	0,4%	595	0,3%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	940	0,5%	86	0,0%
Risultato operativo	23.421	11,2%	18.201	9,7%
Proventi finanziari	535	0,3%	421	0,2%
Oneri finanziari	(2.687)	-1,3%	(2.929)	-1,6%
Risultato delle partecipazioni	(22)	0,0%	(191)	-0,1%
Totale proventi / (oneri) finanziari	(2.174)	-1,0%	(2.699)	-1,4%
Risultato ante-imposte	21.248	10,2%	15.502	8,3%
Imposte sul reddito	7.080	3,4%	6.243	3,3%
Risultato netto attività in funzionamento	14.167	6,8%	9.259	5,0%
Risultato netto attività discontinue	-	0,0%	-	0,0%
(Utile) / perdita di terzi	(364)	-0,2%	(450)	-0,2%
Utile / (perdita) netto	13.803	6,6%	8.809	4,7%
Utile per azione	0,152		0,097	

Conto economico complessivo consolidato

(valori in Migliaia di Euro)

	30/06/2018	30/06/2017
Utile / perdita del periodo (A)	28.706	17.814
Componenti che non saranno mai riclassificati a Conto Economico		
Utili / (perdite) attuariali	182	446
Effetto fiscale	(44)	(107)
Totale componenti che non saranno mai riclassificati a Conto Economico (B1)	138	339
Componenti che potranno essere riclassificati a Conto Economico		
Utili / (perdite) su strumenti di cash flow hedge	(35)	(4.718)
Utili / (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(189)	(502)
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite)	17	1.132
Totale componenti che potranno essere riclassificati a Conto Economico (B2)	(207)	(4.088)
Totale altri utili / (perdite) al netto dell'effetto fiscale (B1) + (B2) = (B)	(69)	(3.749)
Risultato complessivo del periodo (A+B)	28.637	14.065
Attribuibile a:		
- soci della controllante	28.004	13.181
- interessenze di pertinenza terzi	634	884

Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

(valori in migliaia di Euro)

	Note	30/06/2018	31/12/2017
Immobilizzazioni materiali	9	476.067	462.903
Avviamento e differenze di consolidamento	10	93.724	84.377
Altre immobilizzazioni immateriali	11	16.179	15.892
Partecipazioni	12	12.579	13.102
Altre attività finanziarie	13	12.361	12.653
Imposte anticipate	14	7.955	8.333
ATTIVITA' NON CORRENTI		618.865	597.261
Attività non correnti possedute per la vendita		-	-
Giacenze di magazzino	15	49.380	46.450
Crediti verso clienti	16	278.647	260.108
Altre attività correnti	17	35.945	34.864
Attività finanziarie correnti	18	3.741	4.126
Cassa e banche	19	126.008	117.175
ATTIVITA' CORRENTI		493.721	462.723
TOTALE ATTIVITA'		1.112.586	1.059.985
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		353.432	327.221
Utili perdite a nuovo		1.616	1.895
Utile netto		27.837	40.239
Patrimonio netto Gruppo		503.844	490.314
Patrimonio netto di terzi		16.460	13.588
Utile di terzi		869	1.982
Patrimonio netto di terzi		17.329	15.570
PATRIMONIO NETTO	20	521.173	505.884
TFR e benefici ai dipendenti	21	15.429	15.351
Fondo imposte differite	22	3.462	3.314
Fondi per rischi e oneri	23	825	861
Debiti e altre passività finanziarie	24	351.401	334.137
PASSIVITA' NON CORRENTI		371.117	353.664
Passività non correnti possedute per la vendita		-	-
Debiti verso banche		3.251	2.035
Debiti verso fornitori		111.225	105.494
Altre passività finanziarie		50.809	43.647
Debiti tributari		13.431	10.963
Altre passività correnti		41.580	38.298
PASSIVITA' CORRENTI	25	220.296	200.437
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		1.112.586	1.059.985

Rendiconto finanziario consolidato

(valori in migliaia di Euro)

	30/06/2018	30/06/2017
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile di periodo	27.837	16.932
Risultato di competenza di terzi	869	882
<i>Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità</i>		
Ammortamenti	43.420	41.813
Oneri finanziari	4.246	4.324
T.F.R. e benefici ai dipendenti maturati	600	726
Accantonamento (utilizzo) fondi per rischi e oneri	79	(1.048)
Totale	77.051	63.629
<i>Variazioni nelle attività e passività correnti</i>		
Rimanenze	(2.603)	(3.560)
Crediti	(12.099)	(6.832)
Ratei risconti attivi	(2.732)	(3.691)
Fornitori	4.240	6.009
Altri debiti	(5.637)	(353)
Interessi passivi corrisposti	(4.352)	(4.353)
Ratei risconti passivi	4.264	1.238
Debiti tributari	2.468	952
Totale	(16.451)	(10.590)
<i>Flussi di cassa generati dall'attività operativa</i>	60.600	53.039
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Acquisizioni di immobilizzazioni tecniche	(50.691)	(47.765)
Rivalutazioni e altri movimenti di immobilizzazioni tecniche	469	(19)
Valore netto contabile cespiti alienati	1.572	1.655
Incrementi nelle attività immateriali	(2.702)	(1.860)
(Incremento) decremento immobilizzazioni finanziarie	377	4.107
(Incremento) decremento di partecipazioni e rami d'azienda	(10.415)	(6.876)
(Incremento) decremento attività finanziarie non immobilizzate	385	1.979
Totale	(61.005)	(48.779)
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		
Rimborso di finanziamenti	(15.128)	(15.216)
Assunzione di nuovi finanziamenti	46.871	40.140
Rimborso obbligazioni	(7.501)	(7.501)
Dividendi distribuiti	(14.760)	(14.989)
TFR e benefici ai dipendenti pagati	(856)	(2.016)
Altre variazioni di patrimonio netto		
- differenza di traduzione bilanci in valuta e altri movimenti	(701)	(5.922)
- movimenti di patrimonio netto terzi	97	585
Totale	8.022	(4.919)
INCREMENTO (DECREMENTO) NEI CONTI CASSA E BANCHE	7.617	(659)
CASSA E BANCHE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	115.140	117.689
CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	122.757	117.030

Prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato

(valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva soprapprezzo azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utile netto	Totale patrimonio netto del Gruppo	Totale patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
Saldo al 31/12/2016	47.164	63.335	10.459	306.962	44.125	472.045	17.390	489.435
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2016	-	-	-	30.520	(30.520)	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(13.605)	(13.605)	(1.384)	(14.989)
Altre variazioni di consolidamento	-	-	-	(2.171)	-	(2.171)	1.084	(1.087)
Utile / (perdita) dell'esercizio	-	-	-	(3.752)	16.932	13.181	884	14.065
Saldo al 30/06/2017	47.164	63.335	10.459	331.560	16.932	469.450	17.975	487.424

(valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva soprapprezzo azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utile netto	Totale patrimonio netto del Gruppo	Totale patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
Saldo al 31/12/2017	47.164	63.335	10.459	329.117	40.239	490.314	15.570	505.884
Effetto applicazione IFRS 9	-	-	-	(310)	-	(310)	-	(310)
Saldo al 01/01/2018	47.164	63.335	10.459	328.807	40.239	490.004	15.570	505.574
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2017	-	-	-	26.634	(26.634)	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(13.605)	(13.605)	(1.155)	(14.760)
Altre variazioni di consolidamento	-	-	-	(558)	-	(558)	2.280	1.722
Utile / (perdita) dell'esercizio	-	-	-	166	27.837	28.004	634	28.637
Saldo al 30/06/2018	47.164	63.335	10.459	355.049	27.837	503.844	17.329	521.174

Note illustrative e di commento

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

Il Bilancio consolidato semestrale è costituito dai Prospetti contabili consolidati corredati dalle note illustrative. Il Conto Economico è stato predisposto con destinazione dei costi per natura, lo Stato Patrimoniale è stato redatto secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività “correnti/non correnti”, mentre per il rendiconto finanziario è stato adottato il metodo indiretto, rettificando l’utile del periodo delle componenti di natura non monetaria. Il prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto presenta i proventi (oneri) complessivi dell’esercizio e le altre variazioni del Patrimonio Netto.

Nella predisposizione del presente Bilancio consolidato semestrale, redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili, criteri di valutazione e criteri di consolidamento adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, cui si rimanda per una loro più ampia trattazione. Inoltre la presente relazione finanziaria semestrale consolidata è stata predisposta in conformità ai nuovi principi contabili internazionali applicabili dal 1 gennaio 2018, per i quali si rimanda al successivo paragrafo “Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2018”.

L’analisi del conto economico e della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata è stata inoltre effettuata, secondo quanto previsto dallo IFRS 8, evidenziando la contribuzione dei settori di attività “Gas tecnici” ed “Assistenza domiciliare” assunti come settori primari e fornendo i dati più importanti relativamente all’attività per area geografica, Italia e Resto del mondo, identificate come settori secondari.

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

Composizione del gruppo ed area di consolidamento

Il bilancio consolidato include il bilancio al 30 giugno 2018 della capogruppo SOL S.p.A. e delle seguenti imprese che sono, ai sensi dell’art. 38, comma 2 D.Lgs. 127/91 così come modificato dalle disposizioni del D.lgs. n. 139 del 18 agosto 2015 “Attuazione della direttiva 2013/34/UE relativa ai bilanci d’esercizio, ai bilanci consolidati e alle relative relazioni di talune tipologie di imprese, recante modifica della direttiva 2006/43/CE e abrogazione delle direttive 78/660/CEE e 83/349/CEE, per la parte relativa alla disciplina del bilancio di esercizio e di quello consolidato”.

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

Denominazione e sede	Capitale sociale	Quota di partecipazione		
		Diretta	Indiretta	Totale
AIRSOL Srl - Monza	EUR 7.750.000	100,00%		100,00%
App4Health Srl - Monza	EUR 500.000		100,00%	100,00%
B.T.G. Bvba - Lessines	EUR 5.508.625		100,00%	100,00%
BEHRINGER Srl - Genova	EUR 102.000	2,00%	49,00%	51,00%
BiotechSol Srl - Monza	EUR 110.000	51,00%	49,00%	100,00%
C.T.S. Srl - Monza	EUR 156.000	100,00%		100,00%
Cryolab Srl - Roma	EUR 509.021	85,00%		85,00%
CRYOS Srl - Peveragno	EUR 40.000		70,00%	70,00%
DIATHEVA Srl - Fano	EUR 220.962	96,46%		96,46%
Direct Medical Limited - Athlone	EUR 100		100,00%	100,00%
Dolby Healthcare Limited - Stirling	GBP 300.100		100,00%	100,00%
Dolby Medical Home Respiratory Care Limited - Stirling	GBP 15.100		100,00%	100,00%

