



FINANZIARIA INTERNAZIONALE

Situazione economico - patrimoniale consolidata
semestrale al 30 giugno 2016
e relazione sull'andamento della gestione ex art. 2381 c.c.

Consiglio di Amministrazione del 20 gennaio 2017



Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.



Situazione Semestrale Consolidata al 30 giugno 2016



Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.



Il Gruppo Finanziaria Internazionale nel primo semestre 2016

Nel periodo in esame, il Gruppo Finanziaria ha confermato il trend di crescita nei settori in cui opera e ha continuato la strategia di sviluppo verso nuovi mercati e prodotti.

La nascita alla fine dell'esercizio 2014 di Banca Finint S.p.A. all'interno del Gruppo Finanziaria Internazionale ha segnato una svolta, permettendo oltre ad un miglioramento dei servizi offerti anche un focus in servizi innovativi e nuovi prodotti.

Nel semestre di riferimento le principali aree di *business* hanno raggiunto risultati positivi, in linea con le aspettative, anche in presenza di costi di rafforzamento e crescita principalmente imputabili all'area Banca Finint. I risultati sono penalizzati dalla rilevazione di componenti valutative residuali e relative ad investimenti finanziari azionari.

A livello di struttura del Gruppo non si segnalano variazioni di rilievo od operazioni di natura straordinaria che possano aver comportato un impatto significativo nei risultati economico-finanziari consolidati e/o creato elementi di significativa discontinuità rispetto al periodo di confronto.



Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.



FINANZIARIA INTERNAZIONALE Holding

SOCIETA' PER AZIONI

Sede in Conegliano Via Alfieri 1, iscritta al nr. 01130140260 Registro Imprese di Treviso - Belluno

Codice Fiscale 01130140260 - Partita IVA 00798100269

Capitale sociale €uro 1.859.630,00 i. v.

SITUAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA PRO FORMA AL 30 GIUGNO 2016

STATO PATRIMONIALE PRO FORMA

(valori espressi in migliaia di Euro)

Prospetto dell'attivo

VOCI DELL'ATTIVO	AL 30/06/2016	AL 30/06/2015	AL 31/12/2015
10 CASSA E DISPONIBILITA'	208	152	302
20 CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI	48.175	28.722	33.184
30 CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI	33.099	14.892	31.704
40 CREDITI VERSO LA CLIENTELA	47.400	33.122	41.541
50 OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO	42.667	27.095	25.479
60 AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI A REDDITO VARIABILE	21.792	47.303	31.514
70 PARTECIPAZIONI E PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO	189.437	187.249	194.532
90 DIFFERENZE POSITIVE DI CONSOLIDAMENTO	121.098	124.121	122.809
100 DIFFERENZE POSITIVE DI PATRIMONIO NETTO	83.488	22.513	84.413
110 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	4.088	2.007	3.900
120 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	18.037	19.507	18.149
150 ALTRE ATTIVITA'	18.558	22.054	19.837
160 RATEI E RISCONTI ATTIVI	6.633	7.766	4.961
TOTALE ATTIVO	634.680	536.503	612.325



FINANZIARIA INTERNAZIONALE
 Holding

SOCIETA' PER AZIONI

Sede in Conegliano Via Alfieri 1, iscritta al nr. 01130140260 Registro Imprese di Treviso - Belluno

Codice Fiscale 01130140260 - Partita IVA 00798100269

Capitale sociale €uro 1.859.630,00 i. v.

SITUAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA PRO FORMA AL 30 GIUGNO 2016

STATO PATRIMONIALE PRO FORMA

(valori espressi in migliaia di Euro)

Prospetto del Passivo e del Netto

VOCI DEL PASSIVO	AL 30/06/2016	AL 30/06/2015	AL 31/12/2015
10 DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI	383.191	322.706	380.003
20 DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI	14.304	11.221	16.373
30 DEBITI VERSO LA CLIENTELA	21.638	3.129	21.621
40 DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI	56.450	22.500	27.400
50 ALTRE PASSIVITA'	24.562	21.780	25.125
60 RATEI E RISCOI PASSIVI	3.218	2.038	1.818
70 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	5.364	4.334	5.168
80 FONDI PER RISCHI ED ONERI	8.071	10.129	6.048
100 FONDO PER RISCHI FINANZIARI GENERALI	320	300	318
120 DIFFERENZE NEGATIVE DI CONSOLIDAMENTO	477	488	477
140 PATRIMONIO DI PERTINENZA DI TERZI	70.598	63.261	71.411
150 CAPITALE SOCIALE	1.860	1.860	1.860
160 SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE	22.770	22.770	22.770
170 RISERVE	30.588	46.234	44.795
(a) RISERVA LEGALE	372	372	372
(d) ALTRE RISERVE	30.216	45.862	44.423
200 UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	(8.731)	3.753	(12.862)
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO	634.680	536.503	612.325
DI CUI PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	47.284	75.405	57.358
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI	117.882	138.666	128.769


FINANZIARIA INTERNAZIONALE
 Holding

SOCIETA' PER AZIONI

Sede in Conegliano Via Alfieri 1, iscritta al nr. 01130140260 Registro Imprese di Treviso - Belluno

Codice Fiscale 01130140260 - Partita IVA 00798100269

Capitale sociale Euro 1.859.630,00 i. v.

SITUAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA PRO FORMA AL 30 GIUGNO 2016
CONTO ECONOMICO PRO FORMA

(valori espressi in migliaia di Euro)

Prospetto dei costi

VOCI DI COSTO	01/01/2016- 30/06/2016	01/01/2015- 30/06/2015	01/01/2015- 31/12/2015
10 INTERESSI PASSIVI ED ONERI ASSIMILATI	7.717	6.346	12.437
20 COMMISSIONI PASSIVE	602	586	1.162
30 PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	4.265	0	0
40 SPESE AMMINISTRATIVE	32.554	24.931	56.600
50 RETTIFICHE DI VAL. SU IMMOB. MAT. E IMMAT.	3.598	2.815	7.121
60 ALTRI ONERI DI GESTIONE	330	266	769
80 ACCANTONAMENTI AI FONDI RISCHI SU CREDITI	0	2	3
90 RETT. DI VALORE SU CREDITI E ACCANT. PER GARANZIE E IMPEGNI	507	268	1.886
100 RETTIFICHE DI VALORE SU IMM. FINANZIARIE	5.662	0	12.630
110 PERDITE DELLE PARTECIPAZIONI AL PATRIMONIO NETTO	1.013	933	4.471
120 ONERI STRAORDINARI	920	305	8.020
140 IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	811	(336)	3.556
150 UTILE D'ESERCIZIO DI COMPETENZA DI TERZI	461	6.449	6.195
160 UTILE D'ESERCIZIO	0	3.753	0
TOTALE COSTI	58.440	46.318	114.850

CONTO ECONOMICO PRO FORMA

(valori espressi in migliaia di Euro)

Prospetto dei ricavi

VOCI DI RICAPO	01/01/2016- 30/06/2016	01/01/2015- 30/06/2015	01/01/2015- 31/12/2015
10 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	1.808	1.465	3.489
20 DIVIDENDI E ALTRI PROVENTI	224	180	2.405
30 COMMISSIONI ATTIVE	37.792	28.720	67.261
40 PROFITTI DA OPERAZIONI FINANZIARIE	0	1.740	373
50 RIPRESE DI VAL. SU CREDITI E SU ACCANT. PER GARANZIE E IMPEGNI	66	65	198
60 RIPRESE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	3	0	0
70 ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	237	136	3.089
80 UTILI DELLE PARTECIPAZIONI AL PATRIMONIO NETTO	9.444	13.158	22.921
90 PROVENTI STRAORDINARI	135	854	2.252
130 PERDITA D'ESERCIZIO	8.731	0	12.862
TOTALE RICAVI	58.440	46.318	114.850



Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.



