



FINANZIARIA INTERNAZIONALE

**Relazione finanziaria semestrale consolidata
al 30 giugno 2017**

Consiglio di Amministrazione del 4 ottobre 2017

Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.
Via Vittorio Alfieri, 1 – 31015 Conegliano (TV)
www.finint.it



Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.



Organi Sociali in carica

Consiglio di Amministrazione

Enrico Marchi
Presidente

Giovanni Perissinotto
Consigliere

Daniele Da Lozzo
Consigliere

Mauro Sbroggiò
Consigliere

Collegio Sindacale

Sindaci effettivi in carica fino al 26 settembre 2017

Lino De Luca - Presidente

Denis Bozzetto

Ludovico Tommaseo Ponzetta

Sindaci effettivi in carica dal 27 settembre 2017

Mario Bonamigo - Presidente

Denis Bozzetto

Alberto De Luca

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.



Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.



Situazione Semestrale Consolidata al 30 giugno 2017



Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.



Il Gruppo Finanziaria Internazionale nel primo semestre 2017

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 vocazione all'innovazione, il radicamento nel territorio e l'orientamento internazionale continuano ad essere un punto di forza che ha permesso di proseguire nelle proprie attività di supporto alle imprese e a consolidare un trend positivo dopo la fase di transizione vissuta negli esercizi precedenti.

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.

A livello di struttura del Gruppo si segnala come l'uscita di uno dei due azionisti e l'ingresso di nuovi soci nella partecipazione di controllo SAVE S.p.A. nei primi giorni di agosto abbiano modificato l'assetto societario impattando positivamente sul patrimonio netto della Capogruppo, riducendo e rimodulando l'indebitamento finanziario.

Scenario generale

Lo scenario macroeconomico del primo semestre 2017 non risulta particolarmente differente dall'anno passato. I segnali di uno stabile avvio della ripresa mondiale dell'economia si mischiano ad elementi di incertezza che rendono ogni previsione più rischiosa.

Nei mercati finanziari la volatilità si colloca su valori molto bassi. Resta elevata l'incertezza sulle politiche economiche a livello globale, che potrebbe avere ripercussioni negative sulle valutazioni degli investitori.

Sul fronte europeo, a fronte dei risultati delle elezioni francesi che hanno rafforzato l'Unione Europea rimane aperto il tema della Brexit, i cui risvolti economici e politici non sono ancora del tutto definiti. La BCE, a fronte di segnali favorevoli sulla crescita dell'attività economica e sorprendenti andamenti dell'inflazione al ribasso rispetto alle previsioni, continua a mantenere un grado elevato di accomodamento monetario ritenendolo necessario al fine di assicurare un aggiustamento durevole dell'inflazione verso i propri obiettivi.

L'economia in Italia sta sorprendendo al rialzo, portando alla revisione delle stime di crescita per il 2017 da parte dell'ISTAT e portando Banca d'Italia a rivedere ampiamente al rialzo le stime di crescita del PIL per il periodo 2017-2019.

L'espansione del credito erogato al settore privato non finanziario è sostenuta dai prestiti alle famiglie. L'andamento dei finanziamenti alle aziende resta differenziato tra settori e dimensione di impresa. I prestiti sono in deciso aumento nei servizi, crescono lievemente nella manifattura, continuano a contrarsi nelle costruzioni. La qualità del credito migliora ulteriormente, grazie alla più favorevole fase congiunturale. I crediti deteriorati si riducono; per i gruppi classificati come significativi il tasso di copertura, pari al 52,8 per cento alla fine del primo trimestre, è superiore di circa otto punti percentuali rispetto a quello medio delle principali banche europee.

Il traffico europeo, come comunicato da ACI Europe, dopo un primo trimestre chiuso con un buon incremento medio del 6,9% (+7,2% aeroporti EU e +5,9% aeroporti Non-EU) ha continuato il suo trend anche nei mesi di aprile e maggio con una ripresa in particolare degli aeroporti Non-EU, legati alla ripresa dei flussi turistici dalla Russia. (nel mese di maggio i due principali aeroporti della capitale russa sono cresciuti del 19,1% e 17,2%)¹.

¹ Fonte: Bollettino Banca d'Italia



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 ed i principali indicatori patrimoniali e finanziari consolidati riclassificati per il primo semestre 2017 comparato con il periodo di riferimento del precedente anno.

Si segnala che a partire dall'esercizio 2016, a seguito dell'abrogazione del D. Lgs. 87/92, il bilancio d'esercizio della Società e quello consolidato del Gruppo di appartenenza sono stati redatti sulla base dei principi contabili internazionali IAS/IFRS. Il semestre 2016 pertanto è stato modificato per tener conto dei differenti principi contabili.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(valori espressi in migliaia di Euro)

	I semestre 2017	I semestre 2016*	Variazione	Var. %
Ricavi per attività di servicing	8.994	8.412	582	6,9%
Ricavi per attività di consulenza e strutturazione	2.363	4.581	(2.218)	-48,4%
Commissione di gestione	4.156	3.680	476	12,9%
Ricavi per prestazioni di servizi	20.746	20.002	744	3,7%
Altri proventi	2.462	1.493	969	64,9%
Ricavi operativi e altri proventi	38.721	38.168	553	1,4%
Per materie prime e merci	182	209	(27)	-12,9%
Per servizi	13.288	13.413	(125)	-0,9%
Per godimento di beni di terzi	1.346	1.142	204	17,9%
Costo del lavoro	18.027	16.783	1.244	7,4%
Oneri diversi di gestione	1.607	1.306	301	23,0%
Totale costi operativi	34.450	32.853	1.597	4,9%
EBITDA (**)	4.271	5.315	(1.044)	-19,6%
Amm.ti e svalutazioni imm.ni immateriali	179	277	(98)	-35,4%
Amm.ti e svalutazioni imm.ni materiali	694	643	51	7,9%
Perdite e rischi su crediti	619	447	172	38,5%
Totale ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	1.492	1.367	125	9,1%
EBIT	2.779	3.948	(1.169)	-29,6%
Proventi e (oneri) finanziari	813	(9.927)	10.740	-108,2%
Utili/(perdite) da società collegate e joint venture e valutate con il metodo del patrimonio netto	89	(15.297)	15.386	-100,6%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	3.681	(21.276)	24.957	-117,3%
Imposte	1.517	857	660	77,0%
UTILE/(PERDITA) ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO	2.164	(22.133)	24.297	-109,8%
Utile/(perdita) da attività cessate/destinate a essere cedute	8.178	6.247	1.931	30,9%
UTILE/(PERDITA) DI PERIODO	10.342	(15.886)	26.228	n.a.
Utile (Perdita) del Gruppo	2.132	(20.261)	22.393	n.a.
Utile (Perdita) di Terzi	8.210	4.375	3.835	n.a.

(*) I prospetti di riconciliazione tra conto economico secondo i principi italiani e conto economico IAS/IFRS per il primo semestre 2016 si trovano alla fine della presente relazione.

(**) Si precisa che per "EBITDA" si intende il risultato prima degli ammortamenti, delle perdite su crediti, della gestione finanziaria e delle imposte.



Il primo semestre 2017 si chiude con un importante **risultato consolidato totale positivo** pari a Euro 10.342 migliaia; l'utile di Gruppo ammonta ad Euro 2.132 migliaia, l'utile di spettanza dei terzi è pari ad Euro 8.210 migliaia. Si evidenzia che nel precedente semestre hanno influenzato negativamente componenti non ricorrenti quali le perdite realizzate e da valutazione del titolo Monte dei Paschi di Siena per Euro 6.237 migliaia e dalla valutazione ad equity della partecipata Ferak S.p.A. per Euro 15.360 migliaia.

Il valore dei **ricavi operativi ed altri proventi** risultano in crescita dell'1,4% rispetto al semestre precedente passando da Euro 38.168 migliaia ad Euro 38.721 migliaia.

Il **risultato operativo lordo (EBITDA)** è pari ad Euro 4.271 migliaia rispetto ad Euro 5.315 migliaia al 30 giugno 2016. I costi operativi del Gruppo hanno seguito lo sviluppo delle attività nelle diverse aree di business e riflesso l'aumento delle risorse impiegate. Al 30 giugno 2017 il Gruppo si avvale di 710 dipendenti e collaboratori (senza tener conto dei 1.230 dipendenti e collaboratori del settore investimenti proprietari destinato alla vendita) rispetto ai 679 dell'analogo periodo precedente.

Il **risultato operativo (EBIT)** è pari ad Euro 2.779 migliaia rispetto ad Euro 3.948 migliaia del semestre precedente.

Il **risultato della gestione finanziaria** è positivo per Euro 902 migliaia (negativi Euro 25.224 migliaia al 30 giugno 2016). Come detto in precedenza il primo semestre 2016 ha risentito di componenti non ricorrenti quali le perdite da valutazione titoli e delle partecipazioni. In particolare Ferak S.p.A. ha risentito dell'andamento negativo del titolo Assicurazioni Generali che è passato da una quotazione di borsa al 31 dicembre 2015 pari a 16,92 Euro per azione ad Euro 10,55 per azione al 30 giugno 2016. La quotazione di borsa al 30 giugno 2017 era pari a 14,41 Euro per azione rispetto ad Euro 14,12 per azione al 31 dicembre 2016.

Le **imposte** ammontano ad Euro 1.517 migliaia rispetto ad Euro 857 migliaia del semestre precedente. A fronte di una diminuzione di imposte correnti sul risultato di periodo che passano da Euro 1.793 migliaia ad Euro 1.008 migliaia si rileva una diminuzione di imposte anticipate.

L'utile da attività destinate ad essere cedute si riferisce alla catena di controllo di SAVE S.p.A.. Il risultato include l'utile di SAVE S.p.a. conseguito nel primo semestre, ammortamenti relativi alla concessione iscritta nel bilancio consolidato e oneri finanziari della struttura societaria di riferimento.