Energetika Z.J. d.o.o. - Jesenice	EUR	999.602	100,00%		100,00%
FISIO MED SERVICE S.r.l. - Gallarate	EUR	12.000		100,00%	100,00%
FLOSIT S.A. - Casablanca	MAD	12.000.000	99,96%	0,03%	99,99%
France Oxygene Sarl - Avelin	EUR	1.300.000		100,00%	100,00%
G.T.S. Sh.p.K. - Tirana	ALL	292.164.000	100,00%		100,00%
GEBZE GAZ A.S. - Gebze	TRY	1.980.000		80,00%	80,00%
GTH GAZE INDUSTRIALE S.A. - Bucarest	RON	14.228.583	99,99%		99,99%
HYDROENERGY Sh.p.K. - Tirana	ALL	1.444.108.950	96,04%		96,04%
I.C.O.A. Srl - Vibo Valentia	EUR	45.760	0,976		97,60%
Il Point Srl - Verona	EUR	98.800		81,00%	81,00%
Irish Oxygen Company - Cork	EUR	697.802		50,01%	50,01%
KISIKANA d.o.o. - Sisak	HRK	30.771.300		100,00%	100,00%
Kompass GmbH - Munich	EUR	25.000		70,00%	70,00%
MBAR Assistance Respiratoire S.a.s. - Ballan Mire	EUR	7.622		100,00%	100,00%
MEDES Srl - Settimo Milanese	EUR	10.400	51,00%		51,00%
MEDSEVEN sp.zo.o. - Osielsko	PLN	646.000		75,00%	75,00%
MEL a.d. - Trn	BAM	2.005.830	80,00%		80,00%
PALLMED sp.zo.o. - Bydgoszcz	PLN	800.802		75,00%	75,00%
Personal Genomics Srl - Verona	EUR	88.900		51,01%	51,01%
Pielmeier Medizintechnik GmbH - Oberhaching	EUR	25.000		100,00%	100,00%
R.L. Dolby (Services) Limited - Stirling	GBP	3		100,00%	100,00%
RESPITEK A.S. - Istanbul	TRY	4.390.000		70,00%	70,00%
REVI Srl - Surbo	EUR	52.000		80,00%	80,00%
SG - LAB Srl - Costabissara	EUR	100.000	100,00%		100,00%
SITEX SA - Olan-les-Ouates	CHF	400.000		100,00%	100,00%
SOL Bulgaria E.A.D. - Sofia	BGN	20.120.720	100,00%		100,00%
SOL Croatia d.o.o. - Sisak	HRK	58.766.000	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 S.A. - Magoula	EUR	9.710.697		99,72%	99,72%
SOL Hungary KFT - Budapest	HUF	50.010.000		100,00%	100,00%
SOL Hydropower d.o.o. - Skopje	MKD	2.460.200	100,00%		100,00%
SOL Kohlensaure GmbH & Co. KG - Burgbrohl	EUR	20.000	100,00%		100,00%
SOL Kohlensaure Verwaltungs GmbH - Burgbrohl	EUR	25.000		100,00%	100,00%
SOL Kohlensaure Werk GmbH & Co. KG - Burgbrohl	EUR	10.000		100,00%	100,00%
SOL Nederland B.V. - Tilburg	EUR	2.295.000	100,00%		100,00%
SOL SEE d.o.o. - Skopje	MKD	497.554.300	97,16%	2,83%	99,99%
SOL Slovakia s.r.o. - Bratislava	EUR	75.000		100,00%	100,00%
SOL Srbija d.o.o. - Nova Pazova	RSD	317.193.834	67,16%	32,80%	99,96%
SOL T.G. GmbH - Wiener Neustadt	EUR	5.726.728	100,00%		100,00%
SOL TK A.S. - Istanbul	TRY	12.874.000		100,00%	100,00%
SOL-K Sh.p.K. - Pristina	1 EUR	3.510.000	99,72%	0,28%	100,00%
SPG – SOL Plin Gorenjska d.o.o. - Jesenice	EUR	8.220.664	54,85%	45,15%	100,00%
Sterimed Srl - Milano	EUR	100.000		80,00%	80,00%
T.G.P. A.D. - Petrovo	BAM	1.177.999	60,96%	19,87%	80,83%
T.G.T. A.D. - Trn	BAM	970.081	75,18%		75,18%
T.P.J. d.o.o. - Jesenice	EUR	2.643.487	64,11%	35,89%	100,00%
Tesi Srl Tecnologia & Sicurezza Srl - Milano	EUR	14.489	65,00%		65,00%
TGS A.D. - Skopje	MKD	419.220.422	99,81%		99,81%
UTP d.o.o. - Pula	HRK	17.543.800		98,00%	98,00%
Vivicare GmbH - Neufahrn bei Freising	EUR	25.000		70,00%	70,00%

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 Brasil SA - San Paolo	BRL	11.663.150		60,00%	60,00%
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 S.A. - Athens	EUR	1.620.000		100,00%	100,00%
VIVISOL Iberica S.L.U. - Arganda del Rey	EUR	5.500.000		100,00%	100,00%
VIVISOL Napoli Srl - Marcianise	EUR	98.800		81,00%	81,00%
VIVISOL Nederland B.V. - Tilburg	EUR	500.000	100,00%		100,00%
VIVISOL Portugal LDA - Condeixa-a-Nova	EUR	100.000		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%

Nota 1 - La quota di gruppo al 30 giugno 2018 comprende una partecipazione di Simest S.p.A. del 46%; in base al contratto tra SOL SpA e Simest dell'11 giugno 2010 SOL SpA ha l'obbligo di riacquisto della quota totale Simest entro il 30 giugno 2018; alla data di chiusura è in corso il riacquisto delle quote.

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	481.366.700	59,35%

c) società controllate, non consolidate:

Denominazione e Sede		Capitale sociale	Quota di partecipazione
BT GASES Ltd - Harrietsname	GBP	1,00	100,00%
FLOSIT PHARMA S.A. - Casablanca	MAD	5.000.000	100,00%
GTE sl - Barcellona	EUR	12.020	100,00%
ZDS JESENICE d.o.o. - Jesenice	EUR	10.000	75,00%

Le società BT GASES Ltd, FLOSIT PHARMA S.A. e G.T.E. Sl non sono state consolidate in quanto non operative e non rilevanti ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

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

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

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

Infine, le partecipazioni in altre imprese sono state valutate al fair value, in quanto non riconducibili nelle categorie di società controllate e collegate.

Principi contabili e di consolidamento

Principi generali

A seguito dell'entrata in vigore del D.Lgs n. 38 del 28 febbraio 2005, attuativo nell'ordinamento Italiano del Regolamento Europeo n. 1606 del 19 luglio 2002, a partire dal 1° gennaio 2005 il Gruppo SOL ha adottato i principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea.

Utilizzo di valori stimati

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

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

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

In generale l'utilizzo di stime è particolarmente rilevante per ammortamenti, valutazione degli strumenti derivati, determinazione di fondi rischi e fondi svalutazione, nonché per l'impairment test.

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

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

Consolidamento di imprese estere

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

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

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

Valuta	Cambio del 30/06/2018	Cambio medio 30/06/2018	Cambio del 31/12/2017	Cambio medio 2017	Cambio del 30/06/2017	Cambio medio 30/06/2017
Dinaro macedone	Euro 0,01617	Euro 0,01624	Euro 0,01621	Euro 0,01624	Euro 0,01622	Euro 0,01624
Dinaro serbo	Euro 0,00844	Euro 0,00846	Euro 0,00843	Euro 0,00824	Euro 0,00829	Euro 0,00811
Dirham marocco	Euro 0,09003	Euro 0,08890	Euro 0,08900	Euro 0,09133	Euro 0,09083	Euro 0,09277
Fiorino ungherese	Euro 0,00303	Euro 0,00318	Euro 0,0322	Euro 0,00323	Euro 0,00324	Euro 0,00323
Franco svizzero	Euro 0,86438	Euro 0,85492	Euro 0,85455	Euro 0,89969	Euro 0,91491	Euro 0,92902
Kuna croata	Euro 0,13539	Euro 0,13481	Euro 0,13441	Euro 0,13397	Euro 0,13495	Euro 0,13425
Lek albanese	Euro 0,00790	Euro 0,00769	Euro 0,00749	Euro 0,00746	Euro 0,00755	Euro 0,00741

Lev bulgaro	Euro 0,51130					
Lira turca	Euro 0,18732	Euro 0,20181	Euro 0,21995	Euro 0,24264	Euro 0,24917	Euro 0,25394
Marco convertibile	Euro 0,51129	Euro 0,51129	Euro 0,51129	Euro 0,51130	Euro 0,51130	Euro 0,51130
Nuovo Leu rumeno	Euro 0,21445	Euro 0,21485	Euro 0,21466	Euro 0,21888	Euro 0,21967	Euro 0,22044
Real brasilano	Euro 0,22284	Euro 0,24147	Euro 0,25171	Euro 0,27746	Euro 0,26596	Euro 0,29076
Rupia indiana	Euro 0,01253	Euro 0,01258	Euro 0,01305	Euro 0,01361	Euro 0,01356	Euro 0,01406
Sterlina inglese	Euro 1,12860	Euro 1,13671	Euro 1,12710	Euro 1,14136	Euro 1,13723	Euro 1,16271
Zloty polacco	Euro 4,22003	Euro 4,37320	Euro -	Euro -	Euro -	Euro -

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2018

I seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2018:

- Principio **IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers** (pubblicato in data 28 maggio 2014 e integrato con ulteriori chiarimenti pubblicati in data 12 aprile 2016) che è destinato a sostituire i principi IAS 18 – Revenue e IAS 11 – Construction Contracts, nonché le interpretazioni IFRIC 13 – Customer Loyalty Programmes, IFRIC 15 – Agreements for the Construction of Real Estate, IFRIC 18 – Transfers of Assets from Customers e SIC 31 – Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services. Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell’ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d’assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:
 - l’identificazione del contratto con il cliente;
 - l’identificazione delle performance obligations del contratto;
 - la determinazione del prezzo;
 - l’allocazione del prezzo alle performance obligations del contratto;
 - i criteri di iscrizione del ricavo quando l’entità soddisfa ciascuna performance obligation.

Il principio è stato applicato a partire dal 1° gennaio 2018 e non ha comportato effetti rilevanti sul bilancio consolidato del Gruppo.

- Versione finale dell’**IFRS 9 – Financial Instruments** (pubblicato in data 24 luglio 2014). Il documento accoglie i risultati del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39:
 - introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie;
 - Con riferimento al modello di impairment, il nuovo principio richiede che la stima delle perdite su crediti venga effettuata sulla base del modello delle expected losses (e non sul modello delle incurred losses utilizzato dallo IAS 39) utilizzando informazioni supportabili, disponibili senza oneri o sforzi irragionevoli che includano dati storici, attuali e prospettici;
 - introduce un nuovo modello di hedge accounting (incremento delle tipologie di transazioni eleggibili per l’hedge accounting, cambiamento della modalità di contabilizzazione dei contratti forward e delle opzioni quando inclusi in una relazione di hedge accounting).

Il principio è stato applicato a partire dal 1° gennaio 2018.

L’adozione dell’IFRS 9 ha comportato al 1° gennaio 2018 una riduzione del patrimonio netto di Gruppo di Euro 310 migliaia (Euro 408 migliaia al netto del relativo impatto fiscale di Euro 98 migliaia).

IFRS 9 – Classificazione e valutazione delle attività finanziarie

Per effetto dell’entrata in vigore del nuovo principio contabile IFRS 9, il Gruppo ha proceduto ad analizzare le attività finanziarie esistenti all’1.1.2018 nelle nuove categorie previste, sulla base del modello di business e delle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali previste per tali attività finanziarie.

L’analisi del modello di business è stata condotta attraverso la mappatura delle attività finanziarie sulla base delle modalità di gestione di tali attività finanziarie operata dal Gruppo ai fini del raggiungimento dei propri obiettivi.

Ai fini della classificazione delle attività finanziarie nelle nuove categorie previste da IFRS9, l'analisi del modello di business è stata affiancata dall'analisi dei flussi contrattuali (c.d. "SPPI Test"). A tal proposito, il Gruppo ha valutato se le caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali consentano la valutazione al costo ammortizzato ("held-to-collect") o al fair value con impatto sul conto economico complessivo ("held-to-collect and sell").

In proposito, si precisa che:

- le attività finanziarie del Gruppo a cui sono stati assegnati modelli di business il cui obiettivo è il possesso di attività finalizzato alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali ("held-to-collect") sono state valutate al costo ammortizzato;
- le attività finanziarie del Gruppo a cui sono stati assegnati modelli di business il cui obiettivo è perseguito mediante sia la raccolta dei flussi finanziari contrattuali che la vendita delle attività finanziarie in funzione delle finalità di detenzione e dell'atteso turnover delle attività finanziarie ("held-to-collect and sell") sono state classificate come attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico complessivo;
- le attività finanziarie a cui è stato assegnato un modello di business diverso dai precedenti ("other") sono state classificate come attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico.

La nuova classificazione non ha comportato impatti rilevanti sulla valutazione delle attività finanziarie del Gruppo.

IFRS 9 – Impairment delle attività finanziarie

L'IFRS 9 propone in generale un'applicazione retrospettica delle modalità di contabilizzazione, prevedendo però alcune esenzioni, tra cui la possibilità di non effettuare un restatement dei saldi comparativi degli esercizi precedenti.

Il Gruppo SOL si è avvalso di questa esenzione, effettuando un restatement degli utili/perdite portati a nuovo, al fine di rilevare gli effetti rinvenienti dalla prima applicazione del principio, alla data della sua prima applicazione (1° gennaio 2018).

Il nuovo principio è stato quindi applicato a partire dal 1° gennaio 2018.