RELAZIONE ex art. 2381 c.c. sull'andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione

Scenario generale

L'andamento del primo semestre 2016 ha confermato una, seppur flebile, ripresa dell'economia nell'area Euro e nel contempo si è registrato un maggior clima di instabilità determinato dal perdurare di rischi geopolitici e terroristici. Oltre ai fenomeni che trovano origine già negli anni precedenti, la decisione referendaria del 23 giugno in Gran Bretagna, che porterà all'uscita di una delle maggiori economie europee dall'Unione Europea, ha aperto un ulteriore fronte di cui è difficile ad oggi valutarne gli effetti sul quadro macroeconomico.

A livello economico e finanziario l'operato della BCE continua a svolgere il ruolo di spinta verso una ripresa degli investimenti e di garante della stabilità dei mercati. L'ultima decisione, che prevede la possibilità di acquisto di obbligazioni emesse non solo dagli stati appartenenti all'unione, ha ulteriormente facilitato il mercato del credito alle imprese finalizzato all'aumento degli investimenti riducendo ulteriormente i tassi ufficiali e attuando nuove misure di rifinanziamento delle banche a condizioni favorevoli. Nell'area Euro la ripresa è proseguita nel secondo trimestre anche se a ritmi inferiori al primo e l'inflazione al consumo è tornata in giugno su valori appena positivi.

In Italia la ripresa continua con gradualità sospinta dalla domanda interna; l'attesa di un aumento degli investimenti è però fortemente influenzato dal clima di incertezza sul quadro internazionale e certamente le vicende internazionali delle ultime ore rischiano di rallentare un processo decisionale avviato con grande fatica¹.

Andamento della gestione ed operazioni di maggior rilievo

Il Gruppo ha continuato il proprio percorso innovativo e di sviluppo nelle diverse aree di business, forte della professionalità che lo contraddistingue e dell'esperienza maturata in decenni di storia.

Risultati del Gruppo Finanziaria Internazionale

Di seguito vengono esposti il conto economico riclassificato del primo semestre 2016 comparato con il periodo di riferimento del precedente anno e lo stato patrimoniale con l'ultimo esercizio chiuso, con i dati e le informazioni più significative, secondo lo schema di conto economico e stato patrimoniale adottati nella reportistica interna relativi all'andamento della gestione del Gruppo.

Si evidenzia tuttavia che rispetto al bilancio consolidato redatto secondo le disposizioni del D. Lgs. 87/92 **i risultati di alcune società del Gruppo, che svolgono attività di servizi, sono stati inclusi nel seguente prospetto con la metodologia del consolidamento integrale anziché con il metodo della valutazione del patrimonio netto utilizzato nella redazione del bilancio redatto secondo i principi contabili applicabili. Tale differente metodo non comporta impatti sul risultato netto d'esercizio di spettanza del Gruppo né sul patrimonio netto di spettanza del Gruppo.** La controllata SAVE S.p.A. ed il suo gruppo viene consolidato con il metodo della valutazione del patrimonio netto anche nel bilancio c.d. pro forma per la significativa difformità del business rispetto alle attività finanziarie, anche vigilate, e di servizi svolte dal Gruppo Finanziaria Internazionale. Rispetto al bilancio consolidato,

¹ Fonte: Bollettino Banca d'Italia



il prospetto di stato patrimoniale di seguito riportato include anche le differenze di consolidamento e di patrimonio netto di spettanza di terzi, che non vengono ammortizzate.

Tenuto conto delle finalità della relazione sulla gestione, l'Alta Direzione considera tale rappresentazione più appropriata e completa di quella prevista dalle norme contabili di riferimento in quanto a livello economico espone l'effettivo ed integrale contributo di tutte le aree di business in ogni voce di costo e ricavo e quindi nel risultato del Gruppo. Inoltre con tale rappresentazione, a livello patrimoniale – finanziario viene esposto il patrimonio netto di spettanza dei Terzi che esprime anche le minorities del Gruppo delle società appartenenti all'area BPO; anche la posizione finanziaria rappresenta la situazione effettiva del Gruppo

La presente relazione è preceduta dai prospetti contabili, redatti a sezioni contrapposte, da cui è stato desunto il conto economico riclassificato di seguito presentato. Tali prospetti non sono assoggettati a revisione contabile.

Si evidenzia inoltre che, a seguito dell'emanazione dei D. Lgs. 136/2015 e D. Lgs. 139/2015, a partire dal 2016, ai fini della redazione dei bilanci d'esercizio e consolidato la Capogruppo Finanziaria Internazionale Holding S.p.A. dovrà adottare i principi contabili internazionali IAS/IFRS. Si informa che sono in corso le attività di analisi e di adeguamento alle nuove norme contabili. Pertanto la presente situazione semestrale è stata redatta in continuità con i principi applicati per il bilanci del precedente esercizio.

Conto Economico consolidato riclassificato

(in Euro migliaia)

	30/06/2016	30/06/2015	Variaz.	Var. %
Totale commissioni attive	37.792	28.720	9.072	31,6%
Totale commissioni passive	(602)	(586)	(16)	2,7%
MARGINE DA SERVIZI	37.190	28.134	9.056	32,2%
Interessi attivi (passivi) netti	(5.909)	(4.881)	(1.028)	21,1%
Profitti (perdite) finanziarie nette	396	1.920	(1.524)	-79,4%
MARGINE FINANZIARIO	(5.513)	(2.961)	(2.552)	86,2%
TOTALE MARGINE FINANZIARIO E DA SERVIZI	31.677	25.173	6.504	25,8%
Spese per il personale	(16.695)	(13.489)	(3.206)	23,8%
Altre spese amministrative	(15.859)	(11.442)	(4.417)	38,6%
Altri oneri di gestione	(330)	(266)	(64)	24,1%
Ammortamenti e svalutazioni	(1.400)	(1.025)	(375)	36,6%
Accantonamenti	0	(2)	2	-100,0%
COSTI GENERALI	(34.284)	(26.224)	(8.060)	30,7%
GESTIONE DELLE PARTECIPAZIONI				
Saldo utili (perdite) delle partecipazioni valutate a patrimonio netto e altri proventi/oneri di gestione	8.668	12.361	(3.693)	-29,9%
MARGINE CARATTERISTICO	6.061	11.310	(5.249)	-46,4%
Ammortamento avviamenti	(2.636)	(1.993)	(643)	32,3%
GESTIONE STRAORDINARIA				
Saldo proventi (oneri) straordinari	37	549	(512)	-93,2%
UTILE (PERDITA) LORDO ANTE ELEMENTI NON RICORRENTI	3.462	9.866	(6.404)	-64,9%
Accantonamenti, perdite finanziarie nette e svalutazioni non ricorrenti	(10.921)	0	(10.921)	n.r.
UTILE (PERDITA) LORDO	(7.459)	9.866	(17.325)	-175,6%
Imposte	(811)	336	(1.147)	-341,4%
UTILE (PERDITA) NETTO CONSOLIDATO	(8.270)	10.202	(18.472)	-181,1%
Utile (Perdita) di Terzi	461	6.449	(5.988)	-92,9%
Utile (Perdita) del Gruppo	(8.731)	3.753	(12.484)	-332,6%



