

SOL S.p.A.

Relazione finanziaria semestrale del Gruppo SOL al 30 giugno 2025

SOL Spa

Via Borgazzi, 27
20900 Monza · Italy
t +39 039 23 96 1
f +39 039 23 96 265
e sol@pec.sol.it
www.sol.it

Sede Legale Monza
N. Registro Imprese di Milano, Monza Brianza e Lodi
e C.F. 04127270157
Capitale Sociale Euro 47.164.000,00 i. v.
P. IVA 00771260965
R.E.A. 991655 Monza e Brianza

INDICE

- 1. Organi di Amministrazione e controllo
 - 2. Relazione intermedia sulla gestione
 - 10. Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025
 - 16. Note illustrative e di commento
 - 63 . 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

Consigliere con incarichi speciali

ING. ANDREA MONTI

Consiglieri

SIG.RA FEDERICA ANNONI

DOTT.SSA MARGHERITA TRONCONI

DOTT.SSA CRISTINA GRIECO

(Indipendente)

DOTT.SSA ANNA GERVASONI

(Indipendente)

SIG.RA ANTONELLA MANSI

(Indipendente)

DOTT.SSA ELLI MELETI

(Indipendente)

AVV. FRANCESCO GIAMMARIA

(Indipendente)

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

DOTT. PROF. GIOVANNI MARIA

ALESSANDRO ANGELO GAREGNANI

Sindaci Effettivi

DOTT. PROF. GIUSEPPE MARINO

DOTT. SSA PAOLA DE MARTINI

Sindaci Supplenti

DOTT. SSA ANNALISA RANDAZZO

DOTT. SSA. LUCIA FOTI BELLIGAMBI

DIRETTORI GENERALI

ING. DANIELE FORNI

ING. CLAUDIO GARBELLINI

SOCIETÀ DI REVISIONE

EY S.P.A.

Via Meravigli n. 12

20123 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.

Relazione finanziaria semestrale abbreviata del Gruppo SOL al 30 giugno 2025

Relazione intermedia sulla gestione

Premessa

La presente Relazione finanziaria semestrale abbreviata al 30 giugno 2025 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 abbreviata 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 2024, ad eccezione di quanto descritto nelle Note Illustrative.

Essa è stata predisposta sul presupposto della continuità aziendale, in quanto è stata verificata la non sussistenza di indicatori segnalatori di non capacità del Gruppo SOL di far fronte alle proprie obbligazioni nei prossimi 12 mesi.

Indicatori alternativi di performance e definizioni

La Relazione intermedia sulla Gestione e il bilancio consolidato semestrale abbreviato includono indicatori economici e finanziari che sono utilizzati dalla Direzione per monitorare l'andamento economico e finanziario del Gruppo. Tali indicatori non sono definiti o specificati nella disciplina applicabile sull'informativa finanziaria. Poiché la composizione di tali misure non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di loro determinazione applicato dalla Direzione potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e conseguentemente non comparabile. Gli Indicatori Alternativi di Performance sono costruiti esclusivamente a partire da dati contabili storici e sono determinati in conformità a quanto stabilito dagli Orientamenti sugli Indicatori Alternativi di Performance emessi dall'ESMA in data 5 ottobre 2015 (2015/1415) come da comunicazione CONSOB n. 92543 del 3 dicembre 2015 e dell'ESMA in data 17 aprile 2020 "ESMA Guidelines on Alternative Performance Measures (APMs)".

Nella presente Relazione sulla Gestione sono rappresentati i seguenti Indicatori Alternativi di Performance:

- **Margine operativo lordo (MOL):** è pari alla differenza tra i "Ricavi", il "Totale Costi" ed il "Costo del lavoro" ed è direttamente desumibile dal prospetto di Conto Economico consolidato. Tale indicatore non è però definito dai principi contabili IFRS; pertanto, potrebbe essere non omogeneo e quindi non confrontabile con quello esposto da altri gruppi.
- **Margine sul MOL:** è calcolato come rapporto tra il MOL e i "Ricavi per vendite e prestazioni".
- **Risultato operativo:** rappresenta il "Risultato operativo" direttamente desumibile dal prospetto di Conto economico consolidato.
- **Margine sul Risultato operativo:** è calcolato come rapporto tra il Risultato operativo e i "Ricavi per vendite e prestazioni".
- **Investimenti:** rappresentano la somma degli investimenti indicati nelle note "Immobilizzazioni materiali" a cui sono sottratti gli "Altri movimenti" della voce "Altre immobilizzazioni in corso e acconti" del bilancio consolidato.

- Posizione finanziaria netta (indebitamento finanziario netto): determinata, come previsto dall'Orientamento ESMA 32-382-1138, come somma dell'indebitamento finanziario corrente netto e dell'indebitamento finanziario non corrente, entrambi inclusivi dei debiti finanziari per contratti di leasing ex IFRS 16. Per "indebitamento finanziario corrente netto" si intende la somma algebrica tra disponibilità liquide, mezzi equivalenti, attività finanziarie correnti (quali ad esempio titoli posseduti per negoziazione) e dell'indebitamento finanziario corrente.

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, Brasile, Cina, Ecuador e Perù.

I prodotti e i servizi delle società che fanno capo al Gruppo trovano utilizzo nell'industria chimica, elettronica, siderurgica, metalmeccanica ed alimentare, nel settore della tutela ambientale, della ricerca e in quello sanitario.

Nel primo semestre del 2025 l'economia globale ha continuato a fronteggiare un contesto complesso segnato da una crescita moderata, dal rallentamento degli scambi internazionali e dall'evoluzione incerta delle dinamiche geopolitiche.

L'area euro ha registrato una debole ripresa, sostenuta dalla graduale discesa dell'inflazione e da un lieve allentamento delle politiche monetarie, anche se il comparto industriale ha mostrato segni di stagnazione diffusa.

Si può ipotizzare nella seconda metà del 2025 il persistere del quadro generale di incertezza seppur caratterizzato da una lieve ripresa economica.

Risultati del Gruppo SOL in sintesi

Le vendite nette conseguite dal Gruppo SOL nel primo semestre del 2025 sono pari a 874,1 milioni di Euro, in aumento del 12,1% rispetto a quelle del primo semestre 2024, pari a 779,6 milioni di Euro.

A perimetro costante l'incremento delle vendite è del 10,5%.

Il margine operativo lordo ammonta a 220,8 milioni di Euro, pari al 25,3% delle vendite, in crescita del 9,7% rispetto al primo semestre del 2024 (201,3 milioni di Euro, pari al 25,8% delle vendite).

Il risultato operativo ammonta a 134,9 milioni di Euro, pari al 15,4% delle vendite, in aumento del 10,4% rispetto a quello dello stesso periodo del 2024 (122,2 milioni di Euro, pari al 15,7% delle vendite).

L'utile netto, al netto delle imposte stimate, è pari a 83,5 milioni di Euro, rispetto ai 74,9 milioni di Euro del primo semestre del 2024.

Il cash-flow è pari a 169,8 milioni di Euro, in crescita rispetto a quello del primo semestre del 2024 (pari a 154,0 milioni di Euro).

Gli investimenti tecnici contabilizzati ammontano a 116,3 milioni di Euro (erano stati 96,1 milioni di Euro nello stesso periodo del 2024).

Il numero medio dei dipendenti al 30 giugno 2025 ammonta a 7.412 unità (7.015 unità nel primo semestre 2024).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a 516,8 milioni di Euro (439,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2024). Al netto dei debiti iscritti in applicazione del principio IFRS16 (Leasing), l'indebitamento finanziario netto è pari a 424,2 milioni di Euro (356,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2024).

Andamento della gestione e fatti rilevanti del semestre

Il Gruppo SOL ha realizzato un incremento delle vendite pari al 12,1% (+11,0% a pari perimetro ed al netto dell'effetto cambi) rispetto al primo semestre 2024.

Il risultato semestrale è positivo sia in Italia, dove le vendite sono cresciute del 9,7%, sia all'estero, dove si è registrato un aumento del 13,7%.

La Divisione Gas Tecnici ha realizzato vendite per 425,3 milioni di Euro, con un aumento del 9,5% rispetto al primo semestre del 2024, dovuto essenzialmente all'incremento dei prezzi legato alle dinamiche di aumento dei principali costi di produzione e di trasporto, e dell'inflazione, rispetto al primo semestre del 2024.

La Divisione Assistenza Medica a Domicilio, nella quale il Gruppo opera attraverso Vivisol, ha riscontrato una notevole crescita organica grazie all'incremento delle prescrizioni di nuovi pazienti. Le vendite di questa divisione sono state di 448,8 milioni di euro, con un aumento del 14,7 % rispetto all'analogo periodo del 2024.

Rispetto al primo semestre 2024, il Margine Operativo Lordo è cresciuto del 9,7% in valore assoluto, con una incidenza sulle vendite pari al 25,3% (25,8% al 30/6/2024), mentre il Risultato Operativo è aumentato del 10,4% ed è pari al 15,4% delle vendite (15,7% al 30/6/2024).

L'Utile Netto Consolidato è stato di € 83,5 milioni, pari al 9,6% del fatturato, in aumento dell'11,5% rispetto ai € 74,9 milioni al 30 giugno 2024. Il cash flow operativo consolidato è cresciuto a € 169,8 milioni, pari al 19,4% del fatturato, rispetto a € 154,0 milioni del 30 giugno 2024.

L'attività di M&A prosegue mirata allo sviluppo regionale dell'offerta nei mercati di riferimento ed al consolidamento della posizione di mercato. Nel corso del semestre la società controllata Airtel Srl ha acquisito il 100% del capitale della società "Freyco Kohlensäure Service GmbH", società di diritto tedesco che si occupa di produzione e distribuzione di gas tecnici. Ulteriori operazioni di M&A si sono concretizzate dopo la fine del primo semestre 2025, come illustrato nel paragrafo "Eventi successivi alla chiusura del 1° semestre".

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 condizioni 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 abbreviata al 30 giugno 2025.

Principali rischi e incertezze a cui il Gruppo SOL è esposto

Rischi connessi all'andamento economico generale

L'andamento del Gruppo è influenzato dall'incremento o decremento del prodotto nazionale lordo, della produzione industriale, dal costo dei prodotti energetici e dalle politiche di spesa sanitaria adottate nei vari paesi europei in cui il Gruppo opera.

L'evoluzione incerta delle dinamiche geopolitiche e l'introduzione di dazi sulle importazioni potrebbero causare il rallentamento di alcuni settori industriali nei paesi in cui 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, chimica 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'assistenza domiciliare e dei gas e servizi medicinali.

Rischi legati alla catena di fornitura

Il Gruppo è esposto al rischio di un'interruzione non intenzionale ed improvvisa della fornitura di uno specifico bene, che può dipendere da fattori esogeni o endogeni al fornitore con il quale esiste un contratto di fornitura.

Qualora dovessero venir meno, in tutto o in parte, per qualsiasi causa, le forniture previste in alcuni degli attuali accordi di produzione, non può esserci certezza, quindi, circa la capacità dei rimanenti produttori di assorbire la quota di produzione a carico del produttore inadempiente o con cui è venuto meno il rapporto, né può esserci certezza circa l'immediata disponibilità sul mercato di produttori alternativi.

Per minimizzare tale rischio il Gruppo diversifica ove possibile le proprie fonti di fornitura, sottoponendo ed aggiornando regolarmente la valutazione della solidità economico-finanziaria e di compliance etico-reputazionale per tutti i propri fornitori, al fine di evitare relazioni con soggetti non ritenuti idonei.

Rischi connessi al fabbisogno di mezzi finanziari

Il Gruppo SOL svolge un'attività che comporta notevoli investimenti rivolti principalmente all'aumento dell'attività produttiva e dei mezzi di vendita, alla modernizzazione degli impianti ed al mantenimento degli assets esistenti. I fabbisogni finanziari sono generati attraverso i flussi derivanti dalla gestione operativa ed alimentati dall'accesso a nuovi finanziamenti.

Se da una parte si prevede che la gestione operativa continui a generare adeguate risorse finanziarie per il regolare sviluppo del business e della crescita organica, dall'altra il ricorso a nuovi finanziamenti per attività straordinarie potrà riscontrare tassi di interesse e spreads più favorevoli rispetto al recente 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 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 verifichi (cd. loss given default) e anche delle perdite future attese.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare attraverso 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 prospettiche di liquidità, in relazione al processo di pianificazione aziendale.

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

Rischio di cambio e di costo delle commodities

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, Serbia, Albania, Macedonia del Nord, Bulgaria, Ungheria, Romania, Gran Bretagna, Marocco, Polonia, Repubblica Ceca, India, Turchia, Brasile, Cina, Ecuador e Perù. 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, se possibile e conveniente, di contratti di acquisto a prezzo fisso o con una variabilità misurata su un periodo temporale non brevissimo. Inoltre, quasi tutti i contratti di fornitura di gas tecnici di lungo termine ai clienti sono indicizzati in modo da coprire i rischi di variazione sopra evidenziati.

Relativamente alla debolezza 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.

Essendosi verificate le condizioni, dal 2022 ai bilanci delle società turche è stato applicato il principio contabile IAS 29 - Iperinflazione.

Rischio di tasso d'interesse

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

La Capogruppo ha stipulato 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 2025 è pari ad Euro 131.428 migliaia e il fair value positivo per Euro 1.201 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.

Sono presenti potenziali rischi per la salute e la sicurezza dei lavoratori nonché per la conformità a normative in materia di salute e sicurezza sul lavoro che sono mitigati dall'adozione di un sistema di gestione integrato conforme alla normativa ISO 45001.

Rischi relativi all'ambiente e al cambiamento climatico

I prodotti e le attività del Gruppo SOL sono soggetti a normative e regolamenti autorizzativi ed ambientali 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.

Nel corso dei primi mesi del 2025, il Gruppo ha continuato ad approfondire le valutazioni già svolte in precedenza, relative alla rilevanza dei rischi connessi al cambiamento climatico, sia di natura fisica che transizionale, ed alle implicazioni di natura economico/finanziaria.

Con particolare riferimento ai rischi di transizione, dipendenti da uno scenario complessivo di trasformazione del contesto economico nell'ottica di limitare l'aumento della temperatura globale a 1,5-2° C, come da accordo siglato a Parigi, gli Amministratori ritengono che rivestano maggiore rilevanza per il Gruppo i fattori connessi alla trasformazione della domanda di mercato (accresciuta sensibilità della clientela ed in generale degli stakeholder del Gruppo rispetto alle tematiche di sostenibilità), all'evoluzione tecnologica (rischi correlati a innovazioni tecnologiche necessarie), nonché all'evoluzione normativa (ovvero rischi derivanti da imposizioni legislative o di policy volte a innescare il cambiamento).

In tale contesto, nel settore dei gas tecnici, caratterizzato da un'elevata incidenza dell'energia nel costo di produzione, il Gruppo monitora costantemente le possibili evoluzioni normative ai fini delle aspettative del mercato e degli stakeholder del Gruppo, ed ha in programma investimenti per impianti energetici fotovoltaici ed eolici così da poter incrementare la quota di approvvigionamento di energia prodotta da fonti rinnovabili. Allo stato attuale, se da un lato non si ravvisano circostanze di obsolescenza nel processo produttivo in dipendenza da fattori di rischio connessi alla transizione verso un'economia "low-carbon", il Gruppo intende comunque confermare l'impegno di proseguire nel programmato rinnovamento ed efficientamento dei propri impianti, cogliendo le opportunità di riduzione di consumi energetici ed emissioni di gas serra presentate dall'evoluzione tecnologica.

Per quanto riguarda invece il settore home care, il Gruppo interviene ed è già attivo con il costante efficientamento delle apparecchiature e con l'introduzione di nuove tecnologie meno impattanti dal punto di vista delle emissioni.

Comune ad entrambi i settori di attività è l'obiettivo di contenere, in ottica prospettica, i consumi di carburante e le relative emissioni di gas serra generate direttamente ed indirettamente dal Gruppo in relazione ai trasporti, effettuati principalmente da fornitori terzi.