L'utile consolidato di Gruppo ammonta ad Euro 2.132 migliaia, l'utile di pertinenza di terzi è pari a Euro 8.210 migliaia, prevalentemente riferito agli altri soci di SAVE, ed il risultato consolidato totale ammonta ad Euro 10.342 migliaia rispetto alla perdita del primo semestre 2016 pari ad Euro 15.886 migliaia.



STATO PATRIMONIALE DI GRUPPO RICLASSIFICATO

(valori espressi in migliaia di Euro)

	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
Immobilizzazioni materiali	19.600	19.607	(7)
Immobilizzazioni immateriali	19.673	19.315	358
Immobilizzazioni finanziarie	55.432	55.889	(457)
Crediti per imposte	8.087	8.694	(607)
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	102.792	103.505	(713)
Fondo TFR	(6.143)	(6.034)	(109)
Fondi per rischi e imposte differite	(3.561)	(3.586)	25
Altre attività finanziarie non correnti	9.135	8.314	821
Capitale fisso da attività destinate ad essere cedute	1.044.180	1.083.008	(38.828)
CAPITALE FISSO	1.146.403	1.185.207	(38.804)
Magazzino	9.447	9.441	6
Crediti verso clienti	54.761	40.261	14.500
Crediti tributari	5.467	6.121	(654)
Debiti verso fornitori e acconti	(27.872)	(21.016)	(6.856)
Debiti tributari	(2.711)	(2.247)	(464)
Debiti v/istituti previd. e sicurezza sociale	(2.586)	(2.679)	93
Altri debiti	(7.306)	(7.347)	41
Capitale circolante netto da attività destinate ad essere cedute	(263.642)	(266.889)	3.247
TOTALE CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(234.442)	(244.355)	9.913
TOTALE CAPITALE INVESTITO	911.961	940.852	(28.891)
Patrimonio netto di Gruppo	47.024	64.396	(17.372)
Patrimonio netto di Terzi	277.347	312.029	(34.682)
PATRIMONIO NETTO	324.371	376.425	(52.054)
Cassa e attività a breve	(89.974)	(89.508)	(466)
Debiti verso banche a breve	104.393	85.891	18.502
Debiti verso banche a lungo	80.642	84.212	(3.570)
Debiti rappresentati da titoli	35.763	35.682	81
Crediti finanziari	(73.816)	(51.127)	(22.689)
Debiti finanziari	136.120	90.720	45.400
Altre attività finanziarie	(90.962)	(55.732)	(35.230)
Crediti/debiti finanziari correlati ad attività destinata ad essere cedute	485.424	464.289	21.135
TOTALE POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	587.590	564.427	23.163
TOTALE FONTI FINANZIARIE	911.961	940.852	(28.891)

La struttura patrimoniale del Gruppo nel corso del I semestre 2017, se analizzata a livello complessivo e quindi senza considerare gli effetti delle riclassifiche in applicazione dell'IFRS 5, risente, sul lato del Capitale Investito, della cessione della partecipazione detenuta in Centostazioni S.p.A. per circa 40 milioni di Euro.

Il patrimonio netto consolidato passa da Euro 376.425 migliaia ad Euro 324.371 migliaia. Le principali variazioni sono:

- pagamento di dividendi da parte di società controllate;



- l'acquisto di quote di minoranza presenti in Archimede 1 S.p.A. e Sviluppo 35 S.p.A. che hanno determinato una riduzione del patrimonio di terzi.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

<i>(migliaia di euro)</i>	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
Cassa e banche	(89.974)	(89.508)	(466)
Debiti bancari correnti	104.393	85.891	18.502
Debiti bancari a medio lungo termine	80.642	84.212	(3.570)
Debiti rappresentati da titoli	35.763	35.682	81
Altri crediti/debiti finanziari	62.258	39.527	22.731
Altre attività finanziarie	(90.962)	(55.732)	(35.230)
Posizione finanziaria netta ante attività/passività in <i>Discontinued Operations</i>	102.120	100.072	2.048
Attività finanziarie in <i>Discontinued Operations</i>	(16.471)	(24.299)	7.828
Passività finanziarie in <i>Discontinued Operations</i>	501.941	488.654	13.287
Posizione finanziaria netta	587.590	564.427	23.163

La posizione finanziaria netta di Gruppo risulta a debito per Euro 587.590 migliaia rispetto ad Euro 564.427 migliaia del 31 dicembre 2016.

Si evidenzia come la complessa operazione tra i soci della Capogruppo avvenuta nel mese di agosto che ha comportato la vendita della partecipazione di controllo di SAVE abbia ridotto significativamente l'esposizione finanziaria.



Risultati gestionali per area di business

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 2017.

Area BPO	I SEMESTRE 2017	I SEMESTRE 2016	ESERCIZIO 2016	Var. %
Ricavi operativi	20.926	20.152	42.122	4%
Costi operativi	(19.356)	(18.864)	(38.572)	3%
<i>di cui ammortamento avviamenti</i>	<i>(515)</i>	<i>(515)</i>	<i>(1.030)</i>	<i>0%</i>
Risultato operativo	1.570	1.288	3.550	22%
Proventi da partecipazioni	0	0	262	n.d.
Altri Proventi finanziari	448	225	762	99%
Oneri finanziari	(162)	(214)	(429)	-24%
Sval./Rival. di attività finanziarie	14	(3)	(116)	n.s.
Risultato finanziario	300	8	479	n.s.
Componenti straordinarie	0	956	739	-100%
Utile ante imposte	1.870	2.252	4.768	-17%
Imposte	(866)	(856)	(1.985)	1%
Utile netto consolidato	1.004	1.396	2.783	-28%
Utile/(perdita) di Gruppo	1.119	1.612	3.047	-31%
Utile/(Perdita) di Terzi	(115)	(216)	(264)	-47%
Patrimonio Netto consolidato	32.745	31.831	33.354	3%
Patrimonio netto di Gruppo	31.928	30.834	32.308	4%
Patrimonio netto di Terzi	817	997	1.046	-18%

Il Gruppo BPO chiude il primo semestre 2017 con un risultato netto di Euro 1.004 migliaia (Euro 1.396 migliaia al 30 giugno 2016) ed un patrimonio netto di Euro 32.745 migliaia (Euro 33.354 migliaia al 31 dicembre 2016). Si evidenzia che nel precedente semestre hanno influenzato positivamente componenti straordinarie quali la plusvalenza da cessione del 10% di Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A..

I ricavi operativi ammontano ad Euro 20.926 migliaia, in crescita del 4% rispetto al primo semestre 2016. I costi operativi ammontano ad Euro 19.356 migliaia, rispetto ad Euro 18.864 migliaia del periodo a confronto. Il risultato operativo è pari ad Euro 1.570 migliaia ed evidenzia un incremento del 22% rispetto al 30 giugno 2016. L'utile ante imposte è pari ad Euro 1.870 migliaia; si evidenzia che l'utile ante imposte del periodo posto a confronto beneficiava dell'effetto delle componenti straordinarie che includevano prevalentemente la plusvalenza relativa alla cessione del 10% di Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A..

L'utile di competenza del Gruppo ammonta ad Euro 1.119 migliaia ed il patrimonio netto consolidato di pertinenza dello stesso ammonta ad Euro 31.928 migliaia.



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..

(migliaia di Euro)

Area Investment Banking & Asset Management	I semestre 2017	I semestre 2016
Interessi attivi (passivi) netti	1.422	708
Commissioni nette	17.568	18.165
Margine finanziario e da servizi	18.990	18.873
Altri proventi finanziari	323	(50)
(Rettifiche) riprese di valore per deterioramento di crediti	(208)	(354)
Risultato netto della gestione finanziaria e da servizi	19.105	18.469
Spese per il personale	(9.823)	(8.714)
Altre spese amministrative	(5.546)	(5.759)
Ammortamenti e svalutazioni	(181)	(130)
Altri proventi (oneri) di gestione	85	(142)
Costi operativi	(15.465)	(14.745)
Utile (perdita) di periodo ante imposte	3.640	3.724
Imposte sul reddito	(1.637)	(856)
Utile netto consolidato	2.003	2.868
Utile di periodo di Gruppo	1.836	2.093
(Utile) perdita di periodo di terzi	(167)	(775)
	30/06/2017	31/12/2016
Patrimonio netto consolidato	85.242	84.560
Patrimonio netto del Gruppo	73.572	73.062
Patrimonio di pertinenza di Terzi	11.670	11.498

Nel corso del primo semestre 2017 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*.

L'andamento economico del semestre rileva un leggero incremento del margine finanziario e da servizi che nel periodo in esame si attesta ad Euro 18.990 migliaia rispetto ad Euro 18.873 migliaia del primo semestre 2016 con un incremento del 0,6%. I costi operativi risultano complessivamente pari a Euro 15.465 migliaia (Euro 14.745 migliaia al 30 giugno 2016), e sono prevalentemente costituiti dalle spese per il personale ed altre spese amministrative che riflettono il rafforzamento della nuova struttura organizzativa. Al 30 giugno 2017 i dipendenti del gruppo Finint S.p.A. sono 247 rispetto ai 225 dell'analogo periodo precedente. La situazione semestrale consolidata al 30 giugno 2017 dell'area chiude positivamente con un utile consolidato pari a Euro 2.003 migliaia, di cui Euro 1.836 migliaia di pertinenza del gruppo.

Il patrimonio netto consolidato ammonta a Euro 85.242 migliaia, di cui Euro 73.572 migliaia di pertinenza del gruppo. Il totale attivo si attesta a Euro 274.963 migliaia, ed è costituito da attività finanziarie disponibili per la vendita, da crediti verso banche e crediti verso la clientela. Include inoltre avviamenti sulle partecipazioni di controllo detenute per Euro 33.586 migliaia.

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 4.288 migliaia, Securitisation Services S.p.A. ha conseguito un risultato netto positivo



di Euro 3.621 migliaia, mentre Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A. presenta un utile di Euro 625 migliaia.