Il primo semestre 2016 si chiude con un risultato consolidato negativo pari a Euro 8.270 migliaia; la perdita di Gruppo ammonta ad Euro 8.731 migliaia, l'utile di spettanza dei terzi è pari ad Euro 461 migliaia. Nel periodo in esame i risultati sono penalizzati dalla rilevazione di componenti valutative residuali e relative ad investimenti finanziari azionari.

Si analizzano di seguito i principali indicatori di risultato desunti dai margini intermedi consolidati.

Margine da servizi

Il margine da servizi, che include prevalentemente i ricavi delle prestazioni di servizi della Finanza Strutturata, del *Business Process Outsourcing*, del *Corporate Finance*, della Banca e del *Wealth Management*, evidenzia una crescita dei ricavi per commissioni del 31,6%. Nel periodo in esame tale margine si attesta ad Euro 37.190 migliaia rispetto ad Euro 28.134 migliaia del primo semestre 2015.

Margine finanziario

Il primo semestre 2016 evidenzia un margine finanziario negativo pari ad Euro 5.513 migliaia.

Gli interessi passivi netti ammontano ad Euro 5.909 migliaia rispetto ad Euro 4.881 migliaia del primo semestre 2015; la variazione rispetto al periodo a confronto è determinata principalmente dall'incremento dell'indebitamento connesso all'acquisizione di un nuovo pacchetto di azioni Save e dall'operazione di rifinanziamento che ha interessato la struttura societaria di holding che fa capo all'investimento in SAVE S.p.A..

Nel primo semestre 2016 il margine finanziario è penalizzato anche dalla diminuzione dei profitti da operazioni finanziarie. Il periodo a confronto del 2015 aveva beneficiato del realizzo di proventi da cessione di alcuni investimenti finanziari; inoltre ha inciso in questo risultato anche la diminuzione dei valori di mercato rilevata nella prima parte dell'anno.

Costi generali

I costi generali nel semestre ammontano ad Euro 34.284 migliaia rispetto ad Euro 26.224 migliaia del periodo a confronto con un aumento del 30,7%. Si evidenzia che la variazione dei costi generali è più che compensata dalla crescita del margine da servizi. Nel periodo in esame il costo del personale incrementa a seguito all'aumento delle risorse impiegate rispetto al periodo di confronto ed ai costi connessi al rafforzamento della struttura: al 30 giugno 2016 IL Gruppo si avvale di 679 dipendenti e collaboratori rispetto ai 563 dell'analogo periodo precedente e 661 al 31 dicembre 2015; si tratta di nuove risorse inserite principalmente all'interno delle aree del *Business Process Outsourcing* e di Banca Finint.

Anche le altre spese amministrative hanno subito un aumento come conseguenza dell'avvio di nuovi progetti che si attende si rifletteranno in un incremento dei ricavi nei periodi a venire.

Risultato netto delle partecipazioni a patrimonio netto ed altri proventi/oneri di gestione

Nel semestre il contributo positivo delle partecipazioni valutate ad equity si attesta ad Euro 8.668 migliaia, con un decremento rispetto all'analogo periodo del 2015 che evidenziava un risultato pari a Euro 12.361 migliaia. Preponderante risulta, anche nel periodo in esame, l'apporto della partecipazione in SAVE, pari a Euro 9.350 migliaia (Euro 10.535 migliaia nel primo semestre 2015).

La principale partecipazione del Gruppo, SAVE S.p.A., mantiene un profilo di crescita sia di volumi di attività che dei principali indicatori reddituali. Nel primo semestre il Gruppo SAVE ha conseguito un utile netto consolidato pari a Euro 16 milioni, di cui di spettanza dei terzi Euro 0,3 milioni. Il valore dei ricavi del semestre si è attestato ad Euro 86 milioni, in crescita del 16% rispetto ai valori del primo semestre 2015. Il risultato operativo (EBIT) è pari a Euro 25,3 milioni, rispetto ad Euro 20,2 milioni del periodo di confronto, in crescita del 24,9%.



La diminuzione del contributo delle partecipazioni ai risultati semestrali è dovuta principalmente al Gruppo Ferak S.p.A..

Margine caratteristico

Il margine caratteristico si attesta ad Euro 6.061 migliaia, rispetto ad Euro 11.310 migliaia del periodo di confronto. Tale variazione è determinata dalle dinamiche sopra descritte.

Ammortamento avviamenti

La voce subisce un incremento di Euro 643 migliaia rispetto all'esercizio precedente principalmente a seguito dei nuovi avviamenti iscritti per le operazioni di acquisizione realizzate nell'esercizio 2015 sulla principale partecipazione detenuta, SAVE S.p.A. Gli ammortamenti di periodo attribuibili all'investimento in SAVE S.p.A. ammontano ad Euro 2.193 migliaia e quelli alla partecipazione Banca Finint S.p.A. ammontano ad Euro 438 migliaia.

Accantonamenti, perdite finanziarie nette e svalutazioni non ricorrenti

Nel semestre sono stati rilevati oneri non ricorrenti per un importo pari ad Euro 10.921 migliaia. Incidono in tali oneri rettifiche di valore apportate al portafoglio titoli detenuto in Banca Monte Paschi di Siena e Veneto Banca per un totale di Euro 10.098 migliaia. Inoltre nel semestre sono state rilevate perdite per Euro 823 migliaia a seguito di un'operazione di aumento di capitale sociale che ha interessato una società del Gruppo.

Imposte e Risultato netto

Il risultato consolidato totale di periodo chiude con una perdita netta pari ad Euro 8.270 migliaia dopo aver rilevato imposte nette di competenza del periodo per Euro 811 migliaia; la perdita di spettanza del Gruppo ammonta ad Euro 8.731 migliaia. Nel primo semestre 2015 era stato conseguito un utile consolidato pari a Euro 10.202 migliaia, di cui Euro 3.753 migliaia di pertinenza del Gruppo.