Si precisa inoltre che tutte le anzi menzionate iniziative volte al contenimento dei consumi energetici ed emissioni, nonché all'approvvigionamento di energia da fonti rinnovabili, sono delineate nel Piano di Sostenibilità di Gruppo.

Relativamente all'esposizione degli asset materiali (impianti, edifici) ai rischi fisici connessi al cambiamento climatico, nonché al rischio di business continuity in dipendenza da tali fattori, il Gruppo valuta che gli stessi rappresentino nel complesso un livello di rischio medio/basso e non ha identificato la necessità di interventi con carattere urgente né di investimenti di entità significativa.

Si rimanda, comunque, alla Rendicontazione consolidata di sostenibilità redatta al 31 dicembre 2024 per la più approfondita trattazione delle iniziative poste in essere dal Gruppo.

Rischi relativi alla gestione informatica e sicurezza dei dati

Il sempre maggiore utilizzo degli strumenti informatici nella gestione delle attività aziendali e la interconnessione dei sistemi aziendali con le infrastrutture informatiche esterne espongono tali sistemi a rischi potenziali relativamente alla disponibilità, integrità e confidenzialità dei dati, nonché all'efficienza degli stessi strumenti informatici.

Per garantire una efficace continuità operativa, il Gruppo si è dotato di un sistema di disaster recovery e business continuity in modo da assicurare una immediata replicazione delle postazioni dei sistemi legacy principali.

La scelta di tali sistemi da gestire in business continuity è avvenuta a fronte di una approfondita analisi del rischio connesso.

Inoltre, molteplici livelli di protezione fisici e logici, a livello di servers e a livello di clients, garantiscono la sicurezza attiva dei dati e degli applicativi aziendali.

Il Gruppo SOL si è anche dotato di innovativi prodotti basati su intelligenza artificiale atti a proteggere l'identità digitale dei propri dipendenti.

Tecnici indipendenti effettuano periodicamente analisi di vulnerabilità ed audit sulla sicurezza dei sistemi informativi aziendali per la verifica della adeguatezza dei sistemi informatici aziendali.

Infine, relativamente alla problematica delle frodi attraverso l'impiego di risorse informatiche da parte di soggetti esterni, tutti i dipendenti vengono periodicamente informati e formati sul corretto uso delle risorse e degli applicativi informatici a loro disposizione.

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". E' stata richiesta l'apertura della cosiddetta procedura MAP (Mutual Agreement Procedure) tra l'Italia e altri quattro paesi europei, il cui iter è prossimo alla conclusione.

A livello di Gruppo, comunque, non si dovrebbe determinare un effetto significativo sulla redditività, tenuto conto che il livello di tassazione dei paesi coinvolti è molto simile.

Rischi derivanti dalla guerra in Ucraina e dalla crisi in Medio Oriente

I rischi a cui il Gruppo SOL è esposto relativamente alla guerra tra Russia e Ucraina scoppiata nel mese di febbraio 2022 e a quella in Medio Oriente nel mese di ottobre 2023 sono essenzialmente indiretti, in quanto non vi sono attività svolte direttamente da società controllate nelle aree coinvolte.

Di fatto, i probabili effetti negativi causati dal conflitto in corso sulla crescita economica dei paesi europei potrebbero causare un minore tasso di sviluppo delle vendite del Gruppo SOL.

Inoltre, le guerre contribuiscono a creare difficoltà nel trasporto marittimo e al mantenimento di una variabilità dei costi dei prodotti energetici che si riflette sui costi di acquisto di energia elettrica e carburanti; questo genera il rischio di non riuscire a trasferire integralmente i maggiori costi sui prezzi di vendita dei gas tecnici e dei servizi sul mercato, con un conseguente effetto negativo sulla marginalità del Gruppo.

Il perdurare delle guerre contribuisce, inoltre, a seguito degli alti prezzi delle materie prime energetiche a generare inflazione, con i relativi effetti negativi sui costi degli investimenti e sulle spese operative, seppur in diminuzione nei primi mesi dell'anno.

In particolare, un effetto rilevante sulle attività home care è quello sulla supply chain delle apparecchiature medicali, per le quali si possono registrare ritardi e difficoltà delle consegne e conseguente shortage per soddisfare la crescente domanda, oltre che un aumento dei prezzi di acquisto.

Altri rischi

Si informa che è tuttora pendente avanti al Tribunale di Palermo il procedimento penale (N. 6036/2022 R.G.N.R. – N. 4500/2022) che coinvolge svariati soggetti – sia persone fisiche che giuridiche – tra i quali anche due ex dirigenti della Società controllata Vivisol Srl - e la medesima ai sensi del D.lgs 231/2001 - indagati per i reati previsti e puniti dagli artt. 319 e 321 del c.p. che sarebbero stati commessi in occasione di una gara risalente al 2017 indetta dall'ASP di Palermo e dalla quale, tra l'altro, non è conseguito alcun profitto per la società.

Nel mese di luglio 2024 i P.M. titolari dell'inchiesta hanno formulato richiesta al G.U.P. di rinvio a giudizio per tutti i soggetti indagati. Successivamente si è costituita parte civile l'ASP di Palermo. In data 11 giugno 2025 il G.U.P. si è riservato di valutare le eccezioni preliminari sollevate dalle Parti ed ha rinviato l'udienza preliminare alla data del 17 settembre 2025.

Si segnala altresì che per le medesime accuse ha aperto un procedimento anche la Procura della Repubblica di Enna, fissando l'udienza preliminare per il 14 ottobre 2025.

Come già espresso nei comunicati stampa che la Società ha, a suo tempo, pubblicato per dar conto della vicenda, Vivisol srl ribadisce la propria estraneità rispetto a quanto contestato, la certezza della validità del proprio Modello di organizzazione gestione e controllo adottato sin dal 2006 ai sensi del D.lgs 231 e confida che la Magistratura giudicante riconosca l'innocenza della società.

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

Con riferimento al periodo successivo al 30 giugno 2025, la società controllata svizzera Sitex S.A. ha acquisito il 100% del capitale della società CSAIR Sàrl, la società controllata Behringer S.r.l. ha acquistato una quota pari al 70% del capitale sociale della società BERMAN S.r.l., AIRSOL S.r.l., società interamente controllata da SOL S.p.A., ha acquisito una quota pari all'80% del capitale sociale della società Aenduo S.r.l. ed una partecipazione del 20% in BIOMETHAN GREEN 1 – SOCIETÀ AGRICOLA S.r.l.

Compatibilmente con l'evoluzione della situazione economica e geopolitica internazionale, con l'andamento dei costi energetici, e con la tenuta dell'economia e della produzione industriale europee – ha concluso Aldo Fumagalli Romario, Presidente di SOL S.p.A. – il Gruppo SOL continuerà il proprio percorso di crescita anche nel corso del secondo semestre del 2025 attraverso la realizzazione di nuovi investimenti produttivi e distributivi, considerando eventuali ulteriori opportunità di acquisizioni, sviluppando progetti innovativi e di diversificazione. Confermiamo l'obiettivo di consolidare nel corso dell'anno il buon andamento delle vendite del primo semestre e di mantenere la redditività su buoni livelli.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Ing. Aldo Fumagalli Romario

Monza, 11 settembre 2025

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025

Conto economico consolidato

(valori in Migliaia di Euro)

	Note	30/06/2025	%	30/06/2024	%
Ricavi per vendite e prestazioni	1	874.083	100,0%	779.564	100,0%
Altri ricavi e proventi	2	16.157	1,8%	14.166	1,8%
Ricavi		890.240	101,8%	793.730	101,8%
Acquisti di materie		223.516	25,6%	196.542	25,2%
Prestazioni di servizi		234.909	26,9%	217.970	28,0%
Variazione rimanenze		385	0,0%	(6.760)	-0,9%
Altri costi		21.222	2,4%	17.787	2,3%
Totale costi	3	480.033	54,9%	425.539	54,6%
Valore aggiunto		410.207	46,9%	368.191	47,2%
Costo del lavoro	4	189.442	21,7%	166.890	21,4%
Margine operativo lordo		220.765	25,3%	201.300	25,8%
Ammortamenti	5	81.842	9,4%	75.538	9,7%
Accantonamenti e svalutazioni	5	4.073	0,5%	3.604	0,5%
Risultato operativo		134.850	15,4%	122.158	15,7%
Proventi finanziari		2.902	0,3%	3.278	0,4%
Oneri finanziari		(15.235)	-1,7%	(13.438)	-1,7%
Risultato delle partecipazioni		(166)	0,0%	(215)	0,0%
Totale proventi / (oneri) finanziari	6	(12.499)	-1,4%	(10.375)	-1,3%
Risultato ante-imposte		122.351	14,0%	111.783	14,3%
Imposte sul reddito	7	34.393	3,9%	33.306	4,3%
Risultato netto attività in funzionamento		87.958	10,1%	78.477	10,1%
Risultato netto attività discontinue			0,0%		0,0%
(Utile) / perdita di terzi		(4.435)	-0,5%	(3.553)	-0,5%
Utile / (perdita) netto		83.523	9,6%	74.924	9,6%
Utile per azione		0,921		0,826	

Conto economico consolidato – dati relativi al trimestre *

(valori in Migliaia di Euro)

	2° trim 2025	%	2° trim 2024	%
Ricavi per vendite e prestazioni	440.141	100,0%	394.648	100,0%
Altri ricavi e proventi	7.573	1,7%	7.923	2,0%
Ricavi	447.713	101,7%	402.572	102,0%
Acquisti di materie	109.341	24,8%	99.266	25,2%
Prestazioni di servizi	119.614	27,2%	112.282	28,5%
Variazione rimanenze	(257)	-0,1%	(3.641)	-0,9%
Altri costi	10.980	2,5%	8.869	2,2%
Totale costi	239.679	54,5%	216.776	54,9%
Valore aggiunto	208.035	47,3%	185.796	47,1%
Costo del lavoro	97.517	22,2%	86.488	21,9%
Margine operativo lordo	110.518	25,1%	99.308	25,2%
Ammortamenti	41.295	9,4%	37.780	9,6%
Accantonamenti e svalutazioni	1.813	0,4%	1.211	0,3%
Risultato operativo	67.410	15,3%	60.317	15,3%
Proventi finanziari	580	0,1%	1.427	0,4%
Oneri finanziari	(7.125)	-1,6%	(6.371)	-1,6%
Risultato delle partecipazioni	(153)	0,0%	(243)	-0,1%
Totale proventi / (oneri) finanziari	(6.698)	-1,5%	(5.187)	-1,3%
Risultato ante-imposte	60.712	13,8%	55.130	14,0%
Imposte sul reddito	17.069	3,9%	16.133	4,1%
Risultato netto attività in funzionamento	43.643	9,9%	38.997	9,9%
Risultato netto attività discontinue		0,0%		0,0%
(Utile) / perdita di terzi	(2.216)	-0,5%	(1.576)	-0,4%
Utile / (perdita) netto	41.427	9,4%	37.422	9,5%
Utile per azione	0,457		0,413	

* I dati relativi al secondo trimestre 2025 e 2024 non sono sottoposti a revisione contabile limitata.

Conto economico complessivo consolidato

(valori in Migliaia di Euro)

	30/06/2025	30/06/2024
Utile / perdita del periodo (A)	87.958	78.477
Componenti che non saranno mai riclassificati a Conto Economico		
Utili / (perdite) attuariali	55	412
Effetto fiscale	(13)	(99)
Totale componenti che non saranno mai riclassificati a Conto Economico (B1)	42	313
Componenti che potranno essere riclassificati a Conto Economico		
Utili / (perdite) su strumenti di cash flow hedge	(1.795)	(1.284)
Utili / (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(11.126)	1.558
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite)	431	308
Totale componenti che potranno essere riclassificati a Conto Economico (B2)	(12.490)	582
Totale altri utili / (perdite) al netto dell'effetto fiscale (B1) + (B2) = (B)	(12.448)	895
Risultato complessivo del periodo (A+B)	75.510	79.372
Attribuibile a:		
- soci della controllante	71.103	75.819
- interessenze di pertinenza terzi	4.407	3.553

Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

(valori in Migliaia di Euro)

	Note	30/06/2025	31/12/2024
Immobilizzazioni materiali	8	898.194	846.751
Avviamento	9	264.221	264.395
Altre immobilizzazioni immateriali	10	52.848	50.187
Partecipazioni	11	26.712	27.233
Altre attività finanziarie	12	11.552	13.999
Imposte anticipate	13	21.570	18.145
ATTIVITA' NON CORRENTI		1.275.096	1.220.710
Attività non correnti possedute per la vendita			
Giacenze di magazzino	14	110.754	112.001
Crediti verso clienti	15	537.806	491.437
Altre attività correnti	16	77.052	61.792
Attività finanziarie correnti	17	20.341	21.411
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18	245.332	231.590
ATTIVITA' CORRENTI		991.286	918.231
TOTALE ATTIVITA'		2.266.382	2.138.942
Capitale sociale		47.164	47.164
Riserva sovrapprezzo azioni		63.335	63.335
Riserva legale		10.459	10.459
Riserva azioni proprie in portafoglio		0	0
Altre riserve		853.610	757.589
Utile perdite a nuovo		1.317	1.319
Utile netto		83.524	147.698
Patrimonio netto Gruppo		1.059.409	1.027.563
Patrimonio netto di terzi		43.014	44.028
Utile di terzi		4.435	7.259
Patrimonio netto di terzi		47.449	51.287
PATRIMONIO NETTO	19	1.106.858	1.078.851
TFR e benefici ai dipendenti	20	20.283	19.939
Fondo imposte differite	21	17.570	14.380
Fondi per rischi e oneri	22	11.316	10.860
Debiti e altre passività finanziarie	23	678.119	594.350
PASSIVITA' NON CORRENTI		727.288	639.530
Passività non correnti possedute per la vendita			
Debiti verso banche		6.289	4.199
Debiti verso fornitori		189.578	193.541
Altre passività finanziarie		99.030	97.301
Debiti tributari		38.741	33.961
Altre passività correnti		98.597	91.561
PASSIVITA' CORRENTI	24	432.236	420.561
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		2.266.382	2.138.942

Rendiconto finanziario consolidato

(valori in Migliaia di Euro)

	Note	6/30/2025	6/30/2024
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA			
Utile di periodo		83.523	74.924
Risultato di competenza di terzi		4.435	3.553
<i>Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità</i>			
Ammortamenti	5	81.842	75.538
Risultato delle partecipazioni	6	166	215
Interessi su finanziamenti e su obbligazioni	6	9.181	8.466
T.F.R. e benefici ai dipendenti maturati	4	2.008	1.526
Accantonamento fondi per rischi e oneri	22	4.073	(2.917)
Imposte di competenza	7	34.393	33.306
<i>Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</i>		219.621	194.611
<i>Variazioni nelle attività e passività correnti</i>			
Rimanenze	14	1.406	(6.752)
Crediti commerciali	15	(46.246)	(7.692)
Altre attività	13 - 17	(19.194)	(18.742)
Fornitori	24	(4.306)	13.477
Altre passività		4.847	16.197
Debiti tributari		(6.250)	(4.594)
<i>Totale variazioni nelle attività e passività correnti</i>		(69.743)	(8.106)
Altre rettifiche per elementi non monetari		(9.061)	(5.936)
Imposte pagate		(22.663)	(13.290)
<i>Flussi di cassa generati dall'attività operativa</i>		118.154	167.279
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Acquisizioni di immobilizzazioni materiali	8	(115.781)	(96.093)
Variazioni diritto d'uso e altri movimenti di immobilizzazioni materiali	10	(12.071)	(18.388)
Incrementi nelle attività immateriali		(5.586)	(13.668)
(Incremento) decremento attività finanziarie immobilizzate	13	2.493	7.399
(Incremento) decremento di partecipazioni e rami d'azienda		(1.798)	(11.432)
<i>Totale flusso di cassa dell'attività di investimento</i>		(132.743)	(132.182)
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA			
Rimborso di finanziamenti		(30.691)	(29.215)
Assunzione di nuovi finanziamenti		115.796	53.101
Rimborso obbligazioni		(7.147)	(11.936)
Assunzione obbligazioni		0	0
Variazione leasing		9.643	4.618
Assunzione (rimborso) finanziamenti da soci		0	(30)
Dividendi	19	(37.780)	(37.925)
Interessi su finanziamenti e su obbligazioni corrisposti		(9.289)	(8.529)
<i>Totale flusso di cassa dell'attività di finanziamento</i>		40.532	(29.916)
Effetto delle variazioni dei cambi	20	(14.292)	2.065
INCREMENTO (DECREMENTO) NEI CONTI CASSA E BANCHE		11.651	7.246
CASSA E BANCHE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	18-24	227.392	202.437
CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	18-24	239.043	209.683

Prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato

(valori in Migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sopraprezzo azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utile netto	Totale patrimonio netto del Gruppo	Totale patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
Saldo al 31/12/2023	47.164	63.335	10.459	661.920	145.732	928.611	46.515	975.126
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2023	-	-	-	112.173	(112.173)	-	-	-
Distribuzione dividendi					(33.559)	(33.559)	(4.366)	(37.925)
Altre variazioni di consolidamento				(4.250)		(4.250)	2.416	(1.834)
Utile / (perdita) dell'esercizio				894	74.924	75.819	3.553	79.372
Saldo al 30/06/2024	47.164	63.335	10.459	770.738	74.924	966.621	48.118	1.014.738

(valori in Migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sopraprezzo azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utile netto	Totale patrimonio netto del Gruppo	Totale patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
Saldo al 31/12/2024	47.164	63.335	10.459	758.907	147.698	1.027.563	51.287	1.078.851
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2024	-	-	-	112.325	(112.325)	-	-	-
Distribuzione dividendi					(35.373)	(35.373)	(2.407)	(37.780)
Altre variazioni di consolidamento				(3.884)		(3.884)	(5.839)	(9.723)
Utile / (perdita) dell'esercizio				(12.420)	83.523	71.103	4.407	75.510
Saldo al 30/06/2025	47.164	63.335	10.459	854.928	83.523	1.059.409	47.448	1.106.858

Note illustrative

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 abbreviato 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. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto nella prospettiva della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori del Gruppo hanno valutato che, pur in presenza di un difficile contesto economico e finanziario, non sussistono significative incertezze (come definite dallo IAS 1) sulla continuità aziendale.

Nella predisposizione del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato, 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 2024, cui si rimanda per una loro più ampia trattazione. Inoltre, la presente relazione finanziaria semestrale consolidata abbreviata è stata predisposta in conformità ai principi contabili internazionali applicabili dal 1° gennaio 2025, per i quali si rimanda al successivo paragrafo *"Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2025"*.

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, se non diversamente indicato.

Composizione del gruppo ed area di consolidamento

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato include il bilancio al 30 giugno 2025 della capogruppo SOL S.p.A. e delle seguenti imprese, 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 (importi del capitale sociale espressi in unità di valuta):

Denominazione e sede	Note	Capitale sociale	Quota di partecipazione		
			Diretta	Indiretta	Totale
AIRSOL S.r.l. - Monza		EUR 7.750.000	100,00%		100,00%
ALLERSHAUSEN CARE GmbH - Neufahrn bei Freising		EUR 25.000		100,00%	100,00%
BEHRINGER France S.a.r.l. - Saint Andre Lez Lille		EUR 10.000		51,00%	51,00%
BEHRINGER S.r.l. - Genova		EUR 102.000	2,00%	49,00%	51,00%
Bhoruka Specialty Gases Private Limited - Bangalore	1	INR 204.080	51,00%		51,00%
BiotechSol S.r.l. - Monza		EUR 110.000	51,00%	49,00%	100,00%
BLA SERVICOS HOSPITALARES LTDA. - San Paolo		BRL 15.708.333		55,50%	55,50%
C.T.S. S.r.l. - Monza		EUR 156.000	100,00%		100,00%
Centro Ortopedico Ferranti - Gruppo Vivitop Srl - Palermo		EUR 132.000		33,15%	33,15%
Cryolab S.r.l. - Roma		EUR 509.021	85,00%		85,00%
CRYOS S.r.l. - Peveragno		EUR 40.000		100,00%	100,00%
DIATHEVA S.r.l. - Cartoceto		EUR 260.000	95,00%		95,00%
Direct Medical Limited Company - Athlone		EUR 100		100,00%	100,00%
DN GLOBAL HOMECARE LTDA. - Salvador		BRL 3.734.543		74,00%	74,00%
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%
FLOSIT S.A.S. - Casablanca		MAD 12.000.000	99,97%	0,03%	100,00%
France Oxygene Sarl - Templemars		EUR 1.300.000		100,00%	100,00%
Freyco Kohlensäure Service GmbH - Gelsenkirchen		EUR 127.823		100,00%	100,00%
GEBZE GAZ A.S. - Gebze		TRY 48.047.507		85,00%	85,00%
GLOBAL CARE ASSISTENCIA DOMICILIAR LTDA. - San Paolo		BRL 10.736.528		92,50%	92,50%
Green ASU Plant Private Limited - Bangalore	2	INR 10.000.000	100,00%		100,00%
GTH GAZE INDUSTRIALE S.A. - Bucarest		RON 14.228.583	99,99%		99,99%
GTS Sh.p.K. - Tirana		ALL 292.164.000	100,00%		100,00%
HYDROENERGY Sh.p.K. - Tirana		ALL 1.444.108.950	96,04%		96,04%
I.C.O.A. S.r.l. - Vibo Valentia		EUR 45.760	97,60%		97,60%
Il Point S.r.l. - Verona		EUR 98.800		100,00%	100,00%
Industrias Criogenica Del Peru S.A.C. - Lima		PEN 1.610.000		50,01%	50,01%
Intensivpflegedienst Kompass GmbH - Munich		EUR 25.000		100,00%	100,00%
Irish Oxygen Company Limited - Cork		EUR 697.802		50,01%	50,01%
ITOP ORTOPEDIE ASSOCIATE Srl - Palestrina		EUR 10.400		51,00%	51,00%
ITOP SERVIZI Srl - Palestrina		EUR 10.000		51,00%	51,00%
ITOP SpA Officine Ortopediche - Palestrina		EUR 400.000		51,00%	51,00%
JML SERVICOS HOSPITALARES LTDA. - San Paolo		BRL 24.797.590		55,50%	55,50%
KSD Kohlensaure-Dienst GmbH - Bretzfeld		EUR 30.000		100,00%	100,00%
MBAR Assistance Respiratoire S.a.s. - Ballan Mire		EUR 7.622		100,00%	100,00%
Medair Oxygen Solution S.r.l. - Slatina		RON 600		70,01%	70,01%
MEDES Srl - Giussago		EUR 10.400	51,00%		51,00%
MEDSEVEN sp.zo.o. - Osielsko		PLN 646.000		100,00%	100,00%
Medtek Medizintechnik GmbH - Grunstadt		EUR 85.000		100,00%	100,00%
MEL a.d. - Trn		BAM 2.005.830	80,00%		80,00%

Midiperf Sante LR - Vendargues	EUR	21.000		100,00%	100,00%
Midiperf Sante France SAS - Vendargues	EUR	632.500		100,00%	100,00%
MTE Medical Technology and Engineering S.r.l. - Surbo	EUR	66.489	75,00%	25,00%	100,00%
ORTHOHUB Srl - Palestrina	EUR	10.000		51,00%	51,00%
P PAR PARTICIPACOES LTDA. - San Paolo	BRL	39.450.845		92,50%	92,50%
p.a.c. Gasservice GmbH - Herne	EUR	52.000		100,00%	100,00%
PALLMED sp.zo.o. - Bydgoszcz	PLN	800.802		100,00%	100,00%
Personal Genomics S.r.l. - Verona	EUR	112.149		100,00%	100,00%
Pielmeier Medizintechnik GmbH - Taufkirchen	EUR	25.000		100,00%	100,00%
Polar Ice Limited - Portarlinton	EUR	3.672		61,00%	61,00%
POR GROUP Srl - Roma	EUR	30.000		51,00%	51,00%
Portare Distribuidora de Produtos e Servicos Medico-Hospitalar Ltda. - San Paolo	BRL	2.000.000		92,50%	92,50%
Profi Gesundheits - Service GmbH - Weiler bei Bingen	EUR	25.000		100,00%	100,00%
PRONEP LAR INTERNACAO DOMICILIAR S.A. - Rio de Janeiro	BRL	67.918.209		85,00%	85,00%
PRONEP SAO PAULO - SERVICOS ESPECIALIZADOS DOMICILIARES E HOSPITALARES LTDA. - San Paolo	BRL	1.181.200		85,00%	85,00%
RESPISTEK A.S. - Istanbul	TRY	76.667.653		70,00%	70,00%
Shanghai BoHao Health Service Co., Ltd. - Shanghai	CNY	10.000.000		59,29%	59,29%
Shanghai Jiawei Medical Gas Co. Ltd. - Shanghai	CNY	1.000.000		70,00%	70,00%
Shanghai Mu Kang Medical Device Distribution Service Co. Ltd. - Shanghai	CNY	5.000.000		90,00%	90,00%
Shanghai Shenwei Medical Gas Co. Ltd - Shanghai	CNY	10.000.000		90,00%	90,00%
Servicios Integrales de Soporte a la Electromedicina S.L. - Barcellona	EUR	150.000		51,00%	51,00%
Sisemed Unipessoal Lda. - Lisbona	EUR	3.000		51,00%	51,00%
SITEX MAD SA - Plan-les-Ouates	CHF	110.000		100,00%	100,00%
SITEX SA - Plan-les-Ouates	CHF	400.000		100,00%	100,00%
SOL B S.r.l. - Lessines	EUR	5.508.625		100,00%	100,00%
SOL Bulgaria E.A.D. - Sofia	BGN	19.305.720	100,00%		100,00%
SOL CROATIA d.o.o. - Pula	EUR	2.328.440	100,00%		100,00%
SOL Deutschland GmbH - Krefeld	EUR	7.000.000		100,00%	100,00%
SOL France S.a.s. - Eragny	EUR	13.000.000		100,00%	100,00%
SOL Gas Primari S.r.l. - Monza	EUR	500.000	100,00%		100,00%
SOL GROUP LAB S.r.l. - Costabissara	EUR	100.000	100,00%		100,00%
SOL HELLAS S.A. - Maroussi	EUR	12.126.063		99,81%	99,81%
SOL HUNGARY KFT - Dunaharaszti	HUF	50.020.000		100,00%	100,00%
SOL Hydropower d.o.o. - Skopje	MKD	2.460.200	100,00%		100,00%
SOL India Private Limited - Chennai	INR	703.991.650	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 Real Estate Deutschland GmbH - Neufahrn bei Freising	EUR	25.000		100,00%	100,00%
SOL SEE d.o.o. - Skopje	MKD	497.554.300	97,16%	2,84%	100,00%
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%	32,84%	100,00%
SOL T.G. GmbH - Wiener Neustadt	EUR	5.726.728	100,00%		100,00%

SOL TK A.S. - Istanbul	TRY	331.812.103		100,00%	100,00%
SoleoMed GmbH - Merklingen	EUR	26.000		80,00%	80,00%
SOL-K Sh.p.K. - Gracanica	EUR	2.010.000	99,72%	0,28%	100,00%
SPG – SOL Plin Gorenjska d.o.o. - Jesenice	EUR	8.220.664	54,85%	45,15%	100,00%
Spitex Aloha GmbH - Basel	CHF	20.000		100,00%	100,00%
SPITEX PERSPECTA AG - Basel	CHF	100.000		100,00%	100,00%
Sterimed S.r.l. - Surbo	EUR	100.000		100,00%	100,00%
Swissgas Del Ecuador S.A.S. - Guayaquil	USD	13.200.000		50,01%	50,01%
T.P.J. d.o.o. - Jesenice	EUR	2.643.487	64,11%	35,89%	100,00%
TGP A.D. - Petrovo	BAM	1.177.999	61,45%	26,04%	87,49%
TGS d.o.o. - Skopje	MKD	419.220.422	100,00%		100,00%
TGT A.D. - Trn	BAM	970.081	75,18%		75,18%
UNIT CARE SERVICOS MEDICOS LTDA. - San Paolo	BRL	2.084.000		94,75%	94,75%
VITORIA MEDICINA DOMICILIAR LTDA. - Vitoria	BRL	2.092.845		85,00%	85,00%
Vivicare GmbH - Neufahrn bei Freising	EUR	25.000		100,00%	100,00%
Vivicare Holding GmbH - Neufahrn bei Freising	EUR	25.000		100,00%	100,00%
VIVISOL Adria d.o.o. - Mengeš	EUR	7.500		100,00%	100,00%
VIVISOL B Srl - Lessines	EUR	162.500	0,08%	99,92%	100,00%
VIVISOL Brasil Ltda. - San Paolo	BRL	18.159.000		100,00%	100,00%
VIVISOL Calabria S.r.l. - Vibo Valentia	EUR	10.400		98,32%	98,32%
VIVISOL Czechia s.r.o. - Praga	CZK	100.000		100,00%	100,00%
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 GULF MEDICAL EQUIPMENT RENTAL L.L.C - Dubai	AED	300.000		100,00%	100,00%
VIVISOL Heimbehandlungsgeräte GmbH - Vienna	EUR	726.728		100,00%	100,00%
VIVISOL Hellas S.A. - Athens	EUR	1.879.716		99,95%	99,95%
VIVISOL Iberica S.L.U. - Arganda del Rey	EUR	5.500.000		100,00%	100,00%
VIVISOL Intensivservice GmbH - Regensburg	EUR	40.000		100,00%	100,00%
VIVISOL Napoli S.r.l. - Marcianise	EUR	98.800		87,00%	87,00%
VIVISOL Nederland B.V. - Tilburg	EUR	500.000	100,00%		100,00%
VIVISOL Portugal Unipessoal LDA - Condeixa-a-Nova	EUR	100.000		100,00%	100,00%
VIVISOL Silarus Srl - Battipaglia	EUR	18.200		60,90%	60,90%
VIVISOL Srl - Monza	EUR	2.600.000	51,00%	49,00%	100,00%
WIP Weiterbildung in der Pflege GmbH - Neufahrn bei Freising	EUR	25.000		100,00%	100,00%
Wonsak Kohlensaure-Service GmbH - Amburgo	EUR	25.000		55,00%	55,00%

1. La quota di Gruppo al 30 giugno 2025 comprende una partecipazione di Simest SpA del 5,40%; in base al contratto tra Sol SpA e Simest SpA del 25 novembre 2022 SOL SpA ha l'obbligo di riacquisto della quota totale Simest SpA entro il 30 novembre 2030.
2. La quota di Gruppo al 30 giugno 2025 comprende una partecipazione di Simest SpA del 47,44%; in base al contratto tra Sol SpA e Simest SpA del 25 novembre 2022 SOL SpA ha l'obbligo di riacquisto della quota totale Simest SpA entro il 30 novembre 2030.

- b) società a controllo congiunto, consolidate con il metodo del patrimonio netto (importi del capitale sociale espressi in unità di valuta):

Denominazione e Sede		Capitale sociale	Quota di partecipazione
Consorzio EcoDue - Monza	EUR	800.000	50,00%
CT Biocarbonic GmbH - Zeitz	EUR	50.000	49,80%

- c) società controllate e collegate, non consolidate e valutate al costo (importi del capitale sociale espressi in unità di valuta):

Denominazione e Sede		Capitale sociale	Quota di partecipazione
FLOSIT PHARMA S.A.S. - Casablanca	MAD	5.000.000	100,00%
GTE sl - Barcellona	EUR	12.020	100,00%
SOMNOmedics GmbH - Randersacker	EUR	30.000	15,00%
ZDS JESENICE d.o.o. - Jesenice	EUR	10.000	75,00%

Le società 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 SOMNOmedics GmbH non è stata consolidata in quanto partecipazione di minoranza.

