



FINANZIARIA INTERNAZIONALE

Situazione economico - patrimoniale consolidata
semestrale al 30 giugno 2015
e relazione sull'andamento della gestione ex art. 2381 c.c.

Consiglio di Amministrazione del 29 settembre 2015



Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.



Situazione Semestrale Consolidata al 30 giugno 2015



Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.



Il Gruppo Finanziaria Internazionale nel primo semestre 2015

Nel periodo in esame, il Gruppo Finanziaria è stato protagonista nei settori in cui opera e ha continuato lo 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 dell'area Banca Finint.

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.



Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.



SITUAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA PRO FORMA AL 30 GIUGNO 2015

STATO PATRIMONIALE PRO FORMA

(valori espressi in migliaia di Euro)

Prospetto dell'attivo

VOCI DELL'ATTIVO	AL 30/06/2015	AL 30/06/2014	AL 31/12/2014
10 CASSA E DISPONIBILITA'	152	131	199
20 CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI	28.722	17.668	25.183
30 CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI	14.892	24.672	19.600
40 CREDITI VERSO LA CLIENTELA	33.122	32.680	28.914
50 OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO	27.095	15.002	23.870
60 AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI A REDDITO VARIABILE	47.303	81.178	45.585
70 PARTECIPAZIONI E PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO	187.249	189.959	184.873
90 DIFFERENZE POSITIVE DI CONSOLIDAMENTO	124.121	112.789	125.988
100 DIFFERENZE POSITIVE DI PATRIMONIO NETTO	22.513	18.824	20.105
110 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	2.007	1.718	1.640
120 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	19.507	19.054	19.731
130 CAPITALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO	0	0	0
140 AZIONI O QUOTE PROPRIE	0	0	0
150 ALTRE ATTIVITA'	22.054	15.547	19.953
160 RATEI E RISCONTI ATTIVI	7.766	10.335	6.161
TOTALE ATTIVO	536.503	539.557	521.802



FINANZIARIA INTERNAZIONALE
 Holding

SOCIETA' PER AZIONI

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

Codice Fiscale 01130140260 - Partita IVA 00798100269

Capitale sociale deliberato Euro 2.066.630,00 - sottoscritto e versato Euro 1.859.630,00 i. v.

SITUAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA PRO FORMA AL 30 GIUGNO 2015

STATO PATRIMONIALE PRO FORMA

(valori espressi in migliaia di Euro)

Prospetto del Passivo e del Netto

VOCI DEL PASSIVO	AL 30/06/2015	AL 30/06/2014	AL 31/12/2014
10 DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI	322.706	337.090	320.606
20 DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI	11.221	17.264	11.138
30 DEBITI VERSO LA CLIENTELA	3.129	561	2.671
40 DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI	22.500	11.802	18.300
50 ALTRE PASSIVITA'	21.780	18.137	20.168
60 RATEI E RISCONTI PASSIVI	2.038	2.375	1.445
70 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	4.334	4.277	4.693
80 FONDI PER RISCHI ED ONERI	10.129	8.296	12.081
90 FONDI RISCHI SU CREDITI	0	0	0
100 FONDO PER RISCHI FINANZIARI GENERALI	300	1.500	300
120 DIFFERENZE NEGATIVE DI CONSOLIDAMENTO	488	488	488
130 DIFFERENZE NEGATIVE DI PATRIMONIO NETTO	0	0	0
140 PATRIMONIO DI PERTINENZA DI TERZI	63.261	63.898	59.056
150 CAPITALE SOCIALE	1.860	1.860	1.860
160 SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE	22.770	22.770	22.770
170 RISERVE	46.234	43.228	43.247
(a) RISERVA LEGALE	372	372	372
(b) RISERVA PER AZIONI O QUOTE PROPRIE	0	0	0
(c) RISERVE STATUTARIE	0	0	0
(d) ALTRE RISERVE	45.862	42.856	42.875
180 RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0	0
190 UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	0	0	0
200 UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	3.753	6.011	2.979
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO	536.503	539.557	521.802
DI CUI PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	75.405	75.857	71.644
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI	138.666	139.755	130.700



SITUAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA PRO FORMA AL 30 GIUGNO 2015

CONTO ECONOMICO PRO FORMA

(valori espressi in migliaia di Euro)

Prospetto dei costi

VOCI DI COSTO	01/01/2015- 30/06/2015	01/01/2014- 30/06/2014	01/01/2014- 31/12/2014
10 INTERESSI PASSIVI ED ONERI ASSIMILATI	6.346	7.379	14.302
20 COMMISSIONI PASSIVE	586	236	789
30 PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	0	0	0
40 SPESE AMMINISTRATIVE	24.931	22.051	43.325
50 RETTIFICHE DI VAL. SU IMMOB. MAT. E IMMAT.	2.815	2.262	5.428
60 ALTRI ONERI DI GESTIONE	266	223	447
70 ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI	0	200	452
80 ACCANTONAMENTI AI FONDI RISCHI SU CREDITI	2	3	7
90 RETT. DI VALORE SU CREDITI E ACCANT. PER GARANZIE E IMPEGNI	268	290	1.474
100 RETTIFICHE DI VALORE SU IMM. FINANZIARIE	0	3.858	18.071
110 PERDITE DELLE PARTECIPAZIONI AL PATRIMONIO NETTO	933	1.174	11.930
120 ONERI STRAORDINARI	305	1.001	1.721
130 VAR. POSITIVA DEL FONDO PER RISCHI FIN. GENERALI	0	1.200	0
140 IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(336)	1.968	5.594
150 UTILE D'ESERCIZIO DI COMPETENZA DI TERZI	6.449	5.270	0
160 UTILE D'ESERCIZIO	3.753	6.011	2.979
TOTALE COSTI	46.318	53.126	106.519

CONTO ECONOMICO PRO FORMA

(valori espressi in migliaia di Euro)