Key drivers patrimoniali e finanziari al 30 giugno 2016

Di seguito si espongono i principali indicatori patrimoniali e finanziari comparati desunti dal bilancio consolidato redatto includendo con il metodo del consolidamento integrale le società dell'area BPO e ripristinando, a livello espositivo, le differenze di consolidamento secondo le previsioni del D. Lgs. 127/91, anziché imputarle a decurtazione del patrimonio netto di terzi come previsto dalle disposizioni contabili del D.Lgs. n. 87/92.

I relativi prospetti contabili, redatti a sezioni contrapposte, da cui sono stati desunti questi indicatori si trovano all'inizio della presente relazione.



(migliaia di euro)

	GIUGNO 2016	GIUGNO 2015	DICEMBRE 2015
PATRIMONIO NETTO TOTALE	117.882	138.666	128.769
- di cui Patrimonio netto del Gruppo	47.284	75.405	57.358
- di cui Patrimonio netto di terzi	70.598	63.261	71.411
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	(372.463)	(312.661)	(358.586)
<i>meno attivi finanziari</i>	<i>64.459</i>	<i>74.398</i>	<i>56.993</i>
Indebitamento finanziario netto	(308.004)	(238.263)	(301.593)
TOTALE ATTIVO	634.680	536.503	612.325
- di cui Partecipazioni nette	394.023	333.883	401.754
<i>Indebitamento finanziario netto /patrimonio netto totale</i>	<i>-2,61</i>	<i>-1,72</i>	<i>-2,34</i>
<i>Totale passivo/totale patrimonio netto</i>	<i>4,38</i>	<i>2,87</i>	<i>3,76</i>

L'indebitamento finanziario lordo è rappresentato dal saldo cassa e disponibilità, di crediti e debiti verso enti creditizi e finanziari e debiti rappresentati da titoli.

Il **patrimonio netto totale** passa da Euro 138.666 migliaia del primo semestre 2015 ad Euro 117.882 migliaia, con un decremento di Euro 20.784 migliaia. Nel corso del primo semestre 2016 la Capogruppo non ha distribuito dividendi, mentre sono stati distribuiti dividendi per Euro 671 migliaia da società possedute anche da azionisti terzi.

L'**indebitamento finanziario lordo** ammonta ad Euro 372.463 migliaia, in aumento rispetto ad Euro 358.586 migliaia di fine 2015. Al 30/06/2015 l'indebitamento finanziario lordo era pari ad Euro 312.661 migliaia. L'incremento nel primo semestre 2016 rispetto a fine 2015 è attribuibile principalmente alla Capogruppo.

Il **totale attivo** rilevato a fine del precedente esercizio passa da Euro 612.325 migliaia ad Euro 634.680 migliaia e composto per Euro 394.023 migliaia da investimenti in partecipazioni.

Nel prospetto sopra esposto il valore della partecipazione in SAVE include le differenze positive di consolidamento di pertinenza di terzi che, nei prospetti di bilancio redatti secondo il D.Lgs n. 87/92, vengono invece portate a decremento del patrimonio netto di terzi. Il valore di bilancio della partecipazione in SAVE, considerando solo le differenze di consolidamento e di patrimonio netto di pertinenza del Gruppo, ammonta al 30 giugno 2016 ad Euro 159.924 migliaia (Euro 166.438 migliaia nel 2015) che, se diviso per le azioni detenute dal Gruppo, corrisponde ad un importo unitario di Euro 9,77 per azione. La quotazione di mercato del 30 giugno 2016 del titolo SAVE era pari a Euro 12,959 per azione.

Per quanto riguarda il Patrimonio Netto Consolidato Pro Forma si riporta la dinamica del semestre:

(in migliaia di Euro)

Movimenti Patrimonio Netto di Gruppo	
Patrimonio Netto di Gruppo al 31/12/15	57.358
Variazione fondo rischi finanziari generali	2
Riserve di traduzione	4
Riserva copertura flussi finanziari attesi	(1.349)
Risultato del semestre	(8.731)
Totale Patrimonio Netto di Gruppo al 30/06/16	47.284



(in migliaia di Euro)

Movimenti Patrimonio Netto di Terzi	
Patrimonio Netto di Terzi al 31/12/15	71.411
Distribuzione dividendi a Terzi	(671)
Sottoscrizione aumento capitale sociale di società partecipate	868
Variazione fondo rischi finanziari generali	(2)
Riserva copertura flussi finanziari attesi	(1.342)
Riserve di traduzione	1
Variazione perimetro di consolidamento	(128)
Risultato del semestre	461
Totale Patrimonio Netto di Terzi al 30/06/16	70.598



Risultati gestionali per sub-gruppo

Si riportano di seguito i risultati semestrali consolidati comparati con quelli dell'analogo semestre del precedente esercizio distinti per sub-holding:

- Agenzia Italia S.p.A. per l'area Business Process Outsourcing;
- Finint S.p.A. per l'area di Investment Banking & Asset Management;
- Gruppo Save S.p.A. per l'area Investimenti proprietari.

Business Process Outsourcing

Si riportano di seguito i risultati del Gruppo Agenzia Italia (di seguito anche Gruppo BPO) conseguiti nel primo semestre 2016.

(migliaia di euro)

Area BPO	I SEMESTRE 2016	I SEMESTRE 2015	ESERCIZIO 2015	Var. %
Ricavi operativi	20.152	14.931	38.968	35%
Costi operativi	(18.864)	(13.192)	(32.474)	43%
<i>di cui ammortamento avviamenti</i>	<i>(515)</i>	<i>(537)</i>	<i>1.037</i>	
Risultato operativo	1.288	1.739	6.494	-26%
Altri Proventi finanziari	225	132	450	70%
Oneri finanziari	(214)	(203)	(608)	5%
Sval./Rival. Di attività finanziarie	(3)	21	2	-114%
Risultato finanziario	8	(50)	(156)	116%
Componenti straordinarie	956	384	376	149%
Utile ante imposte	2.252	2.073	6.714	9%
Imposte	(856)	(890)	(2.828)	-4%
Utile netto consolidato	1.396	1.183	3.886	18%
Utile/(perdita) di Gruppo	1.612	1.270	4.212	27%
Utile/(Perdita) di Terzi	(216)	(87)	(326)	-148%
Patrimonio Netto consolidato	31.831	27.964	31.264	14%
Patrimonio netto di Gruppo	30.834	27.320	30.261	13%
Patrimonio netto di Terzi	997	644	1.003	55%

Il primo semestre 2016 per l'area BPO si è chiuso in linea con le aspettative, registrando un risultato netto di periodo di Euro 1.396 migliaia (Euro 1.183 migliaia al 30 giugno 2015) ed un patrimonio netto di Euro 31.831 migliaia (Euro 31.264 migliaia nel 2015).