Investimenti Proprietari

Infrastrutture

(migliaia di euro)

SAVE S.p.A. - situazione semestrale consolidata	30/06/2017	30/06/2016	Var. %
Ricavi operativi e altri proventi	91.556	85.964	6,5%
EBITDA	40.778	36.578	11,5%
EBIT	26.419	25.271	4,5%
EBT	24.856	23.881	4,1%
Risultato netto del Gruppo	17.695	15.671	12,9%
	30/06/2017	31/12/2016	Var. %
Patrimonio netto consolidato	211.885	251.754	-15,8%
Patrimonio netto del Gruppo	202.402	222.504	-9,0%
Patrimonio netto di Terzi	9.483	29.250	-67,6%

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, oltre a detenere rilevanti partecipazioni nell'aeroporto Valerio Catullo di Verona e nell'aeroporto di Charleroi (Belgio)). Al 30 giugno 2017, tenendo in considerazione anche l'acquisto delle azioni proprie da parte di SAVE S.p.A., l'interessenza del Gruppo Finanziaria Internazionale corrisponde al 60,358% dei risultati del gruppo SAVE. Come riportato nel paragrafo "Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre", al quale si rinvia per un maggior dettaglio, la partecipazione di controllo in SAVE S.p.A. è stata ceduta ad una società di nuova costituzione e controllata congiuntamente da Finanziaria Internazionale Holding S.p.A. e dai fondi infrastrutturali europei gestiti da Deutsche Asset Management e InfraVia Capital Partners.

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 17,9 milioni, in aumento rispetto ad Euro 16 milioni al 30 giugno 2016 (+18,6%). Il valore dei ricavi del semestre si è attestato a Euro 91,6 milioni, in crescita del 6,5% rispetto ai valori del primo semestre 2016. Il risultato operativo (EBIT) è pari a Euro 26,4 milioni, rispetto ad Euro 25,3 milioni del periodo di confronto, in crescita del 4,5%. Il patrimonio netto di pertinenza del gruppo SAVE si attesta su Euro 202,4 milioni, rispetto ad Euro 222,5 milioni di fine esercizio 2016.

Equity Investment Portfolio

Finanziaria Internazionale detiene direttamente partecipazioni in società 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.



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

Dopo la chiusura del semestre ha avuto esecuzione il contratto preliminare siglato tra i soci della Capogruppo nei primi mesi dell'anno che ha previsto la cessione della partecipazione di controllo di SAVE ad una società di nuova costituzione (Milione S.p.A.) e controllata congiuntamente da Finanziaria Internazionale Holding S.p.A. e dai fondi infrastrutturali europei gestiti da Deutsche Asset Management e InfraVia Capitl Partners.

In data 9 agosto la società Milione S.p.A. ha acquisito, direttamente e indirettamente, il controllo di SAVE e, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 102, comma 1, del TUF, ha comunicato il verificarsi dei presupposti di legge per la promozione dell'OPA Obbligatoria mediante la propria controllata Agorà che avverrà nel mese di settembre.

Dopo una fase di transizione e di cambiamenti significativi culminati nell'uscita di uno dei due azionisti, il secondo semestre segnerà l'inizio di una nuova stagione di sviluppo e di crescita per rendere il Gruppo sempre più solido dal punto di vista patrimoniale e sempre più competitivo dal punto di vista della struttura aziendale, delle competenze, della presenza e capacità di proporsi al mercato.



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 TV - BL

Codice Fiscale 01130140260 - Partita IVA 00798100269

Capitale sociale € 1.859.630,00 i. v.

www.finint.com

SITUAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2017

STATO PATRIMONIALE

(valori espressi in migliaia di Euro)

Prospetto dell'attivo

VOCI DELL'ATTIVO	NOTE	AL 30/06/2017	AL 31/12/2016
Cassa e altre disponibilità liquide	1	89.974	89.508
Altre attività finanziarie	1	90.031	54.794
Crediti per imposte	1	5.467	6.121
Crediti correnti	1	74.205	51.944
Magazzino	1	9.447	9.441
Totale attività correnti		269.124	211.808
Attività destinate ad essere cedute	2	1.060.651	1.107.307
Immobilizzazioni materiali	2	19.600	19.607
Diritto di utilizzo delle concessioni aeroportuali	2	0	0
Altre immobilizzazioni immateriali a vita utile definita	2	1.559	1.474
Avviamento - altre immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita	2	18.114	17.841
Partecipazioni in imprese collegate e j.v. e valutate con il metodo del patr. netto	2	52.894	52.950
Altre partecipazioni	2	2.538	2.939
Altre attività finanziarie	2	931	938
Crediti non correnti	2	63.507	47.758
Crediti per imposte anticipate	2	8.087	8.694
Totale attività non correnti		1.227.881	1.259.508
TOTALE ATTIVITÀ		1.497.005	1.471.316



STATO PATRIMONIALE

(valori espressi in migliaia di Euro)

Prospetto del Passivo e del Netto

VOCI DEL PASSIVO	NOTE	AL 30/06/2017	AL 31/12/2016
Debiti correnti	3	97.163	60.089
Debiti tributari	3	2.711	2.247
Debiti bancari	3	104.393	85.891
Altre passività finanziarie quota corrente	3	36.522	36.550
Totale passività correnti		240.789	184.777
Passività collegate alle attività destinate ad essere cedute	4	765.537	755.477
Debiti non correnti	4	67.502	51.994
Debiti finanziari verso banche al netto della quota corrente	4	80.642	84.212
Debiti e altre passività finanziarie al netto della quota corrente	4	8.460	8.811
Fondo imposte differite	4	2.520	2.542
Fondo TFR e altri fondi relativi al personale	4	6.143	6.034
Altri fondi rischi e oneri	4	1.041	1.044
Totale passività non correnti		931.845	910.114
TOTALE PASSIVITÀ		1.172.634	1.094.891
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	5	1.860	1.860
Riserva sovrapprezzo azioni	5	22.770	22.770
Riserva legale	5	372	372
Altre riserve e utili portati a nuovo	5	19.890	44.868
Utile di periodo	5	2.132	(5.474)
Totale patrimonio netto di Gruppo	5	47.024	64.396
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	5	277.347	312.029
TOTALE PATRIMONIO NETTO	5	324.371	376.425
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		1.497.005	1.471.316


CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO
(valori espressi in migliaia di Euro)

	NOTE	I semestre 2017	I semestre 2016
Ricavi operativi	6	36.259	36.675
Altri proventi	6	2.462	1.493
Totale ricavi operativi e altri proventi		38.721	38.168
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	7	188	210
Per servizi	7	13.288	13.413
Per godimento di beni di terzi	7	1.346	1.142
Per il personale	7	18.027	16.783
salari e stipendi e oneri sociali	7	17.091	15.953
trattamento di fine rapporto	7	935	830
altri costi	7	1	0
Ammortamenti e svalutazioni	7	873	920
immobilizzazioni immateriali	7	179	277
immobilizzazioni materiali	7	694	643
Svalutazioni dell'attivo a breve	7	619	447
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussid., di consumo e di merci	7	(6)	(1)
Altri oneri	7	1.607	1.306
Totale costi della produzione		35.942	34.220
Risultato operativo		2.779	3.948
Proventi e oneri finanziari	8	902	(25.224)
Proventi finanziari e rivalutazioni di attività finanziarie	8	8.397	2.651
Interessi, altri oneri finanziari e svalutazioni di attività finanziarie	8	(7.584)	(12.578)
Utili/perdite da collegate e Joint Venture con il metodo del patrimonio netto	8	89	(15.297)
Risultato prima delle imposte		3.681	(21.276)
Imposte sul reddito	9	1.517	857
correnti	9	1.008	1.793
differite	9	509	(936)
Utile (perdita) di periodo dalle attività in funzionamento		2.164	(22.133)
Utile (perdita) da attività cessate/destinate a essere cedute	10	8.178	6.247
Risultato di periodo		10.342	(15.886)
Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi		8.210	4.375
Utile (perdita) di periodo di Gruppo		2.132	(20.261)



CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori espressi in migliaia di Euro)

(migliaia di Euro)	I semestre 2017	I semestre 2016
Utile (perdita) di periodo	10.342	(15.886)
Utili (perdite) da rideterminazione di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	373	156
Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	8	0
Differenze di cambio	(4)	5
Imposte sul reddito relative alle OCI	(5)	35
Totale Utile (Perdite) delle altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte	10.714	(15.690)
Attività destinate alla dismissione		
Utili (perdite) netti derivanti da attività destinate alla dismissione	844	(2.638)
Totale conto economico complessivo	11.558	(18.328)
Utile (perdita) complessiva di periodo di pertinenza di terzi	8.649	3.078
Totale risultato complessivo di pertinenza del gruppo	2.909	(21.406)



PROSPETTO DEI MOVIMENTI NELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(valori espressi in migliaia di Euro)

Riferimento nota 5

(valori espressi in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Riserva per differenza cambio	Altre riserve ed Utili (Perdite) portati a nuovo	Patrimonio Netto del Gruppo	Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo 1 gennaio 2016	1.860	372	22.770	(3)	54.769	79.768	300.503	380.271
Risultato da conto economico					(5.474)	(5.474)	18.088	12.614
Utili/perdite da conto economico Complessivo				12	295	307	44	351
Altri movimenti					(745)	(745)	(757)	(1.502)
Risultato da conto economico complessivo				12	(5.924)	(5.912)	17.375	11.463
Dividendi distribuiti					(1.603)	(1.603)	(13.912)	(15.515)
Aumento capitale sociale di società consolidate					(7.541)	(7.541)	7.960	419
Acquisto / cessione quote di società consolidate					96	96	299	395
Altri movimenti					(412)	(412)	(196)	(608)
Saldo 31 dicembre 2016	1.860	372	22.770	9	39.385	64.396	312.029	376.425
Saldo 1 gennaio 2017	1.860	372	22.770	9	39.385	64.396	312.029	376.425
Risultato da conto economico					2.132	2.132	8.210	10.342
Utili/perdite da conto economico Complessivo				(3)	297	294	75	369
Altri movimenti					480	480	364	844
Risultato da conto economico complessivo					2.909	2.909	8.649	11.558
Dividendi distribuiti						0	(15.848)	(15.848)
Aumento capitale sociale di società consolidate					(10)	(10)	23	13
Acquisto / cessione quote di società consolidate					(20.260)	(20.260)	(29.610)	(49.870)
Altri movimenti					(11)	(11)	2.104	2.093
Saldo 30 giugno 2017	1.860	372	22.770	9	22.013	47.024	277.347	324.371



