



Bilancio Consolidato 2014



Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.



INDICE

GRUPPO Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.

Lettera degli Amministratori	5
Organi Sociali in carica	6
Riconoscimenti 2014	9
Il modello di business	12
Organigramma societario	13
Principali indicatori economico patrimoniali pro forma e grafici	14
Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione	17
Contesto economico	19
Attività svolta e fatti di rilievo dell'esercizio	19
Risultati riclassificati del Gruppo Finanziaria Internazionale	21
Andamento della gestione nei vari settori di attività	27
<i>Business Process Outsourcing</i>	27
<i>Banca Finint</i>	36
<i>Investimenti Proprietari</i>	47
Andamento e risultati della Capogruppo Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.	56
Altre informazioni	58
BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2014	67
<i>Nota Introduttiva</i>	69
<i>Stato Patrimoniale e Conto Economico Consolidato</i>	71
<i>Nota Integrativa al Bilancio Consolidato</i>	77
Glossario	133
Allegati al bilancio consolidato	137
Relazione della società di revisione al bilancio consolidato	147
BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2014	149
Allegati al bilancio d'esercizio	203
Relazione della società di revisione al bilancio d'esercizio	213



Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.



Lettera degli Amministratori

Anche nell'esercizio appena concluso Finanziaria Internazionale è stata protagonista nei settori in cui opera, con la conferma della costante crescita nelle aree del business process outsourcing, della finanza strutturata, del corporate finance e dell'asset management, degli investimenti proprietari, crescita confermata anche durante gli ultimi anni di crisi dei mercati.

A fine anno, con grande soddisfazione, a coronamento di 34 anni di attività ed attenta presenza nel mondo finanziario, alla ricerca delle soluzioni più innovative e all'avanguardia per lo sviluppo e la crescita dei nostri clienti, è nata Banca Finint.

La nascita di una banca all'interno del Gruppo Finanziaria Internazionale permetterà alle attività già sviluppate di beneficiare delle potenzialità offerte dai servizi che una licenza bancaria consente e, in parallelo, consentirà alla nuova Banca di crescere partendo da una base di clienti e relazioni esistente già molto ampia. C'è l'aspettativa dunque che tale inserimento innescherà nel Gruppo Finint un circolo virtuoso di sinergie delle risorse, dei canali distributivi, e di progressiva integrazione della gamma di offerta. Banca Finint si distinguerà per offrire strumenti e servizi sempre caratterizzati da un altissimo grado di innovatività. La sua mission sarà consentire alle imprese di accedere ai capitali necessari per i propri progetti di sviluppo e mantenersi un importante punto di riferimento per imprenditori e imprenditrici che cercano un interlocutore serio e preparato con il quale affrontare il proprio futuro e seguire un percorso di crescita.

Se guardiamo ai risultati dell'esercizio 2014 riscontriamo una timida ripresa dei settori in cui il Gruppo opera. Questi segnali non hanno ostacolato una soddisfacente crescita delle performance del Gruppo anche sopra le aspettative.

A fine esercizio le risorse impiegate erano 533 contro i 480 dipendenti del precedente esercizio; anche nell'anno 2015 tale numero ha continuato a crescere significativamente a conferma e supporto dell'espansione dei business.

Nell'esercizio 2014 l'area Corporate Finance & Asset Management, a cui fanno parte le aree di attività con sinergie quali l'area della Finanza Strutturata, l'Asset & Wealth Management, l'Advisory ed il Private Equity, hanno realizzato operazioni importanti e avviato nuovi prodotti; è il caso ad esempio del nuovo incarico di Primary Servicer assunto da Securitisation Services e dei nuovi fondi Minibond avviati da Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A.. Per quanto riguarda il rating per l'attività di Master Servicer di ABS, nel corso del Securitisation Services S.p.A. ha confermato il ranking "Strong", il massimo livello assegnato da parte dell'Agenzia Standard & Poor's.

L'area Business Process Outsourcing, ha confermato la propria leadership in Italia nella fornitura di servizi Automotive & Nautical Services, outsourcing immobiliare, servizi amministrativi e di back-office per banche, società finanziarie e di leasing e consulenza Lean P&O con nuovi progetti ed idee per sfidare un mercato ancora incerto nella ripresa.

La partecipata SAVE S.p.A. ha visto il perseguimento del nuovo disegno strategico del suo gruppo che ha portato alla concentrazione delle proprie attività nel business aeroportuale. E' stato perfezionato l'accordo con il gruppo Lagardère, con il quale si è proceduto alla cessione del 50% del gruppo Airest, che ne ha assunto il controllo sulla base della governance. Save S.p.A. è altresì entrata nel capitale sociale dell'Aeroporto Valerio Catullo di Verona Villafranca S.p.A., società che detiene le concessioni per la gestione degli Aeroporti di Verona Villafranca e Brescia.

In questo contesto dinamico il Gruppo rileva risultati positivi. Il bilancio consolidato del Gruppo allargato rileva un utile del Gruppo pari ad Euro 2.979 migliaia rispetto ad Euro 6.614 migliaia del 2013 con un patrimonio consolidato di Gruppo pari ad Euro 71.644 migliaia con un aumento del 4% rispetto all'esercizio precedente. Nell'esercizio l'indebitamento lordo ha continuato nel percorso di ridimensionamento confermando il trend di discesa; infatti la posizione finanziaria lorda si attesta ad Euro 283 milioni rispetto ad Euro 334 milioni dell'esercizio precedente ed Euro 362 milioni del 2012.

In questo scenario viene confermata l'aspettativa che il Gruppo continuerà il proprio percorso innovativo con successo, sulla strada intrapresa quasi 35 anni fa. Anche l'ingresso della Banca d'affari sarà uno strumento che permetterà, progressivamente nel suo sviluppo, di far conoscere e apprezzare il Gruppo a livello nazionale e oltre.

Enrico Marchi

Andrea de Vido



Organi Sociali in carica

Consiglio di Amministrazione

Enrico Marchi
Presidente

Andrea de Vido
Consigliere Delegato

Collegio Sindacale

Sindaci effettivi

Lino De Luca - *Presidente*

Denis Bozzetto

Lodovico Tommaseo Ponzetta

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.



Statement

MISSION

Finanziaria Internazionale intende crescere come un soggetto specializzato per l'assistenza a imprese e imprenditori italiani ed esteri ed essere un punto di riferimento fondamentale per loro supportandoli, attraverso la miglior gestione finanziaria e operativa, nella crescita e nello sviluppo.

LA VOCAZIONE ALL'INNOVAZIONE

L'orientamento all'innovazione e la ricerca costante di soluzioni migliori sono caratteristiche per noi irrinunciabili. Lo stimolo al miglioramento e a confrontarsi in maniera positiva con le nuove opportunità, porta a valorizzare lo spirito d'iniziativa che caratterizza il nostro Gruppo come attore innovativo e imprenditoriale.

IL RADICAMENTO NEL TERRITORIO E L'ORIENTAMENTO INTERNAZIONALE

Presenti sul mercato sin dal 1980 abbiamo maturato una profonda conoscenza del tessuto economico ed industriale del Paese, sviluppando contemporaneamente una naturale rete di contatti con importanti istituzioni finanziarie sia a livello nazionale, sia a livello internazionale. Vogliamo lavorare per sviluppare la capacità di aggregazione dei soggetti economici del nostro territorio affinché, unendo le forze, essi possano recuperare ruoli di guida e di governo del sistema perduti negli ultimi anni.

IL TEAM

Persone giovani, dinamiche e motivate che fanno dello studio e della ricerca per l'innovazione un motivo di crescita professionale e umana per sé e un'occasione di sviluppo del business per la propria clientela.

L'ATTENZIONE AL CLIENTE

La capacità di comprendere le esigenze dei clienti rappresenta uno dei nostri punti di forza, e si realizza nel costante orientamento ai bisogni della clientela e nella capacità di interpretarli, fornendo soluzioni di qualità che massimizzano la fiducia, la soddisfazione.



Punti di forza





Riconoscimenti 2014

Il percorso di crescita continua e l'impegno investito quotidianamente nella ricerca dell'eccellenza hanno consentito alle società del Gruppo di ottenere, anche nell'esercizio 2014, importanti riconoscimenti. Essi sono testimonianza del valore e dell'efficienza dell'attività aziendale e, al tempo stesso, rappresentano uno stimolo per proseguire con costanza il percorso di miglioramento intrapreso a garanzia di uno standard di servizio sempre in linea con le crescenti aspettative del Cliente.

Area Business Process Outsourcing

Finint Mediatore Creditizio S.p.A. (già Mutui Casa Service S.p.A.) ha ottenuto il riconoscimento per l'edizione 2014 del Leadership Forum Awards, evento dedicato a celebrare le eccellenze del mondo della mediazione creditizia. La società, oltre all'ulteriore riconoscimento assegnato unitamente al partner Gabetti come "Miglior rete immobiliare per l'innovazione nelle relazioni con la consulenza creditizia", ha conquistato il terzo posto nella categoria "Miglior Rete di Consulenza Creditizia Retail". Il progetto "The Green Hub" dedicato al finanziamento delle riqualificazioni degli edifici completo di soluzioni di ristrutturazione chiavi in mano ha meritato il riconoscimento della giuria come miglior progetto innovativo.



Tre società appartenenti all'Area BPO del Gruppo (Agenzia Italia S.p.A., Finint Revalue S.p.A. e Fin.IT S.r.l.) hanno conseguito con esito positivo il rinnovo dei Certificati della Qualità secondo la norma UNI EN ISO 9001 (Ente di Certificazione: DNV – Det Norske Veritas).





Area Banca Finint

- **Finanza Strutturata**

Standard & Poor's conferma il massimo ranking a livello internazionale di Securitisation Services



RatingsDirect

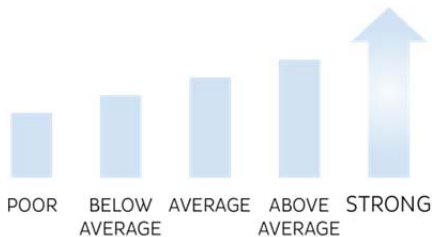
STRONG Rankings On Securitisation Services Affirmed As Master Servicer Of Unsecured And Secured Loans In Italy

Service Analysts:
Chiara Sardelli, London (44) 20-7176-3878; chiara.sardelli@standardandpoors.com
Beverley J Dunne, London (44) 20-7176-3957; beverley.dunne@standardandpoors.com

OVERVIEW

- We have affirmed our overall STRONG rankings on Securitisation Services as a master servicer of asset finance, residential mortgages, and commercial loans in Italy.
- The outlook is stable.
- Securitisation Services' master servicing portfolio reached a new peak in 2014. Since December 2014, the servicer has been a subsidiary of FININT Banca SpA.

LONDON (Standard & Poor's) Feb. 5, 2015--Standard & Poor's Ratings Services has affirmed its overall STRONG rankings on Securitisation Services SpA as a master servicer of asset finance, residential mortgages, and commercial loans in Italy.



Securitisation Services riceve per il terzo anno consecutivo il ranking "Strong" da Standard & Poor's, il più alto nella scala adottata dalla stessa agenzia, con riferimento all'attività di *Master Servicer* relativa alla gestione di mutui residenziali, commerciali e ad altre tipologie di finanziamenti.

La conferma arriva dopo un 2014 all'insegna della costante crescita dei volumi gestiti della società con 51 nuove operazioni assunte, raggiungendo la quota di 260 operazioni in gestione per un importo complessivo di oltre 280 miliardi di euro. Tra le operazioni concluse nel 2014:

- la prima cartolarizzazione di Minibond (Viveracqua Hydrobond): una operazione innovativa nel settore idrico con intervento BEI che permetterà di finanziare progetti di investimento a lungo termine;
- 5 cartolarizzazioni di mutui commerciali (CMBS) che hanno visto – dopo tanti anni – il collocamento dei relativi titoli sul mercato;
- 22 operazioni relative a crediti *non performing* (sia di tipo *secured* che *unsecured*): di assoluta rilevanza considerato anche il crescente interesse da parte degli investitori esteri, interessati ad un servizio di monitoraggio *tailor made* da parte di un *provider* flessibile e professionale come Securitisation Services.

- **Asset & Wealth Management**

Il Fondo Finint Bond Classe A miglior fondo *hedge* categoria *single manager*



Finint Bond Classe A, fondo mobiliare speculativo gestito da Finint Investments SGR, è salito sul podio delle gestioni migliori in termini di *performance* nella categoria dei fondi "single manager" per rendimenti a 36 mesi (2012 - 2014).

Il riconoscimento è stato assegnato nel mese di febbraio 2014 durante la dodicesima edizione dei MondoAlternative Awards, evento celebrativo delle eccellenze nel mondo dei fondi hedge, quelli con una soglia minima di accesso di 500.000 Euro.

Finint Bond Classe A, fondo speculativo aperto che adotta una strategia "Fixed Income Arbitrage" operativo da settembre 2011, è stato premiato per il miglior risultato di medio termine (+54,95%). La performance annuale realizzata è stata di circa il 16% (+10,2% nel 2013 e + 21,4% nel 2012).



Finanziaria Internazionale e lo sviluppo della professionalità

Finanziaria Internazionale per i giovani – Premio di Laurea indetto da ACBGroup

Si è tenuta il 10 ottobre 2014 presso l'Unione Industriale di Torino, durante i lavori del Convegno "Internazionalizzazione ed Innovazione nel Sistema Impresa" organizzato da ACBGroup, la cerimonia di premiazione dei due giovani laureati che si sono aggiudicati il premio di laurea "ACBGroup – Finanziaria Internazionale" grazie alle tesi di approfondimento sul tema riservato all'edizione 2014, "Internazionalizzazione delle PMI".

Finanziaria Internazionale per i giovani – Master pre - assuntivi

Le caratteristiche innovative e la specificità dei servizi offerti dal Gruppo richiedono una preparazione del personale approfondita su tematiche che spesso vengono solo accennate nei percorsi di studi ordinari.

L'inserimento di un gruppo di neoassunti diventa quindi un momento delicato della vita aziendale e per semplificarlo sono stati realizzati corsi pre-assuntivi per fornire ai più giovani tutte le competenze necessarie per fare il loro ingresso nel mondo del lavoro.

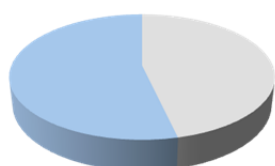


La Corporate University

Per lo sviluppo del personale dal 2010 è stato attivato il progetto Finint University, che prevede incontri di alto livello sia su tematiche tecniche che trasversali. La docenza è affidata al personale senior dell'azienda con l'obiettivo di diffondere ai colleghi le competenze tecniche acquisite con l'esperienza sul campo, ma anche a professionisti esterni con cui vengono costruiti progetti formativi *ad-hoc* sulle esigenze del Gruppo.