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 (importi del capitale sociale espressi in unità di valuta):

Denominazione e Sede		Capitale sociale	Quota di partecipazione
CONSORGAS Srl – Milano	EUR	500.000	25,79%
NEMO LAB Srl – Milano	EUR	14.286	30,00%
Nippon Sanso Shenwei Gases Co. Ltd - Shanghai	CNY	18.224.460	31,62%
OXY TECHNICAL GASES d.o.o. - Karlovac	EUR	13.500.000	40,00%
Shanghai ShenWei Gas Filling Co. Ltd - Shanghai	CNY	1.000.000	36,50%

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

L'area di consolidamento al 30 giugno 2025 rispetto al 31 dicembre 2024 è stata modificata:

- con l'inclusione della Società Freyco Kohlensäure Service GmbH acquisita nel mese di giugno 2025,
- con l'incremento delle quote di partecipazione nella società CRYOS S.r.l. dall' 85,00% al 100,00%,
- con l'incremento delle quote di partecipazione nella società DIATHEVA S.r.l. dal 91,68% al 95,00%,
- con l'incremento delle quote di partecipazione nella società IL POINT S.r.l. dal 81,00% al 100,00%,
- con l'incremento delle quote di partecipazione nella società SOL HELLAS S.A. dall'99,76% all'99,81%,
- con l'incremento delle quote di partecipazione nella società VIVISOL NAPOLI S.r.l. dall'81,00% all'87,00%,
- con la riduzione delle quote di partecipazione nella società CT Biocarbonic GmbH da 50,00% a 49,80%,
- con l'inclusione della società Shanghai BoHao Health Service Co., Ltd. a seguito di incremento delle quote di partecipazione dal 49,00% all'84,70%,
- con l'esclusione della società ANAPNOI MONOPROSOPI IKE, fusa mediante incorporazione nella società VIVISOL Hellas S.A. in data 01 gennaio 2025.

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.

Uso di stime

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori 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.

In generale l'utilizzo di stime è particolarmente rilevante per gli accantonamenti di rischi su crediti, impairment test, benefici ai dipendenti, imposte, accantonamenti a fondi rischi, definizione del lease term.

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 30/06/2025	Cambio medio 1° Sem 2025	Cambio del 31/12/2024	Cambio medio 2024	Cambio del 30/06/2024	Cambio medio 1° Sem 2024
Corona Ceca	Euro 0,04041	Euro 0,04000	Euro 0,03971	Euro 0,03981	Euro 0,03996	Euro 0,03997
Dinaro macedone	Euro 0,01624	Euro 0,01624	Euro 0,01628	Euro 0,01624	Euro 0,01623	Euro 0,01624
Dinaro serbo	Euro 0,00853	Euro 0,00853	Euro 0,00856	Euro 0,00854	Euro 0,00854	Euro 0,00854
Dirham emirati	Euro 0,23233	Euro 0,24912	Euro 0,26210	Euro 0,25157	Euro -	Euro -
Dirham marocco	Euro 0,09450	Euro 0,09560	Euro 0,09511	Euro 0,09297	Euro 0,09385	Euro 0,09232
Dollaro USA	Euro 0,85324	Euro 0,91489	Euro 0,96256	Euro 0,92387	Euro 0,93414	Euro 0,92491
Fiorino ungherese	Euro 0,00250	Euro 0,00247	Euro 0,00243	Euro 0,00253	Euro 0,00253	Euro 0,00256
Franco Svizzero	Euro 1,06986	Euro 1,06230	Euro 1,06247	Euro 1,04976	Euro 1,03799	Euro 1,03999
Lek albanese	Euro 0,01020	Euro 0,01013	Euro 0,01020	Euro 0,00993	Euro 0,00996	Euro 0,00978
Lev bulgaro	Euro 0,51130	Euro 0,51130	Euro 0,51130	Euro 0,51130	Euro 0,51130	Euro 0,51130
Lira turca	Euro 0,02147	Euro 0,02432	Euro 0,02722	Euro 0,02811	Euro 0,02842	Euro 0,02842
Marco convertibile	Euro 0,51129	Euro 0,51129	Euro 0,51129	Euro 0,51129	Euro 0,51129	Euro 0,51129
Nuovo Leu rumeno	Euro 0,19691	Euro 0,19984	Euro 0,20103	Euro 0,20102	Euro 0,20091	Euro 0,20104
Nuevo Sol	Euro 0,24039	Euro 0,24887	Euro 0,25606	Euro 0,24615	Euro 0,24377	Euro 0,24657
Real Brasile	Euro 0,15532	Euro 0,15896	Euro 0,15563	Euro 0,17158	Euro 0,16974	Euro 0,18200
Rupia indiana	Euro 0,00994	Euro 0,01063	Euro 0,01124	Euro 0,01104	Euro 0,01120	Euro 0,01111
Sterlina inglese	Euro 1,16891	Euro 1,18720	Euro 1,20601	Euro 1,18117	Euro 1,18150	Euro 1,17021
Yuan Renminbi	Euro 0,11909	Euro 0,12617	Euro 0,13187	Euro 0,12841	Euro 0,12862	Euro 0,12819
Zloty Polacco	Euro 0,23572	Euro 0,23635	Euro 0,23392	Euro 0,23224	Euro 0,23207	Euro 0,23166

Economie iperinflazionate

Il Gruppo SOL controlla società con sede in Turchia, paese che nel 2022 è stato definito in condizione di elevata inflazione, dato che il tasso di inflazione cumulato nell'ultimo triennio ha superato il 100%. Secondo quanto indicato nel principio contabile IAS 29 "Rendicontazione contabile in economie iperinflazionate" i bilanci delle società turche devono essere rideterminati secondo specifiche procedure ed un processo di valutazione, per eliminare gli effetti distorsivi dovuti alla perdita di potere d'acquisto della moneta.

Nel Conto Economico i costi e ricavi sono rivalutati applicando la variazione dell'indice generale dei prezzi al consumo. Relativamente allo Stato Patrimoniale gli elementi monetari non sono rivalutati in quanto già espressi nell'unità di misura corrente alla data di chiusura del periodo; le attività e passività non monetarie sono invece rivalutate dalla data alla quale le attività e passività sono state inizialmente iscritte fino alla chiusura del periodo.

I bilanci sono convertiti in euro applicando il cambio di fine periodo sia per le voci patrimoniali che per le voci economiche.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2025

I seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2025:

- In data 15 agosto 2023 lo IASB ha pubblicato il documento denominato **“Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability”**. Le modifiche allo IAS 21 specificano come un'entità dovrebbe considerare se una valuta è convertibile e come deve determinare il tasso di cambio a pronti quando la convertibilità è assente. Le modifiche richiedono anche l'indicazione di informazioni che consentano agli utilizzatori del bilancio di comprendere come la valuta non convertibile in un'altra valuta influisca, o si prevede che influisca, sul risultato economico, sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sui flussi finanziari dell'entità. Le modifiche entrano in vigore a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2025. Tali modifiche non hanno avuto impatti significativi sul bilancio del Gruppo nel periodo considerato.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC applicabili ai bilanci degli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2025 e/o documenti non ancora omologati dall'UE al 30 giugno 2025

Alla data di riferimento del presente documento, 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:

- **IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements**

In data 9 aprile 2024 lo IASB ha pubblicato un nuovo principio IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements che sostituirà il principio IAS 1 Presentation of Financial Statements. Il nuovo principio si pone l'obiettivo di migliorare la presentazione dei principali schemi di bilancio e introduce importanti modifiche con riferimento allo schema del conto economico. Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questo nuovo principio sul bilancio consolidato del Gruppo.

- **Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments—Amendments to IFRS 9 and IFRS 7**

In data 30 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato il documento “Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments—Amendments to IFRS 9 and IFRS 7”. Il documento chiarisce alcuni aspetti problematici emersi dalla post-implementation review dell'IFRS 9, tra cui il trattamento contabile delle attività finanziarie i cui rendimenti variano al raggiungimento di obiettivi ESG (i.e. green bonds). Con queste modifiche, lo IASB ha inoltre introdotto ulteriori requisiti di informativa riguardo in particolare ad investimenti in strumenti di capitale designati a FVOCI. Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2026. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

- **IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures**

A maggio 2024, lo IASB ha emanato l'IFRS 19, che permette alle entità eligibili di optare per una riduzione dei propri requisiti di informativa pur continuando ad applicare le disposizioni per la rilevazione, misurazione e presentazione negli altri IFRS accounting standards. Per essere eligibile, alla fine dell'esercizio, un'entità deve essere una controllata così come definito all'interno dell'IFRS 19, non può avere una "public accountability" e deve avere una controllante (ultima od intermedia) che prepara il bilancio consolidato, disponibile al pubblico, predisposto in accordo agli IFRS accounting standards. L'IFRS 19 diventerà effettivo per gli esercizi a partire dal 1° gennaio 2027, con la possibilità di applicazione anticipata.

- **Annual Improvements Volume 11**

Il progetto di miglioramento annuale dello IASB prevede un processo semplificato per gestire in modo efficiente una serie di modifiche agli IFRS. L'obiettivo principale del processo è quello di migliorare la qualità dei principi, modificando gli IFRS esistenti per chiarire le linee guida e la formulazione, o per correggere conseguenze indesiderate, conflitti o sviste relativamente minori. Il Gruppo adotterà tali nuovi principi, emendamenti e

interpretazioni, sulla base della data di applicazione prevista, quando questi saranno omologati dall'Unione Europea. Al momento è in corso di verifica la valutazione dei possibili effetti dell'introduzione di queste modifiche sul bilancio consolidato.

Note di commento

Conto economico

1. Vendite nette

Saldo al	30/06/2025	874.083
Saldo al	30/06/2024	779.564
Variazione		<u>94.519</u>

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

Descrizione	30/06/2025	30/06/2024	Variazione
Gas Tecnici	425.298	388.462	36.836
Assistenza domiciliare	448.785	391.102	57.683
Totale	874.083	779.564	94.519

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

L’effetto dell’applicazione del principio IAS 29 “Rendicontazione contabile in economie iperinflazionate” alle società in Turchia ha comportato degli effetti non significativi.

2. Altri ricavi e proventi

Saldo al	30/06/2025	16.157
Saldo al	30/06/2024	14.166
Variazione		<u>1.991</u>

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

Descrizione	30/06/2025	30/06/2024	Variazione
Plusvalenze su cessioni	1.571	634	937
Contributi ricevuti	696	346	350
Affitti immobili	583	256	327
Altri	13.307	12.929	2.261
Totale	16.157	14.166	1.991

3. Totale costi

Saldo al	30/06/2025	480.033
Saldo al	30/06/2024	425.539
Variazione		<u>54.493</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2025	30/06/2024	Variazione
Acquisto di materie	223.516	196.542	26.974
Prestazioni di servizi	234.909	217.970	16.939
Variazione rimanenze	385	(6.760)	7.145
Altri costi	21.222	17.787	3.435
Totale	480.033	425.539	54.493

Nella voce “Acquisti di materie” sono compresi gli acquisti di gas e materiali, di energia elettrica, acqua, gasolio e metano per la produzione, soggette alle variazioni di prezzo in linea con le dinamiche di mercato

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.

4. Costo del lavoro

Saldo al	30/06/2025	189.442
Saldo al	30/06/2024	166.890
Variazione		<u>22.552</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2025	30/06/2024	Variazione
Salari e stipendi	148.192	131.338	16.854
Oneri sociali	39.242	34.027	5.216
Trattamento di fine rapporto	2.008	1.526	483
Totale	189.442	166.890	22.552

5. Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni, oneri non ricorrenti

Saldo al	30/06/2025	85.915
Saldo al	30/06/2024	79.142
Variazione		<u>6.773</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2025	30/06/2024	Variazione
Ammortamenti	81.842	75.538	6.304
Accantonamenti e svalutazioni	4.073	3.604	469
Totale	85.915	79.142	6.773

La composizione della voce "Ammortamenti" delle immobilizzazioni immateriali, materiali e diritti d'uso per categoria di beni è di seguito evidenziata:

Ammortamento immobilizzazioni materiali & Diritti d'uso

Descrizione	30/06/2025	30/06/2024	Variazione
Terreni	245	215	30
Fabbricati	9.860	9.155	705
Impianti e macchinari	11.175	11.616	(441)
Attrezzature industriali e commerciali	44.272	40.788	3.485
Altri beni	10.986	9.751	1.235
Totale	76.538	71.525	5.013

L'incremento degli ammortamenti è correlato agli investimenti effettuati nel periodo, pari a 116,3 milioni di Euro.

Ammortamento immobilizzazioni materiali

Descrizione	30/06/2025	30/06/2024	Variazione
Fabbricati	3.458	3.095	363
Impianti e macchinari	11.150	11.596	(446)
Attrezzature industriali e commerciali	44.246	40.751	3.495
Altri beni	4.997	4.491	505
Totale	63.851	59.934	3.916

Ammortamento diritti d'uso

Descrizione	30/06/2025	30/06/2024	Variazione
Terreni	245	215	30
Fabbricati	6.402	6.060	342
Impianti e macchinari	25	19	5
Attrezzature industriali e commerciali	26	37	(10)
Altri beni	5.990	5.260	730
Totale	12.688	11.591	1.097

Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali

Descrizione	30/06/2025	30/06/2024	Variazione
Costi di sviluppo	844	133	711
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno	76	71	5
Concessioni, licenze e marchi	4.030	3.357	673
Altre	353	452	(99)
Totale	5.304	4.013	1.290

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

Descrizione	6/30/2025	6/30/2024	Variazione
Accantonamenti rischi su crediti	2.677	3.372	(695)
Accantonamenti per rischi	832	232	600
Svalutazioni delle immobilizzazioni materiali e ROU	564		564
Totale	4.073	3.604	469

6. Proventi / (Oneri) finanziari

Saldo al	30/06/2025	(12.499)
Saldo al	30/06/2024	(10.375)
Variazione		<u>(2.124)</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2025	30/06/2024	Variazione
Proventi finanziari	2.902	3.278	(376)
Oneri finanziari	(15.235)	(13.438)	(1.798)
Risultato delle partecipazioni	(166)	(215)	50
Totale	(12.499)	(10.375)	(2.124)

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

Descrizione	30/06/2025	30/06/2024	Variazione
Da partecipazione in altre imprese	8	0	7
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	23	289	(266)
Interessi su titoli immobilizzati	1	1	1
Interessi su titoli non immobilizzati	72	61	10
Interessi bancari e postali	801	1.117	(316)
Interessi da clienti	491	138	353
Utili su cambi	910	1.122	(212)
Altri proventi finanziari	596	550	47
Totale	2.902	3.278	(376)

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	30/06/2025	30/06/2024	Variazione
Interessi bancari	(167)	(86)	(82)
Interessi fornitori	(5)	(2)	(4)
Interessi su finanziamenti	(7.807)	(6.902)	(905)
Interessi su obbligazioni	(1.374)	(1.564)	190
Perdite su cambi	(2.288)	(1.695)	(593)
Altri oneri finanziari	(3.594)	(3.190)	(404)
Totale	(15.235)	(13.438)	(1.798)

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

Descrizione	30/06/2025	30/06/2024	Variazione
Rivalutazioni delle partecipazioni		114	(114)
Svalutazioni delle partecipazioni	(166)	(329)	163
Totale	(166)	(215)	50

La voce “Svalutazioni delle partecipazioni” si riferisce alla valutazione a patrimonio netto della società collegata Consorgas Srl (Euro 4 migliaia), della società a controllo congiunto CT Biocarbonic GmbH (Euro 153 migliaia) e della società collegata 'OXY TECHNICAL GASES d.o.o. (Euro 9 migliaia).