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori espressi in migliaia di Euro)

(valori espressi in migliaia di Euro)	I semestre 2017	2016
Attività di esercizio		
Utile da attività in funzionamento	10.342	12.614
- Ammortamenti e svalutazioni materiali e immateriali	985	30.501
- Movimento netto del fondo T.F.R.	109	804
- Accantonamento (Utilizzo) dei fondi rischi e oneri	319	6.827
- (Plusvalenze) Minusvalenze alienazioni cespiti	(27)	12
- (Proventi) Oneri da titoli ed altre poste finanziarie	2.368	8.159
- Effetto netto derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto	(89)	4.371
- Variazione dell'imposizione differita	585	(7.402)
Subtotale autofinanziamento (A)	14.592	55.886
Diminuzione (aumento) dei crediti commerciali	(22.584)	(8.765)
Diminuzione (aumento) altre attività di esercizio	(6)	44
Diminuzione (aumento) attività/passività fiscali	1.118	(1.789)
Aumento (diminuzione) dei debiti verso fornitori	2.119	23.291
Subtotale (B)	(19.353)	12.781
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' OPERATIVA (A+B) = (C)	(4.761)	68.667
Attività di investimento		
(Acquisizioni) di immobilizzazioni materiali	(771)	(8.690)
(Acquisizioni) di immobilizzazioni immateriali	(538)	(82.015)
Diminuzione (Incremento) delle immobilizzazioni finanziarie	(1.644)	(6.451)
FLUSSO MONETARIO ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (D)	(2.953)	(97.156)
Attività di finanziamento		
Incremento (Diminuzione) di debiti verso altri finanziatori	15.508	34.617
(Rimborso) e altre variazioni di finanziamenti	14.555	28.945
(Aumento)/diminuzione di attività finanziarie	(22.725)	(20.242)
Dividendi pagati	(784)	(15.515)
Altre variazioni di patrimonio netto	228	(859)
FLUSSO MONETARIO ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (E)	6.782	26.946
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (F)	(16.664)	3.550
FLUSSO FINANZIARIO NETTO DEL PERIODO (C+D+E+F)	(17.596)	2.007
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	102.711	100.704
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	85.115	102.711



NOTE ESPLICATIVE E PRINCIPI DI REDAZIONE

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo si riferisce al periodo chiuso al 30 giugno 2017. È stato predisposto nel rispetto degli IFRS adottati dall'Unione Europea ed in vigore alla data di redazione.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto sul presupposto della continuità aziendale.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è presentato in Euro, che è anche la valuta funzionale del Gruppo, e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di Euro se non altrimenti indicato.

Nel presente documento è riportato il bilancio consolidato comprensivo del prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria, dei prospetti di conto economico separato e complessivo, del rendiconto finanziario, del prospetto delle variazioni del patrimonio netto e delle note illustrative. In particolare sono stati utilizzati lo stato patrimoniale suddiviso tra attività e passività correnti e non correnti, il conto economico con attribuzione di proventi e oneri per natura e l'analisi dei flussi finanziari, predisposta con metodo indiretto, suddivisa tra attività operativa, di investimento e di finanziamento.

Area di consolidamento

Società controllate

Sono consolidate con il metodo integrale le entità in cui la Capogruppo esercita il controllo, come definito dall'IFRS 10, sia in forza del possesso azionario diretto o indiretto della maggioranza dei voti esercitabili, sia per effetto del diritto a percepire i rendimenti variabili derivanti dal proprio rapporto con le stesse, incidendo su tali rendimenti ed esercitando il proprio potere sulle società.

Sono escluse dal consolidamento con il metodo integrale quelle entità la cui inclusione, con riferimento alla dinamica operativa, sarebbe irrilevante da un punto di vista sia quantitativo sia qualitativo ai fini di una corretta rappresentazione delle situazioni patrimoniali, economiche e finanziarie del Gruppo.

Le società controllate sono consolidate integralmente a partire dalla data di acquisizione, ovvero dalla data in cui il Gruppo acquisisce il controllo, e cessano di essere consolidate alla data in cui il Gruppo perde il controllo.

Il valore contabile delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento viene eliminato contro il relativo patrimonio netto a fronte dell'assunzione delle attività e passività delle partecipate.

Secondo quanto disposto dall'IFRS 3, le operazioni di aggregazioni di imprese sono contabilizzate applicando il metodo dell'acquisto (*purchase method*), in base al quale il corrispettivo trasferito in un'aggregazione aziendale è valutato al *fair value*, alla data di acquisizione, delle attività trasferite, delle passività sostenute o assunte e degli strumenti di capitale emessi in cambio del controllo dell'impresa acquisita.

L'eventuale differenza tra il prezzo pagato per l'acquisizione ed il patrimonio netto contabile delle partecipate al momento dell'acquisizione della partecipazione viene allocata a specifiche attività, passività o passività potenziali delle società acquisite, sulla base dei loro *fair value* alla data di acquisizione e la parte residua, qualora ne sussistano i presupposti, è attribuita all'avviamento. In questo ultimo caso tali importi non vengono ammortizzati ma sottoposti ad *impairment test* almeno su base annuale e comunque ogni qualvolta si ravvisino indicatori di *impairment*.

Qualora il costo di acquisizione sia inferiore al *fair value* della quota di pertinenza del Gruppo nelle attività nette della controllata acquisita, la differenza viene immediatamente imputata al conto economico.

Gli oneri accessori legati all'acquisizione sono rilevati a conto economico alla data in cui i servizi sono resi.

Qualora l'aggregazione aziendale fosse realizzata in più fasi, al momento dell'acquisizione del controllo le quote partecipative detenute precedentemente sono rimisurate al *fair value* e l'eventuale differenza è rilevata a conto economico.

Il valore delle partecipazioni di minoranza è determinato in proporzione alle quote di partecipazione detenute dai terzi nelle attività nette identificabili dell'acquisita.

Le acquisizioni di quote di minoranza relative a entità per le quali esiste già il controllo o la cessione di quote di minoranza che non comportano la perdita del controllo sono considerate operazioni sul patrimonio netto; pertanto, l'eventuale differenza fra il costo di acquisizione/cessione e la relativa frazione di patrimonio netto acquisita/ceduta è contabilizzata a rettifica del patrimonio netto di Gruppo.



Tutti i saldi e le transazioni infra-gruppo, inclusi eventuali utili e perdite non realizzati derivanti da rapporti intrattenuti fra società del Gruppo, sono completamente eliminati.

Si segnala che le analisi svolte hanno portato alla seguente conclusione, relativamente al perimetro di consolidamento del Gruppo Finint:

- mancato esercizio del controllo da parte del Gruppo sulle società “veicolo” di cartolarizzazione (“SPV”) per i quali le controllate Securitisation Services S.p.A. e FISG S.r.l. forniscono i servizi connessi ai vari ruoli assunti.

Di seguito sono riepilogate le società controllate dalla Capogruppo e i rispettivi metodi di consolidamento:

Ragione sociale	Valuta	Capitale Sociale	% POSSESSO DEL GRUPPO		Metodo di consolidamento 30/06/2017
			30/06/2017	31/12/2016	
CAPOGRUPPO:					
Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.	EUR	1.859.630			
<i>sue controllate:</i>					
<i>ABS Funding S.A.</i> ²	EUR	31.000	100,00%	100,00%	integrale
<i>ACB Group Sviluppo S.p.A.</i> ²	EUR	120.000	95,00%	95,00%	integrale
<i>Agenzia Italia S.p.A.</i> ²	EUR	100.000	66,50%	66,50%	integrale
<i>Agorà Investimenti S.p.A.</i> ²	EUR	188.737	56,91%	49,62%	integrale
<i>Banca Finint S.p.A.</i>	EUR	71.817.500	75,99%	75,99%	integrale
<i>Evolve S.r.l.</i> ²	EUR	475.186	39,21%	39,21%	Integrale
<i>Finanziaria Internazionale Consulting S.r.l.</i> ²	EUR	50.000	66,84%	66,84%	integrale
<i>Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A.</i>	EUR	2.000.000	75,99%	75,99%	integrale
<i>Fin.it S.r.l.</i> ²	EUR	26.000	76,55%	76,55%	integrale
<i>Finanziaria Internazionale Luxembourg S.A.</i> ²	EUR	9.969.000	100,00%	100,00%	integrale
<i>Finint & Partners S.r.l.</i> ²	EUR	50.000	68,39%	68,39%	integrale
<i>Finint & Wolfson Associati S.r.l.</i> ²	EUR	100.000	46,55%	46,55%	integrale
<i>Finint Corporate Advisors S.r.l.</i> ²	EUR	100.000	76,01%	76,01%	integrale
<i>Finint Finanziaria S.r.l.</i> ²	EUR	15.000	91,09%	91,09%	integrale
<i>Finint Immobiliare S.r.l.</i> ²	EUR	8.000.000	83,25%	83,25%	integrale
<i>Finint Mediatore Creditizio S.p.A.</i> ²	EUR	1.000.000	71,53%	71,53%	integrale
<i>Finint Network S.r.l. (già Global Point S.r.l.)</i> ²	EUR	100.000	66,50%	66,50%	integrale
<i>Finint Partecipazioni S.r.l.</i> ²	EUR	15.000	100,00%	100,00%	integrale
<i>Finanziaria Internazionale Real Estate S.r.l.</i> ²	EUR	10.000	100,00%	100,00%	integrale
<i>Finint Revalue Agenzia Immobiliare S.r.l.</i> ²	EUR	10.000	59,85%	59,85%	integrale
<i>Finint Revalue S.p.A.</i> ²	EUR	200.000	59,85%	59,85%	integrale
<i>Finint S.p.A.</i>	EUR	240.651	83,11%	83,11%	integrale
<i>Finvest Fiduciaria S.r.l.</i> ²	EUR	103.200	75,99%	75,99%	integrale
<i>FISG S.r.l.</i> ²	EUR	50.000	75,99%	75,99%	Integrale
<i>Fondo Finint Bond</i>	EUR	17.017.345	54,02%	71,20%	integrale
<i>Industrial Park Sofia AD</i> ²	BGN	6.900.000	55,79%	55,79%	integrale
<i>Itaca S.r.l.</i> ²	EUR	30.000	53,20%	33,92%	Integrale
<i>Logoblu Investimenti S.r.l.</i> ²	EUR	15.000	100,00%	100,00%	integrale
<i>Marco Polo Holding S.r.l.</i> ²	EUR	5.115.000	56,90%	49,62%	integrale
<i>Progetto 3 S.r.l.</i> ²	EUR	10.400	83,25%	83,25%	integrale
<i>RETE S.p.A.</i> ²	EUR	100.000	91,00%	91,00%	integrale