ORE DI FORMAZIONE *



Formazione esterna Formazione Interna

*totale erogato nel 2014



Il modello di business

FINANZIARIA INTERNAZIONALE HOLDING

BUSINESS PROCESS OUTSOURCING

Automotive & Equipment Solutions

Credit Management & NPLs

Real Estate Solutions

Mediazione Creditizia

Consulenza Lean P & O

Istruttorie Creditizie

BANCA FININT

Private Banking

Finanza Strutturata

Asset Management

Corporate Finance

Private Equity

Capital Markets

Servizi Fiduciari

INVESTIMENTI PROPRIETARI

Infrastrutture

Investimenti Finanziari

Equity Investment Portfolio

Real Estate



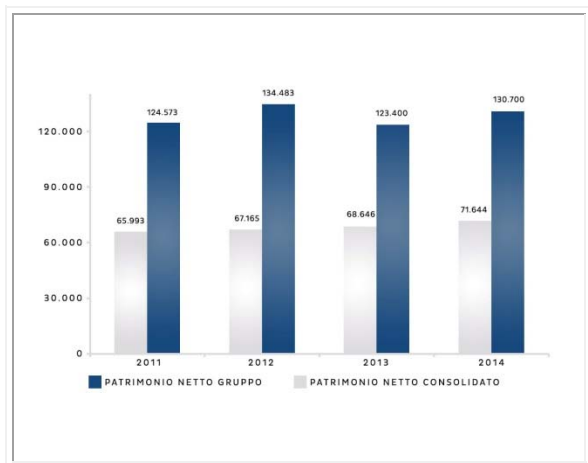
Organigramma societario



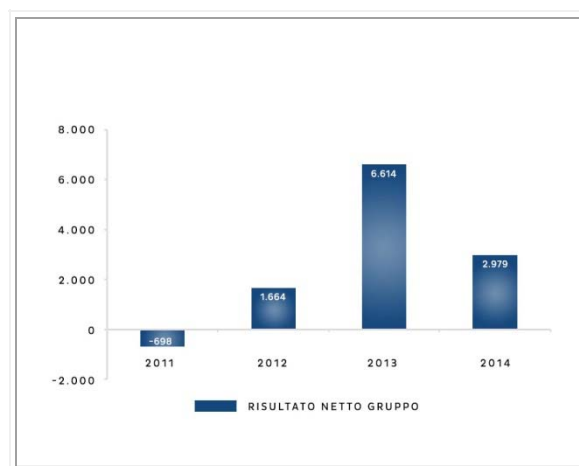


Principale indicatori economico patrimoniali pro forma e grafici

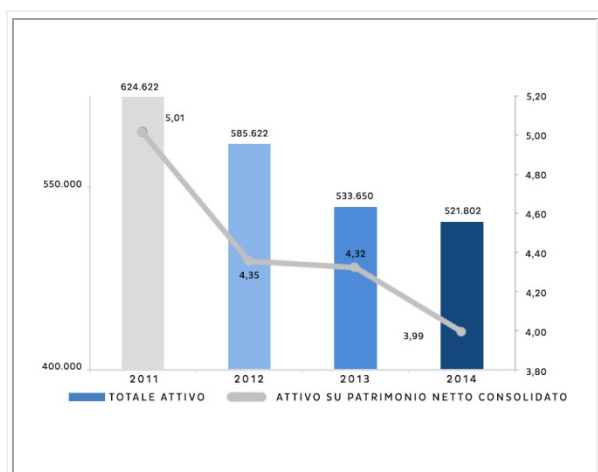
**Patrimonio Netto del Gruppo e Consolidato
(in € migliaia)**



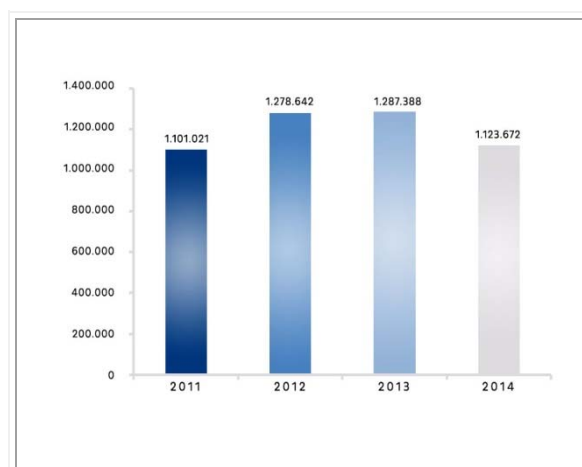
**Utile Netto del Gruppo
(in € migliaia)**



**Totale Attivo con rapporto
Attivo/Patrimonio Netto Consolidato
(in € migliaia)**

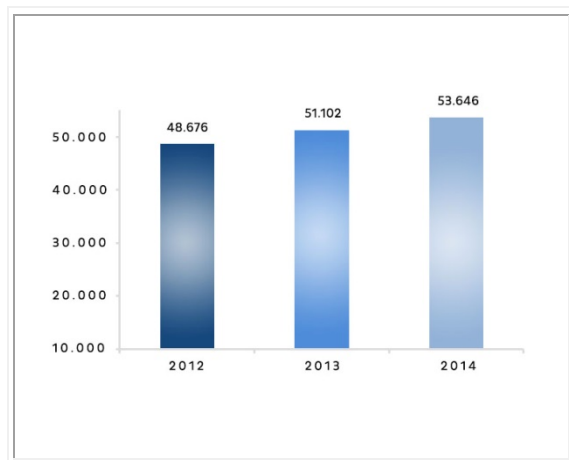


Asset under management (AuM) (in € migliaia)

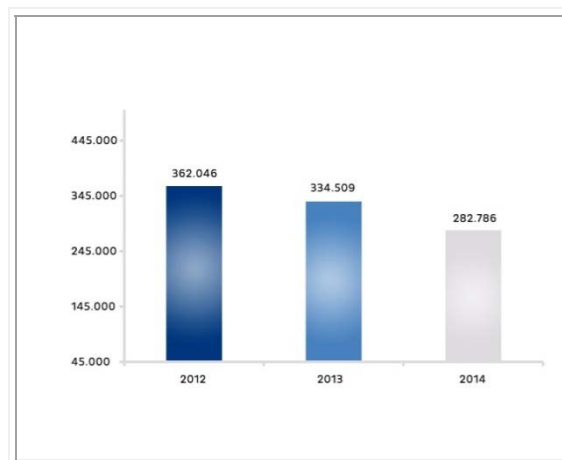




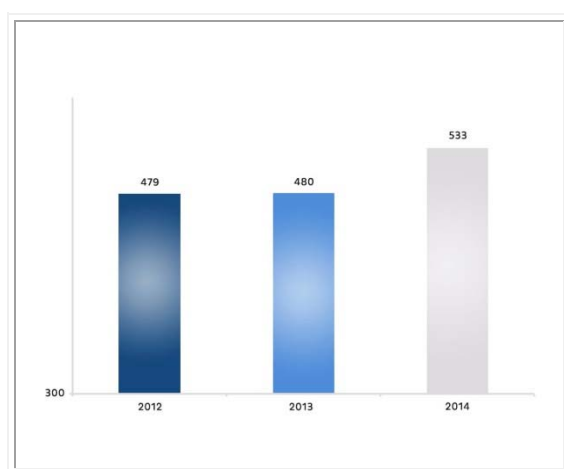
Margine finanziario e da servizi (in € migliaia)



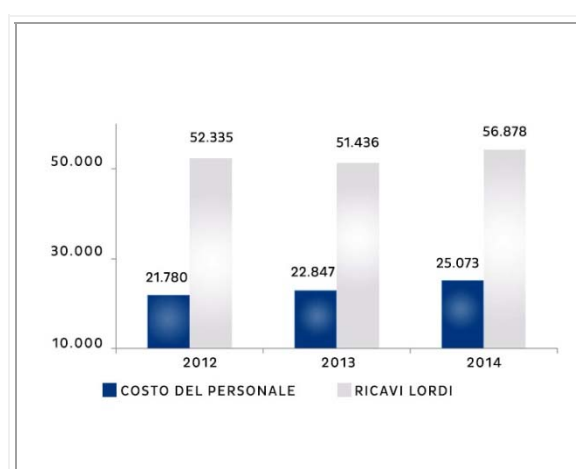
Posizione finanziaria lorda



Dipendenti



Costo del personale e ricavi lordi (in € migliaia)





Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.



Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione



Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.



Contesto economico

La dinamica dell'economia globale e del commercio internazionale nel corso del 2014 ha presentato andamenti differenziati nelle diverse aree geografiche. La crisi che ha pesantemente colpito dapprima i mercati finanziari e poi l'economia reale a partire dal 2008 appare a tratti superata, almeno in alcuni paesi, mentre in Europa la situazione resta tuttora complessa. Le previsioni di crescita dell'economia globale sono state riviste al ribasso dalle organizzazioni internazionali durante l'anno, anche in relazione alle questioni geopolitiche ancora aperte in Ucraina e in Medio Oriente, e in generale alla discesa del prezzo del petrolio.

Il 2014 è stato ancora una volta dominato dall'attivismo delle Banche Centrali. A differenza degli anni immediatamente successivi alla crisi, in cui sono state attuate politiche fortemente espansive, è cominciata nel 2014 una fase di divergenza delle azioni proposte, in risposta alle diverse condizioni economiche dei singoli paesi. Infatti, se da un lato la *Federal Reserve* ha concluso in ottobre il suo programma di acquisto di titoli obbligazionari su diversi mercati, favorita da una situazione economica che renderebbe la crescita sostenibile anche senza lo stimolo monetario, la Banca Centrale Europea ha continuato e rafforzato le iniziative di politica monetaria non convenzionale a causa di risultati non ancora soddisfacenti registrati dall'economia dell'Eurozona in termini di crescita e tasso di disoccupazione. A complicare il quadro economico hanno inciso la crisi in Russia ed il generale rallentamento della crescita globale. Per questa ragione, al fine di sostenere la crescita, la Commissione Europea sta adottando misure espansive di carattere ordinario in presenza di un meccanismo di trasmissione dello stimolo monetario ancora claudicante. Ad inizio giugno la BCE ha deciso di tagliare il tasso sulle operazioni di rifinanziamento principali allo 0,15% e portare in negativo il tasso sui depositi, fissandolo a -0,10%, per spingere le banche ad erogare maggiore credito. In settembre il Consiglio direttivo della BCE ha ridotto ulteriormente i tassi ufficiali, portando il tasso sulle operazioni di rifinanziamento principali allo 0,05%, nuovo minimo storico dalla nascita dell'Euro, e quello sui depositi delle banche al -0,20%. E' stato inoltre varato un programma di acquisto di titoli *asset-backed securities* e di *covered bond*. Infine, il Presidente Draghi ha chiarito, nel corso della conferenza stampa del 4 dicembre, che se tali misure dovessero risultare insufficienti, l'Istituto Centrale utilizzerà altre misure non convenzionali (in parte già avviate nei primi mesi del 2015) che contemplino l'acquisto di una pluralità di attività finanziarie, compresi titoli del debito pubblico.

Con riferimento all'Italia nel corso degli ultimi mesi del 2014 i consumi hanno ripreso a crescere ma in misura contenuta, con una flessione degli investimenti, frenati dall'elevata incertezza sulle prospettive della domanda e sulle difficoltà dell'edilizia. Le condizioni di offerta del credito alle imprese risultano migliorate, secondo le rilevazioni più recenti, ma restano più stringenti per quelle di minori dimensioni. Le proiezioni della Banca d'Italia per l'economia italiana nel biennio 2015 - 16 prospettano una ripresa moderata, non esente da significative incertezze e dipendente dall'intensità della ripresa della spesa per investimenti. Si ritiene che anche per il 2015 lo scenario macroeconomico, pur in un quadro di possibile stabilizzazione dei mercati finanziari, manterrà forti elementi di incertezza.

Attività svolta e fatti di rilievo dell'esercizio

In un contesto macroeconomico che permane incerto, il Gruppo ha proseguito la propria attività, rafforzandosi anche attraverso l'acquisizione perfezionata a fine esercizio di Banca Finanziaria Internazionale S.p.A., in breve Banca Finint S.p.A..

Le macroaree nelle quali si focalizza il business del Gruppo sono:

1. *Business Process Outsourcing*

AUTOMOTIVE & EQUIPMENT SOLUTIONS	CREDIT MANAGEMENT & NPLs	REAL ESTATE SOLUTIONS	MEDIAZIONE CREDITIZIA	CONSULENZA LEAN P&O	ISTRUTTORIE CREDITIZIE
----------------------------------	--------------------------	-----------------------	-----------------------	---------------------	------------------------



2. Banca Finint

FINANZA STRUTTURATA	CORPORATE FINANCE	PRIVATE EQUITY	CAPITAL MARKETS EQUITY E DEBT	PRIVATE BANKING WEALTH MANAGEMENT	ASSET MANAGEMENT
------------------------	----------------------	-------------------	--	--	---------------------

3. Investimenti Proprietari

INFRASTRUTTURE	INVESTIMENTI FINANZIARI	EQUITY INVESTMENT PORTFOLIO	REAL ESTATE
----------------	----------------------------	-----------------------------------	----------------

- Business Process Outsourcing

La **business unit Business Process Outsourcing** offre un vasta gamma di servizi nell'outsourcing di servizi amministrativi per le società di leasing, istituti finanziari e istituzioni bancarie; nell'outsourcing di servizi di front office e back office nel settore dei mutui e finanziamenti; nel recupero crediti stragiudiziale; nella consulenza aziendale per la lean production. L'area BPO, inoltre, ha sviluppato al suo interno specifiche competenze di information technology e document management.

- Banca Finint

I **Servizi per la Finanza Strutturata** sono svolti dalla controllata Securitisation Services S.p.A., leader in Italia nell'offerta di servizi dedicati alla gestione ed al monitoraggio di operazioni di finanza strutturata, in particolare cartolarizzazioni e *covered bond*. La società ha ottenuto il rating "Strong", il più alto, da parte dell'Agenzia Standard & Poor's per il ruolo di *master servicer* relativo alla gestione di mutui residenziali, commerciali ed altre tipologie di finanziamenti.

L'attività di **Asset & Wealth Management** è svolta dalla controllata Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A. specializzata nella gestione di fondi mobiliari ed immobiliari con *asset under management* totali pari a circa 1,12 miliardi di Euro. Nata come SGR speculativa nel 2004, dal 2013 ha ottenuto autorizzazione alla gestione anche di fondi non speculativi.

L'area **Corporate Finance** è impegnata nell'attività di consulenza in operazioni di finanza straordinaria e di fusioni e acquisizioni per le imprese, sia multinazionali che di piccola-media dimensione.

L'attività di **Private Equity** del Gruppo, intesa quale attività di investimento nel capitale azionario di imprese prevalentemente non quotate, è curata dalla società Finint & Partners S.r.l., che svolge attività di advisory a favore delle società di investimento promosse e partecipate dal Gruppo ovvero NEIP II S.p.A. – Infrastrutture e servizi e NEIP III S.p.A., rivolte rispettivamente a società attive nel settore delle infrastrutture e alle piccole-medie imprese italiane attive in settori diversificati.

L'attività relativa ai **Servizi Fiduciari** è svolta da due società fiduciarie interamente possedute che svolgono servizi di amministrazione fiduciaria statica, dando esecuzione a mandati fiduciari di investimento e disinvestimento in titoli azionari o quote sociali, in esecuzione di specifiche istruzioni dei fiduciari.