Con riferimento al modello di impairment e alle poste presenti nel Bilancio del Gruppo SOL, è stato adottato il seguente approccio metodologico:

- La misura dell'Expected Credit Loss ("ECL") è stata determinata moltiplicando il valore dell'esposizione per la probabilità di default della controparte (relativa al corrispondente orizzonte temporale) e per una loss given default fissa pari a 60%; si precisa che il valore dell'esposizione è stata posta pari al valore corrente di bilancio e quindi non sono stati applicati fattori di sconto (in quanto, essendo calcolato al medesimo tasso, il relativo fattore di montante sarebbe stato il medesimo);
- La probabilità di default della controparte è stata calcolata sulla base dei relativi CDS spread a 1 anno;
- Per le poste costituite da conti correnti, non caratterizzati da una scadenza predefinita, l'orizzonte temporale di applicazione dell'ECL è stato definito sulla durata attesa pari a circa 3 mesi sulla base della durata media del circolante.

L'effetto derivante dall'adozione del principio IFRS 9 sulle voci di bilancio al 1° gennaio 2018 rispetto alle stesse voci al 31 dicembre 2017, con indicazione dell'effetto delle perdite portate a nuovo è pari ad Euro 408 migliaia, al lordo dell'effetto imposte (Euro 310 migliaia al netto dell'effetto imposte).

IFRS 9 – Hedge accounting

Il Gruppo ha deciso di continuare ad utilizzare le regole di hedge accounting previste nel principio contabile IAS 39 per tutte le coperture già designate in hedge accounting al 31 dicembre 2017.

Si fa presente che gli effetti dell'adozione del suddetto principio al 1° gennaio 2018 potranno cambiare in quanto i nuovi criteri di valutazione potrebbero subire delle modifiche fino alla presentazione del primo bilancio consolidato di Gruppo dell'esercizio che comprende la data di prima applicazione.

- **Emendamento all'IFRS 2 "Classification and measurement of share-based payment transactions"** (pubblicato in data 20 giugno 2016), che contiene alcuni chiarimenti in relazione alla contabilizzazione degli effetti delle vesting conditions in presenza di cash-settled share-based payments, alla classificazione di share-based payments con caratteristiche di net settlement e alla contabilizzazione delle modifiche ai termini e condizioni di uno share-based payment che ne modificano la classificazione da cash-settled a equity-settled.

Il principio è stato applicato a partire dal 1° gennaio 2018 e non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

- Documento **"Annual Improvements to IFRSs: 2014-2016 Cycle"**, pubblicato in data 8 dicembre 2016 (tra cui IFRS 1 First-Time Adoption of International Financial Reporting Standards - Deletion of short-term exemptions for first-time adopters, IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures – Measuring investees at fair value through profit or loss: an investment-by-investment choice or a consistent policy choice, IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities – Clarification of the scope of the Standard) che integrano parzialmente i principi preesistenti.

Il principio è stato applicato a partire dal 1° gennaio 2018 e non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

- Interpretazione **IFRIC 22 "Foreign Currency Transactions and Advance Consideration"** (pubblicata in data 8 dicembre 2016). L'interpretazione ha l'obiettivo di fornire delle linee guida per transazioni effettuate in valuta estera ove siano rilevati in bilancio degli anticipi o acconti non monetari, prima della rilevazione della relativa attività, costo o ricavo. Tale documento fornisce le indicazioni su come un'entità deve determinare la data di una transazione, e di conseguenza, il tasso di cambio a pronti da utilizzare quando si verificano operazioni in valuta estera nelle quali il pagamento viene effettuato o ricevuto in anticipo.

L'IFRIC 22 è stato applicato a partire dal 1° gennaio 2018, l'adozione di tale interpretazione non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

- **Emendamento allo IAS 40 "Transfers of Investment Property"** (pubblicato in data 8 dicembre 2016). Tali modifiche chiariscono i trasferimenti di un immobile ad, o da, investimento immobiliare. In particolare, un'entità deve riclassificare un immobile tra, o da, gli investimenti immobiliari solamente quando c'è l'evidenza che si sia verificato un cambiamento d'uso dell'immobile. Tale cambiamento deve essere ricondotto ad un evento specifico che è accaduto e non deve dunque limitarsi ad un cambiamento delle intenzioni da parte della Direzione di un'entità.

Tali modifiche sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2018 e non hanno comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC omologati dall'Unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dalla società al 30 giugno 2018

- **Principio IFRS 16 – Leases** (pubblicato in data 13 gennaio 2016), destinato a sostituire il principio IAS 17 – Leases, nonché le interpretazioni IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease, SIC-15 Operating Leases—Incentives e SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease.

Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di lease ed introduce un criterio basato sul controllo (right of use) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing per il locatario (lessee) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di lease anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario, fornendo inoltre la possibilità di non riconoscere come leasing i contratti che hanno ad oggetto i "low-value assets" (vale a dire i contratti di leasing aventi ad oggetto delle attività di valore inferiore ad USD/Euro 5.000) e i leasing con una durata del contratto pari o inferiore ai 12 mesi. Al contrario, lo Standard non comprende modifiche significative per i locatori.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2019 ma è consentita un'applicazione anticipata.

Non è possibile fornire una stima ragionevole degli effetti finché il Gruppo non avrà completato un'analisi dettagliata dei relativi contratti in essere e avrà completato il processo di adeguamento.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS non ancora omologati dall'Unione Europea

Alla data di riferimento del presente bilancio gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

- In data 7 giugno 2017 lo IASB ha pubblicato il documento interpretativo **IFRIC 23 – Uncertainty over Income Tax Treatments**. Il documento affronta il tema delle incertezze sul trattamento fiscale da adottare in materia di imposte sul reddito.

Il documento prevede che le incertezze nella determinazione delle passività o attività per imposte vengano riflesse in bilancio solamente quando è probabile che l'entità pagherà o recupererà l'importo in questione. Inoltre, il documento non contiene alcun nuovo obbligo d'informativa ma sottolinea che l'entità dovrà stabilire se sarà necessario fornire informazioni sulle considerazioni fatte dal management e relative all'incertezza inerente alla contabilizzazione delle imposte, in accordo con quanto prevede lo IAS 1.

La nuova interpretazione si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.

- Emendamento allo **IAS 28 “Long-term Interests in Associates and Joint Ventures”** (pubblicato in data 12 ottobre 2017). Tale documento chiarisce la necessità di applicare l'IFRS 9, inclusi i requisiti legati all'impairment, alle altre interessenze a lungo termine in società collegate e joint venture per le quali non si applica il metodo del patrimonio netto.

La modifica si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.

- Documento **“Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle”**, pubblicato in data 12 dicembre 2017 (tra cui IFRS 3 Business Combinations e IFRS 11 Joint Arrangements – Remeasurement of previously held interest in a joint operation, IAS 12 Income Taxes – Income tax consequences of payments on financial instruments classified as equity, IAS 23 Borrowing costs Disclosure of Interests in Other Entities – Borrowing costs eligible for capitalisation) che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi.

Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata

- Emendamento allo IAS 19 “Plant Amendment, Curtailment or Settlement” (pubblicato in data 7 febbraio 2018). Il documento chiarisce come un'entità debba rilevare una modifica (i.e. un curtailment o un settlement) di un piano a benefici definiti. Le modifiche richiedono all'entità di aggiornare le proprie ipotesi e rimisurare la passività o l'attività netta riveniente dal piano. Gli emendamenti chiariscono che dopo il verificarsi di tale evento, un'entità utilizzi ipotesi aggiornate per misurare il current service cost e gli interessi per il resto del periodo di riferimento successivo all'evento.

Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata

Note di commento

Conto economico

1. Vendite nette

Saldo al 30/06/2018	411.624
Saldo al 30/06/2017	370.395
Variazione	<u>41.229</u>

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

Descrizione	30/06/2018	30/06/2017	Variazione
Gas Tecnici	205.523	179.925	25.599
Assistenza domiciliare	206.101	190.470	15.630
Totale	411.624	370.395	41.229

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

2. Altri ricavi e proventi

Saldo al 30/06/2018	3.157
Saldo al 30/06/2017	3.301
Variazione	<u>(144)</u>

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

Descrizione	30/06/2018	30/06/2017	Variazione
Plusvalenze su cessioni	176	278	(102)
Sopravvenienze attive	2.491	2.723	(232)
Contributi ricevuti	283	109	174
Affitti immobili	116	106	10
Royalties attive	28	32	(4)
Altri	63	53	10
Totale	3.157	3.301	(144)

3. Lavori interni e prelievi

Saldo al 30/06/2018	5.925
Saldo al 30/06/2017	5.362
Variazione	<u>563</u>

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

Descrizione	30/06/2018	30/06/2017	Variazione
Giroconti a cespiti	5.621	5.075	546
Lavori in economia	304	287	17
Totale	5.925	5.362	563

La voce “Giroconti a cespiti” comprende i prelievi da magazzino, principalmente per attrezzature non destinate alla vendita, ma al noleggio, girocontati a cespiti.

La voce “Lavori in economia” è relativa ai costi sostenuti per la costruzione interna di immobilizzazioni.

4. Totale costi

Saldo al 30/06/2018	236.719
Saldo al 30/06/2017	217.565
Variazione	<u>19.154</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2018	30/06/2017	Variazione
Acquisti di materie	103.191	92.186	11.005
Prestazioni di servizi	120.193	113.256	6.937
Variazione rimanenze	(2.783)	(3.612)	829
Altri costi	16.119	15.735	384
Totale	236.719	217.565	19.155

Nella voce "Acquisti di materie" sono compresi gli acquisti di gas e materiali, di energia elettrica, acqua, gasolio e metano per la produzione.

Nella voce "Prestazioni di servizi" sono compresi tra gli altri i costi per trasporti, manutenzioni, prestazioni di terzi, consulenze ed assicurazioni.

Nella voce "Altri costi" sono compresi gli affitti e i noleggi, le imposte diverse da quelle sul reddito, le sopravvenienze passive e le minusvalenze.

5. Costo del lavoro

Saldo al 30/06/2018	89.950
Saldo al 30/06/2017	81.850
Variazione	<u>8.100</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2018	30/06/2017	Variazione
Salari e stipendi	69.183	63.082	6.101
Oneri sociali	19.833	18.042	1.791
Trattamento di fine rapporto	934	726	208
Totale	89.950	81.850	8.100

6. Ammortamenti, accantonamenti e oneri non ricorrenti

Saldo al 30/06/2018	46.899
Saldo al 30/06/2017	45.055
Variazione	<u>1.844</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2018	30/06/2017	Variazione
Ammortamenti	43.420	41.814	1.606
Accantonamenti	2.539	2.802	(263)
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	940	439	501
Totale	46.899	45.055	1.844

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

Ammortamento immobilizzazioni materiali

Descrizione	30/06/2018	30/06/2017	Variazione
Fabbricati	1.867	1.677	190
Impianti e macchinari	7.611	7.608	3
Attrezzature industriali e commerciali	29.734	28.992	742
Altri beni	1.864	1.691	173
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-
Totale	41.076	39.968	1.108

L'incremento degli ammortamenti è correlato agli investimenti effettuati nel periodo, pari a 50,7 milioni di Euro.

Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali

Descrizione	30/06/2018	30/06/2017	Variazione
Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	57	50	7
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno	335	348	(13)
Concessioni, licenze e marchi	1.821	1.428	393
Altre	132	20	112
Totale	2.345	1.846	499

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

Descrizione	30/06/2018	30/06/2017	Variazione
Accantonamenti rischi su crediti	2.456	2.331	125
Accantonamenti per rischi	83	361	(278)
Altri accantonamenti	-	111	(111)
Totale	2.539	2.803	(264)

(Proventi)/Oneri non ricorrenti

Descrizione	30/06/2018	30/06/2017	Variazione
Proventi non ricorrenti	-	-	-
Oneri non ricorrenti	(940)	(439)	(501)
Totale	(940)	(439)	(501)

Gli oneri non ricorrenti si riferiscono alla sanzione comminata a VIVISOL Napoli Srl da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM).