I ricavi operativi ammontano ad Euro 20.152 migliaia con una crescita del 35% rispetto al primo semestre 2015 ed i costi operativi si incrementano del 40%. Si evidenzia tuttavia che i dati del primo semestre 2016 includono l'inserimento nel perimetro della controllata CEU S.r.l. acquisita a dicembre 2015 che ha contribuito nella situazione in esame, in attesa del perfezionamento di sinergie ed efficienze, con un aumento dei costi superiore a quello dei ricavi.

Il risultato finanziario beneficia di maggiori proventi finanziari su titoli rispetto al periodo di confronto; mentre gli oneri finanziari sono sostanzialmente in linea con il periodo di confronto.



Il risultato ante imposte del consolidato cresce di circa il 9%; il risultato consolidato netto di gruppo aumenta del 27%, principalmente per effetto delle componenti straordinarie che includono la plusvalenza relativa alla cessione del 10% di Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A..

Investment Banking & Asset Management

Si riportano di seguito i risultati semestrali delle società che appartengono all'area Investment Banking & Asset Management, la cui capogruppo è Finint S.p.A..

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO FININT

(migliaia di Euro)

Area Investment Banking & Asset Management	01/01/2016-30/06/2016	01/01/2015-30/06/2015
MARGINE DI INTERESSE	708	699
COMMISSIONI NETTE	18.165	14.196
DIVIDENDI E PROVENTI SIMILI	23	0
RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI NEGOZIAZIONE	(92)	82
UTILE (PERDITE) DA CESSIONE O RIACQUISTO DI ATTIVITÀ DISPONIBILI PER LA VENDITA	19	27
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	18.823	15.002
RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE PER DETERIORAMENTO DI CREDITI	(354)	(182)
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	18.469	14.820
SPESE AMMINISTRATIVE:	(14.473)	(11.305)
RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ MATERIALI	(126)	(126)
RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ IMMATERIALI	(4)	(10)
ALTRI ONERI/PROVENTI DI GESTIONE	(62)	(50)
COSTI OPERATIVI	(14.665)	(11.491)
UTILE (PERDITE) DELLE PARTECIPAZIONI	(23)	0
UTILI (PERDITE) DA CESSIONE INVESTIMENTI	(57)	0
UTILE (PERDITA) DELLA OPERATIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	3.724	3.329
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE	(856)	(975)
UTILE NETTO CONSOLIDATO	2.868	2.354
Utile di Gruppo	2.093	1.750
Utile di Terzi	775	604
	30/06/2016	31/12/2015
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	82.953	81.645
Patrimonio netto del Gruppo	66.211	64.665
Patrimonio netto dei Terzi	16.742	16.980

* Il presente prospetto è stato redatto adottando i principi contabili internazionali IAS/IFRS

Nel corso del primo semestre 2016 le società sotto il controllo di Finint S.p.A. hanno continuato ad operare nei settori della finanza strutturata e dei servizi alla cartolarizzazione, dell'*asset & wealth management*, del *private equity*, del *corporate finance*. Attraverso la controllata Banca Finint S.p.A il sub-gruppo svolge attività bancaria nei settori del *private banking* e *wealth management*.

La controllata Banca Finint S.p.A. ha intrapreso un processo di rafforzamento della struttura e avvio delle linee di business programmate. Nel contempo in data 19 agosto Banca d'Italia ha comunicato a Banca Finint S.p.A.



l'avvenuta iscrizione all'albo dei Gruppi Bancari ai sensi dell'art. 64 TUB, attribuendo a quest'ultima il ruolo di capogruppo.

Nell'ambito di una più ampia riorganizzazione tesa a semplificare la catena di controllo di Banca Finint S.p.A. nel corso del primo semestre FISG Partecipazioni S.p.A. ha costituito la società FISG S.r.l. alla quale ha contestualmente conferito il proprio ramo d'azienda esercente attività di consulenza in materia di finanza strutturata. Nel mese di ottobre FISG S.r.l. è stata conferita in Banca Finint S.p.A. a liberazione di un aumento di capitale in natura deliberato dalla Banca stessa. Inoltre nei primi mesi del semestre la controllata Banca Finint S.p.A. ha acquistato il residuo del 10% di Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A., raggiungendo in tal modo la partecipazione totalitaria.

In data 9 maggio 2016 le Assemblee Straordinarie di FISG Partecipazioni S.p.A. e Finint S.p.A. hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di FISG Partecipazioni S.p.A. in Finint S.p.A.. L'atto definitivo di fusione è stato stipulato nel mese di ottobre. Nello stesso mese la controllata Fininvest Fiduciaria S.r.l. è stata iscritta nella sezione separata dell'albo ex art. 106 TUB (Testo Unico Bancario) a seguito della domanda di iscrizione presentata nel mese di febbraio.

L'andamento economico del semestre rileva un incremento delle commissioni nette che nel periodo in esame si attestano ad Euro 18.165 migliaia rispetto ad Euro 14.196 migliaia del primo semestre 2015 con un incremento del 27,9%. Il margine di intermediazione si attesta ad Euro 18.823 migliaia (Euro 15.002 migliaia a giugno 2015), aumentando del 20,3%. I costi operativi risultano complessivamente pari a Euro 14.665 migliaia (Euro 11.491 migliaia al 30 giugno 2015), e sono prevalentemente costituiti dalle spese per il personale ed altre spese amministrative che riflettono il rafforzamento della nuova struttura organizzativa. Al 30 giugno 2016 i dipendenti del Gruppo Finint S.p.A. sono 225 rispetto ai 212 dell'analogo periodo precedente. La situazione semestrale consolidata al 30 giugno 2016 dell'area chiude positivamente con un utile consolidato pari a Euro 2.868 migliaia, di cui Euro 2.093 migliaia di pertinenza del gruppo.

Il patrimonio netto consolidato ammonta a Euro 82.953 migliaia, di cui Euro 66.211 migliaia di pertinenza del gruppo. Il totale attivo si attesta a Euro 138.718 migliaia, ed è prevalentemente costituito, oltre che dagli avviamenti sulle partecipazioni di controllo detenute, pari a Euro 33.586 migliaia, da attività finanziarie disponibili per la vendita, da crediti verso banche e crediti verso la clientela.

In relazione alle principali società operative del sub-gruppo, si evidenzia che nel semestre Banca Finint ha chiuso con un utile netto pari a Euro 4.469 migliaia, Securitisation Services S.p.A. ha conseguito un risultato netto positivo di Euro 3.356 migliaia, mentre Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A. presenta un utile di Euro 146 migliaia.

Investimenti Proprietari

Infrastrutture

(migliaia di euro)

SAVE S.p.A. - situazione semestrale consolidata	30/06/2016	30/06/2015	Var. %
Ricavi operativi e altri proventi	85.964	74.173	15,9%
EBITDA	36.578	29.651	23,4%
EBIT	25.271	20.231	24,9%
EBT	23.881	18.148	31,6%
Risultato netto del Gruppo	15.671	12.050	30,0%
	30/06/2016	30/06/2015	Var. %
Patrimonio netto del Gruppo	196.502	195.135	0,7%
Patrimonio netto totale	225.567	223.363	1,0%



Nel settore delle infrastrutture opera la principale controllata del Gruppo, SAVE S.p.A., società quotata al Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana che oggi opera principalmente nel settore aeroportuale (attualmente gestisce direttamente l'aeroporto Marco Polo di Venezia e controlla l'aeroporto Antonio Canova di Treviso). Alla data di redazione della presente relazione, tenendo in considerazione anche l'acquisto delle azioni proprie da parte di Save S.p.A., l'interessenza del Gruppo Finanziaria corrisponde al 60,33% dei risultati del gruppo Save.