L'attività di **Private Banking** continua ad essere svolta dalla Banca e si ritiene subirà un processo di sviluppo e rafforzamento a seguito della modifica degli assetti proprietari e del management intervenuta a fine esercizio. Nei prossimi mesi verrà avviata una *business unit Capital Markets* secondo le direttrici strategiche definite nell'istanza di autorizzazione inviata a Banca d'Italia il 15 settembre 2014. L'offerta si orienterà alle due categorie di clientela, private e corporate e, in maniera opportunistica e residuale, alla clientela *retail*.

L'attività di **Finanza Strutturata** consiste nella strutturazione ed organizzazione di operazioni di *securitisation* nonché alla gestione ed al monitoraggio delle medesime come sopra descritto.

- Investimenti Proprietari

Attraverso la principale controllata del Gruppo, SAVE S.p.A., si sviluppa l'attività di gestione di infrastrutture aeroportuali in concessione. SAVE, infatti, è la società che gestisce l'Aeroporto Marco Polo di Venezia, nonché



la holding di un gruppo integrato attivo nel settore dei servizi ai viaggiatori svolti principalmente in regime di concessione.

Gli Investimenti Finanziari del Gruppo sono costituiti dal portafoglio azionario di proprietà e investimenti in fondi comuni di investimento. Il Gruppo detiene inoltre investimenti obbligazionari, costituiti prevalentemente da titoli *asset backed* emessi nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione, e obbligazioni bancarie.

L'*Equity Investment Portfolio* del Gruppo è costituito da un nucleo selezionato di partecipazioni in società di servizi, in enti creditizi ed in società industriali.

L'area *Real Estate* si occupa della gestione e valorizzazione di aree edificabili in Italia e all'estero e di immobili con destinazione commerciale in Italia.

Risultati riclassificati del Gruppo Finanziaria Internazionale

Di seguito vengono esposti il conto economico ed i principali indicatori patrimoniali e finanziari consolidati riclassificati per l'esercizio 2014 comparati con l'esercizio 2013 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 nei seguenti prospetti 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 né sul patrimonio netto di spettanza del Gruppo.** Il gruppo SAVE S.p.A. viene consolidato secondo 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 BPO; anche la posizione finanziaria rappresenta la situazione effettiva del Gruppo.

I relativi prospetti contabili, redatti a sezioni contrapposte, da cui è stato desunto questo conto economico sono allegati in calce alla presente relazione.

Si precisa che i prospetti e i dati esposti di seguito, sulla base dello stato patrimoniale e conto economico adottati nella reportistica interna non sono assoggettati a revisione contabile.

**Conto Economico riclassificato**

(migliaia di euro)

	2014	2013	Var. %
Totale commissioni attive	56.878	51.436	11%
Totale commissioni passive	(789)	(536)	47%
MARGINE DA SERVIZI	56.089	50.900	10%
Interessi attivi (passivi) netti	(7.696)	(7.595)	1%
Profitti (perdite) finanziarie nette	5.253	7.797	-33%
MARGINE FINANZIARIO	(2.443)	202	n.a.
TOTALE MARGINE FINANZIARIO E DA SERVIZI	53.646	51.102	5%
Spese per il personale	(25.073)	(22.847)	10%
Altre spese amministrative	(18.252)	(16.917)	8%
Altri oneri di gestione	(447)	(418)	7%
Ammortamenti e svalutazioni	(2.079)	(1.380)	51%
Accantonamenti	(1.854)	(789)	135%
COSTI GENERALI	(47.705)	(42.351)	13%
GESTIONE DELLE PARTECIPAZIONI			
Saldo utili (perdite) delle partecipazioni valutate a patrimonio netto e altri proventi/oneri di gestione	19.290	12.890	50%
MARGINE CARATTERISTICO	25.231	21.641	17%
Ammortamento avviamenti	(3.349)	(3.397)	-1%
GESTIONE STRAORDINARIA			
Saldo proventi (oneri) straordinari	1.147	6	n.a.
UTILE (PERDITA) LORDO ANTE ELEMENTI NON RICORRENTI	23.029	18.250	26%
Accantonamenti, perdite finanziarie nette e svalutazioni non ricorrenti	(21.276)	(10.676)	99%
UTILE (PERDITA) LORDO	1.753	7.574	-77%
Imposte	(5.594)	(6.701)	-17%
UTILE (PERDITA) NETTO CONSOLIDATO	(3.841)	873	n.a.
Utile (Perdita) di Terzi	(6.820)	(5.741)	19%
Utile (Perdita) del Gruppo	2.979	6.614	-55%

L'esercizio 2014 si chiude con un risultato consolidato positivo per il Gruppo di Euro 2.979 migliaia, rilevando un decremento rispetto ad Euro 6.614 migliaia del precedente esercizio. Il risultato totale del consolidato è una perdita di Euro 3.841 migliaia rispetto ad Euro 873 migliaia del precedente esercizio.

Anche l'anno appena concluso è stato pesantemente influenzato da oneri netti non ricorrenti pari ad Euro 21.276 migliaia, derivanti principalmente dalla svalutazione di azioni quotate.

Guardando ai singoli risultati intermedi 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*, presenta un significativo incremento rispetto all'esercizio precedente. Esso ammonta ad Euro 56.089 migliaia, con un incremento del 10% rispetto al 2013.

Il **margine finanziario** risulta negativo per Euro 2.443 migliaia. Al suo interno, gli interessi passivi netti risultano in linea con l'esercizio precedente, mentre i profitti finanziari netti si attestano ad Euro 5.253 migliaia rispetto ad Euro 7.797 migliaia dell'esercizio precedente.

I **costi generali** si attestano ad Euro 47.705 migliaia rispetto ad Euro 42.351 migliaia del 2013. Si rileva in quest'ambito il **fisiologico incremento del costo del personale** , legato all'incremento significativo dell'organico.

Il **risultato netto delle partecipazioni valutate a patrimonio netto e altri proventi/oneri di gestione** contribuisce positivamente per Euro 19.290 migliaia. Preponderante risulta, anche nell'esercizio in esame, l'apporto della partecipazione in SAVE, pari a Euro 18.444 migliaia.



Il **marginе caratteristico** si attesta ad Euro 25.231 migliaia, segnando un incremento rispetto ad Euro 21.641 migliaia del periodo di confronto.

L'**ammortamento degli avviamenti** ammonta ad Euro 3.349 migliaia e risulta sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

Nella voce **accantonamenti, perdite finanziarie nette e svalutazioni non ricorrenti** sono rilevati i profitti e le perdite di carattere eccezionale. Il saldo di Euro 21.276 migliaia si compone per Euro 18.390 migliaia di svalutazioni e minusvalenze apportate al portafoglio titoli Banca Monte Paschi di Siena nell'ambito di una progressiva riduzione del valore di carico del titolo per condurlo ad un livello che riflette prospettive di recupero di valore che si sono purtroppo anch'esse progressivamente ridimensionate nel tempo. Anche nell'esercizio 2013 erano state apportate svalutazioni non ricorrenti per Euro 11.717 migliaia sul titolo in discussione. Sono state inoltre rilevate svalutazioni e minusvalenze per complessivi Euro 11.392 sul titolo Assicurazioni Generali. Gli oneri includono infine Euro 1.615 migliaia rettifiche di valore di azioni non quotate. Tra i proventi di natura non ricorrente, figurano proventi netti per Euro 10.121 migliaia rilevati principalmente a seguito del conferimento delle partecipazioni in Banca Finint S.p.A..

Le **imposte** ammontano complessivamente ad Euro 5.594 migliaia, in diminuzione rispetto al saldo di Euro 6.701 migliaia, che comprendeva Euro 1.219 migliaia a titolo di prelievo addizionale dell'IRES disposto per il 2013 dal D.L. 133/2013.

L'**utile consolidato di Gruppo** ammonta ad Euro 2.979 migliaia, la perdita di pertinenza di terzi è pari a Euro 6.820 migliaia, ed il risultato consolidato totale è negativo per Euro 3.841 migliaia. Nell'esercizio precedente l'utile netto consolidato conseguito era pari a Euro 873 migliaia.

Key drivers patrimoniali e finanziari

Di seguito si espongono i principali indicatori patrimoniali e finanziari comparati desunti dal bilancio consolidato redatto includendo con il metodo del consolidamento integrale le società dell'area BPO e ripristinando, a livello espositivo, le differenze di consolidamento secondo le previsioni del D. Lgs. 127/91, anziché imputarle a decurtazione del patrimonio netto di terzi come previsto dalle disposizioni contabili del D.Lgs. n. 87/92. I relativi prospetti contabili, redatti a sezioni contrapposte, da cui sono stati desunti questi indicatori sono allegati in calce alla presente relazione. La riconciliazione tra il bilancio consolidato ed il bilancio consolidato pro forma redatto secondo le previsioni del D.Lgs. 127/91, relativamente al patrimonio netto ed al risultato di esercizio, è riportata alla fine del presente paragrafo.

(migliaia di euro)

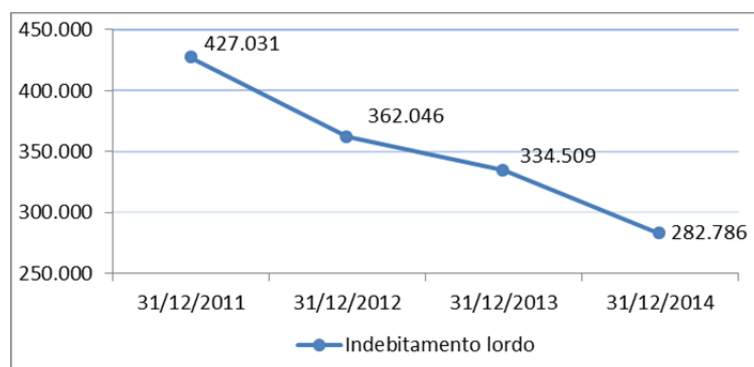
	2014	2013	Var.
PATRIMONIO NETTO TOTALE	130.700	123.400	7.300
- di cui Patrimonio netto del Gruppo	71.644	68.646	2.998
- di cui Patrimonio netto di terzi	59.056	54.754	4.302
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	(282.786)	(334.509)	51.723
<i>meno attivi finanziari</i>	69.455	90.028	(20.573)
Indebitamento finanziario netto	(213.331)	(244.481)	31.150
TOTALE ATTIVO	521.802	533.650	(11.848)
- di cui Partecipazioni nette	330.966	326.763	4.203
<i>Indebitamento finanziario netto /patrimonio netto totale</i>	-1,63	-1,98	-17,6%
<i>Totale passivo/totale patrimonio netto</i>	2,99	3,32	-10,0%

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

Il **patrimonio netto totale** passa da Euro 123.400 migliaia ad Euro 130.700 migliaia, con un incremento di Euro 7.300 migliaia. Nel corso dell'esercizio la Capogruppo non ha distribuito dividendi.



L'**indebitamento finanziario lordo** continua a ridursi, passando da Euro 334.509 migliaia del 2013 ad Euro 282.786 migliaia dell'esercizio 2014. Se si considera che nell'esercizio 2011 l'indebitamento finanziario lordo era di Euro 427.030 migliaia, la **diminuzione osservata negli ultimi tre esercizi supera Euro 144 milioni**. Tale ridimensionamento è motivo di forte soddisfazione per i risultati delle azioni tese a ridurre l'esposizione bancaria, anche attraverso la liquidità generata dalle attività operative e dalla dismissione di *asset* ritenuti non più strategici che ha consentito di rientrare sugli affidamenti ad essi correlati. Nel corso del 2014 è stato inoltre rimborsato il prestito obbligazionario convertibile FIH 2004 – 2014 per Euro 50 milioni. Sempre in gennaio 2014 è stato emesso, sempre dalla Capogruppo, un prestito obbligazionario (cd. "Minibond") dell'importo di Euro 12 milioni ai sensi del Decreto Legge 83/2012. Nel mese di novembre 2014, inoltre, la Capogruppo ha emesso la prima cambiale finanziaria, di Euro 7.500 migliaia, a seguito dell'approvazione di un programma di emissione di cambiali finanziarie ai sensi della Legge 43/1994, come modificata dalla Legge 134/2012, per un importo massimo di Euro 250.000 migliaia. Di seguito si evidenzia l'andamento degli ultimi quattro anni:



Anche il **totale attivo** evidenzia un decremento, passando da Euro 533.650 migliaia di fine 2013 ad Euro 521.802 migliaia. Anche in questo caso il confronto con il totale attivo del 2011 (Euro 624.622 migliaia) è significativo nel testimoniare la menzionata cessione di investimenti considerati non più strategici effettuata negli ultimi anni, *in primis* titoli *asset backed*, azioni quotate e partecipazioni.

Le **partecipazioni nette**, che comprendono anche le differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto al netto dei relativi ammortamenti, si incrementano da Euro 326.763 migliaia di fine 2013 ad Euro 330.966 migliaia, a seguito anche dell'acquisizione di Banca Finint S.p.A. intervenuta a fine esercizio. L'investimento principale incluso nelle partecipazioni nette continua ad essere l'interessenza detenuta in SAVE S.p.A., società quotata che gestisce direttamente in concessione gli scali aeroportuali di Venezia e Treviso, e detiene rilevanti partecipazioni nell'aeroporto Valerio Catullo di Verona e nell'aeroporto Charleroi (Belgio). Il valore di tale partecipazione ammonta ad Euro 240.419 migliaia, rispetto ad Euro 238.694 migliaia dell'esercizio 2013.

Nel prospetto sopra esposto il valore della partecipazione in SAVE include le differenze positive di consolidamento di pertinenza di terzi che nei prospetti di bilancio 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 solo le differenze di consolidamento e di patrimonio netto di pertinenza del Gruppo, ammonta a fine 2014 ad Euro 186.425 migliaia (Euro 193.109 migliaia nel 2013) che, se diviso per le azioni detenute dal Gruppo, corrisponde ad un importo unitario di Euro 9,16 per azione. La quotazione di mercato del 31 dicembre 2014 del titolo SAVE è pari a Euro 13,14 per azione. Nel corso del 2014 il valore della partecipazione in SAVE ha subito un decremento per effetto della rideterminazione delle differenze di consolidamento di pertinenza del Gruppo a seguito dell'ingresso di un socio terzo nella società Sviluppo 35 S.r.l., controllante diretta di Agorà Investimenti S.p.A. ed indiretta della società quotata.

Quanto alle altre partecipazioni, si evidenzia *in primis* l'acquisizione della quota di maggioranza di un Istituto di Credito, ora denominato Banca Finanziaria Internazionale S.p.A., in breve Banca Finint S.p.A.. L'acquisizione è avvenuta attraverso la sottoscrizione di un aumento di capitale sociale con sovrapprezzo, deliberato dall'assemblea della Banca in data 15 dicembre 2014, e liberato in parte in denaro ed in parte attraverso il conferimento delle partecipazioni in Securitisation Services S.p.A., Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A., Finint Corporate Advisors S.r.l., Finint & Partners S.r.l., Fininvest Fiduciaria S.r.l., Regent S.r.l. – Società Fiduciaria. La delibera assembleare è stata depositata per l'iscrizione presso l'Ufficio del Registro Imprese di Milano in data 30 dicembre 2014, ed è pertanto efficace da tale data. Nel bilancio consolidato non è stato incluso il risultato della Banca per l'esercizio 2014 mentre le differenze positive di consolidamento lorde ammontano ad Euro 12.468 migliaia.