Prospetto dei ricavi

VOCI DI RICAVO	01/01/2015- 30/06/2015	01/01/2014- 30/06/2014	01/01/2014- 31/12/2014
10 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	1.465	3.852	6.606
20 DIVIDENDI E ALTRI PROVENTI	180	1.644	1.644
30 COMMISSIONI ATTIVE	28.720	27.382	56.878
40 PROFITTI DA OPERAZIONI FINANZIARIE	1.740	6.382	12.524
50 RIPRESE DI VAL. SU CREDITI E SU ACCANT. PER GARANZIE E IMPEGNI	65	17	79
70 ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	136	286	849
80 UTILI DELLE PARTECIPAZIONI AL PATRIMONIO NETTO	13.158	12.637	18.983
90 PROVENTI STRAORDINARI	854	926	2.136
100 UTILIZZO DEL FONDO DI CONSOLIDAMENTO PER RISCHI ED ONERI FUTURI	0	0	0
110 VAR. NEGATIVA DEL FONDO PER RISCHI FIN. GENERALI	0	0	0
120 PERDITA D' ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI	0	0	6.820
130 PERDITA D'ESERCIZIO	0	0	0
TOTALE RICAVI	46.318	53.126	106.519



Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.



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

Scenario generale

Dopo un rallentamento agli inizi del 2015 l'economia mondiale dovrebbe tornare su un percorso di modesta ripresa, in particolare negli Stati Uniti e il Regno Unito dove emergono segnali di un recupero dell'attività economica, mentre in Giappone gli indicatori disponibili rivelano un indebolimento delle prospettive di crescita. Sull'economia globale gravano fattori di incertezza quali il ritmo di rialzo dei tassi ufficiali statunitensi e l'instabilità finanziaria in Cina dopo il brusco calo dei corsi azionari.

I recenti andamenti nei mercati finanziari dell'area dell'euro sono stati caratterizzati da un aumento della volatilità, riconducibile soprattutto alle accresciute incertezze sui negoziati tra la Grecia e i creditori ufficiali. I rendimenti sui titoli di Stato a lungo termine si sono mantenuti pressoché invariati nell'insieme dell'area dell'euro, su livelli superiori ai recenti minimi storici toccati a metà aprile. I differenziali rispetto ai titoli tedeschi si sono ridotti in Italia, Spagna e Portogallo, mentre sono rimasti sostanzialmente stabili, nel complesso, negli altri paesi dell'area ad eccezione della Grecia. In prospettiva, è atteso un ulteriore ampliamento della ripresa economica.

Le misure di politica monetaria messe in atto dalla BCE da giugno 2014 sono di chiaro sostegno a un miglioramento sia delle condizioni di prestito per famiglie e imprese sia dei flussi di credito nell'intera area dell'euro.

L'economia italiana ha ripreso a recuperare con piccoli passi. Gli investimenti, che si erano ridotti anno dopo anno dal 2008, hanno registrato un aumento. I piani delle imprese più grandi prospettano una decisa espansione prefigurando uno scenario di progressiva crescita.

Andamento della gestione ed operazioni di maggior rilievo

In un contesto che si prefigura in crescita, il Gruppo ha proseguito la propria attività nelle diverse aree di *business*, portando avanti le strategie di gestione degli investimenti finanziari, delle risorse dedicate e rafforzandosi anche attraverso l'avvio di Banca Finint.

Risultati del Gruppo Finanziaria Internazionale

Di seguito vengono esposti il conto economico riclassificato del primo semestre 2015 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. Tale differente metodo non comporta impatti sul risultato netto d'esercizio di spettanza del Gruppo.** Il gruppo Save S.p.A. viene consolidato con il metodo della valutazione del patrimonio netto per la significativa difformità del business rispetto alle attività finanziarie, anche vigilate, e di servizi svolte dal Gruppo Finanziaria Internazionale. Rispetto al bilancio consolidato, il prospetto di stato patrimoniale include anche le differenze di consolidamento e di patrimonio netto di spettanza di terzi che non vengono ammortizzate.

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 Business Process Outsourcing; 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 questo conto economico. Tali prospetti non sono assoggettati a revisione contabile.

Conto Economico consolidato riclassificato

(in Euro migliaia)

	30/06/2015	30/06/2014	Variaz.	Var. %
Totale commissioni attive	28.720	27.382	1.338	4,9%
Totale commissioni passive	(586)	(236)	(350)	n.r.
MARGINE DA SERVIZI	28.134	27.146	988	3,6%
Interessi attivi (passivi) netti	(4.881)	(3.527)	(1.354)	38,4%
Profitti (perdite) finanziarie nette	1.920	8.026	(6.106)	n.r.
MARGINE FINANZIARIO	(2.961)	4.499	(7.460)	n.r.
TOTALE MARGINE FINANZIARIO E DA SERVIZI	25.173	31.645	(6.472)	20,5%
Spese per il personale	(13.489)	(11.928)	(1.561)	13,1%
Altre spese amministrative	(11.442)	(10.123)	(1.319)	13,0%
Altri oneri di gestione	(266)	(223)	(43)	19,3%
Ammortamenti e svalutazioni	(1.025)	(1.045)	20	1,9%
Accantonamenti	(2)	(203)	201	n.r.
COSTI GENERALI	(26.224)	(23.522)	(2.702)	11,5%
GESTIONE DELLE PARTECIPAZIONI				
Saldo utili (perdite) delle partecipazioni valutate a patrimonio netto e altri proventi/oneri di gestione	12.361	11.749	612	n.r.
MARGINE CARATTERISTICO	11.310	19.872	(8.562)	n.r.
Ammortamento avviamenti	(1.993)	(1.490)	(503)	33,8%
GESTIONE STRAORDINARIA				
Saldo proventi (oneri) straordinari	549	(75)	624	n.r.
UTILE (PERDITA) LORDO ANTE ELEMENTI NON RICORRENTI	9.866	18.307	(8.441)	n.r.
Accantonamenti, perdite finanziarie nette e svalutazioni non ricorrenti	0	(5.058)	5.058	100,0%
UTILE (PERDITA) LORDO	9.866	13.249	(3.383)	25,5%
Imposte	336	(1.968)	2.304	n.r.
UTILE (PERDITA) NETTO CONSOLIDATO	10.202	11.281	(1.079)	9,6%
Utile (Perdita) di Terzi	6.449	5.270	1.179	22,4%
Utile (Perdita) del Gruppo	3.753	6.011	(2.258)	37,6%

Il primo semestre 2015 si chiude con un **importante risultato consolidato positivo** pari a Euro 10.202 migliaia; l'utile di Gruppo ammonta ad Euro 3.753 migliaia, quello di spettanza dei terzi è pari ad Euro 6.449 migliaia.