Nel periodo in esame il gruppo SAVE S.p.A. mantiene un profilo di crescita sia di volumi di attività che dei principali indicatori reddituali. L'utile netto consolidato totale conseguito risulta pari a Euro 16 milioni. Il valore dei ricavi del semestre si è attestato a Euro 86 milioni, in crescita del 15,9% rispetto ai valori del primo semestre 2015. Il risultato operativo (EBIT) è pari a Euro 25,3 milioni, rispetto ad Euro 20,2 milioni del periodo di confronto, in crescita del 24,9%. Il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo si attesta su Euro 196,5 milioni, rispetto ad Euro 211,5 milioni di fine esercizio 2015.

La valutazione a patrimonio netto della controllata ha apportato nella situazione economica semestrale consolidata di Gruppo un contributo positivo pari ad Euro 9.350 migliaia.

Equity Investment Portfolio

Finanziaria Internazionale detiene direttamente partecipazioni in società finanziarie, di servizi, in società industriali ed in enti creditizi.

Tra le principali partecipazioni vi è quella detenuta in Ferak S.p.A., rappresentativa del 24,01% dei diritti di voto e dell'11,92% del diritto agli utili. Il gruppo Ferak contribuisce negativamente al risultato consolidato per Euro 866 migliaia, a causa di perdite derivanti da operazioni finanziarie.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre ed evoluzione prevedibile della gestione

Con l'inizio del secondo semestre del 2016 il Governo italiano ha rivisto al ribasso le stime di crescita del prodotto dell'Italia per quest'anno e per il 2017 in linea con le recenti informazioni congiunturali e con l'indebolimento del contesto internazionale.

In questo contesto il Gruppo, forte delle esperienze maturate in oltre 30 anni di esperienza, continua la propria attività con progetti di crescita e rafforzamento dei *business*.

Dopo la chiusura del semestre non si evidenziano fatti di rilievo.



Stato Patrimoniale e Conto Economico Consolidati al 30 giugno 2016



SITUAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2016

STATO PATRIMONIALE

(valori espressi in migliaia di Euro)

Prospetto dell'attivo

VOCI DELL'ATTIVO	AL 30/06/2016	AL 30/06/2015	AL 31/12/2015
10 CASSA E DISPONIBILITA'	18	20	22
20 CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI	45.305	23.232	27.369
(a) CREDITI A VISTA VERSO ENTI CREDITIZI	36.771	22.204	24.758
(b) ALTRI CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI	8.534	1.028	2.611
30 CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI	33.065	14.879	31.694
(a) CREDITI A VISTA VERSO ENTI FINANZIARI	4.212	853	872
(b) ALTRI CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI	28.853	14.026	30.822
40 CREDITI VERSO LA CLIENTELA	13.152	12.085	18.309
50 OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO	38.879	23.783	21.768
(a) OBBL. DI EMITTENTI PUBBLICI	5.257	5.314	5.253
(b) OBBL. DI ENTI CREDITIZI	3.611	3.752	3.788
(c) OBBL. DI ENTI FINANZIARI	27.786	13.393	10.522
(d) OBBL. DI ALTRI EMITTENTI	2.225	1.324	2.205
60 AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI A REDDITO VARIABILE	21.283	46.831	31.002
70 PARTECIPAZIONI	72.387	74.567	68.597
80 PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO	124.719	117.210	132.590
90 DIFFERENZE POSITIVE DI CONSOLIDAMENTO	70.066	72.559	71.630
100 DIFFERENZE POSITIVE DI PATRIMONIO NETTO	45.964	16.724	46.956
110 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.317	906	1.519
COSTI DI IMPIANTO	241	279	302
ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.076	627	1.217
120 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	17.867	19.049	18.024
150 ALTRE ATTIVITA'	19.480	21.070	19.731
160 RATEI E RISCONTI ATTIVI	6.045	6.671	4.399
(a) RATEI ATTIVI	4.518	5.066	3.668
(b) RISCONTI ATTIVI	1.527	1.605	731
TOTALE ATTIVO	509.547	449.586	493.610



STATO PATRIMONIALE

(valori espressi in migliaia di Euro)

Prospetto del Passivo e del Netto

VOCI DEL PASSIVO	AL 30/06/2016	AL 30/06/2015	AL 31/12/2015
10 DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI	366.379	310.818	367.476
(a) DEBITI A VISTA VERSO ENTI CREDITIZI	62.597	28.964	25.988
(b) DEBITI A TERMINE VERSO ENTI CREDITIZI	303.782	281.854	341.488
20 DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI	13.023	10.256	15.158
(a) DEBITI A VISTA VERSO ENTI FINANZIARI	2.525	260	2.229
(b) DEBITI A TERMINE VERSO ENTI FINANZIARI	10.498	9.996	12.929
30 DEBITI VERSO LA CLIENTELA	21.277	3.569	21.368
(a) DEBITI A VISTA VERSO LA CLIENTELA	5.953	3.056	14.067
(b) DEBITI A TERMINE VERSO LA CLIENTELA	15.324	513	7.301
40 DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI	56.450	22.500	27.400
(a) OBBLIGAZIONI	55.050	17.500	18.000
(b) ALTRI TITOLI	1.400	5.000	9.400
50 ALTRE PASSIVITA'	14.066	12.482	16.422
60 RATEI E RISCOINTI PASSIVI	2.818	1.283	1.659
(a) RATEI PASSIVI	2.249	1.075	1.081
(b) RISCOINTI PASSIVI	569	208	578
70 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	3.319	2.870	3.123
80 FONDI PER RISCHI ED ONERI	7.069	6.766	4.924
(a) FONDI DI QUIESCENZA	0	0	0
(b) FONDI IMPOSTE E TASSE	4.250	6.584	4.430
(c) ALTRI FONDI	2.819	182	494
100 FONDO PER RISCHI FINANZIARI GENERALI	320	300	318
120 DIFFERENZE NEGATIVE DI CONSOLIDAMENTO	381	381	381
130 DIFFERENZE NEGATIVE DI PATRIMONIO NETTO	96	107	96
140 PATRIMONIO DI PERTINENZA DI TERZI	(22.138)	3.637	(21.278)
150 CAPITALE SOCIALE	1.860	1.860	1.860
160 SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE	22.770	22.770	22.770
170 RISERVE	30.588	46.234	44.795
(a) RISERVA LEGALE	372	372	372
(d) ALTRE RISERVE	30.216	45.862	44.423
200 UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	(8.731)	3.753	(12.862)
TOTALE DEL PASSIVO	509.547	449.586	493.610
DI CUI PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	47.284	75.405	57.358