Nel corso dell'esercizio la partecipata Ferak S.p.A. ha acquisito dal socio terzo il residuo 49,90% di Effeti S.p.A., e detiene ora il 100% della medesima.

(migliaia di euro)

Riconciliazione tra patrimonio netto e risultato di esercizio del bilancio consolidato con il bilancio consolidato pro forma	31/12/2014						31/12/2013					
	Patrimonio Netto			Risultato di esercizio			Patrimonio Netto			Risultato di esercizio		
	Gruppo	Terzi	Totale	Gruppo	Terzi	Totale	Gruppo	Terzi	Totale	Gruppo	Terzi	Totale
Patrimonio netto e risultato di esercizio nel bilancio consolidato	71.644	124	71.768	2.979	(7.930)	(4.951)	68.646	7.751	76.397	6.614	(5.837)	777
Dividendi distribuiti da società consolidate integralmente nel bilancio consolidato pro forma			0			0			0			0
Rilevazione del risultato e del patrimonio netto di società consolidate integralmente nel bilancio consolidato pro forma		1.580	1.580		1.110	1.110		882	882		96	96
Ripristino differenze di consolidamento decurtate ex D. Lgs. n. 87/92 dal patrimonio netto di terzi		57.352	57.352			0		46.121	46.121			0
Acquisto quote di società valutate a patrimonio netto nel bilancio consolidato			0			0			0			0
Variazione area/metodo di consolidamento nel bilancio consolidato			0			0			0			0
Patrimonio netto e risultato di esercizio nel bilancio consolidato pro forma	71.644	59.056	130.700	2.979	(6.820)	(3.841)	68.646	54.754	123.400	6.614	(5.741)	873

La Posizione Finanziaria Netta

L'**indebitamento finanziario netto** passa da Euro 244.481 migliaia dell'esercizio precedente ad Euro 213.331 migliaia, con un decremento pari a Euro 31.150 migliaia.

(migliaia di euro)

	AL 31/12/2014	AL 31/12/2013	Var.
Cassa e altre disponibilità liquide	199	193	6
Crediti verso enti creditizi e finanziari	34.462	23.942	10.520
Debiti verso enti creditizi	(131.690)	(78.694)	(52.996)
Debiti verso enti finanziari	720	(17.350)	18.070
Debiti rappresentati da titoli	(18.300)	(50.000)	31.700
POSIZIONE FINANZIARIA LORDA A BREVE	(114.609)	(121.909)	-6%
Investimenti azionari ed obbligazionari	41.579	54.449	(12.870)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A BREVE	(73.030)	(67.460)	8%
Crediti verso enti creditizi e finanziari	10.321	18.965	(8.644)
Debiti verso enti creditizi	(188.916)	(218.712)	29.796
Debiti verso enti finanziari	10.418	(12.853)	23.271
Debiti rappresentati da titoli	0	0	0
POSIZIONE FINANZIARIA LORDA A MEDIO/LUNGO TERMINE	(168.177)	(212.600)	-21%
Investimenti azionari ed obbligazionari	27.876	35.579	(7.703)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A MEDIO/LUNGO TERMINE	(140.301)	(177.021)	-21%
POSIZIONE FINANZIARIA LORDA	(282.786)	(334.509)	-15%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(213.331)	(244.481)	-13%

La posizione finanziaria netta si attesta ad Euro 213.331 migliaia rispetto ad Euro 244.481 migliaia del precedente esercizio. Incidono nella variazione tanto il decremento dell'indebitamento quanto il decremento degli investimenti azionari ed obbligazionari.

Nel primo mese dell'esercizio la Capogruppo ha rimborsato il prestito obbligazionario parzialmente convertibile ed ha emesso un prestito obbligazionario quotato nel segmento professionale (ExtraMOT PRO) del mercato ExtraMOT operato da Borsa Italiana S.p.A., dell'importo di Euro 12 milioni ai sensi del Decreto Legge 83/2012.



Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.

Nel mese di novembre 2014, la Capogruppo ha emesso inoltre la prima cambiale finanziaria, di Euro 7.500 migliaia, a seguito dell'approvazione di un programma di emissione di cambiali finanziarie ai sensi della Legge 43/1994, come modificata dalla Legge 134/2012, emesse in forma dematerializzata presso Monte Titoli S.p.A. per un importo massimo di Euro 250.000 migliaia.

Il saldo netto dei debiti totali verso enti creditizi si attesta ad Euro 295.224 migliaia rispetto ad Euro 280.369 migliaia del precedente anno, con un incremento di Euro 14.855 migliaia. Nel contempo diminuiscono di circa Euro 20 milioni tanto gli investimenti azionari ed obbligazionari a medio e lungo termine quanto quelli a breve termine. Tali investimenti hanno subito un significativo ridimensionamento per effetto delle cessioni e delle rettifiche di valore dei portafogli azionari.



Andamento della gestione nei vari settori di attività

In sintesi vengono illustrati i risultati e l'andamento delle principali aree di *business*, all'interno delle tre macroaree sopra descritte:

Business Process Outsourcing

- *Automotive & Equipment Solutions*
- *Credit Management & NPLs*
- *Real Estate Solutions*
- *Mediazione Creditizia*
- *Consulenza Lean P&O*
- *Istruttorie creditizie*

Banca Finint

- *Attività bancaria*
- *Servizi per la Finanza Strutturata*
- *Asset & Wealth Management*
- *Corporate Finance*
- *Private Equity*
- *Servizi Fiduciari*
- *Finanza Strutturata*

Investimenti Proprietari

- *Infrastrutture*
- *Investimenti Finanziari*
- *Equity Investment Portfolio*
- *Real Estate*

Business Process Outsourcing



Nella tabella sottostante sono indicati, a livello consolidato, i risultati economici ed i principali indicatori per l'esercizio 2014 comparati con l'esercizio 2013, delle società che appartengono all'area BPO, ossia la controllante Agenzia Italia S.p.A. (diventa tale nell'esercizio 2014 a seguito della fusione inversa con Eurholding S.p.A.), le controllate Finint Revalue S.p.A., Finleasing S.r.l., Finint & Wolfson Associati S.r.l., Finint Mediatore Creditizio S.p.A. (già Mutui Casa Service S.p.A.), Global Point S.r.l., Sidari Investimenti S.r.l. e le partecipate Fin.it. S.r.l., E-Masterit S.r.l..

Si evidenzia che i dati economici e patrimoniali esposti di seguito mantengono gli effetti della fusione sopracitata.



(migliaia di euro)

Area BPO	2014	2013
Ricavi operativi	27.606	26.925
Costi operativi	(25.114)	(21.782)
<i>di cui ammortamento avviamenti</i>	<i>(1.074)</i>	<i>0</i>
Risultato operativo	2.492	5.143
Proventi da partecipazioni	30	68
Altri Proventi finanziari	669	257
Oneri finanziari	(416)	(232)
Sval./Rival. Di attività finanziarie	24	(51)
Risultato finanziario	307	42
Componenti straordinarie	643	244
Utile ante imposte	3.442	5.429
Imposte	(1.637)	(1.686)
Utile netto consolidato	1.805	3.743
Utile di Gruppo	2.088	3.952
Utile di Terzi	(283)	(209)
Patrimonio Netto consolidato	26.751	13.181
Patrimonio netto di Gruppo	26.050	12.446
Patrimonio netto di Terzi	701	735
Posizione Finanziaria Netta (attiva)	3.822	337
ROE	6,7%	28,4%
Organico al 31.12	285	278

Il presente prospetto non è soggetto a revisione contabile.

L'area BPO è stata caratterizzata nel corso dell'esercizio 2014 da due operazioni di fusione. La più importante è intervenuta in data 16 dicembre 2014 ed ha comportato la fusione per incorporazione di Eurholding S.p.A. in Agenzia Italia S.p.A., operazione volta a favorire unitarietà di gestione, in modo da contenere i costi e realizzare maggiore efficienza. Agenzia Italia è la nuova capogruppo dell'area *Business Process Outsourcing*. La seconda ha interessato Eurisko Italia S.r.l. e Sogepim Real Estate S.p.A. ridenominata Finint Revalue S.p.A., la prima incorporata nella seconda, consentendo una semplificazione della struttura del sub-gruppo, al fine di sfruttare le sinergie ottenibili e al contempo contenere i costi e realizzare un contesto di maggiore efficienza e risparmio.

Il risultato netto dell'area BPO del 2014 è di Euro 1.805 migliaia, in diminuzione rispetto al dato del 2013 (Euro 3.743 migliaia). Tale decremento è dovuto principalmente all'aumento di costi per servizi oltre all'ammortamento dell'avviamento e delle differenze di consolidamento che si sono generate con la fusione di Eurholding S.p.A. in Agenzia Italia S.p.A. (avviamento ammortizzato in 20 anni, Euro 1.074 migliaia annui).

L'operazione di fusione per incorporazione di Eurholding S.p.A. in Agenzia Italia S.p.A. ha determinato un aumento del patrimonio netto del subconsolidato per effetto dell'avanzo di fusione realizzato di Euro 13.746 migliaia.

Si riporta di seguito una descrizione dell'andamento delle attività facenti capo all'area BPO.

Attività dell'area BPO nel 2014

L'area BPO è costituita da sei macro business unit:

AUTOMOTIVE & EQUIPMENT SOLUTIONS	CREDIT MANAGEMENT & NPLs	REAL ESTATE SOLUTIONS	MEDIAZIONE CREDITIZIA	CONSULENZA LEAN P&O	ISTRUTTORIE CREDITIZIE
----------------------------------	--------------------------	-----------------------	-----------------------	---------------------	------------------------

Per quanto riguarda le istruttorie creditizie, l'area ha progettato dei servizi di pre-stipula di prodotti finanziari e sviluppato un gestionale che regola lo stato di avanzamento della pratica e la relativa documentazione. Ciò rappresenta strategicamente l'ideale completamento del panel servizi relativi sia all'outsourcing leasing che alla mediazione finanziaria. Il progetto è relativamente recente e può contare solo pochi clienti, tuttavia



numerose sono le trattative in corso con altre società di leasing proprio in forza del particolare modello organizzativo dato da software e *operations as a service*.



Automotive & Equipment Solutions

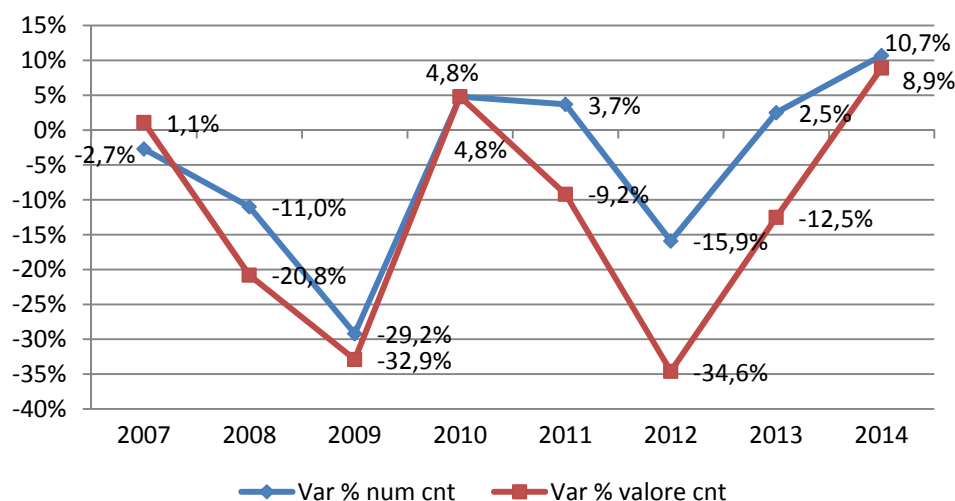
Da circa trent'anni Agenzia Italia si occupa di servizi per il settore dell'automotive ed ha come clienti principali le società di leasing per le quali gestisce in outsourcing il back office, più recenti sono i servizi di immatricolazione centralizzata per le società di noleggio a lungo termine e il controllo del corretto utilizzo dei finanziamenti con i servizi anti-truffa.

L'offerta di tali servizi è modulabile e facilmente controllabile dal committente tramite supporti tecnologici *web-based*. Il loro sviluppo si basa su sistemi di programmazione e comunicazione flessibili, al fine di facilitare le fasi successive di gestione di eventi, cicli produttivi e strutture operative del cliente.

Nel 2014 il fatturato di Agenzia Italia per i servizi succitati è aumentato del 6% e ciò è dovuto in particolare al nuovo servizio "visite ispettive", ossia la verifica della presenza presso il locatario del cespite finanziato in leasing e alle immatricolazioni centralizzate (+43%), mentre il fatturato relativo al resto dei servizi *core* è cresciuto solo dell'1% rispetto all'esercizio 2013.

Ciò è in linea con le attese in quanto l'andamento dello stipulato leasing auto degli ultimi sette anni è stato caratterizzato da due pesanti flessioni in corrispondenza della crisi finanziaria del 2009 e della crisi del debito europeo del 2012. Dopo anni contrassegnati da forti tensioni nei mercati finanziari e dall'aumento della rischiosità, testimoniato dall'aumento dell'incidenza delle sofferenze, nel 2014 si è riscontrato un aumento dello stipulato, con una crescita del 10,7% nel numero di nuove stipule e dell'8,9% nel loro valore.

Figura 1. Dinamiche dello stipulato leasing negli ultimi anni. Variazioni percentuali.



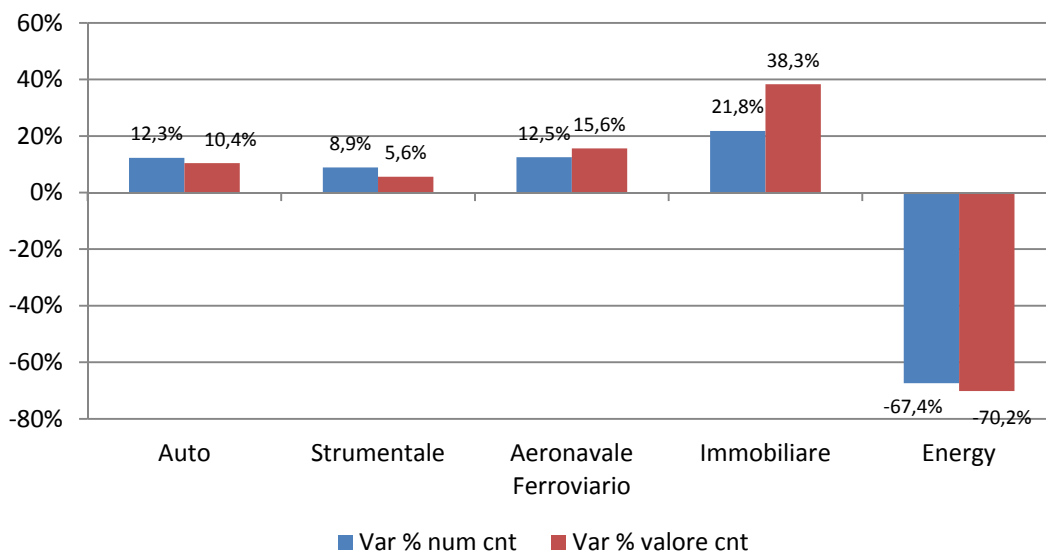
Fonte. Statistiche di stipulato mensile Assilea



Il comparto auto, nonostante una leggera flessione dei veicoli industriali, è cresciuto del +10,4% nel valore finanziato e del 12,3% nel numero di nuove stipule. Tale performance è attribuibile principalmente all'acquisto in leasing dei veicoli delle società di noleggio a medio termine che per Agenzia Italia non sono ancora un mercato di riferimento. Tuttavia dinamiche positive si sono avute anche per le autovetture (+9,4% numero contratti e +16,5% valore) e dei veicoli commerciali (+17,7% numero contratti e +13,9% valore).