7. Proventi / (Oneri) finanziari

Saldo al 30/06/2018	(4.485)
Saldo al 30/06/2017	(4.910)
Variazione	<u>425</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2018	30/06/2017	Variazione
Proventi finanziari	1.170	1.391	(221)
Oneri finanziari	(5.382)	(5.676)	294
Risultato delle partecipazioni	(273)	(625)	352
Totale	(4.485)	(4.910)	425

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

Descrizione	30/06/2018	30/06/2017	Variazione
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	163	224	(61)
Interessi su titoli immobilizzati	7	7	-
Interessi su titoli non immobilizzati	4	38	(34)
Interessi bancari e postali	62	53	9
Interessi da clienti	24	317	(293)
Utili su cambi	701	408	293
Altri proventi finanziari	209	344	(135)
Totale	1.170	1.391	(221)

La voce altri proventi finanziari comprende la variazione positiva del mark to market dei derivati a copertura del fair value dell'elemento coperto (Fair Value Hedge - FVH), pari ad Euro 94 migliaia.

Per maggiori informazioni sui derivati si rimanda al paragrafo "Debiti e altre passività finanziarie".

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

Descrizione	30/06/2018	30/06/2017	Variazione
Interessi bancari	(31)	(24)	(7)
Interessi su finanziamenti	(2.757)	(2.680)	(77)
Interessi su obbligazioni	(1.489)	(1.644)	155
Perdite su cambi	(853)	(975)	122
Altri oneri finanziari	(252)	(353)	101
Totale	(5.382)	(5.676)	294

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

	30/06/2018	30/06/2017	Variazione
Rivalutazioni delle partecipazioni	12	-	12
Svalutazioni delle partecipazioni	(285)	(625)	340
Totale	(273)	(625)	352

La voce “Rivalutazioni delle partecipazioni” si riferisce alla valutazione a patrimonio netto della società a controllo congiunto CT Biocarbonic GmbH.

La voce “Svalutazioni delle partecipazioni” si riferisce alla valutazione a patrimonio netto della società a controllo congiunto SICGILSOL India Private Limited (Euro 146 migliaia) e della collegata CONSORGAS Srl (Euro 139 migliaia).

8. Imposte sul reddito

Saldo al 30/06/2018	13.947
Saldo al 31/12/2017	11.865
Variazione	<u>2.082</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2018	30/06/2017	Variazione
Imposte su reddito	13.671	12.150	1.521
Imposte differite	88	128	(40)
Imposte anticipate	188	(413)	601
Totale	13.947	11.865	2.082

Stato patrimoniale

9. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 30/06/2018	476.067
Saldo al 31/12/2017	462.903
Variazione	<u>13.164</u>

Dettaglio immobilizzazioni materiali

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

Costo	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
Saldo al 01/01/2017	21.838	101.033	291.847	781.035	50.279	20.103	1.266.135
Incrementi	25	4.747	12.628	63.055	5.292	27.510	113.257
Rivalutazioni	-	-	-	316	-	-	316
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	12	(3.342)	8.673	1.724	(19.535)	(12.467)
Differenze cambio	15	32	249	(1.452)	(140)	(76)	(1.372)
(Alienazioni)	(42)	(31)	(2.139)	(13.812)	(540)	-	(16.564)
Saldo al 31/12/2017	21.836	105.794	299.243	837.816	56.615	28.002	1.349.305
Incrementi	-	2.948	4.927	35.481	2.285	18.490	64.131
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	646	727	1.249	4.983	784	(13.439)	(5.049)
Differenze cambio	30	74	959	(519)	(25)	(7)	511
(Alienazioni)	-	(5)	(170)	(5.816)	(387)	-	(6.378)
Saldo al 30/06/2018	22.512	109.538	306.208	871.945	59.272	33.046	1.402.521

Fondo ammortamento	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
Saldo al 01/01/2017	2.604	53.124	169.325	550.481	39.387	-	814.921
Ammortamento	-	3.825	15.223	58.441	3.454	-	80.942
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	6	(1.479)	4.891	1.445	-	4.862
Differenze cambio	-	18	59	(685)	(118)	-	(726)
(Alienazioni)	-	(13)	(893)	(12.296)	(396)	-	(13.598)
Saldo al 31/12/2017	2.604	56.959	182.236	600.832	43.771	-	886.402
Ammortamento	-	1.867	7.611	29.734	1.864	-	41.075
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	(308)	411	2.974	698	-	3.775
Differenze cambio	-	35	166	(178)	(15)	-	7
(Alienazioni)	-	(2)	(162)	(4.340)	(303)	-	(4.806)
Saldo al 30/06/2018	2.604	58.551	190.261	629.022	46.016	-	926.454

Valore netto	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
Saldo al 01/01/2017	19.234	47.909	122.522	230.554	10.892	20.103	451.214
Incrementi	25	4.747	12.628	63.055	5.292	27.510	113.257
(Ammortamenti e svalutazioni)	-	(3.825)	(15.223)	(58.441)	(3.454)	-	(80.942)
Altri movimenti	-	7	(1.863)	4.099	279	(19.535)	(17.013)
Differenze cambio	15	14	189	(767)	(22)	(76)	(646)
(Alienazioni)	(42)	(18)	(1.246)	(1.516)	(144)	-	(2.966)
Saldo al 31/12/2017	19.232	48.835	117.008	236.984	12.843	28.002	462.903
Incrementi	-	2.948	4.927	35.481	2.285	18.490	64.131
(Ammortamenti e svalutazioni)	-	(1.867)	(7.611)	(29.734)	(1.864)	-	(41.075)
Altri movimenti	646	1.035	838	2.009	86	(13.439)	(8.825)
Differenze cambio	30	39	793	(341)	(10)	(7)	504
(Alienazioni)	-	(4)	(8)	(1.476)	(84)	-	(1.572)
Saldo al 30/06/2018	19.908	50.987	115.947	242.924	13.256	33.046	476.067

- Gli investimenti effettuati nel periodo nella voce "Fabbricati" si riferiscono prevalentemente ad investimenti da parte della Capogruppo (Euro 2.579 migliaia).
- Le acquisizioni del periodo relative alla voce "Impianti e macchinari" sono dovute principalmente all'acquisto di impianti presso gli stabilimenti della Capogruppo (Euro 3.023 migliaia) e da parte delle controllate SOL Gas Primari Srl (Euro 349 migliaia), SOL Bulgaria E.A.D. (Euro 210 migliaia), GTS Sh.p.K. (Euro 272 migliaia), TGS A.D. (Euro 524 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 14.211 migliaia (di cui Euro 5.956 migliaia da parte della Capogruppo) e da investimenti effettuati da parte di società del settore assistenza domiciliare per Euro 21.270 migliaia (di cui Euro 6.654 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 995 migliaia da parte della Capogruppo, della controllata VIVISOL Nederland B.V. (Euro 388 migliaia), della controllata France Oxygene Sarl (Euro 341 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 8.272 migliaia) e delle controllate SPG-SOL Plin Gorenjska d.o.o. (Euro 9.128 migliaia), GTH Gaze Industriale S.A. (Euro 3.140 migliaia), SOL Bulgaria E.A.D. (Euro 2.869 migliaia), SOL France Sarl (Euro 2.450 migliaia) e VIVISOL Iberica S.L.U. (Euro 1.165 migliaia).

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

L'ammontare delle ipoteche al 30 giugno 2018 è pari a Euro 67.450 migliaia.

L'ammontare dei privilegi al 30 giugno 2018 è pari a Euro 68.788 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	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
Saldo al 01/01/2017	-	2.645	11.001	19.047	18	-	32.711
Incrementi	-	-	255	-	-	-	255
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	45	-	-	-	45
Differenze cambio (Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2017	-	2.645	11.301	19.047	18	-	33.011
Incrementi	-	-	-	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio (Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30/06/2018	-	2.645	11.301	19.047	18	-	33.011

Fondo ammortamento	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
Saldo al 01/01/2017	-	2.101	10.559	18.313	18	-	30.991
Ammortamento	-	42	155	224	-	-	421
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	11	-	-	-	11
Differenze cambio (Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2017	-	2.143	10.725	18.537	18	-	31.423
Ammortamento	-	21	89	106	-	-	216
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio (Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30/06/2018	-	2.164	10.814	18.643	18	-	31.639

Valore netto	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
Saldo al 01/01/2017	-	544	442	734	-	-	1.720
Incrementi	-	-	255	-	-	-	255
(Ammortamenti e svalutazioni)	-	(42)	(155)	(224)	-	-	(421)
Altri movimenti	-	-	34	-	-	-	34
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2017	-	502	576	510	-	-	1.588
Incrementi	-	-	-	-	-	-	-
(Ammortamenti e svalutazioni)	-	(21)	(89)	(106)	-	-	(216)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30/06/2018	-	481	487	404	-	-	1.372

10. Avviamento e differenze di consolidamento

Saldo al 30/06/2018	93.724
Saldo al 31/12/2017	84.377
Variazione	<u>9.347</u>

La voce è così composta:

	Avviamento	Differenza di consolidamento	Totale
Saldo al 01/01/2017	9.722	50.511	60.233
Incrementi	-	24.245	24.245
Rivalutazioni / (Svalutazioni)	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-
Differenze cambio	(101)	-	(101)
(Ammortamento)	-	-	-
Saldo al 31/12/2017	9.621	74.756	84.377
Incrementi	150	9.193	9.343
Rivalutazioni / (Svalutazioni)	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-
Differenze cambio	4	-	4
(Ammortamento)	-	-	-
Saldo al 30/06/2018	9.775	83.949	93.724

L'incremento dell'esercizio alla voce "Differenze di consolidamento" è relativo all'acquisto della Società Cryos Srl, FisisMed Service Srl, Medeseven sp.zo.o., Pallmed sp.zo.o..

Nel mese di febbraio 2018 la Società controllata VIVISOL Srl ha acquistato il 100% delle quote della FisioMed Service Srl, società italiana attiva nel settore dell'home care. Se l'acquisizione fosse avvenuta il 1° gennaio 2018, si stima che i ricavi e l'utile del Gruppo sarebbero stati, rispettivamente, maggiori di Euro 81 migliaia e minore di Euro 3 migliaia per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2018.

Nel mese di giugno 2018 la Società controllata AIRSOL Srl ha acquistato il 70% delle quote della Cryos, società italiana attiva nel settore dei gas tecnici. Se l'acquisizione fosse avvenuta il 1° gennaio 2018, si stima che i ricavi e l'utile del Gruppo sarebbero stati, rispettivamente, maggiori di Euro 1.190 migliaia e maggiori di Euro 181 migliaia per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2018.

Nel mese di giugno 2018 la Società controllata AIRSOL Srl ha acquistato il 70% delle quote della Medeseven sp.zo.o., società di diritto polacco attiva nel settore dell'home care. Se l'acquisizione fosse avvenuta il 1° gennaio 2018, si stima che i ricavi e l'utile del Gruppo sarebbero stati, rispettivamente, maggiori di Euro 1.545 migliaia e maggiore di Euro 87 migliaia per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2018.

Nel mese di giugno 2018 la Società controllata AIRSOL Srl ha acquistato il 70% delle quote della Pallmed sp.zo.o., società di diritto polacco attiva nel settore dell'home care. Se l'acquisizione fosse avvenuta il 1° gennaio 2018, si stima che i ricavi e l'utile del Gruppo sarebbero stati, rispettivamente, maggiori di Euro 6.796 migliaia e maggiore di Euro 408 migliaia per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2018.

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

	Valori rilevati all'acquisizione	Rettifiche al fair value	Valori contabili ante acquisizione
Immobilizzazioni materiali	5.590		5.590
Immobilizzazioni immateriali	84		84
Immobilizzazioni finanziarie	86		86
Rimanenze di magazzino	327		327
Crediti commerciali e altri crediti	4.332		4.332
Ratei e risconti attivi	77		77
Casse e banche	2.823		2.823
Patrimonio di terzi	(1.948)		(1.948)
Fornitori	(1.492)		(1.492)
Altri debiti	(4.780)		(4.780)
Fondi rischi	(34)		(34)
TFR	(334)		(334)
Ratei e risconti passivi	(163)		(163)
Attività e passività nette identificabili	4.567	-	4.567
Avviamento derivante dall'acquisizione	9.193		
Corrispettivo pagato	(13.760)		
Disponibilità liquide acquisite	2.823		
Uscita di disponibilità liquide nette	(10.937)		

Il Gruppo verifica la recuperabilità dell'avviamento almeno una volta all'anno o più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore, 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".