7. Imposte sul reddito

Saldo al	30/06/2025	34.393
Saldo al	30/06/2024	33.306
Variazione		1.087

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2025	30/06/2024	Variazione
Imposte su reddito	33.693	31.989	1.705
Imposte differite	159	406	(248)
Imposte anticipate	541	911	(370)
Totale	34.393	33.306	1.087

Stato patrimoniale

8. Immobilizzazioni materiali

Saldo al	30/06/2025	898.194
Saldo al	31/12/2024	846.751
Variazione		51.443

Dettaglio immobilizzazioni materiali e diritti d'uso

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

Costo	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
Saldo al 01/01/2024	41.858	270.320	491.859	1.280.593	144.098	53.619	2.282.347
Incrementi	628	17.319	17.742	108.191	27.631	84.720	256.230
Rivalutazioni	197	4.775	435	1.454	369		7.230
Svalutazioni				(98)			(98)
Altri movimenti	(4.890)	4.762	6.759	(5.619)	13.783	(29.199)	(14.405)
Differenze cambio	429	(542)	3.059	2.263	225	484	5.919
(Alienazioni)	(62)	(4.995)	(6.261)	(34.191)	(14.118)		(59.627)
Saldo al 31/12/2024	38.161	291.639	513.591	1.352.593	171.987	109.624	2.477.595
Incrementi	297	29.980	10.565	57.843	12.754	76.146	187.586
Rivalutazioni	722	1.881	207	784	30		3.624
Svalutazioni						(556)	(556)
Altri movimenti	5.299	(3.412)	(613)	(8.599)	10.663	(51.185)	(47.846)
Differenze cambio	(1.322)	(1.738)	(5.032)	(4.804)	(920)	(2.641)	(16.455)
(Alienazioni)	(336)	(11.325)	(541)	(16.117)	(6.150)		(34.469)
Saldo al 30/06/2025	42.822	307.026	518.178	1.381.700	188.364	131.389	2.569.479

Fondo ammortamento	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
Saldo al 01/01/2024	4.419	132.392	345.802	947.318	97.845		1.527.776
Quote d'ammortamento	453	18.698	23.595	83.356	20.283		146.385
Rivalutazioni							-
Svalutazioni							-
Altri movimenti	(2.598)	2.016	6.750	(4.957)	7.368		8.579
Differenze cambio	26	(150)	1.155	1.460	205		2.696
(Alienazioni)		(4.034)	(5.955)	(31.599)	(13.003)		(54.591)
Saldo al 31/12/2024	2.299	148.922	371.347	995.578	112.699		1.630.844
Quote di ammortamento	245	9.860	11.175	44.272	10.986		76.538
Rivalutazioni							-
Svalutazioni							-
Altri movimenti		287	(771)	(7.732)	10.758		2.543
Differenze cambio	(22)	(526)	(2.127)	(2.778)	(610)		(6.063)
(Alienazioni)	(41)	(11.260)	(456)	(14.827)	(5.994)		(32.577)
Saldo al 30/06/2025	2.481	147.283	379.168	1.014.513	127.840		1.671.285

Valore netto	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
Saldo al 01/01/2024	37.439	137.927	146.057	333.276	46.253	53.619	754.571
Incrementi	628	17.319	17.742	108.191	27.631	84.720	256.230
(Ammortamenti e svalutazioni)	(453)	(18.698)	(23.595)	(83.356)	(20.283)	-	(146.385)
Altri movimenti	(2.095)	7.521	443	694	6.783	(29.199)	(15.852)
Differenze cambio	404	(392)	1.904	803	20	484	3.223
(Alienazioni)	(62)	(960)	(307)	(2.592)	(1.115)	-	(5.036)
Saldo al 31/12/2024	35.862	142.717	142.244	357.015	59.288	109.624	846.751
Incrementi	297	29.980	10.565	57.843	12.754	76.146	187.586
(Ammortamenti e svalutazioni)	(245)	(9.860)	(11.175)	(44.272)	(10.986)	-	(76.538)
Altri movimenti	6.021	(1.818)	365	(83)	(65)	(51.741)	(47.320)
Differenze cambio	(1.299)	(1.212)	(2.905)	(2.025)	(310)	(2.641)	(10.392)
(Alienazioni)	(295)	(64)	(85)	(1.290)	(157)	-	(1.892)
Saldo al 30/06/2025	40.341	159.742	139.010	367.187	60.524	131.389	898.194

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 01/01/2024	37.887	184.409	491.652	1.280.491	106.366	53.619	2.154.423
Incrementi	626	9.261	17.742	108.191	10.989	84.720	231.528
Rivalutazioni		23	413	1.348	116		1.901
Svalutazioni				(98)			(98)
Altri movimenti	(4.904)	2.013	6.758	(5.659)	14.045	(29.199)	(16.945)
Differenze cambio	370	(58)	3.059	2.263	197	484	6.315
(Alienazioni)	(62)	(600)	(6.261)	(34.191)	(4.389)		(45.502)
Saldo al 31/12/2024	33.916	195.048	513.363	1.352.345	127.325	109.624	2.331.620
Incrementi		18.684	10.031	57.843	4.818	76.146	167.521
Rivalutazioni		13	184	802	57		1.056
Svalutazioni						(556)	(556)
Altri movimenti	5.299	(3.359)	(613)	(8.599)	10.855	(51.185)	(47.601)
Differenze cambio	(1.270)	(1.342)	(5.032)	(4.804)	(865)	(2.641)	(15.953)
(Alienazioni)	(294)	(3.618)	(541)	(15.999)	(943)		(21.395)
Saldo al 30/06/2025	37.652	205.426	517.392	1.381.588	141.247	131.389	2.414.693

Fondo ammortamento	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
Saldo al 01/01/2024	2.809	97.547	345.652	947.228	79.336		1.472.572
Quote d'ammortamento		6.507	23.556	83.284	9.162		122.509
Rivalutazioni							-
Svalutazioni							-
Altri movimenti	(2.604)	1.752	6.749	(4.990)	7.587		8.494
Differenze cambio		(57)	1.155	1.460	168		2.726
(Alienazioni)		(463)	(5.955)	(31.599)	(3.328)		(41.344)
Saldo al 31/12/2024	205	105.286	371.158	995.383	92.926		1.564.957
Quote di ammortamento		3.458	11.150	44.246	4.997		63.851
Rivalutazioni							-
Svalutazioni							-
Altri movimenti		289	(771)	(7.732)	10.790		2.576
Differenze cambio		(336)	(2.127)	(2.778)	(592)		(5.834)
(Alienazioni)		(3.560)	(456)	(14.709)	(858)		(19.583)
Saldo al 30/06/2025	205	105.136	378.954	1.014.410	107.262		1.605.967

Valore netto	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
Saldo al 01/01/2024	35.078	86.862	146.000	333.263	27.029	53.619	681.851
Incrementi	626	9.261	17.742	108.191	10.989	84.720	231.528
(Ammortamenti e svalutazioni)	-	(6.507)	(23.556)	(83.284)	(9.162)	-	(122.509)
Altri movimenti	(2.300)	284	422	582	6.574	(29.199)	(23.637)
Differenze cambio	370	(1)	1.904	803	29	484	3.589
(Alienazioni)	(62)	(137)	(307)	(2.592)	(1.061)	-	(4.158)
Saldo al 31/12/2024	33.712	89.762	142.204	356.962	34.399	109.624	766.663
Incrementi	-	18.684	10.031	57.843	4.818	76.146	167.521
(Ammortamenti e svalutazioni)	-	(3.458)	(11.150)	(44.246)	(4.997)	-	(63.851)
Altri movimenti	5.299	(3.635)	342	(65)	123	(51.741)	(49.677)
Differenze cambio	(1.270)	(1.006)	(2.905)	(2.025)	(273)	(2.641)	(10.119)
(Alienazioni)	(294)	(57)	(85)	(1.290)	(85)	-	(1.812)
Saldo al 30/06/2025	37.447	100.290	138.437	367.178	33.985	131.389	808.726

Si riporta il dettaglio dei principali movimenti del periodo relativi alle immobilizzazioni materiali:

- Gli investimenti effettuati nel periodo nelle voci “Terreni” e “Fabbricati” si riferiscono prevalentemente ad investimenti da parte della Capogruppo (Euro 16.336 migliaia) di cui Euro 4.901 migliaia allocati a “Terreni” e la restante parte allocata nella voce “Fabbricati”.
- Le acquisizioni del periodo relative alla voce “Impianti e macchinari” sono dovute principalmente all’acquisto di impianti presso gli stabilimenti da parte della Capogruppo (Euro 789 migliaia) e delle controllate Bhoruka Specialty Gases Private Limited (Euro 2.291 migliaia), SOL HELLAS S.A. (Euro 3.995 migliaia) e SOL Srbija d.o.o. (Euro 648 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 15.484 migliaia (di cui Euro 3.340 migliaia da parte della Capogruppo) e da investimenti effettuati da parte di società del settore assistenza domiciliare per Euro 42.359 migliaia (di cui Euro 13.861 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 129 migliaia da parte della Capogruppo, delle controllate Vivisol Srl (Euro 429 migliaia), Sol Deutschland GmbH (Euro 419 migliaia), SOL Kohlensaure GmbH & Co. KG (Euro 315 migliaia), Dolby Medical Home Respiratory Care Limited (Euro 315 migliaia), TGS d.o.o. (Euro 243 migliaia) ed in misura minore da altri investimenti presso tutte le altre società del gruppo.
- Nella voce “Immobilizzazioni in corso” sono contenuti prevalentemente i valori relativi ad investimenti in corso della Capogruppo (Euro 11.430 migliaia) e delle controllate SOL HELLAS S.A. (Euro 7.851 migliaia) SOL Gas Primari Srl (Euro 6.481 migliaia), SOL France Sas (Euro 1.156 migliaia), VIVISOL Deutschland GmbH (Euro 1.147 migliaia).

I valori presentati nella voce “Rivalutazioni” sono principalmente derivanti dall’applicazione dello IAS29 per le società operanti in Turchia.

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 2025 è pari a Euro 79.500 migliaia.

L’ammontare dei privilegi al 30 giugno 2025 è pari a Euro 72.500 migliaia.

Dettaglio diritti d'uso

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 01/01/2024	3.972	85.911	207	103	37.732		127.924
Incrementi	3	8.058			16.641		24.702
Rivalutazioni	197	4.753	21	106	253		5.329
Svalutazioni							-
Altri movimenti	14	2.748	1	39	(262)		2.540
Differenze cambio	59	(483)			28		(396)
(Alienazioni)		(4.395)			(9.729)		(14.124)
Saldo al 31/12/2024	4.245	96.591	229	248	44.662		145.975
Incrementi	297	11.296	535		7.936		20.064
Rivalutazioni	722	1.868	23	(18)	(27)		2.568
Svalutazioni							-
Altri movimenti		(53)			(192)		(245)
Differenze cambio	(52)	(395)			(55)		(502)
(Alienazioni)	(42)	(7.707)		(118)	(5.207)		(13.074)
Saldo al 30/06/2025	5.170	101.600	786	112	47.118		154.786

Fondo ammortamento	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
Saldo al 01/01/2024	1.610	34.846	150	90	18.509		55.204
Quote d'ammortamento	453	12.191	38	72	11.121		23.875
Rivalutazioni							-
Svalutazioni							-
Altri movimenti	6	265	1	33	(219)		85
Differenze cambio	26	(93)			37		(30)
(Alienazioni)		(3.572)			(9.675)		(13.247)
Saldo al 31/12/2024	2.094	43.637	188	195	19.773		65.887
Quote di ammortamento	245	6.402	25	26	5.990		12.688
Rivalutazioni							-
Svalutazioni							-
Altri movimenti		(2)			(31)		(33)
Differenze cambio	(22)	(189)			(18)		(229)
(Alienazioni)	(41)	(7.700)		(118)	(5.136)		(12.994)
Saldo al 30/06/2025	2.276	42.147	213	103	20.578		65.318

Valore netto	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
Saldo al 01/01/2024	2.362	51.065	57	13	19.223	-	72.720
Incrementi	3	8.058	-	-	16.641	-	24.702
(Ammortamenti e svalutazioni)	(453)	(12.191)	(38)	(72)	(11.121)	-	(23.875)
Altri movimenti	205	7.237	21	112	210	-	7.785
Differenze cambio	34	(391)	-	-	(9)	-	(366)
(Alienazioni)	-	(823)	-	-	(54)	-	(878)
Saldo al 31/12/2024	2.151	52.955	40	53	24.889	-	80.087
Incrementi	297	11.296	535	-	7.936	-	20.064
(Ammortamenti e svalutazioni)	(245)	(6.402)	(25)	(26)	(5.990)	-	(12.688)
Altri movimenti	722	1.817	23	(18)	(188)	-	2.356
Differenze cambio	(30)	(206)	-	-	(37)	-	(273)
(Alienazioni)	(1)	(7)	-	-	(72)	-	(80)
Saldo al 30/06/2025	2.894	59.453	573	9	26.539	-	89.468

9. Avviamento

Saldo al	30/06/2025	264.221
Saldo al	31/12/2024	264.395
Variazione		<u>(175)</u>

La voce è così composta:

Valore netto	Avviamento
Saldo al 01/01/2024	245.628
Incrementi	18.424
(Svalutazioni)	(836)
Altri movimenti	703
Differenze cambio	477
Saldo al 31/12/2024	264.396
Incrementi	2.282
(Svalutazioni)	-
Altri movimenti	(195)
Differenze cambio	(2.261)
Saldo al 30/06/2025	264.221

L'incremento del periodo è relativo principalmente all'acquisizione delle società Freyco Kohlensäure Service GmbH e Newmedics, fusa successivamente nella Medtek Medizintechnik GmbH.

Nel mese di giugno 2025 la società controllata AIRSOL Srl ha acquistato il 100,00% delle quote della Freyco Kohlensäure Service GmbH, società di diritto tedesco che si occupa di produzione e distribuzione di gas tecnici.

Nel mese di febbraio 2025 la società controllata VIVISOL Deutschland GmbH ha acquistato il 100,00% del capitale della società NewMedics Medizinelektronik GmbH, società di diritto tedesco nel settore dell'home care; la società è stata contestualmente fusa nella società controllata Medtek Medizintechnik GmbH.

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	129	-	129
Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
Immobilizzazioni finanziarie	46	-	46
Rimanenze di magazzino	159	-	159
Crediti commerciali e altri crediti	2.800	-	2.800
Ratei e risconti attivi	9	-	9
Casse e banche	1.219	-	1.219
Patrimonio di terzi	-	-	-
Fornitori	(343)	-	(343)
Altri debiti	(2.838)	-	(2.838)
Fondi rischi	-	-	-
TFR	-	-	-
Ratei e risconti passivi	(13)	-	(13)
Attività e passività nette identificabili	1.169	-	1.169
Avviamento derivante dall'acquisizione	2.204		
Corrispettivo pagato	(3.374)		
Disponibilità liquide acquisite	1.219		
Uscita di disponibilità liquide nette	(2.155)		

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.

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 al disposto dello IAS 36, nel corso del primo semestre 2025 sono state analizzate le variabili economiche e di scenario di breve termine che, confermando il trend complessivo di incremento dei ricavi e di

mantenimento della marginalità, non hanno pertanto evidenziato, anche rispetto al budget 2025, specifici indicatori interni o esterni di perdite di valore tali da indurre a rendere necessaria l'elaborazione di un test di impairment in sede di semestrale.