**CONTO ECONOMICO***(valori espressi in migliaia di Euro)***Prospetto dei costi**

VOCI DI COSTO	01/01/2016- 30/06/2016	01/01/2015- 30/06/2015	01/01/2015- 31/12/2015
10 INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI	7.536	6.201	12.132
20 COMMISSIONI PASSIVE	543	530	1.077
30 PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	4.261	0	132
40 SPESE AMMINISTRATIVE	17.172	14.479	30.285
<i>(a) SPESE PER IL PERSONALE</i>	<i>9.219</i>	<i>7.724</i>	<i>15.805</i>
- SALARI E STIPENDI	6.920	5.782	11.755
- ONERI SOCIALI	1.854	1.547	3.239
- TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	445	395	811
<i>(b) ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE</i>	<i>7.953</i>	<i>6.755</i>	<i>14.480</i>
50 RETTIFICHE DI VAL. SU IMMOB. MAT. E IMMAT.	3.250	2.536	6.512
<i>AMMORTAM. E SVALUTAZIONI SU ALTRI BENI</i>	<i>3.250</i>	<i>2.536</i>	<i>6.512</i>
60 ALTRI ONERI DI GESTIONE	153	96	198
<i>ALTRI ONERI DI GESTIONE</i>	<i>153</i>	<i>96</i>	<i>198</i>
80 ACCANTONAMENTI AI FONDI RISCHI SU CREDITI	0	2	3
90 RETT. DI VALORE SU CREDITI E ACCANT. PER GARANZIE E IMPEGNI	420	198	1.654
100 RETTIFICHE DI VALORE SU IMM. FINANZIARIE	5.662	0	12.630
110 PERDITE DELLE PARTECIPAZIONI AL PATRIMONIO NETTO	131	956	4.470
120 ONERI STRAORDINARI	913	244	7.781
140 IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(45)	(1.224)	721
150 UTILE D'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI	67	5.786	4.206
160 UTILE D'ESERCIZIO	0	3.753	0
TOTALE COSTI	40.063	33.557	81.801

**CONTO ECONOMICO***(valori espressi in migliaia di Euro)***Prospetto dei ricavi**

VOCI DI RICAVO	01/01/2016- 30/06/2016	01/01/2015- 30/06/2015	01/01/2015- 31/12/2015
10 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	1.613	1.380	3.136
<i>SU TITOLI A REDDITO FISSO</i>	648	725	1.563
<i>ALTRI INTERESSI ATTIVI</i>	965	655	1.573
20 DIVIDENDI E ALTRI PROVENTI	223	180	2.405
<i>(a) SU AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI A REDDITO VARIABILE</i>	223	180	189
<i>(b) SU PARTECIPAZIONI</i>	0	0	2.216
30 COMMISSIONI ATTIVE	19.680	15.189	33.072
40 PROFITTI DA OPERAZIONI FINANZIARIE	0	1.718	0
50 RIPRESE DI VAL. SU CREDITI E SU ACCANT. PER GARANZIE E IMPEGNI	66	29	161
60 RIPRESE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	3	0	0
70 ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	379	333	1.676
80 UTILI DELLE PARTECIPAZIONI AL PATRIMONIO NETTO	9.315	14.296	26.769
90 PROVENTI STRAORDINARI	53	432	1.720
130 PERDITA D'ESERCIZIO	8.731	0	12.862
TOTALE RICAVI	40.063	33.557	81.801



Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.

**Stato Patrimoniale e Conto Economico della Capogruppo
Finanziaria Internazionale Holding S.p.A. al 30 giugno 2016**



SITUAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2016

STATO PATRIMONIALE

(valori espressi in unità di Euro)

Prospetto dell'attivo

VOCI DELL'ATTIVO	AL 30/06/2016	AL 30/06/2015	AL 31/12/2015
10 CASSA E DISPONIBILITA'	3.489	3.660	3.342
20 CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI	2.656.017	1.119.020	1.269.024
(a) CREDITI A VISTA VERSO ENTI CREDITIZI	2.480.593	799.476	1.149.393
(b) ALTRI CREDITI	175.424	319.544	119.631
30 CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI	83.551.209	83.046.284	77.989.886
(a) CREDITI A VISTA VERSO ENTI FINANZIARI	66.497.588	77.611.321	61.359.816
VERSO SOCIETA' FINANZIARIE DEL GRUPPO	62.285.160	76.757.942	60.487.874
VERSO ALTRI ENTI FINANZIARI	4.212.428	853.379	871.942
(b) CREDITI A TERMINE VERSO ENTI FINANZIARI	17.053.621	5.434.963	16.630.070
VERSO SOCIETA' FINANZIARIE DEL GRUPPO	15.335.080	4.109.244	13.963.114
VERSO ALTRI ENTI FINANZIARI	1.718.541	1.325.719	2.666.956
40 CREDITI VERSO LA CLIENTELA	4.233.892	7.250.407	5.001.747
50 OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO	16.403.773	3.273.218	682.616
(c) OBBL. DI ENTI FINANZIARI	16.403.773	3.273.218	682.616
60 AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI A REDDITO VARIABILE	7.920.777	8.987.824	7.929.180
70 PARTECIPAZIONI	11.071.188	7.029.051	7.025.885
80 PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO	132.512.781	132.395.743	132.412.781
90 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.066	13.520	7.311
di cui:			
ALTRI ONERI IMMATERIALI	1.066	13.520	7.311
100 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	32.929	137.792	39.806
di cui:			
BENI PROPRI	32.929	137.792	39.806
130 ALTRE ATTIVITA'	5.049.824	4.502.701	4.565.958
140 RATEI E RISCONTI ATTIVI	576.922	2.656.737	311.723
(a) RATEI ATTIVI	173.351	2.023.930	152
(b) RISCONTI ATTIVI	403.571	632.807	311.571
TOTALE ATTIVO	264.013.867	250.415.957	237.239.259



STATO PATRIMONIALE

(valori espressi in unità di Euro)