Va fin d'ora rilevato come le performance finanziarie nel primo semestre seppur positive sono leggermente più contenute rispetto alla semestrale precedente. Gli oneri finanziari netti passano da Euro 3.527 migliaia ad Euro 4.881 migliaia. Tuttavia mentre gli interessi passivi diminuiscono attestandosi ad Euro 6.346 migliaia rispetto ad Euro 7.379, la differenza tra i due semestri è imputabile alla riduzione dei proventi su attivi finanziari il cui rendimento, indicizzato a fondi obbligazionari, è diminuito rispetto al periodo a confronto.

Si evidenzia che nel precedente semestre i profitti finanziari beneficiavano di performance particolarmente brillanti di fondi obbligazionari favoriti dal forte restringimento dei tassi di rendimento che si è verificato sul



reddito fisso per tutto il 2014 e che si non è potuto ripetere nel 2015. Inoltre nel primo semestre il Gruppo si è focalizzato nella realizzazione di una struttura organizzativa stabile per rafforzare Banca Finint acquisita a fine esercizio 2014 che determinato un incremento dei costi. Nei primi mesi dell'anno sono state aperte nuove sedi a Trento e la succursale di Conegliano.

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* e del *Wealth Management*, evidenzia un incremento dei ricavi per commissioni del 4%. Nel periodo in esame tale margine si attesta ad Euro 28.134 migliaia rispetto Euro 27.146 migliaia del primo semestre 2014.

Margine finanziario

Il primo semestre 2015 evidenzia un margine finanziario negativo pari ad Euro 2.961 migliaia. Come evidenziato il precedente periodo beneficiava di un andamento molto favorevole dei fondi obbligazionari che nel primo semestre del 2015 hanno risentito di differenti e meno favorevoli dinamiche di mercato. Anche nel primo semestre le performance sono positive pur performando comunque positivamente.

Gli interessi passivi netti ammontano ad Euro 4.881 migliaia rispetto ad Euro 3.527 migliaia.

Costi generali

I costi generali nel semestre ammontano ad Euro 26.244 migliaia rispetto ad Euro 23.522 migliaia del periodo a confronto. Si rileva in quest'ambito il fisiologico incremento del costo del personale connesso all'incremento delle risorse impiegate rispetto al periodo di confronto e dei costi connessi al rafforzamento della struttura dell'area Banca.

Anche le altre spese amministrative hanno subito un incremento come conseguenza dell'avvio della nuova e stabile struttura organizzativa che ci si attende si rifletterà in un incremento dei ricavi nei periodi a venire.

Il Gruppo infatti ha rafforzato ancora la struttura: al 30 giugno 2015 si avvale di 563 dipendenti e collaboratori rispetto ai 494 dell'analogo periodo precedente e 533 al 31 dicembre 2014; si tratta di nuove risorse inserite principalmente all'interno delle aree del *Business Process Outsourcing* e di Banca Finint.

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 12.361 migliaia, con un incremento rispetto all'analogo periodo del 2014 che evidenzia un risultato pari a Euro 11.749 migliaia.

La valutazione di Ferak S.p.A., che include anche i risultati della partecipata Effeti S.p.A., ha contribuito nel semestre per Euro 2.622 migliaia rispetto ad Euro 2.285 migliaia del semestre precedente.

La principale partecipazione del Gruppo, SAVE S.p.A., mantiene un profilo di crescita sia di volumi di attività che dei principali indicatori reddituali. In seguito alla rifocalizzazione delle attività del gruppo SAVE sul core business aeroportuale (realizzato attraverso la cessione del residuo 50% di Airst S.p.A. avvenuta ad maggio 2015), l'utile netto consolidato totale conseguito risulta pari a Euro 12,1 milioni, di cui di spettanza dei terzi Euro 0,1 milioni. Il valore dei ricavi del semestre si è attestato a Euro 74,2 milioni, in crescita del 6,1% rispetto ai valori del primo semestre 2013. Il risultato operativo (EBIT) è pari a Euro 20,2 milioni, rispetto ad Euro 17,9 milioni del periodo di confronto, in crescita del 13,9%. La valutazione a patrimonio netto della controllata ha apportato nella situazione economica semestrale consolidata di Gruppo un contributo positivo pari ad Euro 10.535 migliaia. Tale contributo include anche il provento realizzato nella situazione semestrale del Gruppo Finanziaria con la cessione del 50% di Airst S.p.A. pari ad Euro 4.573 migliaia.

Margine caratteristico



Il margine caratteristico si attesta ad Euro 11.310 migliaia, rispetto ad Euro 19.872 migliaia del periodo di confronto.

Ammortamento avviamenti

La voce subisce un incremento di Euro 503 migliaia rispetto all'esercizio precedente principalmente a seguito dell'importante operazione di acquisizione di Banca Finint realizzata nel secondo semestre del 2014, che insieme ad altre operazioni minori hanno comportato per il Gruppo la rilevazione di nuovi avviamenti. Gli ammortamenti di periodo attribuibili alla partecipazione Banca Finint ammontano ad Euro 416 migliaia.

Accantonamenti, perdite finanziarie nette e svalutazioni non ricorrenti

Nel semestre non sono stati rilevati oneri non ricorrenti. Nel semestre di confronto erano stati rilevati per Euro 3.858 migliaia rettifiche di valore apportate al portafoglio titoli ed accantonati Euro 1.200 migliaia a fronte di rischi finanziari generali.