² I dati utilizzati per il consolidamento muovono dalle risultanze delle situazioni semestrali della società opportunamente rettificati per adeguarsi ai principi contabili della Capogruppo.



Ragione sociale	Valuta	Capitale Sociale	% POSSESSO DEL GRUPPO		Metodo di consolidamento 30/06/2017
			30/06/2017	31/12/2016	
SA.Fl. Insurance S.r.l. ²	EUR	10.200	66,50%	66,50%	Integrale
SAVE S.p.A.	EUR	35.971.000	34,60%	30,25%	integrale
sue controllate:					
Marco Polo Park S.r.l.	EUR	516.460	100%	100%	Integrale
Save International Holding S.A.	EUR	7.450.000	100%	100%	Integrale
Save Engineering S.r.l.	EUR	100.000	100%	100%	Integrale
N-Aitec S.r.l.	EUR	50.000	100%	100%	Integrale
Aer Tre S.p.A.	EUR	13.119.840	80%	80%	Integrale
Società Agricola Save a r.l.	EUR	75.000	100%	100%	Integrale
Triveneto Sicurezza S.r.l.	EUR	100.000	93%	93%	Integrale
Archimede 1 S.p.A.	EUR	25.000.000	100%	60%	Integrale
Save Cargo S.p.A.	EUR	1.000.000	100%	100%	Integrale
Archimede 3 S.r.l.	EUR	50.000	100%	100%	integrale
Securitisations Services AC L.L.C.	RUB	7.700.000	74,77%	74,77%	integrale
Securitisations Services MC L.L.C.	RUB	4.200.000	73,74%	73,74%	integrale
Securitisations Services S.p.A.	EUR	2.000.000	76,02%	76,02%	integrale
Sidari Investimenti S.r.l. in liquidazione	EUR	-	-	47,15%	(*)
Sipi Investimenti S.p.A. ²	EUR	100.000	100,00%	100,00%	integrale
Sviluppo 35 S.p.A. ²	EUR	50.000	100,00%	87,20%	integrale
Sviluppo 56 S.r.l. ²	EUR	10.000	100,00%	100,00%	integrale
Sviluppo 81 S.r.l. ²	EUR	11.000	100,00%	100,00%	integrale
Sviluppo 86 S.p.A. ²	EUR	120.000	100,00%	100,00%	integrale
SVM Securitisation Vehicles Management S.r.l. ²	EUR	30.000	0,00%	0,00%	integrale
Tricolore S.r.l. ²	EUR	50.000	100,00%	100,00%	integrale
Unicapital & Co S.C.P.A. ²	EUR	31.000	100,00%	100,00%	integrale
Unicapital S.A. ²	EUR	32.000	100,00%	100,00%	integrale

Note:

(*) Società deconsolidata nell'esercizio 2017.

Partecipazioni in imprese collegate e joint venture

Le partecipazioni in imprese collegate e *joint venture* sono incluse nel bilancio consolidato con il metodo del patrimonio netto, come previsto, rispettivamente, dallo IAS 28 (Partecipazioni in società collegate e *joint venture*) e dall'IFRS 11 (Accordi a controllo congiunto).

Un'impresa collegata è quella sulla quale, in virtù della partecipazione, l'impresa partecipante esercita un'influenza significativa. Per influenza significativa si intende il potere dell'investitore di partecipare alle decisioni finanziarie e operative dell'impresa partecipata, senza tuttavia che questo configuri un controllo o un controllo congiunto. Si presume che esista influenza significativa quando la partecipante detiene direttamente o indirettamente almeno il 20% (10% se quotata) dei diritti di voto nell'assemblea della partecipata.

Gli accordi a controllo congiunto (*joint arrangement*), in base ai quali il controllo su un'attività è attribuito congiuntamente a due o più operatori, sono classificati come *joint operation* o *joint venture*, sulla base di un'analisi dei diritti e delle obbligazioni contrattuali sottostanti. In particolare, una *joint venture* è un *joint arrangement* nel quale i partecipanti, pur avendo il controllo delle principali decisioni strategiche e finanziarie attraverso meccanismi di voto che prevedono l'unanimità delle decisioni, non hanno diritti giuridicamente rilevanti sulle singole attività e passività della *joint venture*. In questo caso il controllo congiunto ha ad oggetto le attività nette della *joint venture*. Tale forma di controllo viene contabilizzata in bilancio consolidato con il metodo del patrimonio netto. Le *joint operation*, invece, sono *joint arrangement* nei quali i partecipanti hanno diritti sulle attività e sono obbligati direttamente per le passività. In questo caso, la contabilizzazione va effettuata in bilancio consolidato linea per linea per la quota di attività e passività relative.



Il metodo del patrimonio netto previsto dallo IAS 28 prevede che la contabilizzazione iniziale delle partecipazioni avvenga al costo e che tale valore iniziale sia modificato ogni esercizio per considerare le variazioni nei valori dell'impresa partecipata; in particolare esse derivano:

- dal risultato economico di esercizio della partecipata, da includere, per la quota di pertinenza, nel conto economico della partecipante. I dividendi ricevuti da una partecipata riducono il valore contabile della partecipazione;
- dagli altri componenti del risultato economico complessivo dell'impresa partecipata.

Gli utili, le perdite, gli eventuali plus o minusvalori realizzati tra le entità consolidate secondo il metodo del patrimonio netto e altre entità del Gruppo, consolidate anche integralmente, sono eliminati.

Nel caso in cui la partecipazione abbia perso parte del proprio valore, in eccesso a quanto eventualmente già riconosciuto attraverso il metodo del patrimonio netto, si procede a determinare l'eventuale *impairment* da iscriverne a conto economico, determinato come differenziale tra il valore recuperabile della partecipazione e il suo valore di carico. Se la quota parte delle perdite di una entità in una società collegata o in una *joint venture* è uguale o superiore alla propria interessenza nella società collegata o nella *joint venture*, l'entità interrompe la rilevazione della propria quota delle ulteriori perdite. Dopo aver azzerato la partecipazione, le ulteriori perdite sono accantonate e rilevate come passività, soltanto nella misura in cui l'entità abbia contratto obbligazioni legali o implicite oppure abbia effettuato dei pagamenti per conto della società collegata o della *joint venture*. Se la collegata o la *joint venture* in seguito realizza utili, l'entità riprende a rilevare la quota di utili di sua pertinenza solo dopo che la stessa ha eguagliato la sua quota di perdite non rilevate.

Si riporta di seguito il dettaglio delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto:

Ragione sociale	Valuta	Capitale Sociale	% POSSESSO DEL GRUPPO		Metodo di consolidamento 30/06/2017
			30/06/2017	31/12/2016	
<i>Altavelocità S.r.l. in liquidazione</i>	EUR	-	-	16,63%	(1)
<i>Appula 1 Energia S.r.l.^(*)</i>	EUR	10.000	100,00%	100,00%	patrimonio netto
<i>Appula 2 Energia S.r.l.^(*)</i>	EUR	10.000	100,00%	100,00%	patrimonio netto
<i>Arotti S.r.l.^(*)</i>	EUR	10.000	100,00%	100,00%	patrimonio netto
<i>Catalano Energia S.r.l.^(*)</i>	EUR	10.000	100,00%	100,00%	patrimonio netto
<i>CGS Rinnovabili S.r.l.^(*)</i>	EUR	10.000	100,00%	100,00%	patrimonio netto
<i>Milazzo Energie S.r.l.</i>	EUR	10.000	49,00%	49,00%	patrimonio netto
<i>Montello Trucks S.r.l.</i>	EUR	100.000	19,15%	19,15%	patrimonio netto
<i>Murge Energia S.r.l.^(*)</i>	EUR	10.000	100,00%	100,00%	patrimonio netto
<i>Neip II S.p.A.</i>	EUR	55.000	36,77%	36,77%	patrimonio netto
<i>Padova Est S.p.A.</i>	EUR	1.530.000	18,50%	18,50%	patrimonio netto
<i>Persano Energy 2 S.r.l.^(*)</i>	EUR	10.000	100,00%	100,00%	patrimonio netto
<i>Persano Energy S.r.l.^(*)</i>	EUR	10.000	100,00%	100,00%	patrimonio netto
<i>Puglia New Energies N.1 S.r.l.^(*)</i>	EUR	10.000	100,00%	100,00%	patrimonio netto
<i>Simon Solar S.r.l.^(*)</i>	EUR	10.000	100,00%	100,00%	patrimonio netto
<i>Solar Carport S.r.l.</i>	EUR	10.000	49,00%	49,00%	patrimonio netto
<i>SRA 01 S.r.l.^(*)</i>	EUR	10.000	100,00%	100,00%	patrimonio netto
<i>SR06 S.r.l.^(*)</i>	EUR	25.000	100,00%	100,00%	patrimonio netto
<i>SR07 S.r.l.^(*)</i>	EUR	25.000	100,00%	100,00%	patrimonio netto
<i>SR09 S.r.l.^(*)</i>	EUR	10.000	100,00%	100,00%	patrimonio netto
<i>Sunrain Energia S.r.l.^(*)</i>	EUR	10.000	100,00%	100,00%	patrimonio netto
<i>Terra Mundus Operations S.r.l.^(*)</i>	EUR	10.000	100,00%	100,00%	patrimonio netto
Società collegate a SAVE					
<i>Airest Retail S.r.l.</i>	EUR	1.000.000	50,00%	50,00%	patrimonio netto
<i>GAP S.p.A.</i>	EUR	510.000	49,87%	49,87%	patrimonio netto
<i>Venezia Terminal Passeggeri S.p.A.</i>	EUR	3.920.020	22,18%	22,18%	patrimonio netto
<i>Nicelli S.p.A.</i>	EUR	1.987.505	-	40,23%	(2)
<i>Brussels South Charleroi SA</i>	EUR	7.735.740	27,65%	27,65%	patrimonio netto
<i>2A - Airport Advertising S.r.l.</i>	EUR	10.000	50,00%	50,00%	patrimonio netto
<i>Aeroporto Valerio Catullo di Verona Villafranca S.p.A.</i>	EUR	52.317.408	40,30%	40,30%	patrimonio netto
<i>Centostazioni S.p.A.</i>	EUR	8.333.335	-	40,00%	(3)