10. Altre immobilizzazioni immateriali

Saldo al	30/06/2025	52.848
Saldo al	31/12/2024	50.187
Variazione		<u>2.661</u>

La voce è così composta:

Valore netto	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
Saldo al 01/01/2024	3.309	242	17.458	10.584	10.415	42.009
Incrementi	2.678	50	7.777	225	14.813	25.543
Rivalutazioni / (Svalutazioni)	(1.470)	-	19	-	-	(1.451)
Altri movimenti	23	4	2.224	(158)	(8.093)	(6.000)
Differenze cambio	1	-	17	175	(14)	179
(Ammortamento)	(1.071)	(161)	(7.622)	(1.238)	-	(10.093)
Saldo al 31/12/2024	3.470	134	19.873	9.587	17.123	50.187
Incrementi	2.419	10	4.229	57	14.413	21.128
Rivalutazioni / (Svalutazioni)	-	-	18	-	-	18
Altri movimenti	(2)	-	3.287	(3.352)	(12.483)	(12.551)
Differenze cambio	-	-	(52)	(577)	(2)	(630)
(Ammortamento)	(844)	(76)	(4.030)	(353)	-	(5.304)
Saldo al 30/06/2025	5.042	68	23.325	5.362	19.051	52.848

11. Partecipazioni

Saldo al	30/06/2025	26.712
Saldo al	31/12/2024	27.233
Variazione		<u>(521)</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2025	31/12/2024	Delta
Flosit Pharma S.A.	472	474	(3)
GTE SI	25	25	-
ZDS Jesenice d.o.o.	8	8	-
Imprese controllate non consolidate	504	507	(3)
Consorzio ECODUE	408	408	-
CT Biocarbonic GmbH	5.682	5.848	(166)
Imprese a controllo congiunto	6.090	6.256	(166)
Consorgas Srl	30	34	(4)
Nemo Lab Srl	181	181	-
Nippon Sanso Shenwei Gases Co. Ltd	997	1.104	(107)
OXY TECHNICAL GASES d.o.o.	10.191	10.200	(9)
Shanghai Jiawei Medical Gas Co. Ltd	-	166	(166)
Shanghai ShenWei Gas Filling Co. Ltd	275	304	(29)
SOMNOmedics GmbH	4.546	4.546	-
Imprese collegate	16.221	16.536	(315)
Altre partecipazioni minori	3.897	3.934	(37)
Altre imprese	3.897	3.934	(37)
Totale	26.712	27.233	(521)

Tutte le partecipazioni sopra evidenziate sono detenute dalla Capogruppo, ad eccezione di:

- Euro 480 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 426 migliaia)
- Euro 408 migliaia iscritti tra le partecipazioni a controllo congiunto (in portafoglio alla controllata SOL Gas Primari Srl)
- Euro 16.191 migliaia iscritti tra le imprese collegate (in portafoglio alle controllate Shanghai Shenwei Medical Gas Co. Ltd per Euro 1.272 migliaia, VIVISOL Srl. per Euro 181 migliaia, SOL Croatia d.o.o. per Euro 10.191 migliaia ed AIRSOL Srl per Euro 4.546 migliaia)
- Euro 3.878 migliaia iscritti tra le altre partecipazioni minori (relativi ad investimenti in imprese locali da parte delle società controllate SOL Gas Primari Srl per Euro 3.122 migliaia, SOL India Private Limited per Euro 292 migliaia, SOL CROATIA d.o.o. per Euro 188 migliaia, Centro Ortopedico Ferranti - Gruppo Vivitop Srl per Euro 1 migliaia, DIATHEVA Srl per Euro 2 migliaia, ITOP SpA Officine Ortopediche per Euro 256 migliaia, ITOP ORTOPEDIE ASSOCIATE Srl per Euro 1 migliaia, p.a.c. Gasservice GmbH per Euro 2 migliaia, T.G.S. A.D. per Euro 2 migliaia, T.P.J. d.o.o. per Euro 2 migliaia, ICOA Srl per Euro 8 migliaia, Cryos Srl per Euro 1 migliaia, e VIVISOL Silarus Srl per Euro 1 migliaia),

Le imprese controllate non consolidate e le altre partecipazioni minori sono valutate a fair value.

12. Altre attività finanziarie

Saldo al	30/06/2025	11.552
Saldo al	31/12/2024	13.999
Variazione		(2.447)

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Crediti verso altri	10.730	13.138	(2.408)
Titoli	822	861	(39)
Totale	11.552	13.999	(2.447)

La composizione della voce “Crediti verso altri” è la seguente:

Descrizione	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Depositi cauzionali	8.593	8.551	42
Derivati	1.124	1.737	(613)
Crediti tributari	191	246	(54)
Altri crediti	822	2.605	(1.783)
Totale	10.730	13.138	(2.408)

Il dettaglio della voce “Titoli” è il seguente:

Società	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
CRYOS Srl	82	79	3
SOL HELLAS S.A.	735	777	(42)
SOL T.G. GmbH	6	6	-
Totale	822	861	(39)

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

13. Imposte anticipate

Saldo al	30/06/2025	21.570
Saldo al	31/12/2024	18.145
Variazione		<u>3.425</u>

La voce risulta così composta:

	Rischi su crediti	Fondi rischi	Utili interni	Perdite pregresse	Altre	Totale
Saldo al 01/01/2024	1.048	148	1.034	3.445	13.537	19.211
Accantonamenti / Utilizzi	20	(153)	(57)	(618)	(1.117)	(1.926)
Altri movimenti			-	2.178	(1.475)	703
Differenze cambio				130	27	157
Saldo al 31/12/2024	1.067	(5)	977	5.134	10.972	18.145
Accantonamenti / Utilizzi			(15)	(350)	(176)	(541)
Altri movimenti			-		4.101	4.101
Differenze cambio				(120)	(14)	(134)
Saldo al 30/06/2025	1.067	(5)	962	4.664	14.881	21.570

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 4.664 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.

14. Giacenze di magazzino

Saldo al	30/06/2025	110.754
Saldo al	31/12/2024	112.001
Variazione		<u>(1.247)</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	7.210	5.833	1.377
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.706	2.539	167
Prodotti finiti e merci	100.838	103.629	(2.791)
Totale	110.754	112.001	(1.247)

15. Crediti verso clienti

Saldo al	30/06/2025	537.806
Saldo al	31/12/2024	491.437
Variazione		<u>46.369</u>

La voce è così composta:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Fondo svalutazione crediti	30/06/2025	31/12/2024
Crediti verso clienti	566.464	3.629	(32.287)	537.806	491.437
Totale	566.464	3.629	(32.287)	537.806	491.437

Il fondo svalutazione crediti si è movimentato come segue:

Descrizione	31/12/2024	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	30/06/2025
Fondo svalutazione crediti	30.211	2.677	(343)	(257)	32.287
Totale	30.211	2.677	(343)	(257)	32.287

La voce Altri movimenti è relativa per Euro -67 migliaia a differenze cambio ed Euro 190 migliaia a storni del fondo.

16. Altre attività correnti

Saldo al	30/06/2025	77.052
Saldo al	31/12/2024	61.792
Variazione		<u>15.260</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Crediti verso dipendenti	1.445	1.099	345
Crediti per imposte sul reddito	8.556	8.745	(188)
Crediti per IVA	23.831	19.560	4.271
Altri crediti tributari	3.892	5.409	(1.517)
Altri crediti	13.165	8.511	4.654
Ratei e risconti attivi	26.162	18.468	7.694
Totale	77.052	61.792	15.260

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	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Ratei attivi			
Interessi	733	292	441
Altri ratei attivi	5.628	4.970	658
Totale ratei attivi	6.361	5.261	1.099
Risconti attivi			
Premi di assicurazione	1.864	840	1.024
Affitti	806	626	180
Altri risconti attivi	17.132	11.741	5.391
Totale risconti attivi	19.802	13.207	6.595
Totale ratei e risconti attivi	26.162	18.468	7.694

La voce “Altri risconti attivi” è prevalentemente composta da fatture d’acquisto per contratti di manutenzione o altri oneri.

17. Attività finanziarie correnti

Saldo al	30/06/2025	20.341
Saldo al	31/12/2024	21.411
Variazione		<u>(1.070)</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	13	(13)
Crediti finanziari verso società a controllo congiunto	200	200	-
Derivati	874	1.919	(1.045)
Depositi vincolati a breve termine	12.963	12.548	416
Altri crediti finanziari	6.304	6.732	(428)
Totale	20.341	21.411	(1.070)

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

Società	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Bhoruka Specialty Gases Private Limited	1.940	1.294	646
BLA SERVICOS HOSPITALARES LTDA	91	73	18
DN GLOBAL HOMECARE LTDA	380	280	99
Energetika Z.J. d.o.o.	1.998	3.001	(1.003)
FLOSIT S.A.S.	1.643	1.645	(2)
GLOBAL CARE LTDA	413	534	(120)
JML SERVICOS HOSPITALARES LTDA	20	15	4
Midiperf Sante France SAS	60	60	-
Midiperf Sante LR	11	52	(41)
P PAR LTDA	151	158	(7)
Portare LTDA	16	11	5
PRONEP LAR INTERNACAO DOMICILIAR S.A.	843	816	28
PRONEP SAO PAULO - SERVICOS ESPECIALIZADOS DOMICILIARES E HOSPITALARES LTDA	1.233	847	386
SOL CROATIA d.o.o. (ex UTP d.o.o.)	1.296	996	300
SOL India Private Limited	274	1.041	(767)
T.G.T. A.D.	1.783	1.527	256
UNIT CARE LTDA	240	125	115
VITORIA MEDICINA DOMICILIAR LTDA	391	3	388
VIVISOL Brasil Ltda	182	71	112
Totale	12.963	12.548	416

18. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Saldo al	30/06/2025	245.332
Saldo al	31/12/2024	231.590
Variazione		<u>13.742</u>

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Depositi bancari e postali	244.729	231.131	13.598
Denaro e altri valori in cassa	604	459	144
Totale	245.332	231.590	13.742

19. Patrimonio netto

Saldo al	30/06/2025	1.106.858
Saldo al	31/12/2024	1.078.851
Variazione		28.007

Il capitale sociale di SOL S.p.A. al 30 giugno 2025 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:

	31/12/2024	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Differenze di traduzione	Altri movimenti	Risultato	30/06/2025
Del Gruppo:							
Capitale sociale	47.164	-	-	-	-		47.164
Riserva sovrapprezzo azioni	63.335	-	-	-	-		63.335
Riserve di rivalutazione	-	-	-	-	-		-
Riserva legale	10.459	-	-	-	-		10.459
Riserve statutarie	-	-	-	-	-		-
Riserve azioni proprie	-	-	-	-	-		-
Altre riserve	757.589	112.325	-	(11.091)	(5.211)		853.610
Utili / (Perdite) portati a nuovo	1.319	35.373	(35.373)		(2)		1.317
Utile netto	147.698	(147.698)	-			83.524	83.524
Patrimonio netto Gruppo	1.027.563	-	(35.373)	(11.091)	(5.213)	83.524	1.059.409
Di terzi:							
Patrimonio netto di terzi	44.028	7.259	(2.407)	(3.201)	(2.666)		43.014
Utile di terzi	7.259	(7.259)				4.435	4.435
Patrimonio netto di terzi	51.287	-	(2.407)	(3.201)	(2.666)	4.435	47.449
PATRIMONIO NETTO	1.078.851	-	(37.780)	(14.292)	(7.879)	87.958	1.106.858

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 2025 è positiva ed ammonta a Euro 1.201 migliaia (positiva per Euro 2.996 migliaia al 31 dicembre 2024). 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".

20. TFR e benefici ai dipendenti

Saldo al	30/06/2025	20.283
Saldo al	31/12/2024	19.939
Variazione		344

I fondi si sono movimentati come segue:

TFR e benefici ai dipendenti	30/06/2025	31/12/2024
Saldo al 1° gennaio	19.939	16.917
Accantonamenti	2.008	2.728
(Utilizzi)	(752)	(1.577)
Oneri finanziari	114	324
Altri movimenti	(1.000)	1.530
Differenze cambio	(26)	18
Saldo a fine periodo	20.283	19.939

21. Fondo imposte differite

Saldo al	30/06/2025	17.570
Saldo al	31/12/2024	14.380
Variazione		<u>3.190</u>

Il “Fondo imposte differite” rappresenta il saldo netto delle imposte differite passive stanziato nel bilancio consolidato al 30 giugno 2025 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 01/01/2024	246	6.129	(324)	9.053	15.104
Accantonamenti / Utilizzi	(50)	(277)	(226)	1.441	888
Altri movimenti			(144)	(1.791)	(1.934)
Differenze cambio		207	15	102	323
Saldo al 31/12/2024	197	6.058	(679)	8.804	14.380
Accantonamenti / Utilizzi		72	(54)	140	159
Altri movimenti			(13)	3.334	3.321
Differenze cambio		(139)	8	(158)	(289)
Saldo al 30/06/2025	197	5.991	(738)	12.121	17.570

22. Fondi per rischi ed oneri

Saldo al	30/06/2025	11.316
Saldo al	31/12/2024	10.860
Variazione		<u>456</u>

La voce è così composta:

	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Altri fondi minori	11.316	10.860	456
Totale	11.316	10.860	456

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	31/12/2024	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	30/06/2025
Altri fondi minori	10.860	832	(357)	(19)	11.316
Totale	10.860	832	(357)	(19)	11.316

23. Debiti e altre passività finanziarie

Saldo al	30/06/2025	678.119
Saldo al	31/12/2024	594.350
Variazione		<u>83.768</u>

La voce è così composta:

	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Obbligazioni	149.264	153.703	(4.440)
Debiti verso altri finanziatori	439.079	355.773	83.306
Debiti per lease	66.563	59.939	6.623
Derivati	597	504	92
Altri	22.617	24.431	(1.814)
Totale	678.119	594.350	83.768

La voce "Obbligazioni" è relativa:

- 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.
- all'emissione di un prestito obbligazionario sottoscritto da due investitori istituzionali statunitensi.
L'ammontare originario di tale emissione è pari a 70 milioni di Euro.
- all'emissione di un prestito obbligazionario sottoscritto da cinque investitori istituzionali statunitensi.
L'ammontare originario di tale emissione è pari a 75 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 voce "Altri" comprende Euro 18 milioni di debiti verso SIMEST SpA per il riacquisto delle quote di partecipazione delle società Bhoruka Specialty Gases Private Limited e Green ASU Plant Private Limited.