Prospetto del Passivo e del Netto

VOCI DEL PASSIVO	AL 30/06/2016	AL 30/06/2015	AL 31/12/2015
10 DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI	73.930.978	70.636.230	73.175.113
(a) DEBITI A VISTA	12.943.604	13.112.967	13.425.206
(b) DEBITI A TERMINE O CON PREAVVISO	60.987.374	57.523.263	59.749.907
20 DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI	13.094.091	26.795.357	10.466.829
(a) DEBITI A VISTA VERSO ENTI FINANZIARI	4.121.760	19.775.522	2.727.542
VERSO SOCIETA FINANZIARIE DEL GRUPPO	4.121.760	19.775.522	2.727.542
VERSO ALTRI ENTI FINANZIARI	0	0	0
(b) DEBITI A TERMINE VERSO ENTI FINANZIARI	8.972.331	7.019.835	7.739.287
VERSO SOCIETA FINANZIARIE DEL GRUPPO	8.263.953	7.017.839	7.732.618
VERSO ALTRI ENTI FINANZIARI	708.378	1.996	6.669
30 DEBITI VERSO LA CLIENTELA	2.813.758	339.992	1.435.404
40 DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI	61.800.000	25.000.000	31.500.000
(a) OBBLIGAZIONI	60.000.000	20.000.000	20.000.000
(b) ALTRI TITOLI	1.800.000	5.000.000	11.500.000
50 ALTRE PASSIVITA'	2.817.932	3.779.708	5.011.946
60 RATEI E RISCONTI PASSIVI	725.389	545.329	521.630
(a) RATEI PASSIVI	725.389	469.713	521.630
(b) RISCONTI PASSIVI	0	75.616	0
70 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	616.053	591.444	607.006
80 FONDI PER RISCHI ED ONERI	2.510.901	4.166.887	1.504.112
(a) FONDI DI QUIESCENZA E PER OBBLIGHI SIMILI	0	0	0
(b) FONDI IMPOSTE E TASSE	2.510.901	4.166.887	1.504.112
(c) ALTRI FONDI	0	0	0
90 FONDI RISCHI SU CREDITI	0	0	0
100 FONDO PER RISCHI FINANZIARI GENERALI	0	0	0
120 CAPITALE SOCIALE	1.859.630	1.859.630	1.859.630
130 SOVRAPPREZZO DI EMISSIONE	22.769.719	22.769.719	22.769.719
140 RISERVE	88.243.777	90.252.177	88.243.777
(a) RISERVA LEGALE	371.926	371.926	371.926
(b) RISERVA PER AZIONI O QUOTE PROPRIE	0	0	0
(c) RISERVE STATUTARIE	0	0	0
(d) RISERVA STRAORDINARIA	87.871.851	89.880.251	87.871.851
150 RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0	0
160 UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	144.093	0	0
170 UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	(7.312.454)	3.679.484	144.093
TOTALE DEL PASSIVO	264.013.867	250.415.957	237.239.259
DI CUI TOTALE PATRIMONIO NETTO	105.704.765	118.561.010	113.017.219

**CONTO ECONOMICO**

(valori espressi in unità di Euro)

Prospetto dei costi

VOCI DI COSTO	01/01/2016- 30/06/2016	01/01/2015- 30/06/2015	AL 31/12/2015
10 INTERESSI PASSIVI ED ONERI ASSIMILATI	2.426.216	3.017.573	5.363.414
20 COMMISSIONI PASSIVE	37.878	19.425	38.208
30 PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	8.666	56.060	543.983
40 SPESE AMMINISTRATIVE	3.242.744	3.284.158	6.352.013
di cui:			
(a) SPESE PER IL PERSONALE	1.594.287	1.471.289	2.646.556
- SALARI E STIPENDI	1.132.052	1.027.318	1.952.386
- ONERI SOCIALI	317.984	293.183	558.327
- TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	70.235	69.089	135.843
- TRATTAMENTO QUIESCENZA	0	0	0
- ALTRE SPESE PER IL PERSONALE	74.016	81.699	0
(b) ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE	1.648.457	1.812.869	3.705.457
50 RETTIFICHE DI VAL. SU IMMOB. MAT. E IMMAT. AMMORTAM. E SVALUTAZIONI SU ALTRI BENI	7.538	28.485	28.139
70 ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI	0	0	0
90 RETT. DI VALORE SU CREDITI E ACCANT. PER GARANZIE E IMPEGNI	0	0	600.860
100 RETTIFICHE DI VALORE SU IMM. FINANZIARIE	6.238.000	0	4.157.380
110 ONERI STRAORDINARI	2.870	27.978	1.039
120 VARIAZIONE POSITIVA DEL FONDO RISCHI FIN. GENERALI	0	0	0
130 IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(580.573)	(673.121)	(1.700.477)
140 UTILE DELL'ESERCIZIO	0	3.679.484	144.093
TOTALE COSTI	11.383.339	9.440.042	15.528.652

CONTO ECONOMICO

(valori espressi in unità di Euro)

Prospetto dei ricavi

VOCI DI RICAPO	01/01/2016- 30/06/2016	01/01/2015- 30/06/2015	AL 31/12/2015
10 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	1.790.107	2.608.792	3.774.352
di cui:			
SU TITOLI A REDDITO FISSO	327.734	451.993	121.325
ALTRI INTERESSI ATTIVI	1.462.373	2.156.799	3.653.027
20 DIVIDENDI E ALTRI PROVENTI	212.583	3.080.265	6.546.924
(a) SU AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI A REDDITO VARIABILE	26.910	23.520	23.520
(b) SU PARTECIPAZIONI	0	19	1.732.030
(c) SU PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO	185.673	3.056.726	4.791.374
30 COMMISSIONI ATTIVE	2.012.684	945.341	2.829.352
40 PROFITTI DA OPERAZIONI FINANZIARIE	77	421.224	0
70 ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	54.798	138.600	109.151
ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	54.798	138.600	109.151
80 PROVENTI STRAORDINARI	636	2.245.820	2.268.873
90 VARIAZIONE NEGATIVA DEL FONDO RISCHI FIN. GENERALI	0	0	0
100 PERDITA D'ESERCIZIO	7.312.454	0	0
TOTALE RICAVI	11.383.339	9.440.042	15.528.652



Andamento della Capogruppo

La situazione semestrale di Finanziaria Internazionale Holding S.p.A. evidenzia un risultato negativo pari ad Euro 7.312 migliaia rispetto all'utile del periodo a confronto pari ad Euro 3.679 migliaia.

Il margine di interesse rappresentato dal saldo degli oneri netti si incrementa e le spese amministrative totali sono sostanzialmente in linea con il semestre precedente. Nel primo semestre 2016 non sono stati rilevati dividendi da partecipazioni di importo rilevante, mentre la Società ha rilevato una rettifica di valore pari ad Euro 6.238 migliaia, relativa alla partecipazione Sipi Investimenti S.p.A., e connessa a perdite su investimenti azionari, come illustrato anche nella situazione consolidata semestrale.

Nello svolgimento della sua attività tipica di holding, la Capogruppo detiene investimenti in partecipazioni ed ha concesso finanziamenti ad alcune partecipate a supporto dell'attività. In coerenza alle disposizioni contrattuali e nel rispetto della normativa di bilancio di riferimento tali finanziamenti sono rappresentati in questa situazione e nei bilanci precedenti come crediti "a vista". Tuttavia si evidenzia che per queste esposizioni non è possibile richiedere il rimborso in tempi brevi, dato l'impiego che ne è stato fatto in attività non liquidabili a breve. Viene pertanto evidenziata l'asimmetria tra le fonti di finanziamento della Capogruppo e rappresentate anche da debiti a breve contratti con il sistema bancario e gli impieghi, attraverso le partecipazioni, in investimenti non liquidabili nel breve periodo.