Si consolida anche la crescita nel comparto strumentale che vede aumentare i propri volumi del 5,6% rispetto al 2013 grazie soprattutto al contributo del leasing operativo (+27,6%).

Figura 2. Dinamiche dello stipulato leasing per comparto. Variazioni percentuali.



Fonte. Statistiche di stipulato Assilea

Tabella 1 – Andamento dello stipulato leasing (valori in milioni di Euro) e variazione rispetto al 2013

STIPULATO LEASING 2014	Numero	Valore (000/Euro)	Var % Numero	Var % Valore
Autovetture	62.375	1.985.539	9,4%	16,5%
Veicoli commerciali	24.792	609.305	17,7%	13,9%
Veicoli Industriali	14.901	1.280.279	-7,8%	-3,5%
Renting a M.T.	73.221	1.435.146	18,3%	15,3%
AUTO	175.289	5.310.269	12,3%	10,4%

Fonte: Assilea

Il 2014 ha riportato il segno positivo anche sul mercato automobilistico, dopo sette anni di caduta.

Secondo i dati diffusi dal Ministero dei Trasporti, infatti, il totale delle vetture di nuova immatricolazione è arrivato a 1.370.952 unità, con una crescita del 4,5% rispetto alle 1.311.692 dell'anno precedente.

Si tratta sicuramente di un andamento favorevole, ma non tale da far intravedere una sicura ripresa delle vendite, in assenza di sostegno da parte dello Stato, come incentivi e riduzione della pressione fiscale.

I risultati conseguiti sono, del resto, ancora inferiori rispetto al 2007 del 45,5% (il calo era del 47,7% nel 2013). Il divario rispetto ai normali livelli di mercato è ancora ampio. Oltretutto i risultati del 2014 non sono dovuti a inversione di tendenza dell'economia, con un quadro congiunturale che ha proseguito nella generale negatività. Sono semmai da mettersi in relazione alle non più rinviabili necessità di rinnovo del parco auto, la cui anzianità media è arrivata a 10 anni, mentre circa un terzo ha superato i 14 anni.



Tabella 2 – Mercato auto 2014: privati, flotte aziendali e noleggio

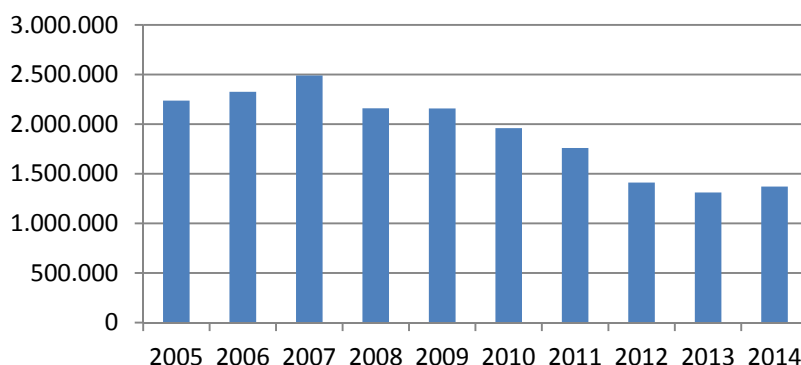
Immatricolazioni	Gen/Dic 2014	Gen/Dic 2013	Var.% 14/13	Incidenza mercato 2014	Incidenza mercato 2013
Privati	854.618	835.215	2,3%	62,3%	63,7%
Flotte aziendali	516.334	476.477	8,4%	37,7%	36,3%
<i>di cui</i>					
Noleggio	264.252	232.704	13,6%	19,3%	17,7%
Società	252.082	243.773	3,4%	18,4%	18,6%
TOTALE	1.370.952	1.311.692	4,5%	100%	100%

Fonte: Elaborazioni ANIASA su dati UNRAE e Min. Trasporti

Nel complessivo dei dati ministeriali, si conferma il deciso contributo del segmento del noleggio (+13,6% e 264.252 unità), che chiude l'anno con una rappresentatività del 19,3% (17,7 l'anno precedente), mentre il segmento dei privati registra un debole +2,3%, con 854.618 immatricolazioni, comportando una quota di mercato del 62,3% dato inferiore anche al 2013. Le immatricolazioni delle società (proprietà e leasing finanziario) sono in leggera crescita (3,4%), attestandosi al 18,4% del totale.

Dal grafico in fig.3 si può riscontrare come delle immatricolazioni 2014, sebbene in crescita, siano ben lontane dai numeri prima della crisi e come dal 2008 ad oggi ci sia stato un trend decrescente che ha portato i valori vicini ai livelli pre-anni '80.

Figura 3 – Immatricolazioni auto in Italia



Fonte: Elaborazioni ANIASA su dati UNRAE e Min. Trasporti

In crescita nell'ultimo anno anche il mercato delle autovetture usate che con 4.248.229 trasferimenti di proprietà al lordo delle minivolture (le intestazioni temporanee al concessionario in attesa della rivendita al cliente finale) archivia un incremento del 2,6% rispetto ai 4.141.295 dello stesso periodo 2013.

Secondo i Centri Studi di UNRAE per il 2015, in assenza di elementi che possano influenzare direttamente la domanda, il mercato si assesterà prevedibilmente su una crescita del 3%, attorno a 1.400.000 unità. Un andamento quindi di "sostituzione forzata", specialmente per i privati. Dopo questi anni di estrema difficoltà il mercato dell'auto ha bisogno di essere rivitalizzato, a partire dal necessario ringiovanimento del parco nel segmento più critico dal punto di vista delle vendite, quello delle famiglie.

Anche per Federauto il tasso di sostituzione dei veicoli è precipitato, contribuendo ad elevare l'età media del parco circolante con forti impatti negativi sul fronte occupazione e del reddito della filiera.

Credit Management & NPLs

L'area ha sviluppato nel tempo know how e software per la gestione dei crediti in sofferenza sia nella fase stragiudiziale che in quella giudiziale.

Sono state inoltre concluse operazioni, anche in team con l'area di Finanza Strutturata, per l'acquisto di crediti NPL da società di leasing, finanziarie e importanti realtà commerciali.



Da tali iniziative sono stati raggiunti dei buoni risultati, che oltre alla restituzione del capitale investito hanno fruttato ulteriore liquidità attraverso rendimenti addizionali. Parte della liquidità è stata reimpiegata per l'acquisizione di altri portafogli, in modo da avere nuove pratiche da gestire. Infatti, la finalità principale di tali investimenti rimane l'acquisizione di importanti volumi di lavoro relativi sia alla gestione stragiudiziale che giudiziale del recupero crediti, con la possibilità da parte dell'organizzazione di impiegare le strategie più adatte, con una flessibilità che non si può incontrare nei lotti lavorati per conto delle altre committenti.

Sebbene queste operazioni si possano considerare dal punto di vista finanziario "rischiose", sono legate direttamente alle capacità di recupero e d'incasso delle BU credit collection e legal.

Negli ultimi anni le imprese italiane hanno investito molto in procedure e strumenti che consentano di intercettare tempestivamente i segnali di deterioramento dell'affidabilità del proprio portafoglio clienti, però non tali da contrastare l'aumento dei crediti in sofferenza.

Si è creato così molta offerta anche da parte delle aziende commerciali (non solo dal canale tradizionale delle banche e finanziarie), ma il peggioramento della qualità delle pratiche affidate e la concorrenza che privilegia la forza delle grandi società di recupero crediti, hanno prodotto una diminuzione dei ricavi del 28% alla BU credit collection.

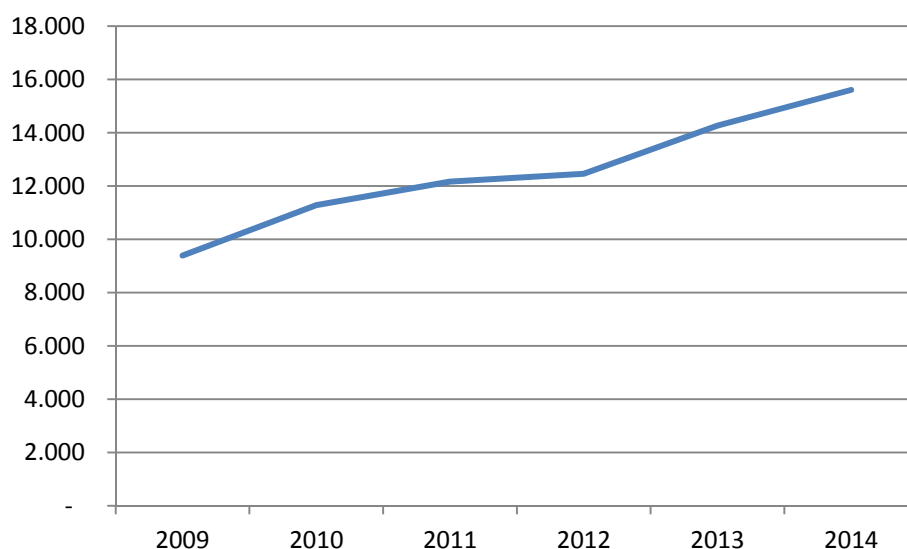
Il mercato è la conseguenza della stretta creditizia che ha colpito le aziende, complice la crisi finanziaria del 2009 e la crisi che ha colpito i paesi fortemente indebitati nel 2012. In un recente studio, la Confcommercio ha stimato in 97,2 miliardi di euro i prestiti venuti a mancare alle piccole e medie imprese italiane tra il 2011 e il 2014. Il crollo dei prestiti è stato innescato dall'impennata dello spread e amplificato dai criteri sempre più restrittivi sul capitale a cui le banche hanno dovuto far fronte e dalla vigilanza della BCE. Ora che lo spread non è più una minaccia e benché la Banca Europea in questi anni abbia adottato politiche espansive, ad oggi il mercato del credito in Italia non è ancora ripartito. C'è stata solo un'attenuazione del calo dei prestiti ma il trend resta negativo. Nonostante la crescita di nuovi prestiti nell'ultima parte del 2014 (+12,1% tendenziale i nuovi crediti alle imprese nell'ultimo trimestre dello scorso anno), il credito bancario nel 2014 si è ridotto rispetto all'anno precedente. In altre parole, i flussi di restituzione dei prestiti da imprese al settore bancario superano, ancora una volta, i nuovi flussi di erogazioni dal settore bancario alle imprese.

D'altra parte il legame tra banca e impresa in Italia è ancora molto forte e l'avvicinamento delle aziende al mercato dei capitali e l'emissione di minibond è una scelta di pochi, oltre che un percorso ancora in evoluzione.

Un altro indicatore da prendere in esame per misurare la difficoltà delle imprese è dato dal numero di fallimenti.

Nel 2014 se ne registrano 15.605, un numero in crescita del 9% rispetto al 2013 e del 66% rispetto al 2009, l'anno in cui la crisi economica aveva appena iniziato a condizionare la vita del tessuto industriale italiano. In sei anni si contano complessivamente 75.175 casi, in un trend di costante aumento mostrato dalle rilevazioni trimestrali da Cribis, la società del Gruppo CRIF specializzata nella business information.

Figura 4 – Fallimenti in Italia anni 2009 – 2014



Fonte: Cribis



La figura 4 evidenzia il trend di crescita costante, mostrando l'aumento dei fallimenti negli ultimi sei anni, fino a superare i 15 mila casi nel 2014 e l'ultimo trimestre si è chiuso con un nuovo record di 4.502 fallimenti: nelle rilevazioni trimestrali dal 2009 ad oggi non si era mai registrato un numero così alto.

Real Estate Solutions

La business unit Real Estate di Finint Revalue si occupa di servizi per la gestione del patrimonio immobiliare o rinveniente da "*distressed assets*"; offre inoltre servizi di *property management* su portafogli immobiliari.

I committenti sono principalmente le società di leasing, ma la società ha creato servizi in grado di soddisfare le esigenze di fondi e SGR nella gestione di cantieri e nella tutela dei cespiti.

Il comparto immobiliare del leasing dalla bolla immobiliare e dalla crisi dei mutui subprime ha perso il 50% del proprio mercato e di conseguenza la Società ha dovuto far fronte al calo dei servizi con altre fonti di reddito.

Dati incoraggianti arrivano dalle statistiche del 2014, con 4 miliardi di finanziamenti in leasing l'ultimo anno ha registrato un +38,3% (nel costruito +49,1%), contribuendo in maniera determinante alla dinamica complessiva rappresentando oltre il 25% dell'erogato complessivo, circa 16 miliardi di euro.

STIPULATO LEASING 2014	Numero	Valore (000/Euro)	Var % Numero	Var % Valore
Immobiliare costruito	3.279	2.729.682	30,4%	49,1%
Immobiliare da costruire	757	1.335.211	-5,5%	20,4%
IMMOBILIARE	4.036	4.064.893	21,8%	38,3%
TOTALE GENERALE	317.229	15.977.871	10,7%	8,9%

Fonte: Assilea

Un segnale positivo che non si trasformerà immediatamente in ricavi per la Società.

Nonostante il mercato abbia prodotto una riduzione del fatturato, nel 2014 la BU ha ottenuto un risultato molto positivo. Se confrontato con il 2013, c'è stata una diminuzione dei ricavi del 24%, però tale risultato è contrassegnato dal fatto che sono stati svolti servizi di certificazione del portafoglio immobiliare di Centro Leasing, propedeutico al conferimento degli immobili in Mediocredito Italiano. Si trattava di servizi una tantum e quindi non ripetibili nel 2014.

Il decremento dei ricavi sul back office riscatti è stato compensato da quelli sul re-impossessamento e messa in sicurezza degli immobili da parte delle società di leasing.

Nell'ultimo anno è stato sviluppato un progetto per la realizzazione di servizi legati alla riqualificazione e alla riattazione degli immobili.

La normativa attuale prevede che le nuove costruzioni non possano essere in classe energetica inferiore alla B e la legge di stabilità ha prorogato l'ecobonus, ovvero le agevolazioni fiscali che consentono di risparmiare sulla spesa sostenuta per gli interventi di manutenzione straordinaria e di riqualificazione energetica. Da qui l'obiettivo di predisporre servizi di analisi e progettazione per la riqualificazione energetica degli immobili, servizi rivolti al mercato *retail* delle famiglie italiane. I potenziali clienti sono i proprietari dei circa 13 milioni di immobili costruiti in Italia tra gli anni '60 e gli anni '90.