Impairment test

Così come previsto dallo “IAS 36 Impairment of assets”, il valore delle attività immateriali a vita utile indefinita non viene ammortizzato, ma sottoposto a impairment test almeno una volta all’anno. Il Gruppo non rileva altre attività immateriali a vita utile indefinita diverse dall’avviamento.

La voce “Altre” include avviamenti e differenze di consolidamento singolarmente non significativi.

Lo IAS 36 prevede che una società valuti inoltre a ogni chiusura di bilancio l’esistenza di indicazioni di perdite di valore in relazione a qualsiasi altra attività.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il fair value (ad esempio con l’utilizzo di multipli di mercato, desumibili da transazioni comparabili) e il valore d’uso del bene.

La metodologia utilizzata per identificare il valore recuperabile (valore d’uso) consiste nell’attualizzazione dei flussi di cassa prospettici generati dalle attività direttamente attribuibili all’entità cui è stato assegnato l’avviamento (CGU), nonché dal valore che ci si attende dalla sua dismissione o cessione al termine della sua vita utile. Il valore d’uso viene calcolato come somma del valore attuale dei flussi di cassa futuri attesi in base ai piani di previsione redatti per ogni CGU e approvati dal Consiglio di Amministrazione della Società.

Conformemente allo IAS 36, nel corso del primo semestre 2018 sono state analizzate le variabili economiche e di scenario di breve termine che non hanno evidenziato, anche rispetto al budget 2018, specifici indicatori di perdite di valore tali da rendere necessaria l’elaborazione di un test in sede di semestrale.

11. Altre immobilizzazioni immateriali

Saldo al 30/06/2018	16.179
Saldo al 31/12/2017	15.892
Variazione	<u>287</u>

La voce è così composta:

	Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo al 01/01/2017	1.022	1.603	9.386	221	1.114	13.347
Incrementi	408	440	3.526	182	1.968	6.525
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	17	-	222	936	(946)	230
Differenze cambio	-	(0)	(45)	1	-	(45)
(Ammortamento)	(100)	(725)	(3.197)	(144)	-	(4.165)
Saldo al 31/12/2017	1.348	1.318	9.893	1.196	2.137	15.892
Incrementi	306	66	1.771	35	2.210	4.388
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	59	9	(1.829)	(1.761)
Differenze cambio	-	-	5	-	-	5
(Ammortamento)	(57)	(335)	(1.821)	(132)	-	(2.345)
Saldo al 30/06/2018	1.597	1.049	9.907	1.108	2.518	16.179

12. Partecipazioni

Saldo al 30/06/2018	12.579
Saldo al 31/12/2017	13.102
Variazione	(523)

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2018	31/12/2017
GTE SI	19	19
Flosit Pharma	451	446
ZDS JESENICE d.o.o.	8	8
Imprese controllate non consolidate	478	473
CT Biocarbonic GmbH	4.412	4.400
SICGILSOL INDIA PRIVATE LIMITED	5.981	6.382
Imprese a controllo congiunto	10.393	10.782
Consorgas Srl	18	157
Imprese collegate	18	157
Altre partecipazioni minori	1.690	1.690
Altre imprese	1.690	1.690
Totale	12.579	13.102

Ad eccezione di Euro 459 migliaia iscritti tra le imprese controllate non consolidate (in portafoglio alla controllata SPG – SOL Plin Gorenjska d.o.o. per Euro 8 migliaia, SOL France S.a.s. per Euro 46 migliaia e FLOSIT S.A. per Euro 405 migliaia) e di Euro 1.672 migliaia iscritti tra le altre partecipazioni minori (relativi ad investimenti in imprese locali da parte della società controllata T.G.S. A.D. per Euro 1 migliaia, da parte della società controllata T.P.J. d.o.o. per Euro 2 migliaia, da parte della controllata ICOA Srl per Euro 8 migliaia, da parte della controllata SOL Gas Primari Srl per Euro 1.659 migliaia, da parte della controllata Cryos Srl per Euro 1 migliaia e da parte della controllata VIVISOL Silarus Srl per Euro 1 migliaia), tutte le partecipazioni sopra evidenziate sono detenute dalla Capogruppo.

Si segnala che le partecipazioni minoritarie iscritte in precedenza al costo, a seguito dell'introduzione del nuovo principio contabile IFRS 9, sono state valutate a fair value senza nessun impatto sul patrimonio netto iniziale.

13. Altre attività finanziarie

Saldo al 30/06/2018	12.361
Saldo al 31/12/2017	12.653
Variazione	(292)

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Crediti verso altri	11.572	11.867	(295)
Titoli	789	786	3
Totale	12.361	12.653	(292)

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

Descrizione	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Depositi cauzionali	2.952	3.021	(69)
Derivati	652	731	(79)
Crediti tributari	1.633	1.598	35
Altri crediti	6.335	6.517	(182)
Totale	11.572	11.867	(295)

Il dettaglio della voce "Titoli" è il seguente:

Società	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
SOL T.G. GmbH	6	6	-
SOL Hellas S.A.	743	780	(37)
Cryos Srl	40	-	40
Totale	789	786	3

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

14. Crediti per imposte anticipate

Saldo al 30/06/2018	7.955
Saldo al 31/12/2017	8.333
Variazione	(378)

La voce risulta così composta:

	Rischi su crediti	Fondi rischi	Utili interni	Perdite pregresse	Altre minori	Totale
Saldo al 01/01/2017	1.219	120	907	2.598	2.870	7.714
Accantonamenti / Utilizzi	(106)	(10)	77	(283)	251	(71)
Utilizzi	-	-	-	-	3	3
Altri movimenti	(3)	6	0	679	14	696
Differenze cambio	-	(1)	-	(8)	(2)	(10)
Saldo al 31/12/2017	1.111	116	984	2.986	3.136	8.333
Accantonamenti / Utilizzi	(12)	(57)	26	(78)	(67)	(188)
Utilizzi	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	2	-	-	1	(204)	(201)
Differenze cambio	-	-	-	2	9	11
Saldo al 30/06/2018	1.101	59	1.010	2.911	2.874	7.955

La valutazione delle imposte anticipate è stata effettuata nell'ipotesi di probabile realizzo e di recuperabilità fiscale tenuto conto dell'orizzonte temporale limitato sulla base dei piani industriali delle società.

Il credito per imposte anticipate pari ad euro 2.911 migliaia è rilevato a fronte delle perdite pregresse, in quanto si ritiene sussista la probabilità di ottenere, nei prossimi esercizi, imponibili fiscali sufficienti per assorbire le perdite fiscali riportabili.

15. Giacenze di magazzino

Saldo al 30/06/2018	49.380
Saldo al 31/12/2017	46.450
Variazione	<u>2.930</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.008	2.377	631
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.407	1.064	343
Prodotti finiti e merci	44.965	43.009	1.956
Totale	49.380	46.450	2.930

16. Crediti verso clienti

Saldo al 30/06/2018	278.647
Saldo al 31/12/2017	260.108
Variazione	<u>18.359</u>

La voce è così composta:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Fondo svalutazione crediti	30/06/2018	31/12/2017
Crediti verso clienti	298.867	-	(20.220)	278.647	260.108
Totale	298.867	-	(20.220)	278.647	260.108

Il fondo svalutazione crediti si è movimentato come segue:

Descrizione	31/12/2017	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	30/06/2018
Fondo svalutazione crediti	18.865	2.456	(988)	(113)	20.220
Totale	18.865	2.456	(988)	(113)	20.220

17. Altre attività correnti

Saldo al 30/06/2018	35.945
Saldo al 31/12/2017	34.864
Variazione	1.081

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Crediti verso dipendenti	803	749	54
Crediti per imposte sul reddito	3.184	5.312	(2.128)
Crediti per IVA	17.533	12.216	5.317
Altri crediti tributari	600	440	160
Altri crediti	5.548	10.681	(5.133)
Ratei e risconti attivi	8.277	5.466	2.811
Totale	35.945	34.864	1.081

I "Ratei e risconti attivi" rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Ratei attivi			
Interessi	50	8	42
Altri ratei attivi	899	1.524	(625)
Totale ratei attivi	949	1.532	(583)
Risconti attivi			
Premi di assicurazione	1.124	442	682
Affitti	258	241	17
Altri risconti attivi	5.946	3.251	2.695
Totale risconti attivi	7.328	3.934	3.394
Totale ratei e risconti attivi	8.277	5.466	2.811

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

18. Attività finanziarie correnti

Saldo al 30/06/2018	3.741
Saldo al 31/12/2017	4.126
Variazione	(385)

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	153	-	153
Derivati	206	205	1
Depositi vincolati a breve termine	3.380	3.918	(538)
Altri crediti finanziari	2	3	(1)
Totale	3.741	4.126	(385)

La composizione della voce "Depositi vincolati a breve termine" è la seguente:

Società	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
FLOSIT S.A.	1.326	1.241	85
SOL Croatia doo	-	411	(411)
T.G.T. A.D.	1.108	869	239
UTP doo	933	941	(8)
VIVISOL Brasil SA	11	304	(293)
VIVISOL Portugal Lda	2	2	-
VIVISOL Silarus Srl	-	150	(150)
Totale	3.380	3.918	(538)

19. Cassa e banche

Saldo al 30/06/2018	126.008
Saldo al 31/12/2017	117.175
Variazione	<u>8.833</u>

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Depositi bancari e postali	125.425	116.774	8.651
Denaro e altri valori in cassa	583	401	182
Totale	126.008	117.175	8.833

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

20. Patrimonio netto

Saldo al 30/06/2018	521.173
Saldo al 31/12/2017	505.884
Variazione	<u>15.289</u>

Il capitale sociale di SOL S.p.A. al 30 giugno 2018 risulta interamente sottoscritto e versato ed è costituito da n. 90.700.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna.

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

	31/12/2017	Applicazione IFRS 9	31/12/2017 rideterminato	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Differenze di traduzione	Altri movimenti	Risultato	30/06/2018
Del Gruppo:									
Capitale sociale	47.164		47.164	-	-	-	-	-	47.164
Riserva soprapprezzo azioni	63.335		63.335	-	-	-	-	-	63.335
Riserve di rivalutazione	-		-	-	-	-	-	-	-
Riserva legale	10.459		10.459	-	-	-	-	-	10.459
Riserve statutarie	-		-	-	-	-	-	-	-
Riserve azioni proprie	-		-	-	-	-	-	-	-
Altre riserve	327.221	(310)	326.911	26.634	-	46	(159)	-	353.432
Utili / (Perdite) a nuovo	1.895		1.895	13.605	(13.605)	-	(279)	-	1.616
Utile netto	40.239		40.239	(40.239)	-	-	-	27.837	27.837
Patrimonio netto Gruppo	490.314	(310)	490.004	-	(13.605)	46	(438)	27.837	503.844
Di terzi:									
Patrimonio netto di terzi	13.588		13.588	1.982	(1.155)	(235)	2.281	-	16.460
Utile di terzi	1.982		1.982	(1.982)	-	-	-	869	869
Patrimonio netto di terzi	15.570		15.570	-	(1.155)	(235)	2.281	869	17.329
PATRIMONIO NETTO	505.884	(310)	505.574	-	(14.760)	(189)	1.843	28.706	521.173

La voce "Altre riserve" comprende principalmente le riserve straordinarie, la riserva Cash Flow Hedge (CFH) e gli utili indivisi.

La riserva CFH, al lordo dell'effetto imposte, al 30 giugno 2018 è negativa ed ammonta a Euro 1.106 migliaia (negativa per Euro 1.071 migliaia al 31 dicembre 2017). La variazione del periodo è riportata nel Conto Economico Complessivo Consolidato.

Per maggiori informazioni sui derivati si rimanda al paragrafo "Debiti e altre passività finanziarie".