Imposte e Risultato netto

Il risultato consolidato totale di periodo chiude con un utile netto pari ad Euro 10.202 migliaia dopo aver rilevato imposte nette di competenza del periodo per Euro 336 migliaia; il risultato di spettanza del Gruppo ammonta ad Euro 3.753 migliaia. Nel primo semestre 2014 era stato conseguito un utile consolidato pari a Euro 11.281 migliaia, di cui Euro 6.011 migliaia di pertinenza del Gruppo.



Key drivers patrimoniali e finanziari al 30 giugno 2015

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 è desunto questo stato patrimoniale si trovano all'inizio della presente relazione.

Key drivers patrimoniali e finanziari

(migliaia di euro)

	GIUGNO 2015	GIUGNO 2014	DICEMBRE 2014
PATRIMONIO NETTO TOTALE	138.666	139.755	130.700
- di cui Patrimonio netto del Gruppo	75.405	75.857	71.644
- di cui Patrimonio netto di terzi	63.261	63.898	59.056
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	(312.661)	(323.685)	(305.062)
<i>meno attivi finanziari</i>	<i>74.398</i>	<i>96.180</i>	<i>69.455</i>
Indebitamento finanziario netto	(238.263)	(227.505)	(235.607)
TOTALE ATTIVO	536.503	539.557	521.802
- di cui Partecipazioni nette	333.883	321.572	330.966
<i>Indebitamento finanziario netto /patrimonio netto totale</i>	<i>-1,72</i>	<i>-1,63</i>	<i>-1,80</i>
<i>Totale passivo/totale patrimonio netto</i>	<i>2,87</i>	<i>2,86</i>	<i>2,99</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 130.700 migliaia ad Euro 138.665 migliaia, con un incremento di Euro 7.965 migliaia. Nel corso del primo semestre 2015 la Capogruppo non ha distribuito dividendi, mentre il patrimonio di terzi diminuisce prevalentemente per i dividendi distribuiti per Euro 4.598 migliaia.

L'**indebitamento finanziario lordo** ammonta ad Euro 312.661 migliaia, in riduzione rispetto ad Euro 323.685 migliaia al 30/06/2014. Al 31/12/2014 l'indebitamento finanziario lordo era pari ad Euro 305.062 migliaia. L'incremento è attribuibile principalmente al programma di emissione di Minibond. Il maggior indebitamento è stato generato da alcuni modesti incrementi in investimenti partecipativi ed è attribuibile alla componente obbligazionaria a fronte di un indebitamento verso gli istituti di credito tendenzialmente stabile.

Il **totale attivo** passa da Euro 521.802 migliaia a Euro 536.503 migliaia e composto per Euro 333.883 migliaia da investimenti in partecipazioni.

Nel prospetto sopra esposto il valore della partecipazione in SAVE, pari ad Euro 239.092 migliaia (Euro 231.621 migliaia nel precedente periodo), include le differenze positive di consolidamento di pertinenza di terzi che nei prospetti di bilancio redatto secondo il D.Lgs n. 87/92 vengono portate a decremento del patrimonio netto di terzi. Il valore di bilancio della partecipazione in SAVE, considerando anche le differenze di consolidamento e di patrimonio netto di pertinenza del Gruppo, ammonta al 30 giugno 2015 ad Euro 117.962 migliaia (Euro 115.501 migliaia nel 2014) che, se diviso per le azioni detenute dal Gruppo, corrisponde ad un importo unitario di Euro 8,94 per azione. La quotazione di mercato del 30 giugno 2015 del titolo SAVE è pari a Euro 12,6 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 31/12/2014	71.644
Riserve di traduzione	8
Risultato del semestre	3.753
Totale Patrimonio Netto di Gruppo al 30/06/2015	75.405

(in migliaia di Euro)

Movimenti Patrimonio Netto di Terzi	
Patrimonio Netto di Terzi al 31/12/2014	59.056
Distribuzione dividendi a Terzi	(4.598)
Sottoscrizione aumento capitale sociale di società partecipate	2.798
Riserve di traduzione	3
Variazione perimetro di consolidamento	(447)
Risultato del semestre	6.449
Totale Patrimonio Netto di Terzi al 30/06/2015	63.261



Risultati gestionali per sub-gruppo

Si riportano di seguito i risultati semestrali dei sub-gruppo *Business Process Outsourcing*, Finint SpA e della principale partecipata del Gruppo nell'area investimenti proprietari Save S.p.A. comparati con quelli del semestre precedente.

Business Process Outsourcing

Si riportano di seguito i risultati del Gruppo Agenzia Italia (di seguito anche Gruppo BPO) conseguiti nel primo semestre 2015. L'analogo periodo a confronto è quello della holding Eurholding S.p.A. i cui risultati nel primo semestre 2015 e nell'anno 2014 sono inclusi nella Società, quale nuova capogruppo. Nel periodo in esame non sono intervenute modifiche significative al perimetro del gruppo in esame.

L'analisi economica del Gruppo BPO evidenzia un incremento dei risultati normalizzati sulle linee *core* del *business*.

(migliaia di euro)

Area BPO	I SEMESTRE 2015	I SEMESTRE 2014	ESERCIZIO 2014	Var. %
Ricavi operativi	14.931	13.221	27.606	13%
Costi operativi	(13.192)	(11.678)	(25.114)	13%
<i>di cui ammortamento avviamenti</i>	<i>(537)</i>		<i>(1.074)</i>	
Risultato operativo	1.739	1.543	2.492	13%
Proventi da partecipazioni	0	30	30	-100%
Altri Proventi finanziari	132	441	669	-70%
Oneri finanziari	(203)	(170)	(416)	19%
Sval./Rival. Di attività finanziarie	21	54	24	-61%
Risultato finanziario	(50)	355	307	n.r.
Componenti straordinarie	384	528	643	-27%
Utile ante imposte	2.073	2.426	3.442	-15%
Imposte	(890)	(836)	(1.637)	6%
Utile netto consolidato	1.183	1.590	1.805	-26%
Utile di Gruppo	1.270	1.747	2.088	-27%
Utile di Terzi	(87)	(157)	(283)	-45%
Patrimonio Netto consolidato	27.964	14.756	26.751	5%
Patrimonio netto di Gruppo	27.320	14.179	26.050	5%
Patrimonio netto di Terzi	644	577	701	-8%

I ricavi ammontano ad Euro 14.931 migliaia con una crescita del 13% rispetto al primo semestre 2014. Anche i costi operativi aumentano; tuttavia depurando la componente dell'avviamento relativo all'operazione straordinaria di riorganizzazione del 2014 l'incremento è pari all'8,4%. Di conseguenza il risultato operativo normalizzato si attesta ad Euro 2.276 migliaia con un incremento del 47,5%. Il risultato finanziario risente del venir meno di alcuni proventi finanziari su titoli; mentre gli oneri finanziari sono sostanzialmente in linea con le attese.