Mediazione Creditizia

L'area BPO con Finleasing è attiva nel settore del credito da oltre 30 anni sostenendo le imprese italiane negli investimenti immobiliari, nell'acquisto di beni strumentali e impianti con finanziamenti in leasing. Nel 2011 ha fatto il suo ingresso anche nel business della mediazione creditizia con la costituzione della società Finint Mediatore Creditizio S.p.A. (già Mutui Casa Service S.p.A.). La società è attiva anche sul web tramite il brand Mutuo Casa Tua ed ha come obiettivo l'offerta a privati di proposte creditizie per l'acquisto o la ristrutturazione della propria abitazione.



Nel corso del 2014 il quadro congiunturale in Italia si è mostrato ancora fragile e incerto, determinando un atteggiamento prudente sia sul fronte della domanda di credito delle famiglie sia su quello dell'offerta da parte degli operatori.

Domanda di mutui nel 2014

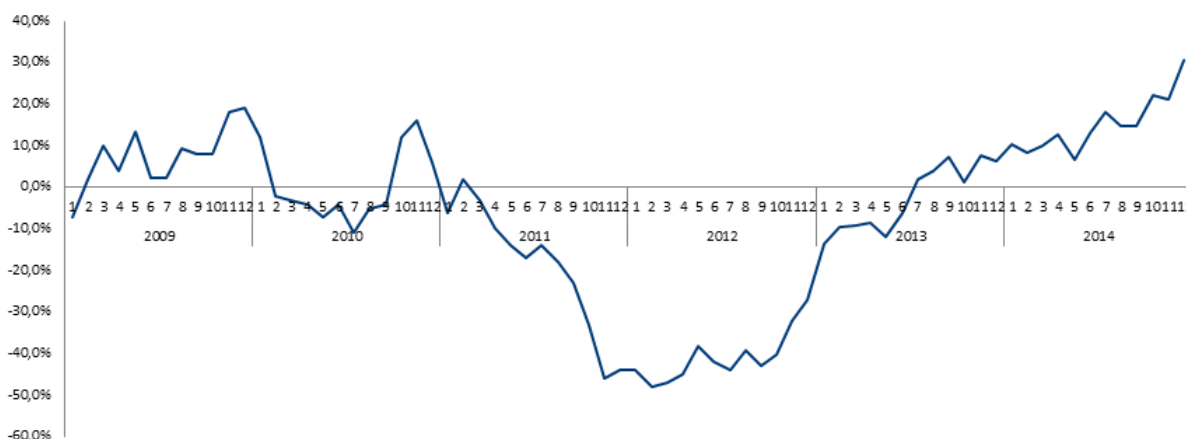
L'andamento delle domande di mutui e prestiti secondo EURISC (il Sistema di Informazioni Creditizie di CRIF), mostra come, dopo 3 anni caratterizzati dal segno negativo, nell'arco del 2014 la domanda di mutui abbia fatto registrare una crescita rispetto all'anno precedente, confermando un recupero delle richieste seppur ancora ben distanti dai volumi pre-crisi.

Il mese di dicembre ha fatto registrare una vera e propria impennata del numero di domande di mutuo presentate dalle famiglie italiane agli istituti di credito, con un eloquente +30,6% rispetto al corrispondente mese del 2013 che, a sua volta, si era caratterizzato per un segno positivo.

Sostenuto sia dagli stimoli proposti dagli istituti di credito, con offerte focalizzate sulla modularità e flessibilità del prodotto, sia dalle richieste di surroga, in virtù della convenienza dell'attuale tasso variabile, nell'arco dei 12 mesi la domanda di mutui ha fatto segnare una crescita pari al +15%, dopo ben 3 anni caratterizzati dal segno meno, a conferma del consolidamento di un progressivo recupero verso i volumi pre-crisi, peraltro ancora ben distanti.

Il grafico seguente mostra l'andamento delle variazioni percentuali mensili relative al numero delle domande di mutui secondo i dati EURISC.

Figura 4 – Barometro CRIF – andamento della domanda di mutuo



Fonte: Crif

La dinamica rilevata per gli importi medi risulta coerente anche con l'analisi della distribuzione delle domande in funzione della fascia di importo. Nel corso del 2014, infatti, si registra un aumento per la classe inferiore ai 75.000 Euro (+1 punto percentuale) e per quella compresa tra 75 e 100.000 Euro (+0,4 punti percentuali), che per altro rappresentano complessivamente quasi la metà delle richieste totali. È però la fascia di importo compresa tra i 100 e i 150.000 Euro a confermarsi, seppur in leggera contrazione rispetto al 2013, la preferita dagli italiani con il 28,7% del totale delle domande.

Per quanto riguarda la durata dei mutui richiesti, dall'analisi di CRIF emerge come, ancora una volta, sia stata la classe compresa tra i 25 e i 30 anni a risultare la preferita, con una quota pari al 26,8% del totale, seppur in calo di 1,5 punti percentuali rispetto al 2013.

L'atteso miglioramento dello scenario economico unitamente alla conferma dei tassi sui livelli minimi dovrebbero favorire il consolidamento delle dinamiche già registrate nel corso del 2014, sia relativamente alla crescente propensione all'acquisto di abitazioni finanziato attraverso un mutuo sia riguardo i volumi delle surroghe. Al contempo, però, la rischiosità del comparto dovrebbe mantenersi su livelli relativamente elevati in quanto la modesta ripresa economica non consentirà di assorbire completamente gli effetti della lunga fase di crisi sul mercato del lavoro e sui redditi delle famiglie, suggerendo un approccio ancora selettivo agli Istituti.



Domanda di prestiti nel 2014

La domanda di prestiti da parte delle famiglie (nell'aggregato di prestiti personali e prestiti finalizzati), ha avuto ancora una variazione negativa. Al contempo, l'atteggiamento ancora cauto da parte delle famiglie trova riscontro anche nella progressiva diminuzione dell'importo medio dei finanziamenti richiesti.

Nel mese di dicembre la domanda di prestiti ha fatto registrare un incremento del +10,6%, dato che va a consolidare la dinamica positiva già rilevata a ottobre e novembre (rispettivamente in crescita del +7,6% e del +5,2%) dopo 19 mesi di costante flessione del numero di richieste di prestiti.

Nell'aggregato dei 12 mesi del 2014 però la variazione della domanda ha mantenuto il segno negativo, con un complessivo -2%, sintomo di un quadro congiunturale che risulta ancora fragile, con il persistere di segnali negativi sul fronte dell'occupazione che ha raggiunto livelli record, penalizzando soprattutto le fasce di popolazione più giovani.

Nel complesso, nell'anno appena concluso il credito retail è stato ancora condizionato dalla prudenza che frena i consumi delle famiglie e la loro propensione a richiedere finanziamenti nel timore di non riuscire a far fronte regolarmente ai debiti contratti.

Entrando maggiormente nel dettaglio, l'analisi di CRIF mette anche a confronto l'andamento della domanda di prestiti personali e quella di prestiti finalizzati (sempre considerando i dati ponderati sui giorni lavorativi).

Nello specifico, nell'anno 2014 il numero di richieste di prestiti finalizzati all'acquisto di beni/servizi (quali auto e moto, arredo, elettronica ed elettrodomestici, ma anche viaggi, spese mediche, ecc.) ha fatto segnare un calo del 4,1% rispetto ai 12 mesi precedenti, riconducibile alla contrazione dei consumi delle categorie merceologiche cui i finanziamenti sono destinati oltre che alle difficoltà degli operatori a proporre campagne a tassi promozionali. La domanda di prestiti personali, forma tecnica che nel tempo ha assunto un crescente appeal presso la clientela retail grazie alle sue caratteristiche di flessibilità nell'utilizzo, si è invece caratterizzata per una crescita, seppur lieve, del +0,5%.

In ogni caso, rispetto al 2009, quando la crisi stava cominciando a far sentire i suoi effetti, le richieste di prestiti finalizzati fanno registrare una flessione del 17,9% a fronte di un -15,5% dei prestiti personali.

Il ricorso al credito è spesso necessario per finanziare i consumi ma, per una sana gestione del bilancio familiare, è strettamente collegato alla capacità di mantenere un equilibrio economico-finanziario complessivo e alla certezza delle entrate, in modo da poter fare fronte ai propri debiti senza eccessivi affanni.

Finint Mediatore Creditizio S.p.A. società costituita nel 2011 ha subito le difficoltà del mercato non avendo ancora gli strumenti per far fronte alla complessità del mercato.

Passati quattro anni, con il mercato in ripresa e la prossima probabile iniezione di liquidità da parte della BCE con il *quantitative easing* Finint Mediatore Creditizio S.p.A. è pronta a sfruttare il ventaglio di prodotti e convenzioni con i più importanti istituti di credito operanti in Italia per diventare un importante player operante nel settore.

Consulenza lean P&O

L'area BPO ha importato da tempo principi e le metodologie della *lean organization* ed intende sfruttare tali conoscenze per dare supporto alle imprese italiane. Alle aziende propone la reingegnerizzazione e progettazione dei processi portanti, dello sviluppo nuovi prodotti, della *supply chain* e delle *operations*. I servizi di consulenza svolti in questo ambito vanno dalla alta formazione per le imprese e la pubblica amministrazione, ad attività di applicazione della lean production per i servizi di *front-office* e *back-office*.

A tali servizi molto spesso vengono abbinati anche servizi di document management per paperless office.

Il mercato della consulenza solitamente crescere in modo pro-ciclico, con tassi più elevati nei periodi di crescita sostenuta. Sebbene i concetti di lean organization siano relativamente nuovi per le aziende italiane, quello della consulenza rimane un mercato maturo con un trend che in periodi di crisi come quello che abbiamo attraversato è addirittura negativo e dove la grossa realtà la fa da padrona guadagnando quote di mercato.

Finint & Wolfson Associati S.r.l. ha subito negli ultimi due anni tale congiuntura, concludendo l'esercizio 2014 con un risultato inferiore alle attese. Si propone tuttavia di dare una maggiore propulsione all'area commerciale, utilizzando anche i canali vendita delle altre componenti dell'area BPO.



Alla base di tutti i servizi proposti dall'Area, vi è un team di oltre 20 tecnici che svolgono attività di progettazione, realizzazione e personalizzazione di gestionali. Si occupano inoltre dell'attività sistemistica, di help desk e del disaster recovery del Gruppo Finanziaria Internazionale.

Banca Finint



Nella tabella sottostante sono indicati, a livello consolidato, i risultati economici ed i principali indicatori per l'esercizio 2014 delle società che appartengono all'area di *business* Banca Finint la cui capogruppo è Finint S.p.A.. I dati non includono il contributo reddituale della Banca Finint S.p.A. per l'esercizio 2014, ente creditizio acquisito a fine anno a seguito dell'operazione di aggregazione aziendale realizzata mediante il conferimento della quota di controllo delle partecipazioni in Securitisation Services S.p.A., Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A., Finint Corporate Advisors S.r.l., Finint & Partners S.r.l., Fininvest Fiduciaria S.r.l. e Regent S.r.l. – Società Fiduciaria.

(migliaia di euro)

Area Banca Finint	2014	2013
Commissioni attive	31.054	26.929
Commissioni passive	(360)	(35)
Margine lordo da servizi	30.694	26.894
Interessi attivi (passivi) netti	1.292	998
Profitti (perdite) finanziarie nette	8.005	1.660
Margine finanziario	9.297	2.658
Costi generali	(19.455)	(16.013)
Gestione delle partecipazioni		
Saldo utili (perdite) delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	(21)	(64)
Altri proventi/oneri di gestione	30	317
Margine caratteristico	20.545	13.792
Ammortamento avviamenti	(3.165)	(2.507)
Componenti straordinarie	(458)	(274)
Utile ante imposte	16.922	11.011
Imposte	(6.526)	(6.305)
Utile netto consolidato	10.396	4.706
Utile di Gruppo	2.653	3.339
Utile di Terzi	7.743	1.367
Partecipazioni nette	38.480	31.458
Investimenti finanziari netti	45.930	32.532
Altre attività nette	(2.172)	(275)
Capitale Investito Netto	82.238	63.715
Patrimonio netto consolidato	82.238	63.715
Patrimonio netto del Gruppo	66.491	57.907
Patrimonio netto di terzi	15.747	5.808
ROE	12,6%	7,4%
Organico al 31.12	197	154

Il presente prospetto non è soggetto a revisione contabile.



Di seguito vengono commentati i risultati dei vari settori di attività facenti capo all'area Banca Finint.

Attività Bancaria

L'esercizio 2014, durante il quale la Banca è stata gestita dalla precedente compagine sociale, si è chiuso con una perdita di esercizio pari a Euro 3.156 migliaia. Il patrimonio netto, incrementato nell'esercizio anche a seguito dell'aumento di capitale con sovrapprezzo per complessivi Euro 115.001 migliaia, ammonta ad Euro 121.311 migliaia. Al fine di mantenere il patrimonio di vigilanza in linea con i requisiti minimi richiesti dalla vigente normativa Banca d'Italia, il precedente azionista di maggioranza ha provveduto nell'esercizio ad effettuare versamenti in conto futuri aumenti di capitale ed a copertura perdite per un importo complessivamente pari a Euro 3.470 migliaia.

La perdita conseguita nell'esercizio in esame è attribuibile, in presenza di una limitazione operativa che di fatto ha inciso notevolmente sull'attività tipica della Banca, ai costi del personale e di struttura che hanno influenzato il conto economico dell'Istituto. Le spese amministrative sostenute nell'esercizio ammontano complessivamente ad Euro 3.581 migliaia. Gli obiettivi degli organi aziendali che governavano l'Istituto erano rivolti al contenimento dei rischi e dei costi operativi, ed alla ricerca di nuovi soci.

A fine esercizio erano in forza 13 dipendenti presso la Banca, oltre a 2 risorse distaccate da altre società.