Il dettaglio della voce "Obbligazioni", "Debiti verso altri finanziatori", "Debiti per lease" e "Derivati" con i valori espressi in migliaia di Euro, è il seguente:

Istituto finanziatore	Importo	Importo a lungo	Importo a breve	Tasso	Scadenza	Importo originario
Credito Valtellinese	640	-	640	Variab.	3,22%	05/07/25 Euro 10.000.000
Credito Valtellinese	320	-	320	Variab.	3,22%	05/07/25 Euro 5.000.000
Intesa San Paolo	3	-	3	Fisso	1,00%	13/07/25 Euro 200.000
UNICREDIT	9	-	9	Fisso	1,80%	31/07/25 Euro 400.000
BNL	53	-	53	Variab.	3,54%	01/09/25 Euro 900.000
UBI Banca	1.291	-	1.291	Fisso	1,00%	14/09/25 Euro 20.000.000
UNICREDIT	433	-	433	Variab.	8,21%	10/10/25 Euro 433.199
PRODUBANCO	38	-	38	Fisso	8,91%	15/10/25 Euro 255.973
PRODUBANCO	71	-	71	Fisso	9,47%	16/10/25 Euro 298.635
Credit Mutuel	17	-	17	Fisso	1,50%	31/12/25 Euro 200.000
Banca IMI *	584	-	584	Fisso	6,50%	26/01/26 Euro 7.000.000
PRODUBANCO	784	-	784	Variab.	7,46%	02/03/26 Euro 7.679.181
UNICREDIT	10	-	10	Variab.	10,50%	11/03/26 Euro 88.879
UNICREDIT	29	-	29	Variab.	10,50%	20/03/26 Euro 192.970
PRODUBANCO	140	-	140	Fisso	8,91%	30/03/26 Euro 383.959
Unicredit	111	-	111	Variab.	2,50%	31/03/26 Euro 500.000
PRODUBANCO	178	-	178	Fisso	5,25%	31/03/26 Euro 853.242
RAIFFEISEN	84	-	84	Variab.	7,76%	30/04/26 Euro 354.764
BCC Carate	1.294	-	1.294	Variab.	3,21%	13/06/26 Euro 10.000.000
BCC Carate	9.986	9.377	610	Variab.	3,63%	13/06/26 Euro 10.000.000
Intesa San Paolo *	5.000	-	5.000	Fisso	1,10%	30/06/26 Euro 40.000.000
UNICREDIT	24	15	9	Fisso	1,89%	01/07/26 Euro 47.000
COMMERZ REAL	20	2	19	Variab.	1,89%	01/07/26 Euro 90.490
Volkswagen	13	2	11	Fisso	3,92%	21/08/26 Euro 23.440
BNL	28	4	24	Fisso	4,85%	24/08/26 Euro 100.000
BNL - BNP Paribas *	6.000	3.000	3.000	Fisso	1,69%	25/11/26 Euro 30.000.000
BCC Roma	27	8	19	Fisso	1,50%	25/11/26 Euro 100.000
Santander	22	10	12	Fisso	5,36%	01/04/27 Euro 36.034
CARIGE	68	31	37	Fisso	1,55%	30/04/27 Euro 180.000
PRODUBANCO	1.655	1.009	646	Fisso	8,75%	26/05/27 Euro 1.706.485
UBI Banca *	10.483	5.283	5.200	Fisso	1,60%	26/06/27 Euro 40.000.000
HERNER SPARKASSE	115	66	49	Fisso	2,80%	30/10/27 Euro 200.000
Mediobanca	15.000	10.000	5.000	Fisso	1,66%	28/01/28 Euro 40.000.000
PRODUBANCO	1.536	1.053	483	Fisso	7,00%	09/02/28 Euro 1.535.836
IVECO CAP.	20	13	7	Fisso	7,36%	31/03/28 Euro 27.197
BCC Roma	650	436	214	Variab.	4,11%	31/05/28 Euro 1.500.000
Bank of Ireland	260	146	114	Variab.	3,31%	12/06/28 Euro 600.000
UBI Banca	349	245	104	Variab.	4,32%	24/09/28 Euro 1.000.000
RAIFFEISEN	246	172	74	Variab.	7,75%	31/10/28 Euro 295.363
COMMERZ REAL	148	107	41	Variab.	4,62%	01/11/28 Euro 243.506
Invitalia	5.253	3.942	1.311	Fisso	0,11%	30/06/29 Euro 12.643.000
Banco BPM	23.508	17.634	5.873	Fisso	1,90%	30/06/29 Euro 50.000.000
BNL - BNP Paribas *	22.482	17.489	4.993	Fisso	1,73%	31/12/29 Euro 40.000.000
BNL - BNP Paribas *	59.876	59.893	(17)	Variab.	3,50%	31/12/29 Euro 60.000.000
BNL - BNP Paribas *	13.823	10.600	3.222	Fisso	1,32%	06/05/30 Euro 30.000.000
INTESA SAN PAOLO	225	182	43	Fisso	6,40%	08/07/30 Euro 300.000

VOLKSBANK	456	369	87	Fisso	1,03%	30/09/30	Euro	695.000
BCC Carate	3.099	2.547	553	Fisso	0,85%	17/12/30	Euro	5.000.000
VOLKSBANK	53	43	10	Fisso	1,03%	30/12/30	Euro	80.000
Commerzbank	209	171	38	Fisso	1,00%	30/12/30	Euro	350.000
HERNER SPARKASSE	148	123	25	Fisso	2,20%	30/04/31	Euro	200.000
HERNER SPARKASSE	144	124	21	Fisso	3,10%	30/04/31	Euro	200.000
Unicredit * / SIMEST	17.965	17.973	(8)	Fisso	2,76%	30/06/31	Euro	18.000.000
POP. SONDRIO / SIMEST	23.658	23.668	(10)	Variab.	3,09%	01/08/31	Euro	23.700.000
CDP	50.000	42.308	7.692	Variab.	3,40%	27/11/31	Euro	50.000.000
BCC Carate *	9.460	8.325	1.135	Variab.	3,22%	06/10/32	Euro	10.000.000
CREDIT AGRICOLE	37.397	32.421	4.976	Variab.	3,26%	08/10/32	Euro	40.000.000
BANCO BPM	2.924	2.664	260	Fisso	0,95%	08/10/32	Euro	3.052.766
Banco BPM *	33.233	28.811	4.422	Variab.	5,42%	31/12/32	Euro	40.000.000
POP. SONDRIO	38.177	34.543	3.634	Variab.	4,14%	01/08/33	Euro	40.000.000
UNICREDIT	1.350	1.224	126	Variab.	5,18%	28/02/34	Euro	1.500.000
UNICREDIT	49.867	48.451	1.416	Fisso	3,86%	25/06/34	Euro	50.000.000
BCC Roma	1.421	1.296	125	Variab.	4,72%	30/11/34	Euro	1.500.000
BANCO BPM	39.808	38.721	1.087	Variab.	4,31%	31/03/35	Euro	40.000.000
NBG	14.577	14.577	-	Variab.	3,54%	30/06/35	Euro	14.576.507
Totale debiti verso altri finanziatori	506.851	439.079	67.772					
Derivati	796	597	200					-
Debiti per lease	92.647	66.563	26.084					
Obbligazioni	153.693	149.264	4.430					
Totale	753.987	655.502	98.485					

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 BNL – BNP Paribas il cui debito residuo è pari a 22.482 migliaia di Euro è stato coperto con un tasso fisso del 1,45% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.
Il fair value al 30 giugno 2025 calcolato dallo stesso Istituto di credito è positivo per 1.001 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2024 positivo per 1.293 migliaia di Euro).
2. Il contratto di finanziamento in essere con Banca Popolare di Bergamo il cui debito residuo è pari a 1.291 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 2025 calcolato dallo stesso Istituto di credito è positivo per 16 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2024 positivo per 57 migliaia di Euro).
3. Il contratto di finanziamento in essere con Intesa San Paolo il cui debito residuo è pari a 5.000 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 2025 calcolato dallo stesso Istituto di credito è positivo per 71 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2024 positivo per 163 migliaia di Euro).

4. Il contratto di finanziamento in essere con BNL – BNP Paribas il cui debito residuo è pari a 6.000 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 2025 calcolato dallo stesso Istituto di credito è positivo per 66 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2024 positivo per 133 migliaia di Euro).
5. Il contratto di finanziamento in essere con Mediobanca il cui debito residuo è pari a 15.000 migliaia di Euro è stato coperto con un tasso fisso del 0,759% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.
Il fair value 30 giugno 2025 calcolato dallo stesso Istituto di credito è positivo per 363 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2024 positivo per 612 migliaia di Euro).
6. Il contratto di finanziamento in essere con BNL – BNP Paribas il cui debito residuo è pari a 13.823 migliaia di Euro è stato coperto con un tasso fisso del -0,13% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.
Il fair value 30 giugno 2025 calcolato dallo stesso Istituto di credito è positivo per 481 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2024 positivo per 722 migliaia di Euro).
7. Il contratto di finanziamento in essere con Unicredit il cui debito residuo è pari a 17.965 migliaia di Euro è stato coperto con un tasso fisso del 3,10% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.
Il fair value 30 giugno 2025 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 610 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2024 negativo per 660 migliaia di Euro).
8. Il contratto di finanziamento in essere con Unicredit il cui debito residuo è pari a 49.867 migliaia di Euro è stato coperto con un tasso fisso del 3,855% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.
Il fair value 30 giugno 2025 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 187 migliaia di Euro.

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

Si precisa che il Gruppo a partire dal 1° gennaio 2018 ha deciso di continuare ad utilizzare le regole di hedge accounting previste nel principio contabile IAS 39, e non l'IFRS 9, per tutte le coperture già designate in hedge accounting al 31 dicembre 2017 e per quelle nuove designate nei periodi successivi.

Negli strumenti derivati definibili di copertura ai sensi dell'IFRS 9 e dello IAS 39 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).

Tutti i contratti sono stati valutati a cash flow hedge.

Livelli gerarchici di valutazione del fair value

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

Si distinguono i seguenti livelli:

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

La seguente tabella evidenzia i fair value al 30 giugno 2025 degli strumenti finanziari, per livello gerarchico di valutazione del fair value:

Debiti e altre passività finanziarie	Note	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Valutazione negativa					
Unicredit		-	(610)	-	(610)
Unicredit		-	(187)	-	(187)
Totale valutazione negativa		-	(797)	-	(797)
Valutazione positiva					
Intesa San Paolo		-	71	-	71
Banca Popolare di Bergamo		-	16	-	16
BNL - BNP Paribas		-	66	-	66
Mediobanca		-	363	-	363
BNL - BNP Paribas		-	481	-	481
BNL - BNP Paribas		-	1.001	-	1.001
Totale valutazione positiva		-	1.998	-	1.998
Totale generale		-	1.201	-	1.201

24. Passività correnti

Saldo al	30/06/2025	432.236
Saldo al	31/12/2024	420.561
Variazione		<u>11.675</u>

La composizione è la seguente:

Descrizione	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Debiti verso banche	6.289	4.199	2.091
Debiti verso fornitori	189.578	193.541	(3.963)
Altre passività finanziarie	99.030	97.301	1.730
Debiti tributari	38.741	33.961	4.780
Altre passività correnti	98.597	91.561	7.037
Totale	432.236	420.561	11.675

La voce “Altre passività finanziarie” rappresenta le quote a breve delle seguenti voci “Obbligazioni”, “Debiti verso altri finanziatori”, “Debiti per lease” e “Derivati”, per i quali si rimanda al dettaglio riportato precedentemente nel paragrafo “Debiti e altre passività finanziarie”.

I “Debiti tributari” sono così composti:

Descrizione	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Debiti per imposte sul reddito	23.097	18.335	4.762
Debiti per IVA	9.422	8.739	683
Altri debiti tributari	6.222	6.887	(665)
Totale	38.741	33.961	4.780

Le “Altre passività correnti” sono così composte:

Descrizione	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Debiti verso istituti previdenziali	13.045	13.464	(420)
Debiti verso personale	21.527	20.231	1.297
Debiti verso azionisti per dividendi	896	87	809
Depositi cauzionali passivi	2.617	2.887	(270)
Altri debiti	2.954	3.318	(362)
Ratei e risconti passivi	57.558	51.574	5.983
Totale	98.597	91.561	7.037

La composizione della voce “Ratei e risconti passivi” è così dettagliata:

Descrizione	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Ratei passivi			
Interessi passivi su finanziamenti	3.373	3.481	(108)
Altri	21.042	16.064	4.978
Totale ratei passivi	24.415	19.545	4.870
Risconti passivi			
Contributi a fondo perduto	519	603	(84)
Affitti attivi	63	64	(1)
Altri	32.561	31.362	1.199
Totale risconti passivi	33.143	32.029	1.114
Totale ratei e risconti passivi	57.558	51.574	5.983

Risultati per categoria di attività

(valori in Migliaia di Euro)	30/06/2025							30/06/2024						
	Area gas	%	Area ass.	%	Eliminazioni	Consolidato	%	Area gas	%	Area ass.	%	Eliminazioni	Consolidato	%
Area Gas Tecnici	444.912	100,0%			(19.614)	425.298	48,7%	405.557	100,0%			(17.095)	388.462	49,8%
Area Assistenza Domiciliare			449.162	100,0%	(377)	448.785	51,3%			391.932	100,0%	(829)	391.102	50,2%
Ricavi per vendite e prestazioni	444.912	100,0%	449.162	100,0%	(19.991)	874.083	100,0%	405.557	100,0%	391.932	100,0%	(17.924)	779.564	100,0%
Altri ricavi e proventi	14.203	3,2%	2.729	0,6%	(775)	16.157	1,8%	11.808	2,9%	3.305	0,8%	(947)	14.166	1,8%
Ricavi	459.115	103,2%	451.892	100,6%	(20.766)	890.240	101,8%	417.364	102,9%	395.236	100,8%	(18.871)	793.730	101,8%
Acquisti di materie	146.838	33,0%	88.510	19,7%	(11.832)	223.516	25,6%	125.952	31,1%	81.826	20,9%	(11.237)	196.542	25,2%
Prestazioni di servizi	121.344	27,3%	121.686	27,1%	(8.120)	234.909	26,9%	114.611	28,3%	110.173	28,1%	(6.814)	217.970	28,0%
Variazione rimanenze	(1.033)	-0,2%	1.418	0,3%		385	0,0%	(1.731)	-0,4%	(5.029)	-1,3%		(6.760)	-0,9%
Altri costi	9.543	2,1%	12.444	2,8%	(764)	21.222	2,4%	8.264	2,0%	10.319	2,6%	(797)	17.787	2,3%
Totale costi	276.691	62,2%	224.058	49,9%	(20.716)	480.033	54,9%	247.097	60,9%	197.290	50,3%	(18.847)	425.539	54,6%
Valore aggiunto	182.424	41,0%	227.834	50,7%	(50)	410.207	46,9%	170.267	42,0%	197.947	50,5%	(23)	368.191	47,2%
Costo del lavoro	74.981	16,9%	114.461	25,5%		189.442	21,7%	65.340	16,1%	101.551	25,9%		166.890	21,4%
Margine operativo lordo	107.442	24,1%	113.373	25,2%	(50)	220.765	25,3%	104.928	25,9%	96.396	24,6%	(23)	201.300	25,8%
Ammortamenti	36.434	8,2%	45.102	10,0%	306	81.842	9,4%	34.579	8,5%	40.651	10,4%	308	75.538	9,7%
Accantonamenti e svalutazioni	2.545	0,6%	1.528	0,3%		4.073	0,5%	2.506	0,6%	1.098	0,3%		3.604	0,5%
Risultato operativo	68.463	15,4%	66.743	14,9%	(356)	134.850	15,4%	67.842	16,7%	54.647	13,9%	(331)	122.158	15,7%
Proventi finanziari	32.057	7,2%	5.980	1,3%	(35.135)	2.902	0,3%	30.230	7,5%	5.401	1,4%	(32.353)	3.278	0,4%
Oneri finanziari	(11.807)	-2,7%	(6.870)	-1,5%	3.442	(15.235)	-1,7%	(12.087)	-3,0%	(7.338)	-1,9%	5.987	(13.438)	-1,7%
Risultato delle partecipazioni	(166)	0,0%		0,0%		(166)	0,0%	(268)	-0,1%	52	0,0%		(215)	0,0%
Totale proventi / (oneri) finanziari	20.084	4,5%	(890)	-0,2%	(31.694)	(12.499)	-1,4%	17.876	4,4%	(1.884)	-0,5%	(26.366)	(10.375)	-1,3%
Risultato ante-imposte	88.547	19,9%	65.854	14,7%	(32.050)	122.351	14,0%	85.718	21,1%	52.763	13,5%	(26.698)	111.783	14,3%
Imposte sul reddito	18.189	4,1%	16.201	3,6%	3	34.393	3,9%	16.887	4,2%	16.411	4,2%	8	33.306	4,3%
Risultato netto attività in	70.358	15,8%	49.653	11,1%	(32.053)	87.958	10,1%	68.830	17,0%	36.352	9,3%	(26.705)	78.477	10,1%
Risultato netto attività discontinue		0,0%		0,0%			0,0%		0,0%		0,0%			0,0%
(Utile) / perdita di terzi	(2.435)	-0,5%	(2.017)	-0,4%	17	(4.435)	-0,5%	(2.057)	-0,5%	(1.521)	-0,4%	25	(3.553)	-0,5%
Utile / (perdita) netto	67.923	15,3%	47.636	10,6%	(32.036)	83.523	9,6%	66.774	16,5%	34.831	8,9%	(26.680)	74.924	9,6%

Altre informazioni

	30/06/2025				30/06/2024			
Totale attività	1.696.316	1.172.122	(602.057)	2.266.382	1.558.311	1.058.731	(564.967)	2.052.075
Totale passività	945.377	441.542	(227.394)	1.159.525	866.820	374.862	(204.344)	1.037.338
Investimenti	70.227	46.110		116.337	51.831	44.264		96.094

Analisi dei risultati per categoria di attività: Area Gas Tecnici

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

(valori in Migliaia di Euro)

	30/06/2025	%	30/06/2024	%
Ricavi per vendite e prestazioni	444.912	100,0%	405.557	100,0%
Altri ricavi e proventi	14.203	3,2%	11.808	2,9%
Ricavi	459.115	103,2%	417.364	102,9%
Acquisti di materie	146.838	33,0%	125.952	31,1%
Prestazioni di servizi	121.344	27,3%	114.611	28,3%
Variazione rimanenze	(1.033)	-0,2%	(1.731)	-0,4%
Altri costi	9.543	2,1%	8.264	2,0%
Totale costi	276.691	62,2%	247.097	60,9%
Valore aggiunto	182.424	41,0%	170.267	42,0%
Costo del lavoro	74.981	16,9%	65.340	16,1%
Margine operativo lordo	107.442	24,1%	104.928	25,9%
Ammortamenti	36.434	8,2%	34.579	8,5%
Accantonamenti e svalutazioni	2.545	0,6%	2.506	0,6%
Risultato operativo	68.463	15,4%	67.842	16,7%
Proventi finanziari	32.057	7,2%	30.230	7,5%
Oneri finanziari	(11.807)	-2,7%	(12.087)	-3,0%
Risultato delle partecipazioni	(166)	0,0%	(268)	-0,1%
Totale proventi / (oneri) finanziari	20.084	4,5%	17.876	4,4%
Risultato ante-imposte	88.547	19,9%	85.718	21,1%
Imposte sul reddito	18.189	4,1%	16.887	4,2%
Risultato netto attività in funzionamento	70.358	15,8%	68.830	17,0%
Risultato netto attività discontinue		0,0%		0,0%
(Utile) / perdita di terzi	(2.435)	-0,5%	(2.057)	-0,5%
Utile / (perdita) netto	67.923	15,3%	66.774	16,5%

Le vendite dell'Area Gas Tecnici hanno registrato un incremento del 9,7%.