**Note:**

(*) Società valutate con il metodo del patrimonio netto ancorché controllate avendo valutato irrilevante sia da un punto di vista quantitativo che qualitativo la loro valutazione con il metodo integrale.

(1) Società deconsolidata nell'esercizio 2017.

(2) In data 12 maggio 2017 sono state cedute tutte le azioni di Nicelli S.p.A..

(3) In data 15 Novembre 2016 è stato siglato un accordo con Ferrovie dello Stato Italiane S.p.A. per la cessione della partecipazione del 40% in Centostazioni S.p.A.. In data 30 gennaio 2017, a seguito dell'ottenimento dell'autorizzazione da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, si è perfezionata l'operazione di cessione di tale partecipazione a Ferrovie dello Stato Italiane S.p.A..

Principi di consolidamento

I principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi a quelli seguiti per la preparazione del bilancio annuale di Gruppo al 31 dicembre 2016.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC omologati dall'Unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo al 30 giugno 2017

In data 28 maggio 2014 lo IASB ha emesso l'**IFRS 15 – "Revenue from contract with customers"**. Lo standard sostituisce lo IAS 18 "Revenues", lo IAS 11 "Construction Contracts", l'IFRIC 13 "Customers Loyalty Programmes", l'IFRIC 15 "Agreements for the Construction of Real Estate", l'IFRIC 18 "Transfers of Assets from Customers" ed il SIC 31 "Revenue Barter Transactions Involving Advertising Services". Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:

- l'identificazione del contratto con il cliente;
- l'identificazione delle *performance obligations* del contratto;
- la determinazione del prezzo;
- l'allocazione del prezzo alle *performance obligations* del contratto;
- i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna *performance obligation*.

Le disposizioni contenute nell'IFRS 15 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018, salvo eventuali successivi differimenti stabiliti in sede di omologazione da parte dell'Unione Europea.

In data 24 luglio 2014 lo IASB ha pubblicato la versione finale dell'**IFRS 9 – "Financial Instruments"**. Il documento accoglie i risultati del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39:

- introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie;
- con riferimento al modello di *impairment*, il nuovo principio richiede che la stima delle perdite su crediti venga effettuata sulla base del modello delle *expected losses* (e non sul modello delle *incurred losses* utilizzato dallo IAS 39) utilizzando informazioni supportabili, disponibili senza oneri o sforzi irragionevoli che includano dati storici, attuali e prospettici;
- introduce un nuovo modello di *hedge accounting* (incremento delle tipologie di transazioni eleggibili per l'*hedge accounting*, cambiamento della modalità di contabilizzazione dei contratti *forward* e delle opzioni quando inclusi in una relazione di *hedge accounting*, modifiche al test di efficacia).

Il nuovo principio deve essere applicato dai bilanci che iniziano il 1° gennaio 2018 o successivamente.

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

IFRS 16 – "Leases". Pubblicato in data 13 gennaio 2016, lo Standard sostituisce lo IAS 17 – "Leases" e introduce come principale novità l'obbligo, da parte delle società, di segnalare nello stato patrimoniale tutti i contratti di locazione come attività e passività tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto. L'IFRS 16 sarà efficace dal 1° gennaio 2019 salvo eventuali successivi differimenti a seguito dell'omologazione del principio da parte dell'Unione Europea, non ancora avvenuta alla data del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato. È permessa l'applicazione anticipata solo in caso in cui si applichi anche l'IFRS 15 – "Revenue from Contracts with Customers".

IFRS 17 – "Insurance Contracts". Pubblicato in data 18 maggio 2017, il nuovo principio contabile internazionale per la contabilizzazione dei contratti assicurativi sostituirà l'IFRS 4 – "Insurance Contracts". L'obiettivo del nuovo principio è quello di garantire che un'entità fornisca informazioni pertinenti che rappresentano fedelmente i diritti e gli obblighi derivanti dai contratti assicurativi emessi. L'IFRS 17 sarà efficace dal 1° gennaio 2021 salvo eventuali



successivi differimenti a seguito dell'omologazione del principio da parte dell'Unione Europea, non ancora avvenuta alla data del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato. È permessa l'applicazione anticipata solo in caso in cui si applichi anche l'IFRS 9 – *“Financial Instruments”*.

Emendamento allo **IAS 12** *“Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses”*, pubblicato in data 19 gennaio 2016. Le modifiche apportate forniscono chiarimenti nell'ambito della contabilizzazione delle attività per imposte differite relative a strumenti di debito valorizzati al *fair value*. Le nuove disposizioni si applicheranno a seguito dell'omologazione delle modifiche allo standard da parte dell'Unione Europea, non ancora avvenuta alla data del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Emendamento allo **IAS 7** *“Disclosure Initiative”*, pubblicato in data 29 gennaio 2016. Le modifiche apportate riguardano l'informativa che le società dovranno fornire per consentire agli investitori di valutare i cambiamenti nelle passività derivanti da attività di finanziamento. Le nuove disposizioni si applicheranno a seguito dell'omologazione delle modifiche allo standard da parte dell'Unione Europea, non ancora avvenuta alla data del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Emendamento all'**IFRS 2** *“Classification and measurement of share-based payment transactions”*, pubblicato in data 20 giugno 2016. Le modifiche introdotte hanno l'obiettivo di meglio definire il trattamento contabile in relazione ai pagamenti basati su azioni. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2018, ma è consentita un'applicazione anticipata.

“Annual Improvements to IFRSs: 2014-2016 Cycle”, pubblicato in data 8 dicembre 2016. Le disposizioni apporteranno modifiche: (i) all'IFRS 1 – *“First-Time Adoption of International Financial Reporting Standards - Deletion of short-term exemptions for first-time adopters”*, eliminando le esenzioni di breve periodo per i *first-time adopters*; (ii) allo IAS 28 *“Investments in Associates and Joint Ventures - Measuring investees at fair value through profit or loss: an investment-by-investment choice or a consistent policy choice”*, in merito alla contabilizzazione di società collegate e *joint venture*; (iii) all'IFRS 12 *“Disclosure of Interests in Other Entities - Clarification of the scope of the Standard”*, chiarendo l'estensione dello standard.

Interpretazione **IFRIC 22** – *“Foreign Currency Transactions and Advance Consideration”*, pubblicato in data 8 dicembre 2016. Le modifiche introdotte hanno l'obiettivo di meglio definire il trattamento contabile in relazione alle transazioni in valuta estera. Tale documento fornisce le indicazioni su come un'entità deve determinare la data di una transazione, e di conseguenza, il tasso di cambio a pronti da utilizzare quando si verificano operazioni in valuta estera nelle quali il pagamento viene effettuato o ricevuto in anticipo. L'IFRIC 22 è applicabile a partire dal 1° gennaio 2018, ma è consentita un'applicazione anticipata.

Emendamento allo **IAS 40** *“Transfers of Investment Property”*, pubblicato in data 8 dicembre 2016. Tali modifiche chiariscono i trasferimenti di un immobile ad, o da, investimento immobiliare. In particolare, un'entità deve riclassificare un immobile tra, o da, gli investimenti immobiliari solamente quando c'è l'evidenza che si sia verificato un cambiamento d'uso dell'immobile. Tale cambiamento deve essere ricondotto ad un evento specifico che è accaduto e non deve dunque limitarsi ad un cambiamento delle intenzioni da parte della Direzione di un'entità. Tali modifiche sono applicabili dal 1° gennaio 2018, ma è consentita un'applicazione anticipata.

Documento interpretativo **IFRIC 23** – *“Uncertainty over Income Tax Treatments”*, pubblicato in data 7 giugno 2017. Il nuovo principio contabile internazionale fornirà indicazioni su come riflettere nella contabilizzazione delle imposte sui redditi le incertezze sul trattamento fiscale di un determinato fenomeno. La nuova interpretazione si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.

Emendamento all'**IFRS 10** e **IAS 28** *“Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture”*, pubblicato in data 11 settembre 2014. Le modifiche introdotte hanno l'obiettivo di meglio definire il trattamento contabile in relazione a utili o perdite derivanti da transazioni con *joint venture* o società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto. Al momento lo IASB ha sospeso l'applicazione di questo emendamento.