Anche le componenti straordinarie hanno subito un decremento. Se dall'utile ante imposte e dal risultato netto di spettanza del gruppo viene depurata la componente relativa all'avviamento si evidenzia una crescita rispettivamente del 7,6% e del 3,5%.

L'aumento del Patrimonio Netto di circa 13 milioni di Euro deriva dall'operazione straordinaria di fusione della holding in Agenzia Italia intervenuta lo scorso esercizio.



Banca Finint

Si riportano di seguito i risultati semestrali delle società che appartengono al sub-gruppo Banca Finint, la cui capogruppo è Finint S.p.A..

Consolidato Finint SpA	01/01/2015-30/06/2015
MARGINE DI INTERESSE	699
COMMISSIONI NETTE	14.196
RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI NEGOZIAZIONE	82
RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI COPERTURA	(2)
UTILE (PERDITE) DA CESSIONE O RIACQUISTO DI ATTIVITÀ DISPONIBILI PER LA VENDITA	27
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	15.002
RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE PER DETERIORAMENTO DI:	(182)
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	14.820
SPESE AMMINISTRATIVE:	(11.305)
RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ MATERIALI	(126)
RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ IMMATERIALI	(10)
ALTRI ONERI/PROVENTI DI GESTIONE	(50)
COSTI OPERATIVI	(11.491)
UTILE (PERDITA) DELLA OPERATIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	3.329
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE	(975)
UTILE NETTO CONSOLIDATO	2.354
Utile di Gruppo	1.750
Utile di Terzi	604
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	77.956
Patrimonio netto del Gruppo	61.956
Patrimonio netto dei Terzi	16.000

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

Nel corso del primo semestre 2015 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., acquisita alla fine dello scorso esercizio, il sub-gruppo svolge attività bancaria nei settori del *private banking* e *wealth management*.

In relazione alle principali società operative del sub-gruppo, si evidenzia che le stesse hanno conseguito *performance* in linea o superiori alle aspettative. In particolare, Securitisation Services S.p.A. ha conseguito nel semestre un risultato netto positivo di oltre Euro 3 milioni, mentre Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A. presenta un utile di circa Euro 0,6 milioni.

La situazione semestrale consolidata al 30 giugno 2015 dell'area chiude positivamente con un utile consolidato pari a Euro 2.354 migliaia, di cui Euro 1.750 migliaia di pertinenza del gruppo, ed il patrimonio netto consolidato ammonta a Euro 77.956 migliaia, di cui Euro 61.956 migliaia di pertinenza del gruppo. Il totale attivo si attesta a Euro 99.822 migliaia, ed è prevalentemente costituito, oltre che dagli avviamenti sulle partecipazioni di controllo detenute, pari a Euro 33.643 migliaia, da attività finanziarie e da crediti verso banche.

Nel corso del semestre sono stati effettuati investimenti per Euro 3.993 migliaia in titoli emessi da SPV, in obbligazioni bancarie e in titoli derivanti da operazioni di emissione di *minibond*. I crediti verso banche ammontano a Euro 19.549 migliaia e sono costituiti dai saldi attivi dei rapporti intrattenuti con gli Istituti di Credito.



Nel periodo in esame sono stati incassati Euro 13.450 migliaia a riduzione della posizione creditoria intrattenuta dalla Capogruppo nei confronti della propria controllante diretta Finanziaria Internazionale Holding S.p.A..

In data 26 giugno 2015 è stata acquisita per Euro 3.194 migliaia una partecipazione pari al 48,39% nella società NEIP II S.p.A. – Infrastrutture e servizi, una società di *private equity* con focus di investimento orientato alle infrastrutture e ai servizi.

Investimenti Proprietari

Infrastrutture

(migliaia di euro)

SAVE S.p.A. - situazione semestrale consolidata	30/06/2015	30/06/2014	Var. %
Ricavi operativi e altri proventi	74.173	69.900	6,1%
EBITDA	29.651	25.505	16,3%
EBIT	20.231	17.766	13,9%
EBT	18.148	16.581	9,5%
Risultato netto del Gruppo	12.050	10.682	12,8%
	30/06/2015	31/12/2014	Var. %
Patrimonio netto del Gruppo	195.135	212.890	-8,3%
Patrimonio netto totale	223.363	241.013	-7,3%

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, a seguito di un cambiamento strategico effettuato nel 2013, opera nel settore aeroportuale (attualmente gestendo principalmente gli Aeroporti di Venezia e 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 51,37% dei risultati del gruppo Save.

La principale partecipazione del Gruppo, SAVE S.p.A., mantiene un profilo di crescita sia di volumi di attività che dei principali indicatori reddituali. In seguito alla rifocalizzazione delle attività del gruppo SAVE sul core business aeroportuale (realizzato attraverso la cessione del residuo 50% di Airst S.p.A. avvenuta ad maggio 2015), l'utile netto consolidato totale conseguito risulta pari a Euro 12,1 milioni, di cui di spettanza dei terzi Euro 0,1 milioni. Il valore dei ricavi del semestre si è attestato a Euro 74,2 milioni, in crescita del 6,1% rispetto ai valori del primo semestre 2013. Il risultato operativo (EBIT) è pari a Euro 20,2 milioni, rispetto ad Euro 17,9 milioni del periodo di confronto, in crescita del 13,9%. Il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo si attesta su Euro 195,1 milioni, rispetto ad Euro 212,9 milioni di fine esercizio 2014.