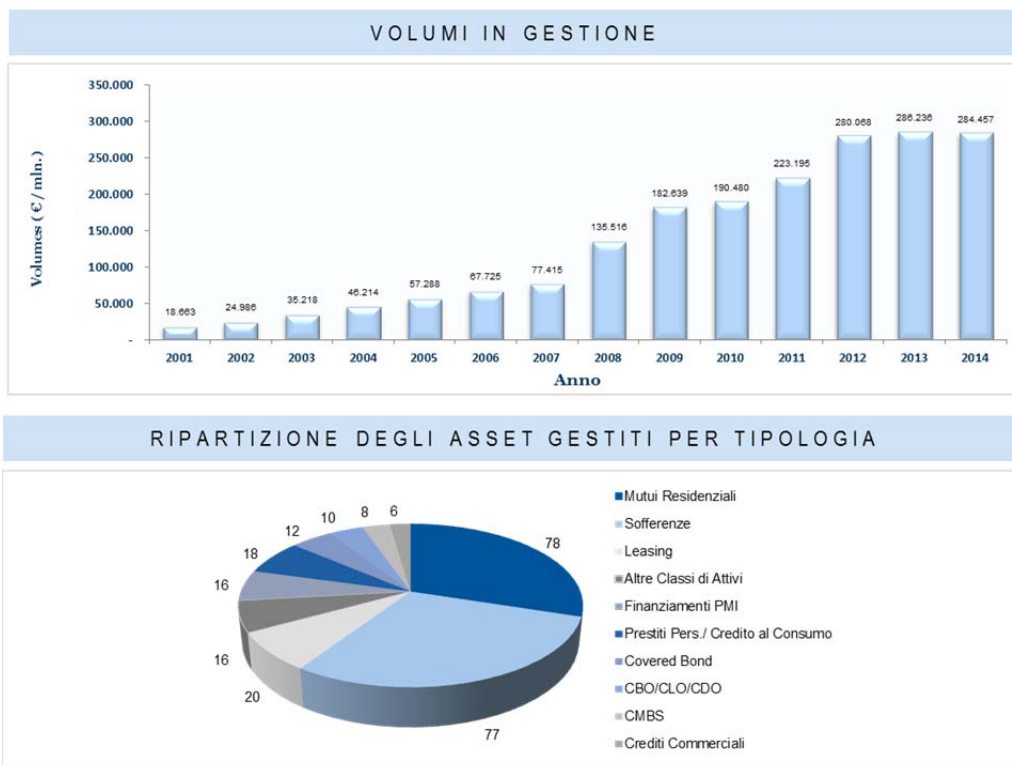
La situazione di incertezza e di transizione che ha caratterizzato l'esercizio appena concluso per la Banca, ha raggiunto una svolta con l'ingresso della stessa nel gruppo Finanziaria Internazionale. La *governance* dell'Istituto, completamente rinnovato nei suoi organi sociali, è improntata ai seguenti obiettivi:

- l'ampliamento in ambito bancario e finanziario dei servizi offerti;
- il rilancio della tradizionale attività di *private banking* svolta dalla Banca;
- l'avvio dell'attività della *business unit capital markets*;
- la costruzione di un solido sistema di monitoraggio dei rischi, nel rispetto delle disposizioni regolamentari e di vigilanza;
- il rafforzamento della struttura organizzativa e dei controlli interni.

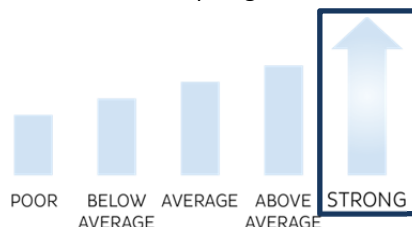
Servizi per la Finanza Strutturata

L'esercizio 2014 si è chiuso con risultati molto positivi, confermando il trend di crescita della partecipata Securitisation Services S.p.A. e superando ampiamente gli obiettivi previsti nel budget 2014. La controllata ha mantenuto la sua *leadership* nel mercato dei servizi per la finanza strutturata in Italia sviluppando nuovi servizi operativi. In particolare, nel 2014 si rileva l'assunzione dell'incarico di *Primary Servicer* per la gestione di un portafoglio di mutui agrari *performing e non performing*. Il bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2014 si chiude con utile netto pari a Euro 6.605 migliaia (Euro 5.032 migliaia nel precedente esercizio. Si ricorda che tale risultato era stato penalizzato dall'introduzione dell'imposta addizionale straordinaria del 8,5%) ed il patrimonio netto della partecipata ammonta a Euro 10.595 migliaia (Euro 9.530 migliaia al 31/12/2013).





La qualità e professionalità dei servizi è stata ancora una volta testimoniata dai risultati dell'*annual review* effettuata dall'agenzia di *rating S&P*, che per il terzo anno consecutivo ha confermato il *ranking STRONG* (il più alto nella scala pubblicata dalla stessa agenzia) con riferimento al servizio di *master servicer* relativo alla gestione di mutui residenziali, commerciali e ad altre tipologie di finanziamenti.



Nel corso dell'esercizio sono state acquisite due società di diritto russo, denominate *Securitisation Services AC L.L.C.* e *Securitisation Services MC L.L.C.*, con l'obiettivo di sviluppare il business nel mercato russo.

Asset & Wealth Management

Servizio di Gestione del Risparmio per Conto Terzi

L'attività di gestione del risparmio per conto di terzi e la gestione di parte dell'attivo finanziario del Gruppo è svolta dalla controllata *Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A.*

Il bilancio dell'esercizio 2014 chiude con un utile netto di Euro 782 migliaia, mentre il patrimonio netto si attesta ad Euro 4.145 migliaia. Il patrimonio gestito dalla Società di Gestione del Risparmio al 31 dicembre 2014 ammonta complessivamente ad Euro 1.124 milioni ed è ripartito in: n. 9 fondi immobiliari speculativi chiusi riservati a Investitori qualificati, n. 4 fondi immobiliari riservati a investitori qualificati, n. 3 fondi mobiliari speculativi aperti, n. 3 fondi mobiliari chiusi riservati a investitori qualificati, n. 1 fondo mobiliare aperto armonizzato e n. 10 gestioni patrimoniali.

La massa gestita complessiva rimane pressoché stabile rispetto allo scorso esercizio, registrando decrementi nell'area immobiliare - a seguito della riduzione registratasi su alcuni fondi in liquidazione - parzialmente compensati dagli incrementi derivanti dall'area mobiliare.

Il 2014 si è confermato essere un anno molto importante per la società e ha soddisfatto in generale le attese, grazie all'intenso piano di sviluppo di nuovi prodotti avviato da tempo che ha trovato concretezza nell'istituzione di due fondi "minibond" avvenuta nel corso del 2014. I minibond sono titoli di debito emessi da



PMI per il sostegno della loro attività, e rappresentano pertanto un'alternativa al tradizionale canale bancario; sono stati introdotti a seguito delle normative derivanti dai due "Decreti Sviluppo" e dal successivo decreto "Destinazione Italia". La società dapprima ha avviato nel mese di giugno il Fondo Minibond PMI Italia mentre nel mese di ottobre è risultata aggiudicataria del bando di gara indetto dalla Regione Trentino – Alto Adige per la gestione del Fondo Strategico Trentino - Alto Adige. La massa complessiva raccolta nei due fondi ammonta a circa 271 milioni e la pone tra i principali operatori italiani di questo mercato.

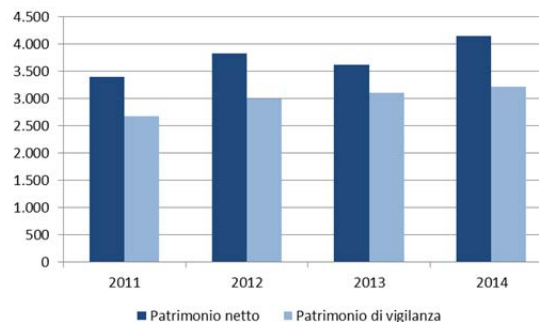
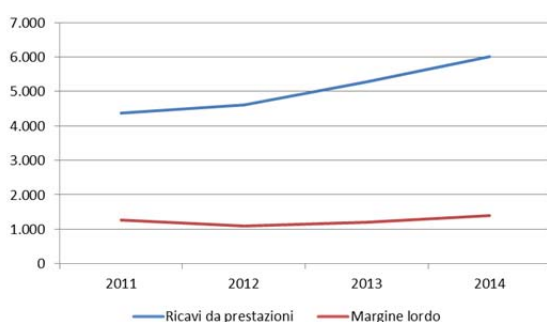
Sempre nell'area mobiliare merita citare il riconoscimento ottenuto dal Fondo Finint Bond quale miglior fondo hedge categoria single manager; il riconoscimento è stata assegnato in occasione della dodicesima edizione dei Mondo Alternative Awards nella categoria "single manager" per rendimenti a 36 mesi.

Nel settore immobiliare si stanno concretizzando alcune attività volte alla liquidazione di alcuni fondi ai sensi dell'art 32 D.L. 78/2010 che hanno comportato nel corso dell'anno la cessione del portafoglio immobiliare relativo al Fondo Platone, operazione che ha consentito al Fondo di liquidare a valori significativamente performanti grazie al piano di valorizzazione e ristrutturazione intrapreso dalla società nel corso degli anni.

Si segnala l'avvio nel mese di dicembre di due nuovi fondi energia: Smart Energy e Finint Mythra Energie.

Per un'illustrazione dell'andamento economico e finanziario della gestione, si riportano qui di seguito gli schemi di conto economico e stato patrimoniale riclassificati, nonché alcuni indicatori di sintesi della redditività conseguita.

Conto economico riclassificato	2014	inc %	2013	inc %
<i>(in migliaia di euro)</i>				
Proventi finanziari	133	2%	112	2%
Oneri finanziari	(5)	0%	(4)	0%
Margine finanziario	128	2%	108	2%
Commissioni di gestione	5.407	88%	4.550	84%
-Real estate	3.874	63%	3.637	67%
-Mobiliare	1.336	22%	700	13%
-Gestioni patrimoniali	197	3%	213	4%
Altri ricavi	601	10%	737	14%
Ricavi da prestazioni	6.008	98%	5.287	98%
Primo Margine	6.136	100%	5.395	100%
Costo del personale e Amm.ri	(3.247)	53%	(2.799)	52%
Costi operativi	(1.499)	24%	(1.394)	26%
Margine Lordo	1.390	23%	1.202	22%
Ammortamenti	(44)	1%	(36)	1%
Gestione straordinaria	8	0%	(340)	6%
Risultato ante imposte	1.354	22%	826	15%
Imposte	(573)	9%	(441)	8%
UTILE NETTO	781	13%	385	7%





Stato Patrimoniale riclassificato	2014	2013
<i>(in migliaia di euro)</i>		
Capitale Immobilizzato	603	577
- Immateriali	-	-
- Materiali	100	74
- Finanziarie	503	503
Capitale Circolante Netto	4.023	3.452
- Altre attività e passività	1.954	2.009
- Liquidità	2.069	1.443
TFR	(481)	(418)
Capitale Investito Netto (CIN)	4.145	3.611
Patrimonio Netto (Coperture)	4.145	3.611
Patrimonio di vigilanza/requisito richiesto	2,46	2,77
Dividendi distribuiti nell'esercizio	300	680
Indicatori di redditività	2014	2013
R.O.I. (risultato gestione operativa/attivo investito)	19,99%	13,08%
R.O.E. (Utile netto/patrimonio netto medio)	20,14%	10,37%
Indicatori economici	2014	2013
Risultato gestione operativa/commissioni nette	25,04%	18,15%
Costo del lavoro/commissioni nette	51,51%	51,30%
Costi operativi/commissioni nette	27,72%	30,64%
Utile dell'esercizio/commissioni nette	14,44%	8,46%
Risultato gestione operativa al netto del -margine di interesse/commissioni nette	22,67%	15,78%
Margine di interesse/commissioni nette	2,37%	2,37%
Indicatori patrimoniali	2014	2013
Quoziente di indebitamento complessivo	0,52	0,63
Grado di indipendenza finanziaria	1,93	1,58
Quoziente di sicurezza	2,07	1,81

Come si evince dagli schemi, la società di gestione del risparmio, nel corso del 2014, è riuscita a incrementare i ricavi che si attestano ad Euro 6.136 migliaia (+741 mila euro rispetto al precedente esercizio) riportando un margine lordo di Euro 1.390 migliaia rispetto al precedente esercizio che è stato pari a Euro 1.202 migliaia (+13,7%). L'utile netto ammonta a Euro 781 migliaia e si incrementa rispetto al precedente esercizio di Euro 396 migliaia. Si ricorda peraltro che nell'esercizio 2013 era stata effettuata dalla società un'operazione non ricorrente e riclassificata nell'ambito della gestione straordinaria che aveva riguardato un fondo immobiliare in gestione e prodotto un onere straordinario di euro 367 migliaia.

Gli indici di marginalità evidenziano un miglioramento a seguito dell'incremento delle commissioni nette a cui è seguito un aumento non proporzionale dei costi, ad eccezione del costo del lavoro che è stabile in termini di assorbimento (51,51% del 2014 contro 51,30% del 2013), segno che l'azione condotta dal *management* diretta al rafforzamento della struttura è continuata coerentemente con gli obiettivi di sviluppo futuro del *business*. Al 31 dicembre 2014 l'organico è composto da 53 risorse.

La massa gestita – *asset under management* – a fine esercizio è riportata nella presente tabella (all'unità di Euro):

Asset under management (AuM)	2014	2013
<i>(in euro)</i>		
Fondi mobiliari	140.599.352	75.537.454
Fondi Immobiliari	815.087.165	1.020.285.735
Gestioni patrimoniali individuali	167.985.648	191.564.634
TOTALE	1.123.672.165	1.287.387.823

La massa gestita si decrementa di Euro 163 milioni rispetto al precedente esercizio. Tale variazione è ascrivibile alla liquidazione avvenuta in corso d'anno del portafoglio immobiliare del Fondo Platone - compensata in parte dall'incremento derivante dalla massa in gestione dei fondi mobiliari.

Nel corso dell'esercizio, oltre alla gestione dei fondi, nell'ambito della propria attività di consulenza la società



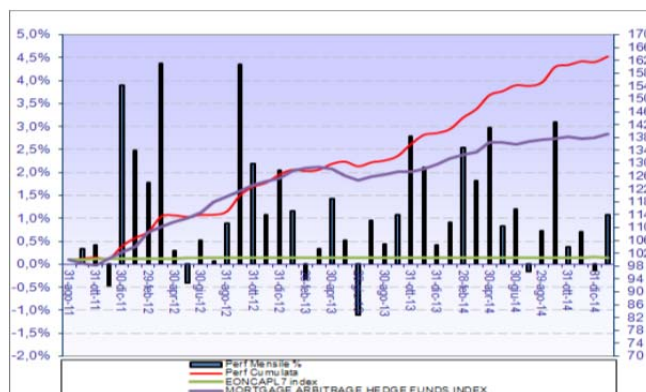
ha prestato servizi di consulenza in materia finanziaria generando ricavi per Euro 168 migliaia e consulenza in materia immobiliare per Euro 433 migliaia.

L'attività svolta dalla società nel corso dell'esercizio 2013 nei tre settori di attività è di seguito brevemente descritta:

Fondi mobiliari

Il **Fondo Finint Bond**, ha avviato la sua *attività* a settembre 2011 e l'attenzione è stata rivolta nella costituzione di un portafoglio di titoli italiani secured ad alto rendimento; fa parte della categoria dei "fondi mobiliari speculativi aperti" e prevede due classi di quote: la classe A ad accumulo di proventi e la classe B a distribuzione periodica semestrale di proventi. Nel 2014 si è continuato con l'attività di investimento privilegiando la costituzione di un portafoglio di titoli *secured* ad alto rendimento italiani, cercando di investire sfruttando i momenti di contesto di mercato più favorevoli. Una quota minoritaria del portafoglio è stata investita in *asset class alternative* rispetto agli ABS, prevalentemente emissioni di istituzioni finanziarie e assicurative, senior e subordinate. Le performance registrate dal Fondo risultano molto soddisfacenti e, come già riportato nella presente relazione, il suddetto fondo è risultato nel 2014 miglior fondo *hedge* categoria *single manager* con un rendimento YTD 2014 pari a 15,83% e pari a 54,95% sui 36 mesi.

Performance cumulate dall'inizio attività del fondo Finint Bond



Nell'arco temporale che intercorre dall'inizio dell'operatività (1° giugno 2006) il Fondo ha realizzato una *performance* positiva pari al +19,65% a fine dicembre 2014. Il Fondo è riuscito a garantire una certa protezione del capitale dalle turbolenze occorse nei mercati finanziari dall'inizio della crisi economica; a tal proposito si riporta sotto in tabella un confronto degli indici FTSEMIB e EUROSTOXX e le relative *overperformance* del Fondo Equity I su diversi periodi temporali.