21. TFR e benefici ai dipendenti

Saldo al 30/06/2018	15.429
Saldo al 31/12/2017	15.351
Variazione	<u>78</u>

I fondi si sono movimentati come segue:

TFR e benefici ai dipendenti	30/06/2018	31/12/2017
Saldo al 1° gennaio	15.351	15.418
Accantonamenti	934	1.822
(Utilizzi)	(360)	(1.320)
Oneri finanziari	(9)	5
Altri movimenti	(486)	(571)
Differenze cambio	(1)	(3)
Saldo a fine periodo	15.429	15.351

22. Fondo imposte differite

Saldo al 30/06/2018	3.462
Saldo al 31/12/2017	3.314
Variazione	<u>148</u>

Il "Fondo imposte differite" rappresenta il saldo netto delle imposte differite passive stanziato nel bilancio consolidato al 30 giugno 2018 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 01/01/2017	78	1.216	226	3.867	5.387
Accantonamenti	22	(564)	(16)	343	(215)
Utilizzi	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	4	(1.862)	(1.858)
Differenze cambio	-	-	-	1	1
Saldo al 31/12/2017	99	652	214	2.349	3.314
Accantonamenti	-	(28)	-	116	88
Utilizzi	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	58	58
Differenze cambio	-	-	-	2	2
Saldo al 30/06/2018	99	624	214	2.525	3.462

23. Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 30/06/2018	825
Saldo al 31/12/2017	861
Variazione	<u>(36)</u>

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

	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Altri fondi minori	825	861	(36)
Totale	825	861	(36)

I fondi per rischi e oneri sono stanziati esclusivamente in presenza di una obbligazione attuale e stimabile in modo attendibile, conseguente a eventi passati, che può essere di tipo legale, contrattuale oppure derivare da dichiarazioni o comportamenti dell'impresa tali da indurre nei terzi una valida aspettativa che l'impresa stessa sia responsabile o si assuma la responsabilità di adempiere a una obbligazione. Se l'effetto finanziario del tempo è significativo la passività è attualizzata, l'effetto dell'attualizzazione è iscritto tra gli oneri finanziari.

I fondi si sono movimentati come segue:

Descrizione	31/12/2017	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	30/06/2018
Altri fondi minori	861	83	(12)	(107)	825
Totale	828	361	(394)	-	795

24. Debiti e altre passività finanziarie

Saldo al 30/06/2018	351.401
Saldo al 31/12/2017	334.137
Variazione	17.264

La voce è così composta:

	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Obbligazioni	75.768	87.714	(11.946)
Debiti verso altri finanziatori	271.833	242.732	29.101
Altri debiti	3.800	3.691	109
Totale	351.401	334.137	17.264

La voce "Obbligazioni" è relativa:

- all'emissione di due prestiti obbligazionari sottoscritti da due investitori istituzionali statunitensi.
L'ammontare originario di tali emissioni è pari a 95 milioni di USD convertiti in 75.011 migliaia di Euro tramite due contratti di cross currency swap (CCS) con per l'intera durata dei prestiti obbligazionari originari (12 anni).
- 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 1.168 migliaia di Euro, derivante dall'applicazione del principio contabile IAS 17 ai beni oggetto di locazione finanziaria.

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

Istituto finanziatore	Importo	Importo a lungo	Importo a breve	Tasso	Scadenza	Importo originario
Banco di Napoli	400	-	400	Variab.	0,83%	22/11/2018 Euro 400.000
UBI Banca	110	-	110	Fisso	4,28%	30/11/2018 Euro 1.000.000
Unicredit	64	-	64	Variab.	20,00%	31/01/2019 Euro 100.000
Barclays Bank *	1.000	-	1.000	Fisso	3,04%	01/06/2019 Euro 10.000.000
Reiffeisen Bank	235	47	188	Variab.	3,00%	30/09/2019 PLN 2.125.000
Mediobanca *	5.000	2.500	2.500	Fisso	4,44%	01/04/2020 Euro 20.000.000
Banca CRS	19	9	10	Variab.	2,84%	30/04/2020 Euro 50.000
Banco di Napoli	192	92	100	Variab.	0,88%	31/05/2020 Euro 200.000
Fund for Environmental Protection and Water Management in Toruń	77	43	34	Fisso	3,00%	31/08/2020 PLN 595.152
Komercijalna B.	3.315	1.989	1.326	Fisso	5,50%	15/10/2020 Euro 7.000.000
Mediocredito Italiano	346	283	63	Variab.	2,53%	28/02/2021 Euro 500.000
Banca CRS	23	15	8	Variab.	2,39%	31/03/2021 Euro 40.000
Intesa San Paolo *	10.007	6.675	3.332	Fisso	2,23%	16/06/2021 Euro 30.000.000
Banca di Caraglio	26	19	7	Variab.	3,20%	06/11/2021 Euro 50.000
Intesa San Paolo	113	83	30	Fisso	2,00%	30/05/2022 Euro 140.000
Factor Banka	1.751	1.362	389	Variab.	0,88%	31/12/2022 Euro 5.200.000
Mediobanca *	5.357	4.286	1.071	Fisso	2,90%	20/06/2023 Euro 15.000.000
Unicredit Bulbank	5.500	4.500	1.000	Fisso	4,50%	11/10/2023 Euro 8.000.000
Intesa San Paolo *	22.500	18.750	3.750	Variab.	2,18%	31/03/2024 Euro 30.000.000
Mediocredito Italiano	8.888	7.407	1.481	Variab.	1,50%	31/03/2024 Euro 20.000.000
Unicredit *	7.500	6.250	1.250	Variab.	1,20%	31/05/2024 Euro 10.000.000
Monte Paschi Siena	5.833	5.000	833	Fisso	4,21%	15/06/2025 Euro 10.000.000
Intesa San Paolo *	26.250	22.500	3.750	Fisso	1,44%	30/06/2025 Euro 30.000.000
Credito Valtellinese	9.390	8.164	1.226	Variab.	0,60%	05/07/2025 Euro 10.000.000
Credito Valtellinese	4.694	4.081	613	Variab.	0,60%	05/07/2025 Euro 5.000.000
UBI Banca	18.790	16.331	2.459	Fisso	1,00%	14/09/2025 Euro 20.000.000
Banca IMI *	5.264	4.717	547	Fisso	6,50%	26/01/2026 Euro 7.000.000
BCC Carate	10.000	8.793	1.207	Variab.	1,00%	13/06/2026 Euro 10.000.000
Intesa San Paolo *	40.000	35.000	5.000	Fisso	1,10%	30/06/2026 Euro 40.000.000
BNL - BNP Paribas *	25.500	22.500	3.000	Fisso	1,69%	25/11/2026 Euro 30.000.000
Unicredit Bosnia	1.796	1.620	176	Variab.	3,80%	31/12/2026 Euro 2.000.000
UBI Banca *	40.000	40.000	-	Fisso	1,60%	26/06/2027 Euro 40.000.000
Mediobanca	40.000	40.000	-	Fisso	1,66%	28/01/2028 Euro 40.000.000
Invitalia	6.871	6.529	342	Fisso	0,11%	31/12/2028 Euro 12.643.000
Banca di Caraglio	227	212	15	Variab.	1,96%	30/11/2031 Euro 250.000
Derivati	2.418	1.638	780			
Debiti verso società di leasing	1.168	438	730			
Totale debiti verso altri finanziatori	310.624	271.833	38.791			-
Obbligazioni	87.714	75.768	11.946			
Totale	398.338	347.601	50.737			

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

Alcuni contratti di finanziamento sono coperti da contratti derivati, come definito qui di seguito:

1. Il contratto di finanziamento in essere con Mediobanca il cui debito residuo è pari a 5.357 migliaia di Euro è stato coperto con un contratto IRS sottoscritto in data 19 maggio 2010 che prevede il pagamento di un tasso fisso del 2,9% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.
Il fair value al 30 giugno 2018 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 428 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2017 negativo per 497 migliaia di Euro).
2. Il contratto di finanziamento in essere con Barclays Bank il cui debito residuo è pari a 1.000 migliaia di Euro è stato coperto con un contratto IRS sottoscritto in data 24 marzo 2011 che prevede il pagamento di un tasso fisso del 3,04% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.
Il fair value al 30 giugno 2018 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 25 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2017 negativo per 50 migliaia di Euro).
3. Il contratto di finanziamento in essere con Intesa San Paolo il cui debito residuo è pari a 10.007 migliaia di Euro è stato coperto con un tasso fisso del 2,23% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.
Il fair value al 30 giugno 2018 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 424 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2017 negativo per 546 migliaia di Euro).
4. Il prestito obbligazionario il cui debito residuo è pari a 28.765 migliaia di Euro è stato coperto con un contratto CCS sottoscritto con Intesa San Paolo in data 15 giugno 2012.
Il fair value al 30 giugno 2018 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 379 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2017 negativo per 862 migliaia di Euro).
5. Il prestito obbligazionario il cui debito residuo è pari a 18.948 migliaia di Euro è stato coperto con un contratto CCS sottoscritto con Intesa San Paolo in data 29 maggio 2013.
Il fair value al 30 giugno 2018 calcolato dallo stesso Istituto di credito è positivo per 464 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2017 positivo per 286 migliaia di Euro).
6. Il contratto di finanziamento in essere con Unicredit Bulbank il cui debito residuo è pari a 5.500 migliaia di Euro è stato coperto con un tasso fisso del 2,40% a fronte di un tasso variabile Euribor a tre mesi.
Il fair value al 30 giugno 2018 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 393 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2017 negativo per 452 migliaia di Euro).
7. Il contratto di finanziamento in essere con Intesa San Paolo il cui debito residuo è pari a 26.250 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 30 giugno 2018 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 204 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2016 negativo per 139 migliaia di Euro).
8. Il contratto di finanziamento in essere con Banca Popolare di Bergamo il cui debito residuo è pari a 18.790 migliaia di Euro è stato coperto con un tasso fisso del 0,10% a fronte di un tasso variabile Euribor a tre mesi.
Il fair value 30 giugno 2018 calcolato dallo stesso Istituto di credito è positivo per 16 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2017 positivo per 74 migliaia di Euro).
9. Il contratto di finanziamento in essere con Intesa San Paolo il cui debito residuo è pari a 40.000 migliaia di Euro è stato coperto con un tasso fisso del 0,10% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.
Il fair value 30 giugno 2018 calcolato dallo stesso Istituto di credito è positivo per 379 migliaia di Euro Euro (al 31 dicembre 2017 positivo per 576 migliaia di Euro).
10. Il contratto di finanziamento in essere con BNL – BNP Paribas il cui debito residuo è pari a 25.500 migliaia di Euro è stato coperto con un tasso fisso del 0,535% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.
Il fair value 30 giugno 2018 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 222 migliaia di Euro.
11. Il contratto di finanziamento in essere con Mediobanca il cui debito residuo è pari a 40.000 migliaia di Euro è stato coperto con un tasso fisso del 0,759% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.
Il fair value 30 giugno 2018 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 343 migliaia di Euro.

Il Gruppo, ove possibile, applica l'hedge accounting, verificandone la rispondenza ai requisiti di compliance con il principio IAS 39.

Gli strumenti derivati definibili di copertura ai sensi dello IAS 39: in tale fattispecie sono incluse sia le operazioni poste in essere a copertura dell'oscillazione di flussi finanziari (Cash Flow Hedge - CFH) sia quelle a copertura del fair value dell'elemento coperto (Fair Value Hedge - FVH).

I contratti numerati da 1. a 2. sono stati valutati a fair value hedge, mentre i contratti numerati da 3. a 11. sono stati valutati a cash flow hedge.

Livelli gerarchici di valutazione del fair value

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

Si distinguono i seguenti livelli:

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

La seguente tabella evidenzia le attività e passività che sono valutate al fair value al 30 giugno 2017, per livello gerarchico di valutazione del fair value:

Debiti e altre passività finanziarie	Note	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Valutazione negativa					
Intesa San Paolo		-	(379)	-	(379)
Intesa San Paolo		-	(204)	-	(204)
Intesa San Paolo		-	(424)	-	(424)
Intesa San Paolo		-	(25)	-	(25)
Mediobanca		-	(428)	-	(428)
Unicredit		-	(393)	-	(393)
BNL - BNP Paribas		-	(222)	-	(222)
Mediobanca		-	(343)	-	(343)
Totale valutazione negativa		-	(2.418)	-	(2.418)
Valutazione positiva					
Banca Popolare di Bergamo		-	16	-	16
Intesa San Paolo		-	379	-	379
Intesa San Paolo		-	464	-	464
Totale valutazione positiva		-	859	-	859
Totale generale		-	(1.559)	-	(1.559)

25. Passività correnti

Saldo al 30/06/2018	220.296
Saldo al 31/12/2017	200.437
Variazione	<u>19.859</u>

La composizione è la seguente:

Descrizione	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Debiti verso banche	3.251	2.035	1.216
Debiti verso fornitori	111.225	105.494	5.731
Altre passività finanziarie	50.809	43.647	7.162
Debiti tributari	13.431	10.963	2.468
Altre passività correnti	41.580	38.298	3.282
Totale	220.296	200.437	19.859

La voce “Altre passività finanziarie” rappresenta prevalentemente le quote a breve dei debiti verso altri finanziatori, per i quali si rimanda al dettaglio riportato precedentemente nel paragrafo “Debiti e altre passività finanziarie”.