La valutazione a patrimonio netto della controllata ha apportato nella situazione economica semestrale consolidata di Gruppo un contributo positivo pari ad Euro 10.535 migliaia. Tale contributo include anche il provento realizzato nella situazione semestrale del Gruppo Finanziaria con la cessione del 50% di Airst S.p.A. pari ad Euro 4.573 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 positivamente al risultato consolidato per Euro 2.622 migliaia, grazie ai dividendi percepiti e ai profitti realizzati dalla vendita del titolo azionario Assicurazioni Generali.



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

L'inizio del secondo semestre del 2015 ha individuato ancora segnali contrastanti anche se i primi indicatori annunciano una lieve ripresa economica.

In questo contesto il Gruppo continua la propria attività con progetti di crescita e rafforzamento dei *business* valutando anche nuovi sviluppi strategici, anche alla luce dell'acquisizione della Banca.

L'aspettativa è che il *business* ricorrente consegua ancora risultati positivi.

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



Stato Patrimoniale e Conto Economico Consolidati al 30 giugno 2015



SITUAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2015

STATO PATRIMONIALE

(valori espressi in migliaia di Euro)

Prospetto dell'attivo

VOCI DELL'ATTIVO	AL 30/06/2015	AL 30/06/2014	AL 31/12/2014
10 CASSA E DISPONIBILITA'	20	12	20
20 CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI	23.232	10.980	18.779
(a) CREDITI A VISTA VERSO ENTI CREDITIZI	22.204	8.918	17.792
(b) ALTRI CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI	1.028	2.062	987
30 CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI	14.879	27.621	19.580
(a) CREDITI A VISTA VERSO ENTI FINANZIARI	853	2.938	614
(b) ALTRI CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI	14.026	24.683	18.966
40 CREDITI VERSO LA CLIENTELA	12.085	8.772	12.805
50 OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO	23.783	14.968	21.568
(a) OBBL. DI EMITTENTI PUBBLICI	5.314	0	7.333
(b) OBBL. DI ENTI CREDITIZI	3.752	784	731
(c) OBBL. DI ENTI FINANZIARI	13.393	14.184	13.504
(d) OBBL. DI ALTRI EMITTENTI	1.324	0	0
60 AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI A REDDITO VARIABILE	46.831	80.775	45.164
70 PARTECIPAZIONI	74.567	84.289	69.756
80 PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO	117.210	121.296	118.578
90 DIFFERENZE POSITIVE DI CONSOLIDAMENTO	72.559	63.943	74.374
100 DIFFERENZE POSITIVE DI PATRIMONIO NETTO	16.724	12.859	14.368
110 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	906	1.095	845
COSTI DI IMPIANTO	279	517	336
AVVIAMENTO	0	0	0
ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	627	578	509
120 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	19.049	18.574	19.257
130 CAPITALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO	0	0	0
140 AZIONI O QUOTE PROPRIE	0	0	0
150 ALTRE ATTIVITA'	21.070	16.410	19.629
160 RATEI E RISCONTI ATTIVI	6.671	9.339	5.387
(a) RATEI ATTIVI	5.066	7.475	4.241
(b) RISCONTI ATTIVI	1.605	1.864	1.146
TOTALE ATTIVO	449.586	470.933	440.110



SITUAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2015

STATO PATRIMONIALE

(valori espressi in migliaia di Euro)

Prospetto del Passivo e del Netto

VOCI DEL PASSIVO	AL 30/06/2015	AL 30/06/2014	AL 31/12/2014
10 DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI	310.818	333.242	310.643
(a) DEBITI A VISTA VERSO ENTI CREDITIZI	28.964	26.215	17.929
(b) DEBITI A TERMINE VERSO ENTI CREDITIZI	281.854	307.027	292.714
20 DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI	10.256	17.265	10.784
(a) DEBITI A VISTA VERSO ENTI FINANZIARI	260	0	260
(b) DEBITI A TERMINE VERSO ENTI FINANZIARI	9.996	17.265	10.524
30 DEBITI VERSO LA CLIENTELA	3.569	3.059	2.844
(a) DEBITI A VISTA VERSO LA CLIENTELA	3.056	2.828	2.140
(b) DEBITI A TERMINE VERSO LA CLIENTELA	513	231	704
40 DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI	22.500	11.802	18.300
(a) OBBLIGAZIONI	17.500	11.802	11.300
(b) ALTRI TITOLI	5.000	0	7.000
50 ALTRE PASSIVITA'	12.482	11.428	12.719
60 RATEI E RISCONTI PASSIVI	1.283	1.439	1.421
(a) RATEI PASSIVI	1.075	1.189	1.220
(b) RISCONTI PASSIVI	208	250	201
70 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	2.870	3.057	3.193
80 FONDI PER RISCHI ED ONERI	6.766	4.833	8.438
(a) FONDI DI QUIESCENZA	0	0	0
(b) FONDI IMPOSTE E TASSE	6.584	4.374	7.828
(c) ALTRI FONDI	182	459	610
90 FONDI RISCHI SU CREDITI	0	0	0
100 FONDO PER RISCHI FINANZIARI GENERALI	300	1.500	300
120 DIFFERENZE NEGATIVE DI CONSOLIDAMENTO	381	381	381
130 DIFFERENZE NEGATIVE DI PATRIMONIO NETTO	107	107	107
140 PATRIMONIO DI PERTINENZA DI TERZI	3.637	8.951	124
150 CAPITALE SOCIALE	1.860	1.860	1.860
160 SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE	22.770	22.770	22.770
170 RISERVE	46.234	43.228	43.247
(a) RISERVA LEGALE	372	372	372
(b) RISERVA PER AZIONI O QUOTE PROPRIE	0	0	0
(c) RISERVE STATUTARIE	0	0	0
(d) ALTRE RISERVE	45.862	42.856	42.875
180 RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0	0
190 UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	0	0	0
200 UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	3.753	6.011	2.979
TOTALE DEL PASSIVO	449.586	470.933	440.110
DI CUI PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	75.405	75.857	71.644



SITUAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2015

CONTO ECONOMICO

(valori espressi in migliaia di Euro)