Il margine operativo lordo è aumentato del 2,4% rispetto all'anno precedente.

Il risultato operativo è aumentato del 0,9% rispetto all'anno precedente.

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

(valori in Migliaia di Euro)

	2° trim 2025	%	2° trim 2024	%
Ricavi per vendite e prestazioni	222.175	100,0%	202.129	100,0%
Altri ricavi e proventi	6.470	2,9%	6.369	3,2%
Ricavi	228.644	102,9%	208.497	103,2%
Acquisti di materie	69.692	31,4%	63.053	31,2%
Prestazioni di servizi	61.884	27,9%	58.203	28,8%
Variazione rimanenze	215	0,1%	(1.079)	-0,5%
Altri costi	5.273	2,4%	4.021	2,0%
Totale costi	137.063	61,7%	124.197	61,4%
Valore aggiunto	91.581	41,2%	84.301	41,7%
Costo del lavoro	38.887	17,5%	33.729	16,7%
Margine operativo lordo	52.694	23,7%	50.571	25,0%
Ammortamenti	18.426	8,3%	17.286	8,6%
Accantonamenti e svalutazioni	1.116	0,5%	802	0,4%
Risultato operativo	33.152	14,9%	32.484	16,1%
Proventi finanziari	29.362	13,2%	26.563	13,1%
Oneri finanziari	(5.362)	-2,4%	(5.463)	-2,7%
Risultato delle partecipazioni	(153)	-0,1%	(268)	-0,1%
Totale proventi / (oneri) finanziari	23.847	10,7%	20.832	10,3%
Risultato ante-imposte	57.000	25,7%	53.316	26,4%
Imposte sul reddito	8.737	3,9%	8.251	4,1%
Risultato netto attività in funzionamento	48.263	21,7%	45.066	22,3%
Risultato netto attività discontinue		0,0%		0,0%
(Utile) / perdita di terzi	(1.255)	-0,6%	(913)	-0,5%
Utile / (perdita) netto	47.008	21,2%	44.153	21,8%

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

(valori in Migliaia di Euro)

	30/06/2025	31/12/2024
Immobilizzazioni materiali	572.394	539.735
Avviamento	57.220	59.443
Altre immobilizzazioni immateriali	31.701	30.758
Partecipazioni	263.435	263.790
Altre attività finanziarie	8.722	9.372
Imposte anticipate	13.954	10.133
ATTIVITA' NON CORRENTI	947.425	913.232
Attività non correnti possedute per la vendita	0	0
Giacenze di magazzino	51.966	51.383
Crediti verso clienti	310.263	303.740
Altre attività correnti	54.051	39.699
Attività finanziarie correnti	151.719	131.425
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	180.892	162.208
ATTIVITA' CORRENTI	748.891	688.455
TOTALE ATTIVITA'	1.696.316	1.601.687
Capitale sociale	47.164	47.164
Riserva sovrapprezzo azioni	63.335	63.335
Riserva legale	10.459	10.459
Riserva azioni proprie in portafoglio	0	0
Altre riserve	526.964	470.695
Utile perdite a nuovo	0	0
Utile netto	67.924	100.049
Patrimonio netto Gruppo	715.845	691.702
Patrimonio netto di terzi	32.659	32.103
Utile di terzi	2.435	4.328
Patrimonio netto di terzi	35.094	36.431
PATRIMONIO NETTO	750.940	728.133
TFR e benefici ai dipendenti	11.607	11.199
Fondo imposte differite	7.656	4.438
Fondi per rischi e oneri	1.804	1.852
Debiti e altre passività finanziarie	620.780	534.997
PASSIVITA' NON CORRENTI	641.847	552.486
Passività non correnti possedute per la vendita		
Debiti verso banche	3.042	1.552
Debiti verso fornitori	117.857	123.202
Altre passività finanziarie	114.667	136.829
Debiti tributari	22.015	18.949
Altre passività correnti	45.950	40.535
PASSIVITA' CORRENTI	303.530	321.068
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1.696.316	1.601.687

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)

	30/06/2025	%	30/06/2024	%
Ricavi per vendite e prestazioni	449.162	100,0%	391.932	100,0%
Altri ricavi e proventi	2.729	0,6%	3.305	0,8%
Ricavi	451.892	100,6%	395.236	100,8%
Acquisti di materie	88.510	19,7%	81.826	20,9%
Prestazioni di servizi	121.686	27,1%	110.173	28,1%
Variazione rimanenze	1.418	0,3%	(5.029)	-1,3%
Altri costi	12.444	2,8%	10.319	2,6%
Totale costi	224.058	49,9%	197.290	50,3%
Valore aggiunto	227.834	50,7%	197.947	50,5%
Costo del lavoro	114.461	25,5%	101.551	25,9%
Margine operativo lordo	113.373	25,2%	96.396	24,6%
Ammortamenti	45.102	10,0%	40.651	10,4%
Accantonamenti e svalutazioni	1.528	0,3%	1.098	0,3%
Risultato operativo	66.743	14,9%	54.647	13,9%
Proventi finanziari	5.980	1,3%	5.401	1,4%
Oneri finanziari	(6.870)	-1,5%	(7.338)	-1,9%
Risultato delle partecipazioni		0,0%	52	0,0%
Totale proventi / (oneri) finanziari	(890)	-0,2%	(1.884)	-0,5%
Risultato ante-imposte	65.854	14,7%	52.763	13,5%
Imposte sul reddito	16.201	3,6%	16.411	4,2%
Risultato netto attività in funzionamento	49.653	11,1%	36.352	9,3%
Risultato netto attività discontinue		0,0%		0,0%
(Utile) / perdita di terzi	(2.017)	-0,5%	(1.521)	-0,4%
Utile / (perdita) netto	47.636	10,6%	34.831	8,9%

Le vendite dell'Area Assistenza Domiciliare hanno registrato un incremento del 14,6%.

Il margine operativo lordo è aumentato del 17,6% rispetto all'anno precedente.

Il risultato operativo è aumentato del 22,1% rispetto all'anno precedente.

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

(valori in Migliaia di Euro)

	2° trim 2025	%	2° trim 2024	%
Ricavi per vendite e prestazioni	228.271	100,0%	201.669	100,0%
Altri ricavi e proventi	1.519	0,7%	2.042	1,0%
Ricavi	229.790	100,7%	203.711	101,0%
Acquisti di materie	45.793	20,1%	42.013	20,8%
Prestazioni di servizi	61.864	27,1%	57.493	28,5%
Variazione rimanenze	(473)	-0,2%	(2.561)	-1,3%
Altri costi	6.104	2,7%	5.250	2,6%
Totale costi	113.288	49,6%	102.195	50,7%
Valore aggiunto	116.502	51,0%	101.517	50,3%
Costo del lavoro	58.630	25,7%	52.759	26,2%
Margine operativo lordo	57.872	25,4%	48.758	24,2%
Ammortamenti	22.717	10,0%	20.341	10,1%
Accantonamenti e svalutazioni	697	0,3%	409	0,2%
Risultato operativo	34.458	15,1%	28.008	13,9%
Proventi finanziari	4.523	2,0%	4.177	2,1%
Oneri finanziari	(3.374)	-1,5%	(3.855)	-1,9%
Risultato delle partecipazioni		0,0%	25	0,0%
Totale proventi / (oneri) finanziari	1.149	0,5%	347	0,2%
Risultato ante-imposte	35.607	15,6%	28.355	14,1%
Imposte sul reddito	8.334	3,7%	7.879	3,9%
Risultato netto attività in funzionamento	27.273	11,9%	20.476	10,2%
Risultato netto attività discontinue		0,0%		0,0%
(Utile) / perdita di terzi	(978)	-0,4%	(688)	-0,3%
Utile / (perdita) netto	26.295	11,5%	19.787	9,8%

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

(valori in Migliaia di Euro)

	30/06/2025	31/12/2024
Immobilizzazioni materiali	315.292	296.151
Avviamento	151.636	150.510
Altre immobilizzazioni immateriali	21.147	19.429
Partecipazioni	204.409	197.455
Altre attività finanziarie	5.592	6.945
Imposte anticipate	7.534	7.926
ATTIVITA' NON CORRENTI	705.611	678.417
Attività non correnti possedute per la vendita	0	0
Giacenze di magazzino	58.788	60.618
Crediti verso clienti	253.516	222.320
Altre attività correnti	28.133	23.226
Attività finanziarie correnti	61.633	80.072
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	64.441	69.383
ATTIVITA' CORRENTI	466.512	455.618
TOTALE ATTIVITA'	1.172.122	1.134.035
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	615.767	574.265
Utile perdite a nuovo	24.577	24.577
Utile netto	47.636	74.872
Patrimonio netto Gruppo	718.214	703.948
Patrimonio netto di terzi	10.351	11.919
Utile di terzi	2.017	2.956
Patrimonio netto di terzi	12.367	14.875
PATRIMONIO NETTO	730.581	718.823
TFR e benefici ai dipendenti	8.676	8.740
Fondo imposte differite	9.888	9.915
Fondi per rischi e oneri	10.054	9.550
Debiti e altre passività finanziarie	122.684	121.854
PASSIVITA' NON CORRENTI	151.302	150.059
Passività non correnti possedute per la vendita		
Debiti verso banche	3.247	2.647
Debiti verso fornitori	97.694	104.042
Altre passività finanziarie	114.186	90.375
Debiti tributari	16.727	15.011
Altre passività correnti	58.386	53.077
PASSIVITA' CORRENTI	290.239	265.152
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1.172.122	1.134.035

Informazioni per area geografica

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

Descrizione	30/06/2025	30/06/2024	Variazione
Italia	334.966	305.268	29.698
Esteri	539.117	474.296	64.821
Totale	874.083	779.564	94.519

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

Descrizione	30/06/2025	30/06/2024	Variazione
Italia	50.919	28.769	22.150
Esteri	65.418	67.325	(1.908)
Totale	116.337	96.094	20.242

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 2025 sono ammontate a Euro 154,0 milioni.

Al 30 giugno 2025 i rapporti di credito e debito tra le società costituenti il Gruppo ammontano a Euro 538,7 milioni, di cui Euro 342,5 milioni di natura finanziaria ed Euro 196,2 milioni di natura commerciale.

I crediti finanziari intercompany sono così suddivisi:

- Crediti finanziari concessi da SOL S.p.A. Euro 281,1 milioni
- Crediti finanziari concessi da AIRSOL BV Euro 34,8 milioni
- Crediti finanziari concessi da altre società Euro 68,0 milioni.

I rapporti del Gruppo SOL con le società controllate non consolidate, società a controllo congiunto e società collegate sono così composti:

- Acquisti da CT Biocarbonic GmbH Euro 1.251 migliaia
- Debiti verso CT Biocarbonic GmbH Euro 161 migliaia
- Vendite e prestazioni a ZDS JESENICE d.o.o. Euro 1.736 migliaia
- Acquisti e servizi da ZDS JESENICE d.o.o. Euro 2.669 migliaia
- Crediti commerciali verso ZDS JESENICE d.o.o. Euro 492 migliaia
- Debiti verso ZDS JESENICE d.o.o. Euro 448 migliaia
- Crediti commerciali verso Consorgas Srl Euro 4 migliaia
- Crediti finanziari verso Consorgas Srl Euro 87 migliaia
- Debiti verso Consorgas Euro 6 migliaia
- Vendite e prestazioni a Consorzio Ecodue Euro 64 migliaia
- Acquisti da Consorzio Ecodue Euro 177 migliaia
- Crediti commerciali verso Consorzio Ecodue Euro 78 migliaia

• Debiti verso Consorzio Ecodue	Euro	116	migliaia
• Acquisti e servizi da SOMNOmedics AG	Euro	479	migliaia
• Debiti verso da SOMNOmedics AG	Euro	171	migliaia.

Impegni, garanzie e passività potenziali

Il Gruppo Sol ha ottenuto fidejussioni per Euro 128.735 migliaia.

Posizione finanziaria netta

(valori in Migliaia di Euro)

	30/06/2025	31/12/2024
A. Disponibilità liquide	245.332	231.590
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	12.963	12.548
C. Altre attività finanziarie correnti	8.111	9.142
D. Liquidità (A + B + C)	266.406	253.280
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	(36.491)	(31.850)
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(72.202)	(73.110)
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(108.693)	(104.960)
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	157.714	148.320
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	(655.942)	(569.121)
J. Strumenti di debito	(597)	(504)
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	(18.000)	(18.000)
L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(674.539)	(587.626)
M. Totale indebitamento finanziario (H + L)	(516.825)	(439.305)

La lettera E “Debito finanziario corrente” include Euro 26.084 migliaia relativi alla quota a breve termine derivante dall’applicazione del principio IFRS16, mentre la lettera I “Debito finanziario non corrente” include Euro 66.563 migliaia relativi alla quota a lungo termine.

Al netto delle quote dei lease, l’indebitamento netto è pari a Euro 424.179 migliaia (Euro 356.301 migliaia al 31 dicembre 2024).

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 2025.

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 2025 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 2025

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 Michele Leccese, 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 2025.

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 2025

Gli Amministratori Delegati

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

(Aldo Fumagalli Romario)

(Marco Michele Leccese)

(Marco Annoni)

SOL S.p.A.

**Bilancio consolidato semestrale abbreviato
al 30 giugno 2025**

**Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio
consolidato semestrale abbreviato**

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 dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto di movimentazione del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della SOL S.p.A. e controllate (Gruppo SOL) al 30 giugno 2025. 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) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea. È 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 2025 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

Altri aspetti

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2024 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che, in data 16 aprile 2025, ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio consolidato e, in data 16 settembre 2024, ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Milano, 15 settembre 2025

EY S.p.A.



Massimo Meloni
(Revisore Legale)