



Resoconto intermedio di gestione del Gruppo SOL al 30 settembre 2011

SOL S.p.A.

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

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



SOL S.p.A.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato

ING. ALDO FUMAGALLI ROMARIO

Vice Presidente e Amministratore Delegato

SIG. MARCO ANNONI

Consigliere con incarichi speciali

SIG. GIOVANNI ANNONI

Consigliere con incarichi speciali

AVV. GIULIO FUMAGALLI ROMARIO

Consiglieri

DOTT. LEONARDO ALBERTI
DOTT. STEFANO BRUSCAGLI
AVV. PROF. GIANFRANCO GRAZIADEI
(Indipendente)

DIRETTORE GENERALE

ING. GIULIO MARIO BOTTES

CONDIRETTORE GENERALE

ING. ANDREA MONTI

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

DOTT. PROF. ALESSANDRO DANОВI

Sindaci Effettivi

DOTT. ROBERTO CAMPIDORI
AVV. PROF. GIUSEPPE MARINO

Sindaci Supplenti

DOTT. ADRIANO ALBANI
DOTT. VINCENZO MARIA MARZUILLO

SOCIETÀ DI REVISIONE

BDO S.P.A.

Largo Augusto n. 8
20122 Milano

Deleghe attribuite agli Amministratori
(Comunicazione CONSOB N. 97001574 del 20 febbraio 1997)

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

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

SOL S.p.A.

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

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

Resoconto intermedio di gestione del Gruppo SOL al 30 settembre 2011

Premessa

Il presente resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011 è stato redatto ai sensi del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

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

Quadro generale

Il Gruppo SOL opera nel settore della produzione, ricerca applicata e commercializzazione dei gas industriali puri e medicinali, ed in quello dell'assistenza medica a domicilio, nonché delle apparecchiature mediche relative in Italia, in altri otto paesi dell'Europa Occidentale, in undici paesi dell'Europa Centro-Orientale ed in India.

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

I primi nove mesi del 2011 sono stati caratterizzati da un periodo iniziale in cui si è assistito ad una buona ripresa economica, soprattutto negli Stati Uniti e nell'Estremo Oriente, mentre in Europa la ripresa si è mostrata ancora lenta e non omogenea nei vari Paesi. Nel secondo e terzo trimestre dell'anno, invece, si è verificato un generalizzato rallentamento dell'economia mondiale, più evidente nei Paesi dove la crescita si era dimostrata più forte.

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

Il terzo trimestre è stato caratterizzato dalla crisi finanziaria di quasi tutti i mercati, ma in particolare modo di quelli europei, crisi che ha aggiunto maggiore incertezza sulle possibilità di sviluppo dei vari paesi.

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

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

Risultati in sintesi

Di seguito sono evidenziati i principali risultati ottenuti dal Gruppo SOL al 30 settembre 2011 confrontati con quelli dello stesso periodo del 2010.

Le vendite nette conseguite dal Gruppo SOL nei primi nove mesi del 2011 sono state pari a 416,8 milioni di Euro (+ 8,5% rispetto a quelle dello stesso periodo del 2010, pari a 384,3 milioni).

Il margine operativo lordo ammonta a 100,8 milioni di Euro, pari al 24,2% delle vendite, in aumento dell'11,1% rispetto ai primi nove mesi del 2010 (90,7 milioni pari al 23,6% delle vendite).

Il risultato operativo ammonta a 50,8 milioni di Euro pari al 12,2% delle vendite, in crescita del 13,9% rispetto a quello dello stesso periodo del 2010 (44,6 milioni pari all'11,6% delle vendite), anche a fronte di maggiori ammortamenti ed accantonamenti per Euro 3,7 milioni.

Gli investimenti contabilizzati ammontano a 56,9 milioni di Euro (45,9 milioni nello stesso periodo del 2010).

Il numero medio dei dipendenti al 30 settembre 2011 ammonta a 2.179 unità (2.009 unità al 31 dicembre 2010).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a 173,1 milioni di Euro (161,3 milioni al 31 dicembre 2010).

Andamento della gestione

Nel corso dei primi nove mesi del 2011 il settore dei gas tecnici ha riscontrato una crescita del fatturato del 6,2 % rispetto allo stesso periodo del 2010.

L'attività di assistenza domiciliare ha avuto una crescita del 12,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Dal lato dei costi, si evidenzia un miglioramento della marginalità sia a livello di margine operativo lordo (+11,1%) che di risultato operativo (+ 13,9%).

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

Nel corso dei primi nove mesi del 2011 è proseguita l'attività di ricerca che ha tradizionalmente contraddistinto, motivato e sostenuto lo sviluppo del Gruppo.

I costi relativi all'attività di ricerca e sviluppo sono gravati sul conto economico del periodo.

Si segnala che nel corso del primo semestre è stata acquisita dalla SOL S.p.A. il 99,98% della società GTH Gaze Industriale SA di Bucarest, attiva nella produzione e commercializzazione di gas tecnici in Romania.

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

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

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

Conto economico consolidato

(valori in Migliaia di Euro)

	30/09/2011	%	30/09/2010	%
Vendite nette	416.848	100,0%	384.334	100,0%
Altri ricavi e proventi	3.151	0,8%	1.632	0,4%
Lavori interni e prelievi	8.587	2,1%	10.185	2,7%
Ricavi	428.586	102,8%	396.151	103,1%
Acquisti di materie	114.398	27,4%	113.223	29,5%
Prestazioni di servizi	123.509	29,6%	112.467	29,3%
Variazione rimanenze	(1.718)	-0,4%	(1.451)	-0,4%
Altri costi	16.013	3,8%	12.941	3,4%
Totale costi	252.202	60,5%	237.180	61,7%
Valore aggiunto	176.384	42,3%	158.971	41,4%
Costo del lavoro	75.605	18,1%	68.240	17,8%
Margine operativo lordo	100.779	24,2%	90.731	23,6%
Ammortamenti	47.914	11,5%	43.782	11,4%
Altri accantonamenti	1.931	0,5%	2.343	0,6%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	132	0,0%	-	
Risultato operativo	50.802	12,2%	44.606	11,6%

Le vendite nette evidenziano una crescita dell'8,5% rispetto ai primi nove mesi del 2010.