Prospetto dei costi

VOCI DI COSTO	01/01/2015- 30/06/2015	01/01/2014- 30/06/2014	01/01/2014- 31/12/2014
10 INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI	6.201	7.391	14.075
20 COMMISSIONI PASSIVE	530	198	736
30 PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	0	0	0
40 SPESE AMMINISTRATIVE	14.479	13.166	24.148
(a) SPESE PER IL PERSONALE	7.724	6.999	13.230
- SALARI E STIPENDI	5.782	5.227	10.018
- ONERI SOCIALI	1.547	1.435	2.579
- TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	395	337	633
- TRATTAMENTO QUIESCENZA E SIMILI	0	0	0
(b) ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE	6.755	6.167	10.918
50 RETTIFICHE DI VAL. SU IMMOB. MAT. E IMMAT.	2.536	2.019	4.980
<i>AMMORTAM. E SVALUTAZIONI SU ALTRI BENI</i>	2.536	2.019	4.980
60 ALTRI ONERI DI GESTIONE	96	80	174
<i>ALTRI ONERI DI GESTIONE</i>	96	80	174
70 ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI	0	200	428
80 ACCANTONAMENTI AI FONDI RISCHI SU CREDITI	2	3	7
90 RETT. DI VALORE SU CREDITI E ACCANT. PER GARANZIE E IMPEGNI	198	191	910
100 RETTIFICHE DI VALORE SU IMM. FINANZIARIE	0	3.858	18.071
110 PERDITE DELLE PARTECIPAZIONI AL PATRIMONIO NETTO	956	1.872	11.878
120 ONERI STRAORDINARI	244	921	1.527
130 VAR. POSITIVA DEL FONDO PER RISCHI FIN. GENERALI	0	1.200	0
140 IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(1.224)	1.141	3.946
150 UTILE D'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI	5.786	5.295	0
160 UTILE D'ESERCIZIO	3.753	6.011	2.979
TOTALE COSTI	33.557	43.546	83.859



SITUAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2015

CONTO ECONOMICO

(valori espressi in migliaia di Euro)

Prospetto dei ricavi

VOCI DI RICAVO	01/01/2015- 30/06/2015	01/01/2014- 30/06/2014	01/01/2014- 31/12/2014
10 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	1.380	3.428	6.109
<i>SU TITOLI A REDDITO FISSO</i>	725	2.609	3.966
<i>ALTRI INTERESSI ATTIVI</i>	655	819	2.143
20 DIVIDENDI E ALTRI PROVENTI	180	1.644	1.644
<i>(a) SU AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI A REDDITO VARIABILE</i>	180	1.058	1.058
<i>(b) SU PARTECIPAZIONI</i>	0	586	586
<i>(c) SU PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO</i>	0	0	0
30 COMMISSIONI ATTIVE	15.189	15.739	31.716
40 PROFITTI DA OPERAZIONI FINANZIARIE	1.718	6.328	12.470
50 RIPRESE DI VAL. SU CREDITI E SU ACCANT. PER GARANZIE E IMPEGNI	29	17	21
70 ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	333	497	1.765
80 UTILI DELLE PARTECIPAZIONI AL PATRIMONIO NETTO	14.296	15.062	20.887
90 PROVENTI STRAORDINARI	432	831	1.317
100 UTILIZZO DEL FONDO DI CONSOLIDAMENTO PER RISCHI ED ONERI FUTURI	0	0	0
110 VAR. NEGATIVA DEL FONDO PER RISCHI FIN. GENERALI	0	0	0
120 PERDITA D'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI	0	0	7.930
130 PERDITA D'ESERCIZIO	0	0	0
TOTALE RICAVI	33.557	43.546	83.859





**Stato Patrimoniale e Conto Economico della Capogruppo
Finanziaria Internazionale Holding S.p.A. al 30 giugno 2015**



SITUAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2015

STATO PATRIMONIALE

(valori espressi in unità di Euro)

Prospetto dell'attivo

VOCI DELL'ATTIVO	AL 30/06/2015	AL 30/06/2014	AL 31/12/2014
10 CASSA E DISPONIBILITA'	3.660	5.532	2.877
20 CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI	1.119.020	297.526	1.302.626
(a) CREDITI A VISTA VERSO ENTI CREDITIZI	799.476	297.526	1.233.236
(b) ALTRI CREDITI	319.544	0	69.390
30 CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI	83.046.284	95.165.532	93.748.562
(a) CREDITI A VISTA VERSO ENTI FINANZIARI	77.611.321	69.248.840	74.315.447
VERSO SOCIETA' FINANZIARIE DEL GRUPPO	76.757.942	66.311.288	73.701.277
VERSO ALTRI ENTI FINANZIARI	853.379	2.937.552	614.170
(b) CREDITI A TERMINE VERSO ENTI FINANZIARI	5.434.963	25.916.692	19.433.115
VERSO SOCIETA' FINANZIARIE DEL GRUPPO	4.109.244	19.575.811	14.400.772
VERSO ALTRI ENTI FINANZIARI	1.325.719	6.340.881	5.032.343
40 CREDITI VERSO LA CLIENTELA	7.250.407	1.371.638	7.291.729
50 OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO	3.273.218	6.594.626	3.340.786
(c) OBBL. DI ENTI FINANZIARI	3.273.218	6.594.626	3.340.786
60 AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI A REDDITO VARIABILE	8.987.824	9.082.587	8.559.897
70 PARTECIPAZIONI	7.029.051	7.179.055	4.978.988
80 PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO	132.395.743	137.876.246	128.520.829
90 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	13.520	15.712	9.460
di cui:			
ALTRI ONERI IMMATERIALI	13.520	15.712	9.460
100 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	137.792	140.430	141.492
di cui:			
BENI PROPRI	137.792	140.430	141.492
130 ALTRE ATTIVITA'	4.502.701	3.523.936	5.183.680
140 RATEI E RISCONTI ATTIVI	2.656.737	5.387.261	2.125.277
(a) RATEI ATTIVI	2.023.930	4.708.082	1.586.977
(b) RISCONTI ATTIVI	632.807	679.179	538.300
TOTALE ATTIVO	250.415.957	266.640.081	255.206.203



SITUAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2015

STATO PATRIMONIALE

(valori espressi in unità di Euro)

Prospetto del Passivo e del Netto

VOCI DEL PASSIVO	AL 30/06/2015	AL 30/06/2014	AL 31/12/2014
10 DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI	70.636.230	86.128.999	65.134.629
(a) DEBITI A VISTA	13.112.967	6.433.397	1.577.465
(b) DEBITI A TERMINE O CON PREAVVISO	57.523.263	79.695.602	63.557.164
20 DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI	26.795.357	43.671.438	45.528.017
(a) DEBITI A VISTA VERSO ENTI FINANZIARI	19.775.522	33.082.603	35.836.832
VERSO SOCIETA FINANZIARIE DEL GRUPPO	19.775.522	33.082.603	35.836.832
VERSO ALTRI ENTI FINANZIARI	0	0	0
(b) DEBITI A TERMINE VERSO ENTI FINANZIARI	7.019.835	10.588.835	9.691.185
VERSO SOCIETA FINANZIARIE DEL GRUPPO	7.017.839	10.587.625	9.686.545
VERSO ALTRI ENTI FINANZIARI	1.996	1.210	4.640
30 DEBITI VERSO LA CLIENTELA	339.992	0	787.791
40 DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI	25.000.000	12.000.000	19.500.000
(a) OBBLIGAZIONI	20.000.000	12.000.000	12.000.000
(b) ALTRI TITOLI	5.000.000	0	7.500.000
50 ALTRE PASSIVITA'	3.779.708	3.265.661	4.208.399
60 RATEI E RISCONTI PASSIVI	545.329	500.189	360.471
(a) RATEI PASSIVI	469.713	424.573	360.471
(b) RISCONTI PASSIVI	75.616	75.616	0
70 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	591.444	633.424	682.966
80 FONDI PER RISCHI ED ONERI	4.166.887	1.921.002	4.122.404
(a) FONDI DI QUIESCENZA E PER OBBLIGHI SIMILI	0	0	0
(b) FONDI IMPOSTE E TASSE	4.166.887	1.851.616	4.122.404
(c) ALTRI FONDI	0	69.386	0
90 FONDI RISCHI SU CREDITI	0	0	0
100 FONDO PER RISCHI FINANZIARI GENERALI	0	1.200.000	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	90.252.177	79.395.723	79.395.723
(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	89.880.251	79.023.797	79.023.797
150 RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0	0
160 UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	0	0	0
170 UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	3.679.484	13.294.296	10.856.454
TOTALE DEL PASSIVO	250.415.957	266.640.081	255.206.203
DI CUI TOTALE PATRIMONIO NETTO	118.561.010	118.519.368	114.881.526



SITUAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2015

CONTO ECONOMICO

(valori espressi in unità di Euro)

Prospetto dei costi

VOCI DI COSTO	01/01/2015- 30/06/2015	01/01/2014- 30/06/2014	AL 31/12/2014
10 INTERESSI PASSIVI ED ONERI ASSIMILATI	3.017.573	3.708.832	7.357.355
20 COMMISSIONI PASSIVE	19.425	25.785	57.002
30 PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	56.060	0	0
40 SPESE AMMINISTRATIVE	3.284.158	3.418.214	6.377.718
di cui:			
(a) SPESE PER IL PERSONALE	1.471.289	1.341.789	2.741.526
- SALARI E STIPENDI	1.027.318	993.115	2.017.519
- ONERI SOCIALI	293.183	281.822	584.232
- TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	69.089	66.852	139.775
- TRATTAMENTO QUIESCENZA	0	0	0
- ALTRE SPESE PER IL PERSONALE	81.699	0	0
(b) ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE	1.812.869	2.076.425	3.636.192
50 RETTIFICHE DI VAL. SU IMMOB. MAT. E IMMAT.	28.485	28.532	57.566
AMMORTAM. E SVALUTAZIONI SU ALTRI BENI	28.485	28.532	
70 ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI	0	0	0
90 RETT. DI VALORE SU CREDITI E ACCANT. PER GARANZIE E IMPEGNI	0	0	2.167.591
100 RETTIFICHE DI VALORE SU IMM. FINANZIARIE	0	0	3.015.079
110 ONERI STRAORDINARI	27.978	119.172	117.702
120 VARIAZIONE POSITIVA DEL FONDO RISCHI FIN. GENERALI	0	1.200.000	0
130 IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(673.121)	52.109	(228.522)
140 UTILE DELL'ESERCIZIO	3.679.484	13.294.296	10.856.454
TOTALE COSTI	9.440.042	21.846.940	29.777.945

CONTO ECONOMICO

(valori espressi in unità di Euro)

Prospetto dei ricavi

VOCI DI RICAVO	01/01/2015- 30/06/2015	01/01/2014- 30/06/2014	AL 31/12/2014
10 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	2.608.792	4.440.560	7.491.261
di cui:			
SU TITOLI A REDDITO FISSO	451.993	2.213.405	2.865.622
ALTRI INTERESSI ATTIVI	2.156.799	2.227.155	4.625.639
20 DIVIDENDI E ALTRI PROVENTI	3.080.265	585.470	2.359.167
(a) SU AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI A REDDITO VARIABILE	23.520	2.107	2.107
(b) SU PARTECIPAZIONI	19	583.363	583.504
(c) SU PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO	3.056.726	0	1.773.556
30 COMMISSIONI ATTIVE	945.341	853.611	3.168.749
40 PROFITTI DA OPERAZIONI FINANZIARIE	421.224	1.004.789	1.040.497
70 ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	138.600	238.650	386.764
ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	138.600	238.650	386.764
80 PROVENTI STRAORDINARI	2.245.820	14.723.860	15.331.507
90 VARIAZIONE NEGATIVA DEL FONDO RISCHI FIN. GENERALI	0	0	0
100 PERDITA D'ESERCIZIO	0	0	0
TOTALE RICAVI	9.440.042	21.846.940	29.777.945