I “Debiti tributari” sono così composti:

Descrizione	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Debiti per imposte sul reddito	5.187	2.935	2.252
Debiti per IVA	5.640	3.807	1.833
Altri debiti tributari	2.604	4.221	(1.617)
Totale	13.431	10.963	2.468

Le “Altre passività correnti” sono così composte:

Descrizione	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Debiti verso istituti previdenziali	6.149	6.654	(505)
Debiti verso personale	10.769	10.677	92
Debiti verso azionisti per dividendi	1.512	515	997
Debiti per acquisto partecipazioni	2.000	3.776	(1.776)
Depositi cauzionali passivi	284	461	(177)
Altri debiti	2.171	1.841	330
Ratei e risconti passivi	18.695	14.374	4.321
Totale	41.580	38.298	3.282

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

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Ratei passivi			
Interessi passivi su finanziamenti	963	1.070	(107)
Altri	4.341	2.691	1.650
Totale ratei passivi	5.304	3.761	1.543
Risconti passivi			
Contributi a fondo perduto	164	184	(20)
Affitti attivi	103	106	(3)
Altri	13.124	10.323	2.801
Totale risconti passivi	13.391	10.613	2.778
Totale ratei e risconti passivi	18.695	14.374	4.321

Risultati per categoria di attività

(valori in Migliaia di Euro)

	30/06/2018							30/06/2017						
	Area gas tecnici	%	Area ass. domiciliare	%	Eliminazioni	Consolidato	%	Area gas tecnici	%	Area ass. domiciliare	%	Eliminazioni	Consolidato	%
Area Gas Tecnici	219.892	100,0%			(14.369)	205.523	49,9%	194.442	100,0%			(14.517)	179.925	48,6%
Area Assistenza domiciliare			206.646	100,0%	(545)	206.101	50,1%			190.882	100,0%	(411)	190.470	51,4%
Vendite nette	219.892	100,0%	206.646	100,0%	(14.914)	411.624	100,0%	194.442	100,0%	190.882	100,0%	(14.928)	370.395	100,0%
Altri ricavi e proventi	2.668	1,2%	787	0,4%	(298)	3.157	0,8%	2.956	1,5%	649	0,3%	(304)	3.301	0,9%
Lavori interni e prelievi	1.464	0,7%	3.789	1,8%	672	5.925	1,4%	1.174	0,6%	3.571	1,9%	617	5.362	1,4%
Ricavi	224.024	101,9%	211.221	102,2%	(14.540)	420.706	102,2%	198.572	102,1%	195.101	102,2%	(14.615)	379.059	102,3%
Acquisti di materie	61.990	28,2%	50.067	24,2%	(8.865)	103.191	25,1%	52.390	26,9%	48.613	25,5%	(8.817)	92.186	24,9%
Prestazioni di servizi	68.750	31,3%	56.573	27,4%	(5.130)	120.193	29,2%	64.112	33,0%	54.404	28,5%	(5.259)	113.256	30,6%
Variazione rimanenze	(2.476)	-1,1%	(307)	-0,1%	-	(2.783)	-0,7%	(432)	-0,2%	(3.180)	-1,7%	-	(3.612)	-1,0%
Altri costi	6.763	3,1%	9.885	4,8%	(530)	16.119	3,9%	7.071	3,6%	9.191	4,8%	(527)	15.735	4,2%
Totale costi	135.026	61,4%	116.218	56,2%	(14.526)	236.719	57,5%	123.140	63,3%	109.028	57,1%	(14.603)	217.565	58,7%
Valore aggiunto	88.998	40,5%	95.003	46,0%	(15)	183.987	44,7%	75.432	38,8%	86.073	45,1%	(12)	161.493	43,6%
Costo del lavoro	44.349	20,2%	45.601	22,1%	-	89.950	21,9%	39.766	20,5%	42.084	22,0%	-	81.850	22,1%
Margine operativo lordo	44.649	20,3%	49.402	23,9%	(15)	94.037	22,8%	35.666	18,3%	43.990	23,0%	(12)	79.644	21,5%
Ammortamenti	23.216	10,6%	20.247	9,8%	(43)	43.420	10,5%	22.171	11,4%	19.684	10,3%	(42)	41.814	11,3%
Altri accantonamenti	1.949	0,9%	590	0,3%	-	2.539	0,6%	1.875	1,0%	927	0,5%	-	2.802	0,8%
(Proventi)/Oneri non ricorrenti	-		940	0,5%	-	940	0,2%	439	0,2%	-		-	439	0,1%
Risultato operativo	19.484	8,9%	27.626	13,4%	28	47.138	11,5%	11.181	5,8%	23.378	12,2%	30	34.589	9,3%
Proventi finanziari	12.175	5,5%	1.472	0,7%	(12.477)	1.170	0,3%	10.280	5,3%	1.109	0,6%	(9.999)	1.391	0,4%
Oneri finanziari	(5.251)	-2,4%	(1.080)	-0,5%	948	(5.382)	-1,3%	(5.099)	-2,6%	(1.305)	-0,7%	729	(5.676)	-1,5%
Risultato delle partecipazioni	(273)	-0,1%	-		-	(273)	-0,1%	(625)	-0,3%	-		-	(625)	-0,2%
Totale proventi / (oneri) finanziari	6.652	3,0%	393	0,2%	(11.529)	(4.485)	-1,1%	4.556	2,3%	(196)	-0,1%	(9.271)	(4.910)	-1,3%
Risultato ante-imposte	26.136	11,9%	28.018	13,6%	(11.501)	42.653	10,4%	15.737	8,1%	23.183	12,1%	(9.241)	29.679	8,0%
Imposte sul reddito	5.621	2,6%	8.320	4,0%	6	13.947	3,4%	4.619	2,4%	7.238	3,8%	8	11.865	3,2%
Risultato netto attività in funzionamento	20.515	9,3%	19.698	9,5%	(11.507)	28.706	7,0%	11.118	5,7%	15.944	8,4%	(9.248)	17.814	4,8%
Risultato netto attività discontinue	-		-		-	-		-		-		-	-	
(Utile) / perdita di terzi	(26)	0,0%	(853)	-0,4%	10	(869)	-0,2%	209	0,1%	(1.096)	-0,6%	5	(882)	-0,2%
Utile / (perdita) netto	20.489	9,3%	18.845	9,1%	(11.497)	27.837	6,8%	11.327	5,8%	14.849	7,8%	(9.243)	16.932	4,6%
Altre informazioni														
	30/06/2018							30/06/2017						
Totale attività	922.073		519.629		(329.116)	1.112.586		870.252		446.028		(276.582)	1.039.698	
Totale passività	544.752		192.822		(146.161)	591.413		500.471		149.368		(97.565)	552.274	
Investimenti	26.691		24.001		-	50.692		25.653		22.113		-	47.766	

Analisi dei risultati per categoria di attività: Area Gas Tecnici

Di seguito si riporta il conto economico dell'Area Gas Tecnici:

(valori in Migliaia di Euro)

	30/06/2018	%	30/06/2017	%
Vendite Nette	219.892	100,0%	194.442	100,0%
Altri ricavi e proventi	2.668	1,2%	2.956	1,5%
Lavori interni e prelievi	1.464	0,7%	1.174	0,6%
Ricavi	224.024	101,9%	198.572	102,1%
Acquisti di materie	61.990	28,2%	52.390	26,9%
Prestazioni di servizi	68.750	31,3%	64.112	33,0%
Variazione rimanenze	(2.476)	-1,1%	(432)	-0,2%
Altri costi	6.763	3,1%	7.071	3,6%
Totale costi	135.026	61,4%	123.140	63,3%
Valore aggiunto	88.998	40,5%	75.432	38,8%
Costo del lavoro	44.349	20,2%	39.766	20,5%
Margine operativo lordo	44.649	20,3%	35.666	18,3%
Ammortamenti	23.216	10,6%	22.171	11,4%
Altri accantonamenti	1.949	0,9%	1.875	1,0%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	-	0,0%	439	0,2%
Risultato operativo	19.484	8,9%	11.181	5,8%
Proventi finanziari	12.175	5,5%	10.280	5,3%
Oneri finanziari	(5.251)	-2,4%	(5.099)	-2,6%
Risultato delle partecipazioni	(273)	-0,1%	(625)	-0,3%
Totale proventi / (oneri) finanziari	6.652	3,0%	4.556	2,3%
Risultato ante-imposte	26.136	11,9%	15.737	8,1%
Imposte sul reddito	5.621	2,6%	4.619	2,4%
Risultato netto attività in funzionamento	20.515	9,3%	11.118	5,7%
Risultato netto attività discontinue	-	0,0%	-	0,0%
(Utile) / perdita di terzi	(26)	0,0%	209	0,1%
Utile / (perdita) netto	20.489	9,3%	11.327	5,8%

Le vendite dell'Area Gas Tecnici hanno registrato un incremento del 13,1%.

Il margine operativo lordo è aumentato del 25,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il risultato operativo è aumentato del 74,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Di seguito si riporta il conto economico trimestrale dell'Area Gas Tecnici:

(valori in Migliaia di Euro)

	2° trim 2018	%	2° trim 2017	%
Vendite Nette	110.923	53,2%	97.731	52,3%
Altri ricavi e proventi	1.914	0,9%	2.254	1,2%
Lavori interni e prelievi	626	0,3%	527	0,3%
Ricavi	113.463	54,4%	100.512	53,8%
Acquisti di materie	30.953	14,8%	26.201	14,0%
Prestazioni di servizi	34.868	16,7%	32.687	17,5%
Variazione rimanenze	(360)	-0,2%	(211)	-0,1%
Altri costi	3.322	1,6%	3.884	2,1%
Totale costi	68.783	33,0%	62.561	33,5%
Valore aggiunto	44.680	21,4%	37.951	20,3%
Costo del lavoro	23.195	11,1%	20.609	11,0%
Margine operativo lordo	21.485	10,3%	17.342	9,3%
Ammortamenti	11.630	5,6%	11.277	6,0%
Altri accantonamenti	714	0,3%	474	0,3%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	-	0,0%	86	0,0%
Risultato operativo	9.142	4,4%	5.504	2,9%
Proventi finanziari	11.299	5,4%	9.278	5,0%
Oneri finanziari	(2.508)	-1,2%	(2.505)	-1,3%
Risultato delle partecipazioni	(22)	0,0%	(191)	-0,1%
Totale proventi / (oneri) finanziari	8.769	4,2%	6.582	3,5%
Risultato ante-imposte	17.911	8,6%	12.087	6,5%
Imposte sul reddito	2.768	1,3%	2.555	1,4%
Risultato netto attività in funzionamento	15.143	7,3%	9.532	5,1%
Risultato netto attività discontinue	-	0,0%	-	0,0%
(Utile) / perdita di terzi	(22)	0,0%	132	0,1%
Utile / (perdita) netto	15.121	7,2%	9.664	5,2%

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

(valori in migliaia di Euro)