A perimetro costante, l'incremento delle vendite è pari all'8%.

Il margine operativo lordo è cresciuto dell'11,1% in valore assoluto, con un miglioramento della marginalità.

Il risultato operativo è aumentato del 13,9% rispetto allo stesso periodo del 2010, pur avendo effettuato maggiori ammortamenti ed accantonamenti per 3,7 milioni di Euro.

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

Descrizione	30/09/2011	30/09/2010	Variazione
Italia	233.519	224.101	9.418
Estero	183.329	160.233	23.096
Totale	416.848	384.334	32.514

(valori in Migliaia di Euro)

	3° trim 2011	%	3° trim 2010	%
Vendite nette	136.425	100,0%	129.053	100,0%
Altri ricavi e proventi	243	0,2%	552	0,4%
Incremento imm. lavori interni	2.089	1,5%	3.304	2,6%
Ricavi	138.757	101,7%	132.909	103,0%
Acquisti di materie	38.201	28,0%	39.934	30,9%
Prestazioni di servizi	41.202	30,2%	37.773	29,3%
Variazione rimanenze	(3.774)	-2,8%	(1.554)	-1,2%
Altri costi	4.535	3,3%	4.381	3,4%
Totale costi	80.164	58,8%	80.534	62,4%
Valore aggiunto	58.593	42,9%	52.375	40,6%
Costo del lavoro	24.450	17,9%	22.021	17,1%
Margine operativo lordo	34.143	25,0%	30.354	23,5%
Ammortamenti	16.836	12,3%	15.431	12,0%
Altri accantonamenti	417	0,3%	798	0,6%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	-	0,0%	-	0,0%
Risultato operativo	16.890	12,4%	14.125	10,9%

Operazioni infragruppo e con parti correlate

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

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

Le vendite e prestazioni infragruppo realizzate nel corso dei primi nove mesi del 2011 sono ammontate a Euro 75,3 milioni.

Al 30 settembre 2011 i rapporti di credito e debito tra le società costituenti il Gruppo ammontano a Euro 166,5 milioni, di cui Euro 89,2 milioni di natura finanziaria ed Euro 77,3 milioni di natura commerciale.

I crediti finanziari intercompany sono così suddivisi:

- Crediti finanziari concessi da SOL S.p.A. Euro 51,5 milioni
- Crediti finanziari concessi da AIRSOL BV Euro 28,0 milioni
- Crediti finanziari concessi da altre società Euro 9,7 milioni.

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

- Vendite a Consorgas Srl Euro 4 migliaia
- Acquisti da Consorgas Srl Euro 280 migliaia
- Debiti verso Consorgas Srl Euro 85 migliaia
- Vendite a Medical System Srl Euro 3 migliaia
- Acquisti da Medical System Srl Euro 426 migliaia
- Debiti verso Medical System Srl Euro 142 migliaia.

Impegni, garanzie e passività potenziali

Il Gruppo Sol ha ottenuto fidejussioni per Euro 24.218 migliaia e rilasciato lettere di patronage per Euro 1.000 migliaia a garanzia di finanziamenti concessi a società del Gruppo.

Posizione finanziaria netta

(valori in migliaia di Euro)

	30/09/2011	31/12/2010
a Cassa	259	300
b Banche	37.785	32.014
c Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
d Liquidità (a) + (b) + (c)	38.044	32.314
e Titoli	683	266
e Altre attività finanziarie a breve	-	-
e Crediti finanziari correnti	683	266
f Debiti verso Banche a Breve	(6.702)	(10.472)
g Quota a Breve Finanziamenti	(25.411)	(32.133)
g Quota a Breve Leasing	(813)	(895)
h Debiti verso Soci per finanziamenti	(19)	(54)
h Debiti verso Soci per acquisto partecipazioni	(3.698)	(166)
h Altre passività finanziarie a breve	(698)	(424)
i Indebitamento finanziario corrente (f) + (g) + (h)	(37.341)	(44.144)
j Indebitamento finanziario corrente netto (d) + (e) + (i)	1.386	(11.564)
k Debiti verso Banche a Lungo Termine	-	-
l Obbligazioni emesse	-	-
m Titoli immobilizzati	1.405	292
m Altre attività finanziarie a lungo termine	-	1
m Quota a Lungo dei Finanziamenti	(170.998)	(141.992)
m Debiti verso Finanziatori per Leasing	(446)	(757)
m Debiti verso Soci per acquisto partecipazioni	(2.504)	(6.202)
m Altre passività finanziarie a lungo termine	(1.953)	(1.051)
n Indebitamento finanziario non corrente (k) + (l) + (m)	(174.496)	(149.709)
o Indebitamento finanziario netto (j) + (n)	(173.110)	(161.273)

L'aumento dell'indebitamento complessivo netto è dovuto all'incremento del capitale circolante netto e all'impiego per investimenti fissi ed acquisizione di partecipazioni.

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

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

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

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

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

Relativamente all'ultimo trimestre del 2011, a fronte della situazione economica generale di rallentamento, ci poniamo l'obiettivo di confermare la crescita di fatturato e redditività.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Ing. Aldo Fumagalli Romario

Monza, 14 novembre 2011

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dott. Marco Filippi dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

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

Monza, 14 novembre 2011