ANALISI DELLE PRINCIPALI VOCI DI STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
1. ATTIVITÀ CORRENTI	269.124	211.808	57.316
Cassa e altre disponibilità liquide	89.974	89.508	466
Altre attività finanziarie	90.031	54.794	35.237
Crediti per imposte	5.467	6.121	(654)
Crediti correnti	74.205	51.944	22.261
Magazzino	9.447	9.441	6)

Le attività correnti passano da Euro 211.808 migliaia al 31 dicembre 2016 ad Euro 269.124 migliaia al 30 giugno 2017, evidenziando un incremento pari ad Euro 57.316 migliaia.

A seguito dell'operazione di riassetto azionario sottoscritta dai soci della Capogruppo nel mese di agosto 2017, è stata ceduta la partecipazione di controllo di SAVE S.p.A. ad una società di nuova costituzione (Milione S.p.A.), controllata congiuntamente dalla Capogruppo e da due primari fondi infrastrutturali europei, gestiti da Deutsche Asset Management e InfraVia Capital Partners. Pertanto, secondo quanto disposto dall'IFRS 5, tutte le attività riferibili alla catena di controllo di SAVE S.p.A. (Sviluppo 35 S.p.A., Agorà Investimenti S.p.A., Marco Polo Holding S.r.l. e la stessa SAVE S.p.A.), sono state riclassificate come Attività destinate ad essere cedute.

Nella voce "Cassa e altre disponibilità liquide" diminuiscono i saldi dei conti correnti attivi ed incremento i depositi vincolati intrattenuti con alcuni istituti di credito; la voce "Altre attività finanziarie" aumenta principalmente per effetto dell'acquisto di nuovi titoli obbligazionari da parte della controllata Banca Finint S.p.A..

	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
2. ATTIVITÀ NON CORRENTI	1.227.881	1.259.508	(31.627)
Attività destinate ad essere cedute	1.060.651	1.107.307	(46.656)
Immobilizzazioni materiali	19.600	19.607	(7)
Altre immobilizzazioni immateriali a vita utile definita	1.559	1.474	85
Avviamento - altre immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita	18.114	17.841	273
Partecipazioni in imprese collegate e j.v. e valutate con il metodo del patr. netto	52.894	52.950	(56)
Altre partecipazioni	2.538	2.939	(401)
Altre attività finanziarie	931	938	(7)
Crediti non correnti	63.507	47.758	15.749
Crediti per imposte anticipate	8.087	8.694	(607)

Le attività non correnti passano da Euro 1.259.508 migliaia al 31 dicembre 2016 ad Euro 1.227.881 migliaia al 30 giugno 2017, diminuendo di Euro 31.627 migliaia..

Nella voce Attività destinate ad essere cedute sono state riclassificate tutte le attività riferibili alla catena di controllo di SAVE S.p.A. (Sviluppo 35 S.p.A., Agorà Investimenti S.p.A., Marco Polo Holding S.r.l. e la stessa SAVE S.p.A.), secondo quanto disposto dall'IFRS 5. Sono altresì riclassificate le partecipazioni HBC Luxemburg S.à.r.l. e Neip III S.p.A. cedute nell'ambito dell'operazione sopra citata.

**PASSIVITÀ**

	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
3. PASSIVITÀ CORRENTI	240.789	184.777	56.012
Debiti correnti	97.163	60.089	37.071
Debiti tributari	2.711	2.247	464
Debiti bancari	104.393	85.891	18.502
Altre passività finanziarie quota corrente	36.522	36.550	(28)

Le passività correnti variano da Euro 184.777 migliaia al 31 dicembre 2016 ad Euro 240.789 migliaia al 30 giugno 2017, incrementandosi di Euro 56.012 migliaia.

Le principali variazioni riguardano le voci seguenti voci: la voce Debiti correnti si incrementa di Euro 37.071 migliaia principalmente per l'incremento dei conti correnti intrattenuti con la clientela della controllata Banca Finint S.p.A.; la voce Debiti bancari aumenta per Euro 18.502 migliaia per effetto della variazione positiva di Euro 8.686 migliaia degli scoperti di conto corrente e di Euro 9.816 migliaia dei finanziamenti a breve termine.

	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
4. PASSIVITÀ NON CORRENTI	931.845	910.114	21.731
Passività collegate alle attività destinate ad essere cedute	765.537	755.477	10.060
Debiti non correnti	67.502	51.994	15.508
Debiti finanziari verso banche al netto della quota corrente	80.642	84.212	(3.570)
Debiti e altre passività finanziarie al netto della quota corrente	8.460	8.811	(351)
Fondo imposte differite	2.520	2.542	(22)
Fondo TFR e altri fondi relativi al personale	6.143	6.034	109
Altri fondi rischi e oneri	1.041	1.044	(3)

Le passività non correnti ammontano al 30 giugno 2017 ad Euro 931.845 migliaia, rispetto ad Euro 910.114 migliaia al 31 dicembre 2016, con un incremento di Euro 21.731 migliaia.

Ai sensi dell'IFRS 5, la voce Passività collegate alle attività destinate ad essere cedute si riferisce alla cessione della catena partecipativa in SAVE S.p.A., a seguito dell'operazione di riassetto societario sottoscritta dai soci della Capogruppo. Sono state oggetto di riclassifica anche le voci Debiti finanziari verso banche al netto della quota corrente, Fondo imposte differite, Fondo TFR e altri fondi relativi al personale, Altri fondi rischi e oneri.

La voce Debiti finanziari verso banche al netto della quota corrente si riduce per la riduzione dei finanziamenti a medio/lungo termine.

PATRIMONIO NETTO

	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
5. PATRIMONIO NETTO	324.371	376.425	(52.054)
Capitale sociale	1.860	1.860	0
Riserva sovrapprezzo azioni	22.770	22.770	0
Riserva legale	372	372	0
Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0	0
Altre riserve e utili portati a nuovo	19.890	44.868	(24.978)
Utile di periodo	2.132	(5.474)	7.606
Totale patrimonio netto di Gruppo	47.024	64.396	(17.372)
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	277.347	312.029	(34.682)



Il patrimonio netto consolidato passa da Euro 376.425 migliaia ad Euro 324.371 migliaia. Le principali variazioni sono:

- pagamento di dividendi da parte di società controllate ai soci terzi;
- l'acquisto di quote di minoranza presenti in Archimede 1 S.p.A. e Sviluppo 35 S.p.A. che hanno determinato una riduzione del patrimonio di terzi.

ANALISI DELLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO

	30/06/2017	30/06/2016	Variazione
6. RICAVI OPERATIVI E ALTRI PROVENTI	38.721	38.168	553
Ricavi operativi	36.259	36.675	(416)
Altri proventi	2.462	1.493	969

I ricavi operativi passano da Euro 36.675 migliaia del primo semestre 2016 ad Euro 36.259 migliaia del primo semestre 2017, con una riduzione di Euro 416 migliaia: a fronte dell'incremento dei ricavi per attività di *servicing*, delle commissioni di gestione e dei ricavi per prestazioni amministrative ed altre prestazioni, per un totale di Euro 1.801 migliaia, diminuiscono i ricavi per attività di consulenza e strutturazione per Euro 2.217 migliaia.

Gli altri proventi al 30 giugno 2017 ammontano ad Euro 2.462 migliaia, con un incremento di Euro 969 migliaia rispetto al primo semestre 2016.

	30/06/2017	30/06/2016	Variazione
7. COSTI DELLA PRODUZIONE	35.942	34.220	1.722
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	188	210	(22)
Per servizi	13.288	13.413	(125)
Per godimento di beni di terzi	1.346	1.142	204
Per il personale	18.027	16.783	1.244
Ammortamenti e svalutazioni	873	920	(47)
Svalutazioni dell'attivo a breve	619	447	172
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussid., di consumo e di merci	(6)	(1)	(5)
Altri oneri	1.607	1.306	301

I costi della produzione nel primo semestre 2017 ammontano ad Euro 35.942 migliaia, con un incremento di Euro 1.722 migliaia rispetto al primo semestre 2016. L'aumento di tali costi è principalmente collegato all'incremento del costo del personale dovuto all'aumento delle risorse impiegate rispetto al periodo di confronto ed ai costi connessi al rafforzamento della struttura: al 30 giugno 2017 il Gruppo si avvale di 710 dipendenti e collaboratori rispetto ai 679 dell'analogo periodo precedente.

	30/06/2017	30/06/2016	Variazione
8. PROVENTI E ONERI FINANZIARI	902	(25.224)	26.126
Proventi finanziari e rivalutazioni di attività finanziarie	8.397	2.651	5.746
Interessi, altri oneri finanziari e svalutazioni di attività finanziarie	(7.584)	(12.578)	4.994
Utili/perdite da collegate e Joint Venture con il metodo del patrimonio netto	89	(15.297)	15.386



La voce "Proventi e oneri finanziari" passa da negativi Euro 25.224 migliaia del primo semestre 2016 ad Euro 902 migliaia del primo semestre 2017, con una variazione positiva pari ad Euro 26.126 migliaia.

Nel primo semestre 2017 la variazione positiva dei proventi finanziari è data principalmente dai dividendi sulle partecipazioni per Euro 3.470 migliaia, dai proventi per alienazione di titoli e partecipazioni per complessivi Euro 1.071 migliaia e dall'incremento degli interessi attivi per Euro 983 migliaia. L'effetto positivo sulla riduzione degli interessi e altri oneri finanziari è dato principalmente dalla riduzione delle svalutazioni e rettifiche su titoli. Gli utili/perdite da collegate e Joint Venture valutate con il metodo del patrimonio netto nel primo semestre 2016 erano negativamente influenzati dalla valutazione ad *equity* della partecipazione detenuta in Ferak S.p.A..

	30/06/2017	30/06/2016	Variazione
9. IMPOSTE SUL REDDITO	1.517	857	660
Correnti	1.008	1.793	(785)
Differite	509	(936)	1.445

	30/06/2017	30/06/2016	Variazione
10. UTILE (PERDITA) DA ATTIVITÀ CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE	8.178	6.247	1.931

La voce si riferisce all'utile da attività destinate alla cessione relative alla catena di controllo di SAVE S.p.A.. Di seguito si riporta il dettaglio del saldo.