	30/06/2018	31/12/2017
Immobilizzazioni materiali	352.616	346.775
Avviamento e differenze di consolidamento	23.952	23.952
Altre immobilizzazioni immateriali	11.767	11.558
Partecipazioni	131.666	132.188
Altre attività finanziarie	11.985	12.640
Imposte anticipate	4.983	5.269
ATTIVITA' NON CORRENTI	536.968	532.382
Attività non correnti possedute per la vendita	0	0
Giacenze di magazzino	22.859	20.354
Crediti verso clienti	168.003	159.132
Altre attività correnti	27.994	27.228
Attività finanziarie correnti	91.541	76.241
Cassa e banche	74.707	66.897
ATTIVITA' CORRENTI	385.105	349.852
TOTALE ATTIVITA'	922.073	882.235
Capitale sociale	47.164	47.164
Riserva soprapprezzo azioni	63.335	63.335
Riserva legale	10.459	10.459
Riserva azioni proprie in portafoglio	0	0
Altre riserve	226.658	224.056
Utili perdite a nuovo	2.659	2.659
Utile netto	20.489	15.231
Patrimonio netto Gruppo	370.763	362.905
Patrimonio netto di terzi	6.532	6.363
Utile di terzi	26	-22
Patrimonio netto di terzi	6.557	6.341
PATRIMONIO NETTO	377.321	369.246
TFR e benefici ai dipendenti	11.841	12.124
Fondo imposte differite	2.675	2.574
Fondi per rischi e oneri	185	292
Debiti e altre passività finanziarie	346.688	328.108
PASSIVITA' NON CORRENTI	361.391	343.099
Passività non correnti possedute per la vendita		
Debiti verso banche	3.230	1.984
Debiti verso fornitori	71.603	69.272
Altre passività finanziarie	83.881	75.132
Debiti tributari	6.415	4.678
Altre passività correnti	18.234	18.826
PASSIVITA' CORRENTI	183.361	169.890
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	922.073	882.235

Analisi dei risultati per categoria di attività: Area Assistenza Domiciliare

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

(valori in Migliaia di Euro)

	30/06/2018	%	30/06/2017	%
Vendite Nette	206.646	100,0%	190.882	100,0%
Altri ricavi e proventi	787	0,4%	649	0,3%
Lavori interni e prelievi	3.789	1,8%	3.571	1,9%
Ricavi	211.221	102,2%	195.101	102,2%
Acquisti di materie	50.067	24,2%	48.613	25,5%
Prestazioni di servizi	56.573	27,4%	54.404	28,5%
Variazione rimanenze	(307)	-0,1%	(3.180)	-1,7%
Altri costi	9.885	4,8%	9.191	4,8%
Totale costi	116.218	56,2%	109.028	57,1%
Valore aggiunto	95.003	46,0%	86.073	45,1%
Costo del lavoro	45.601	22,1%	42.084	22,0%
Margine operativo lordo	49.402	23,9%	43.990	23,0%
Ammortamenti	20.247	9,8%	19.684	10,3%
Altri accantonamenti	590	0,3%	927	0,5%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	940	0,5%	0	0,0%
Risultato operativo	27.626	13,4%	23.378	12,2%
Proventi finanziari	1.472	0,7%	1.109	0,6%
Oneri finanziari	(1.080)	-0,5%	(1.305)	-0,7%
Risultato delle partecipazioni	0	0,0%	0	0,0%
Totale proventi / (oneri) finanziari	393	0,2%	(196)	-0,1%
Risultato ante-imposte	28.018	13,6%	23.183	12,1%
Imposte sul reddito	8.320	4,0%	7.238	3,8%
Risultato netto attività in funzionamento	19.698	9,5%	15.944	8,4%
Risultato netto attività discontinue	0	0,0%	0	0,0%
(Utile) / perdita di terzi	(853)	-0,4%	(1.096)	-0,6%
Utile / (perdita) netto	18.845	9,1%	14.849	7,8%

Le vendite dell'Area Assistenza Domiciliare hanno registrato un incremento dell'8,3%.

Il margine operativo lordo è aumentato del 12,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il risultato operativo è aumentato del 18,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

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

(valori in Migliaia di Euro)

	2° trim 2018	%	2° trim 2017	%
Vendite Nette	105.120	50,4%	96.773	51,8%
Altri ricavi e proventi	357	0,2%	158	0,1%
Lavori interni e prelievi	1.797	0,9%	1.847	1,0%
Ricavi	107.274	51,4%	98.778	52,8%
Acquisti di materie	23.791	11,4%	23.316	12,5%
Prestazioni di servizi	28.780	13,8%	27.742	14,8%
Variazione rimanenze	824	0,4%	(779)	-0,4%
Altri costi	5.142	2,5%	4.648	2,5%
Totale costi	58.537	28,1%	54.927	29,4%
Valore aggiunto	48.738	23,4%	43.851	23,5%
Costo del lavoro	23.314	11,2%	21.409	11,5%
Margine operativo lordo	25.423	12,2%	22.442	12,0%
Ammortamenti	10.099	4,8%	9.644	5,2%
Altri accantonamenti	122	0,1%	120	0,1%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	940	0,5%	-	0,0%
Risultato operativo	14.263	6,8%	12.678	6,8%
Proventi finanziari	1.258	0,6%	785	0,4%
Oneri finanziari	(671)	-0,3%	(796)	-0,4%
Risultato delle partecipazioni	-	0,0%	-	0,0%
Totale proventi / (oneri) finanziari	587	0,3%	(11)	0,0%
Risultato ante-imposte	14.850	7,1%	12.667	6,8%
Imposte sul reddito	4.308	2,1%	3.684	2,0%
Risultato netto attività in funzionamento	10.541	5,1%	8.984	4,8%
Risultato netto attività discontinue	-	0,0%	-	0,0%
(Utile) / perdita di terzi	(352)	-0,2%	(587)	-0,3%
Utile / (perdita) netto	10.190	4,9%	8.397	4,5%

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

(valori in migliaia di Euro)

	30/06/2018	31/12/2017
Immobilizzazioni materiali	123.931	116.639
Avviamento e differenze di consolidamento	60.650	52.117
Altre immobilizzazioni immateriali	4.412	4.334
Partecipazioni	72.625	69.633
Altre attività finanziarie	3.436	3.524
Imposte anticipate	2.830	2.916
ATTIVITA' NON CORRENTI	267.884	249.163
Attività non correnti possedute per la vendita	0	0
Giacenze di magazzino	26.520	26.096
Crediti verso clienti	124.322	114.756
Altre attività correnti	9.038	9.942
Attività finanziarie correnti	40.562	38.248
Cassa e banche	51.302	50.274
ATTIVITA' CORRENTI	251.745	239.316
TOTALE ATTIVITA'	519.629	488.479
Capitale sociale	7.750	7.750
Riserva soprapprezzo azioni	20.934	20.934
Riserva legale	1.550	1.550
Riserva azioni proprie in portafoglio	0	0
Altre riserve	242.367	219.317
Utili perdite a nuovo	24.584	24.584
Utile netto	18.845	34.071
Patrimonio netto Gruppo	316.031	308.206
Patrimonio netto di terzi	9.922	7.224
Utile di terzi	853	2.009
Patrimonio netto di terzi	10.776	9.233
PATRIMONIO NETTO	326.807	317.439
TFR e benefici ai dipendenti	3.588	3.227
Fondo imposte differite	759	713
Fondi per rischi e oneri	640	569
Debiti e altre passività finanziarie	99.467	84.829
PASSIVITA' NON CORRENTI	104.454	89.338
Passività non correnti possedute per la vendita	0	0
Debiti verso banche	21	52
Debiti verso fornitori	52.683	49.415
Altre passività finanziarie	3.013	3.466
Debiti tributari	7.016	6.285
Altre passività correnti	25.635	22.485
PASSIVITA' CORRENTI	88.368	81.703
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	519.629	488.480

Informazioni per area geografica

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

Descrizione	30/06/2018	30/06/2017	Variazione
Italia	191.609	170.195	21.414
Altri paesi	220.015	200.200	19.815
Totale	411.624	370.395	41.229

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

Descrizione	30/06/2018	30/06/2017	Variazione
Italia	17.210	18.776	(1.566)
Altri paesi	33.482	28.990	4.492
Totale	50.692	47.766	2.926

Operazioni infragruppo e con parti correlate

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

Operazioni infragruppo

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

Le vendite e prestazioni infragruppo realizzate nel corso del primo semestre 2018 sono ammontate a Euro 83,6.

Al 30 giugno 2018 i rapporti di credito e debito tra le società costituenti il Gruppo ammontano a Euro 328,6 milioni, di cui Euro 230,6 milioni di natura finanziaria ed Euro 98,0 milioni di natura commerciale.

I crediti finanziari intercompany sono così suddivisi:

- Crediti finanziari concessi da SOL S.p.A. Euro 144,8 milioni
- Crediti finanziari concessi da AIRSOL Srl Euro 32,4 milioni
- Crediti finanziari concessi da altre società Euro 53,4 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 100 migliaia
- Acquisti da CT Biocarbonic GmbH Euro 1.448 migliaia
- Crediti finanziari verso CT Biocarbonic GmbH Euro 1.450 migliaia
- Crediti commerciali verso CT Biocarbonic GmbH Euro 17 migliaia
- Debiti verso CT Biocarbonic GmbH Euro 385 migliaia
- Vendite e prestazioni a SICGILSOL India Private Limited Euro 142 migliaia
- Crediti commerciali verso SICGILSOL India Private Limited Euro 125 migliaia
- Crediti finanziari verso SICGILSOL India Private Limited Euro 4.441 migliaia
- Vendite e prestazioni a ZDS JESENICE d.o.o. Euro 889 migliaia
- Acquisti da ZDS JESENICE d.o.o. Euro 1.151 migliaia

• Crediti commerciali verso ZDS JESENICE d.o.o.	Euro	501	migliaia
• Debiti verso ZDS JESENICE d.o.o.	Euro	242	migliaia
• Crediti commerciali verso Consorgas Srl	Euro	4	migliaia.
• Crediti finanziari verso Consorgas Srl	Euro	473	migliaia.
• Debiti verso Consorgas Srl	Euro	6	migliaia
• Vendite e prestazioni a Consorgas Srl	Euro	4	migliaia.

Impegni, garanzie e passività potenziali

Il Gruppo Sol ha ottenuto fidejussioni per Euro 54.693 migliaia.

Posizione finanziaria netta

(valori in migliaia di Euro)

	30/06/2018	31/12/2017
a Cassa	583	401
b Banche	125.425	116.774
c Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
d Liquidità (a) + (b) + (c)	126.008	117.175
e Depositi vincolati a breve termine	3.381	3.918
e Altre attività finanziarie a breve *	258	216
e Crediti finanziari correnti verso imprese del	-	-
e Crediti finanziari correnti	3.638	4.134
f Debiti verso Banche a breve	(3.251)	(2.035)
g Quota a breve dei finanziamenti	(37.282)	(34.766)
g Quota a breve leasing	(730)	(451)
g Quota a breve obbligazioni	(11.946)	(7.501)
h Debiti verso Soci per finanziamenti	(72)	(71)
h Debiti verso società del Gruppo	-	-
h Debiti verso Soci per acquisto	(2.000)	(3.776)
h Altre passività finanziarie a breve *	(1.743)	(1.928)
i Indebitamento finanziario corrente (f) + (g)	(57.023)	(50.528)
j Indebitamento finanziario corrente netto	72.624	70.781
k Debiti verso Banche a Lungo Termine	-	-
l Obbligazioni emesse	(75.768)	(87.714)
m Titoli	789	786
m Altre attività finanziarie a lungo termine *	6.963	7.223
m Quota a lungo dei finanziamenti	(269.757)	(240.528)
m Quota a lungo dei leasing	(438)	(508)
m Debiti verso Soci per acquisto	(2.900)	(2.900)
m Altre passività finanziarie a lungo termine	(1.638)	(1.738)
n Indebitamento finanziario non corrente (k)	(342.749)	(325.378)
o Indebitamento finanziario netto (j) + (n)	(270.125)	(254.598)

* Comprende il fair value degli strumenti finanziari derivati

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064296, si precisa che non vi sono state operazioni significative non ricorrenti poste in essere dal Gruppo SOL nel corso del primo semestre 2018.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064296, si precisa che nel corso del primo semestre 2018 il Gruppo SOL non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Ing. Aldo Fumagalli Romario

Monza, 11 settembre 2018

Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. 58/98

I sottoscritti Aldo Fumagalli Romario e Marco Annoni, in qualità di Amministratori Delegati e Marco Filippi, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della SOL S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art.154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2018.

Si attesta, inoltre, che:

1. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

2. la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Monza, 11 settembre 2018

Gli Amministratori Delegati

(Aldo Fumagalli Romario)

(Marco Annoni)

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

(Marco Filippi)

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti della
SOL S.p.A.**

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dalla situazione patrimoniale finanziaria consolidata, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato e dalle relative note illustrative della SOL S.p.A. e controllate (di seguito anche "Gruppo SOL") al 30 giugno 2018. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo SOL al 30 giugno 2018 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Riccardo Raffo
Socio

Milano, 14 settembre 2018