	30/06/2017	30/06/2016
SAVE S.p.A.	13.049	11.169
Sviluppo 35 S.p.A.	(748)	(564)
Marco Polo Holding S.r.l.	(951)	(786)
Agorà Investimenti S.p.A.	(3.172)	(3.572)
Totale	8.178	6.247

Il risultato di SAVE S.p.A. include per Euro 4.888 migliaia (Euro 4.837 migliaia nel semestre precedente) ammortamenti relativi alla concessione iscritta nel bilancio consolidato.



PROSPETTO TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IAS/IFRS)

Di seguito la riconciliazione del primo semestre 2016 del conto economico consolidato.

<i>in migliaia di euro</i>	30/06/2016 D.Lgs. 87/92	Riclassifiche IAS/IFRS	Rettifiche IAS/IFRS	30/06/2016 IAS/IFRS
Ricavi operativi	18.693	-	17.982	36.675
Altri proventi	1.475	-	18	1.493
Totale ricavi operativi e altri proventi	20.168	-	18.000	38.168
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	75	-	135	210
Costi per servizi	6.787	(11)	6.637	13.413
Costi per godimento di beni di terzi	757	-	385	1.142
Costi per il personale	9.219	-	7.564	16.783
Ammortamenti	3.250	(79)	(2.251)	920
<i>immobilizzazioni immateriali</i>	2.851	(79)	(2.495)	277
<i>immobilizzazioni materiali</i>	399	-	244	643
Svalutazioni dell'attivo a breve	365	-	82	447
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussid., di consumo e di merci	(1)	-	-	(1)
Altri oneri	1.998	90	(782)	1.306
Totale costi della produzione	22.450	-	11.770	34.220
Risultato operativo	(2.282)	-	6.230	3.948
Proventi finanziari e rivalutazioni di attività finanziarie	2.217	-	434	2.651
Interessi, altri oneri finanziari e svalutazioni di attività finanziarie	(17.827)	-	5.249	(12.578)
Utili/perdite da collegate e Joint Venture con il metodo del patrimonio netto	9.184	-	(24.481)	(15.297)
Risultato prima delle imposte	(8.708)	-	(12.568)	(21.276)
Imposte sul reddito	44	-	(901)	(857)
Utile (perdita) di esercizio delle attività in funzionamento	(8.664)	-	(13.469)	(22.133)
Utile (perdita) da attività cessate/destinate a essere cedute	-	-	6.247	6.247
Risultato di esercizio	(8.664)	-	(7.222)	(15.886)
Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	67	-	4.308	4.375
Utile (perdita) di esercizio di gruppo	(8.731)	-	(11.530)	(20.261)





**Stato Patrimoniale e Conto Economico della Capogruppo
Finanziaria Internazionale Holding S.p.A. al 30 giugno 2017**





FINANZIARIA INTERNAZIONALE Holding

SOCIETA' PER AZIONI

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

Codice Fiscale 01130140260 - Partita IVA 00798100269

Capitale sociale € 1.859.630,00 i. v.

www.finint.com

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 30 GIUGNO 2017

STATO PATRIMONIALE

(valori espressi in Euro)

Prospetto dell'attivo

VOCI DELL'ATTIVO	AL 30/06/2017	AL 31/12/2016
Cassa e altre disponibilità liquide	314.030	364.543
Altre attività finanziarie	6.903.470	9.781.277
Crediti per imposte	1.141.394	865.300
Altri crediti	66.502.173	63.844.721
Totale attività correnti	74.861.067	74.855.841
Immobilizzazioni materiali	78.774	73.169
Altre immobilizzazioni immateriali a vita utile definita	624	557
Partecipazioni	173.826.666	174.187.556
Altre attività finanziarie	1.368	1.368
Crediti non correnti	442.739	1.573.656
Crediti per imposte anticipate	2.301.482	1.954.120
Totale attività non correnti	176.651.653	177.790.426
TOTALE ATTIVITA'	251.512.720	252.646.267



STATO PATRIMONIALE

(valori espressi in Euro)

Prospetto del Passivo e del Netto

VOCI DEL PASSIVO	AL 30/06/2017	AL 31/12/2016
Debiti correnti	13.493.217	12.835.482
Debiti tributari	106.035	46.671
Debiti bancari	47.224.196	47.582.329
Altre passività finanziarie quota corrente	40.417.718	40.336.641
Totale passività correnti	101.241.166	100.801.123
Debiti non correnti	4.536.587	4.536.587
Debiti finanziari verso banche al netto della quota corrente	29.268.221	31.606.048
Debiti e altre passività finanziarie al netto della quota corrente	57.553	45.610
Fondo imposte differite	667.930	971.166
Fondo TFR e altri fondi relativi al personale	643.232	691.536
Altri fondi rischi e oneri	140.065	140.065
Totale passività non correnti	35.313.588	37.991.012
TOTALE PASSIVITA'	136.554.754	138.792.135
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	1.859.630	1.859.630
Riserva sovrapprezzo azioni	22.769.719	22.769.719
Riserva legale	371.926	371.926
Altre riserve e utili portati a nuovo	88.780.559	105.058.769
Risultato di esercizio	1.176.132	(16.205.912)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	114.957.966	113.854.132
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	251.512.720	252.646.267

**CONTO ECONOMICO***(valori espressi in Euro)*

	30/06/2017	2016
Ricavi operativi	1.413.473	3.055.487
Altri proventi	162.687	426.870
Totale ricavi operativi e altri proventi	1.576.160	3.482.357
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	3.593	17.970
Per servizi	1.810.220	3.514.403
Per godimento di beni di terzi	105.888	236.420
Per il personale	951.788	2.508.606
salari e stipendi e oneri sociali	890.312	2.378.088
trattamento di fine rapporto	61.476	125.823
altri costi	0	4.695
Ammortamenti e svalutazioni	18.842	66.692
immobilizzazioni immateriali	347	1.020
immobilizzazioni materiali	18.495	65.672
Altri oneri	94.354	288.112
Totale costi della produzione	2.984.685	6.632.203
Risultato operativo	(1.408.525)	(3.149.846)
Proventi e oneri finanziari	2.003.188	(14.582.970)
Proventi finanziari e rivalutazioni di attività finanziarie	7.607.479	5.355.396
Interessi, altri oneri finanziari e svalutazioni di attività finanziarie	(5.604.291)	(19.351.642)
Utili/perdite da collegate e Joint Venture con il metodo del patrimonio netto	0	(586.724)
Risultato prima delle imposte	594.663	(17.732.816)
Imposte sul reddito	(581.469)	(1.526.904)
correnti	(36.888)	(625.605)
differite	(544.581)	(901.299)
Utile (perdita) di esercizio dalle attività in funzionamento	1.176.132	(16.205.912)
Risultato di esercizio	1.176.132	(16.205.912)



Andamento della Capogruppo

La situazione economica patrimoniale al 30 giugno 2017, redatta in continuità con i principi contabili adottati per la redazione del bilancio annuale, presenta un risultato positivo di periodo pari ad Euro 1.176 migliaia.

Nel periodo in esame la Società ha continuato la sua attività di holding e di prestazioni di servizi a favore delle controllate.

Nel conto economico del primo semestre rilevano i ricavi operativi per le prestazioni di servizi per 1.413 migliaia per i servizi prestati principalmente alle società del gruppo ed altri ricavi per Euro 162 migliaia.

I costi per servizi pari ad Euro 1.810 migliaia includono costi per consulenze, prestazioni di servizi, compensi sindaci ed amministratori, mentre costi per il personale sono pari ad Euro 952 migliaia.

Minori sono i costi di gestione (61 migliaia) e costi di affitti ed oneri accessori (105 migliaia).

Il risultato operativo che è la somma delle varie componenti presenta un risultato negativo pari ad Euro 1.408 migliaia ma la componente è rilevante il risultato della gestione finanziaria che presenta un saldo netto pari ad Euro 2.003 migliaia che a sua volta si compone di proventi finanziari pari ad Euro 7.607 migliaia e oneri finanziari per Euro 5.604 migliaia. I proventi per 7.607 migliaia includono dividendi da partecipate 5.464 migliaia e proventi finanziari per l'importo residuo 2.143 migliaia. Quest'ultimi includono principalmente gli interessi attivi rilevati sui rapporti finanziari intrattenuti con le società controllate.

La gestione finanziaria include oneri finanziari per Euro 5.604 migliaia inclusa la rettifica di una partecipazione; tuttavia l'importo della rettifica è compensata dal dividendo che ha distribuito la partecipata.

Il risultato ante imposte è positivo ed ammonta ad Euro 595 migliaia. Le imposte calcolate sul consolidato rilevano un provento per Euro 544 migliaia e derivano dal risultato del contratto di consolidato fiscale, per cui il risultato netto di periodo è un utile pari ad Euro 1.176 migliaia.

Con il risultato il patrimonio netto della Società ammonta ad Euro 114.958 migliaia in incremento rispetto a quello dell'esercizio 2016 pari ad Euro 113.854 migliaia in quanto nel periodo non sono stati distribuiti dividendi ai soci.

La situazione patrimoniale non presenta rilevanti differenze rispetto al 31 dicembre 2016.

L'attivo corrente, costituito da cassa, altre attività finanziarie, crediti per imposte ed altri crediti è pari ad Euro 74.861 migliaia rispetto ad Euro 74.856 del precedente esercizio. Il totale attivo non corrente è pari ad Euro 176.652 migliaia rispetto ad Euro 177.790 migliaia. Questa voce è composta da partecipazioni per Euro 173.827 migliaia rispetto ad Euro 174.188 migliaia e da altri crediti a medio lungo termine per il residuo.

Il passivo corrente è pari ad Euro 101.241 migliaia (Euro 100.801 migliaia a fine esercizio 2016) e passività a medio lungo pari ad Euro 35.313 migliaia rispetto ad Euro 37.931 migliaia.