Il **Fondo Finint Equity I**, avviato nel 2006, appartiene alla categoria dei *Long Short Equity Funds* ma si discosta dai tradizionali fondi di questo tipo in quanto la strategia del Fondo si basa sulla costruzione di strategie *short* in opzioni su azioni a breve/medio termine su singole posizioni detenute in portafoglio. Il mercato di riferimento è quello europeo, con un *focus* preminente su quello italiano e la possibilità di allocare una piccola percentuale di investimenti sul mercato mondiale (con finalità di diversificazione settoriale). Può essere definito, usando la terminologia anglosassone, "*Long Short with derivatives hedging*".

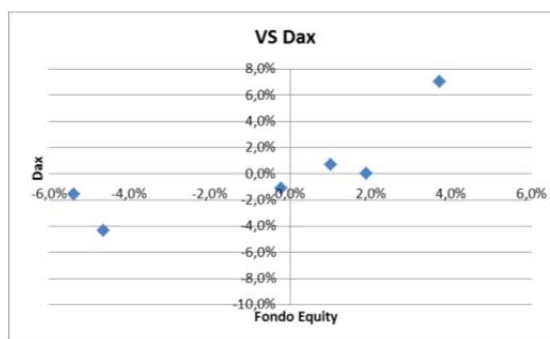
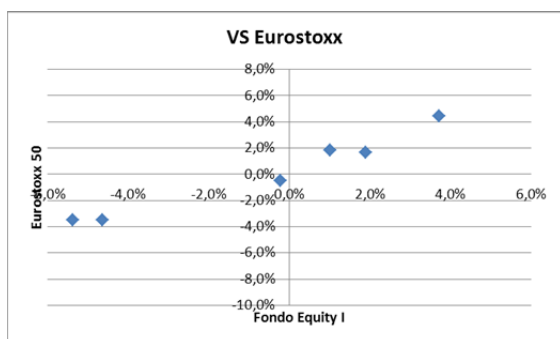
Nell'arco temporale che intercorre dall'inizio dell'operatività (1° giugno 2006) il Fondo ha realizzato una *performance* positiva pari al +19,65% a fine dicembre 2014. Il Fondo è riuscito a garantire una certa protezione del capitale dalle turbolenze occorse nei mercati finanziari dall'inizio della crisi economica; a tal proposito si riporta sotto in tabella un confronto degli indici FTSEMIB e EUROSTOXX e le relative *overperformance* del Fondo Equity I su diversi periodi temporali.



Finint Equity I vs Benchmark

31/12/2014	2014	da inizio gestione (31/05/2006)	dal	dal	dal	dal	dal	dal
			31.12.2006 al 31.12.2014	31.12.2007 al 31.12.2014	31.12.2008 al 31.12.2014	31.12.2009 al 31.12.2014	31.12.2010 al 31.12.2014	31.12.2011 al 31.12.2014
Finint Equity	-0,70%	19,65%	1,93%	10,30%	18,10%	23,80%	10,55%	26,78%
FTSEMIB	0,23%	-47,84%	-54,12%	-50,69%	-2,30%	-18,22%	-5,76%	25,99%
EUROSTOXX	1,20%	-13,49%	-23,63%	-28,49%	28,55%	6,12%	12,66%	35,82%
Overperformance su FTSEMIB	-0,93%	67,49%	56,05%	60,98%	20,40%	42,02%	16,30%	0,79%
Overperformance su EUROSTOXX	-1,90%	33,14%	25,56%	38,78%	-10,45%	17,68%	-2,11%	-9,05%

Benchmark comparison



Il 2014, sesto anno dall'inizio della crisi finanziaria si è rivelato essere un anno complesso e altalenante per i mercati azionari. L'attività di gestione del fondo Finint Equity I, in un contesto così complesso e in divenire, è stata guidata dalla prudenza e dal senso di responsabilità nei confronti dei capitali affidati in gestione, concentrandosi sull'applicazione di strategie atte a preservare il più possibile il capitale in caso di *shock* al ribasso dei mercati finanziari con una contestuale riduzione della leva finanziaria e un aumento generale della liquidità disponibile. L'attività di *hedging* attraverso l'utilizzo di strumenti derivati è proseguita per tutto il 2014 con l'adozione di strategie di *covered call* e acquisto *put out of the money* a protezione sulle singole posizioni. La costituzione del portafoglio, dato l'aumento delle correlazioni nei vari settori ed ambiti geografici, ha visto l'attività di selezione concentrarsi su indici azionari europei e derivati ad essi correlati, con conseguente aumento della liquidità generale disponibile del fondo.

Al fine di dare nuovo impulso alla raccolta del fondo la società ha ritenuto opportuno trasformare il fondo Equity I da attuale "fondo speculativo" in fondo armonizzato mantenendo comunque inalterata la politica di investimento; sono attualmente in corso i termini di sospensiva per l'efficacia delle modifiche del regolamento il cui termine è previsto l'11 maggio 2015.

Il Fondo **Finint Absolute Return Europa** è un fondo armonizzato che ha avviato la sua operatività il 18 dicembre 2013. Lo stile di gestione del Fondo è dinamico, volto a perseguire un rendimento assoluto. Gli strumenti finanziari saranno scelti sulla base dei loro fondamentali, del loro *dividend yield* e della loro volatilità sia dal punto di vista dell'analisi tecnica che fondamentale. La strategia di investimento adottata prevede l'acquisto di posizioni lunghe attraverso l'utilizzo di *future*, opzioni, azioni, ETF in relazione all'*asset class* considerata, e la corrispondente assunzione di posizioni corte attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati con una diversificazione sia geografica sia settoriale ed un orizzonte temporale di medio periodo.

L'ultimo prodotto istituito dalla società SGR nell'area azionaria è il fondo **Dynamic Equity**: fondo speculativo aperto che adotta una strategia *Long/Short options* operando in derivati su azioni e indici azionari che permettano di sfruttare la volatilità implicita dei mercati azionari. Il Fondo è di tipo speculativo perché può far ricorso alla leva finanziaria, commercialmente è un prodotto che andrà a sostituire il Fondo Finint Equity I sul quale, come detto, è prevista la trasformazione in fondo armonizzato. Il fondo è partito a fine anno e ha raccolto ad oggi 6,5 milioni di euro.



Tra i fondi mobiliari chiusi riservati a investitori qualificati rientrano il Finint Principal Finance I, il fondo Minibond PMI Italia e il Finint Smart Energy. Si riportano di seguito alcuni dati sull'andamento della gestione nel corso dell'anno.

Il Fondo **Finint Principal Finance 1** ha avviato la sua operatività il 20 dicembre 2011. La politica d'investimento del fondo è prevalentemente focalizzata su strumenti finanziari che incorporino un'esposizione verso portafogli – ovvero *tranche* prevalentemente subordinate di portafogli – di crediti acquisiti nell'ambito di operazioni con scopo di investimento. Il fondo è costituito nella forma di “fondo chiuso” stante la natura prettamente illiquida degli strumenti finanziari oggetto di investimento e considerata altresì la possibilità da parte del fondo di rendersi acquirente di portafogli di crediti. Vista la scarsa correlazione con i mercati finanziari è considerato come un investimento alternativo oltre che essere di nicchia per le particolari attività in cui investe.

Nel corso del 2014 sono state raccolte nuove sottoscrizioni per 8,1 milioni di euro, l'attivo gestito ammonta a circa 27 milioni di euro. La tabella di seguito illustra l'evoluzione della *performance* del Fondo al 31 dicembre 2014 rispetto ai diversi orizzonti temporali di riferimento: il dato è calcolato tenuto conto sia della variazione della quota nell'orizzonte temporale considerato che dei proventi distribuiti ai partecipanti nel medesimo orizzonte.

Performance Finint Principal Finance 1

31/12/2014	Performance annualizzata								
	36 mesi	30 mesi	24 mesi	18 mesi	15 mesi	12 mesi	9 mesi	6 mesi	3 mesi
Finint Principal Finance 1	22,44%	13,96%	11,86%	11,31%	11,13%	9,86%	11,77%	9,42%	8,16%

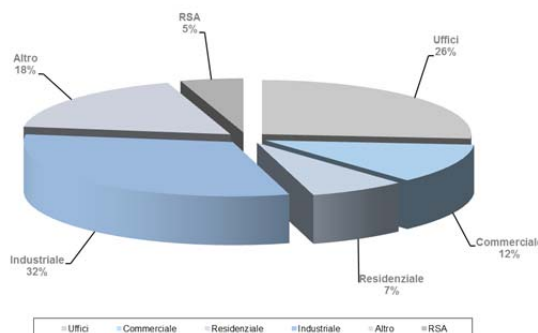
Il fondo **Minibond PMI Italia** ha come target di riferimento il mercato obbligazionario delle PMI italiane non quotate. Il Fondo è *unlevered* e investe prevalentemente in titoli obbligazionari e di debito emessi da PMI Italiane (Minibond) quotati presso il segmento PRO del mercato Extra MOT gestito da Borsa Italiana, sfruttando le possibilità di ricorso al mercato del debito per le PMI non quotate offerte dal D.L. 22/06/12, n. 83 (c.d. Decreto Sviluppo). I titoli in cui investe il fondo hanno scadenza massima pari a 5 anni, prevalentemente *amortizing* con rimborso in 6/7 rate di capitale con vita media di ca. 3,5 anni. Il fondo si è avviato nel mese di giugno ed ha raccolto sottoscrizioni per 58,4 milioni di euro: al 31 dicembre 2014 il portafoglio del fondo è investito in 5 titoli minibond per un valore complessivo di 25,12 milioni di euro.

Il Fondo **Finint Smart Energy** nasce dall'opportunità di coniugare forme di investimento ad alto rendimento con progetti che creano valore per il Sistema Italia mediante interventi di efficienza energetica. Il Fondo persegue obiettivi di efficienza energetica mediante l'investimento in partecipazioni di Energy Service Company (E.S.Co.) – società veicolo attraverso le quali vengono effettuati interventi di efficienza energetica (uso più razionale e attento dell'energia) i cui ricavi sono direttamente collegati al risparmio energetico. Il fondo si è avviato a fine anno attraverso una prima raccolta di 11 milioni di euro.

Fondi immobiliari

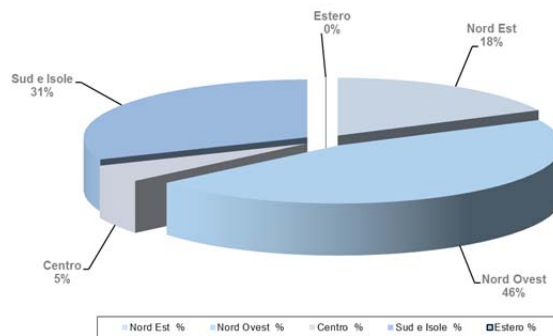
Il valore della massa gestita al 31 dicembre 2014 dei Fondi immobiliari gestiti dalla Società è di Euro 0,81 miliardi. Si riporta di seguito la ripartizione - per destinazione d'uso e per area geografica - del valore del portafoglio immobiliare a valori di rendiconto di chiusura d'anno.

Ripartizione per destinazione d'uso





Ripartizione per area geografica



La destinazione d'uso prevalente è di tipo industriale commerciale (32%) segue direzionale (26%) mentre la collocazione geografica è in prevalenza riferibile al Nord Italia, in particolare Nord-Ovest (46%).

La ripresa del **settore immobiliare** si sta rivelando più lenta e problematica di quanto sul finire dello scorso anno non si fosse ipotizzato. Ad incidere negativamente sui livelli di attività ha contribuito il deterioramento del quadro macroeconomico e quindi le prospettive reddituali oltre che il livello di fiducia di famiglie ed imprese. Nella seconda parte del 2014 si registra una ulteriore contrazione nei valori, seppur leggermente meno marcata di quanto non si evidenziasse nei semestri precedenti, ma non vi sono prospettive di ripresa a breve termine. I prezzi hanno iniziato a flettersi fra il 2007 ed il 2008 e la variazione cumulata si attesta nell'ordine di 20 punti percentuali in valore nominale in maniera generalizzata per tutti i comparti immobiliari considerati, con una riduzione superiore al 4% nel corso dell'ultimo anno, con previsioni di ulteriori riduzioni nel corso del 2015. Nonostante il calo dei prezzi delle abitazioni sia stato accompagnato da una riduzione meno sensibile del potere d'acquisto delle famiglie, al punto che dal 2008 ad oggi si è registrata una crescita dei metri quadrati acquistabili con una annualità di reddito, l'incertezza sulle condizioni economiche e lavorative delle famiglie, associata al razionamento della componente creditizia, hanno finora ostacolato la ripresa del mercato. A tutt'oggi la ripresa mostra segnali molto deboli e latenti sul fronte delle compravendite, mentre non è ravvisabile negli altri indicatori che esprimono, invece, una condizione di stagnante illiquidità degli immobili, alla cui base va posta la rilevanza dei tempi di assorbimento e degli sconti praticati sui prezzi richiesti. I tempi necessari per vendere o locare rimangono alquanto alti e sostanzialmente invariati. Per le abitazioni sono necessari oltre 8 mesi per vendere e 4 per locare, mentre si parla di 11 mesi per alienare un ufficio e oltre 10 per un negozio. Per la locazione di unità direzionali o commerciali ci si colloca nell'intorno dei 7 mesi (Fonte: REAG – Mercati immobiliari).

Gestioni patrimoniali individuali e collettive

Nel corso del 2014 è stata avviata una nuova gestione patrimoniale; all'interno delle 10 gestioni patrimoniali attive al 31 dicembre 2014 vi sono tre gestioni ricevute in delega per conto del Fondo Pensione Integrativa Solidarietà Veneto. Il mandato consiste nella gestione di tre comparti distinti denominati "reddito", "dinamico" e "prudente" per una massa in gestione complessiva di circa Euro 37 milioni. La Società gestisce inoltre mandati di "cash management" con alcuni investitori istituzionali relativi alla gestione della liquidità che si genera in capo ai veicoli di cartolarizzazione costituiti e gestiti ai sensi della legge 130/99.

Al 31 dicembre 2014 la massa in gestione individuale ammonta a Euro 167,9 milioni e si decrementa rispetto al precedente esercizio di 23,5 milioni di euro.



Corporate Finance



Nel 2014 l'area Corporate Finance ha consolidato il proprio presidio sul territorio nazionale confermandosi un *player* di riferimento per PMI e gruppi di media dimensione, con un forte focus su aree geografiche contraddistinte da una elevata densità industriale come il Triveneto e la Lombardia.

Inoltre ha dato impulso all'attività internazionale grazie ad una collaborazione con una banca d'affari tedesca con presenza internazionale, con l'obiettivo di alimentare la "pipeline" del prossimo biennio grazie a nuove opportunità e maggiori operazioni di M&A anche "cross-border."

Il Corporate Finance conferma la propria ambizione ad essere un *player* di riferimento per l'assistenza a primarie aziende industriali e finanziarie attraverso una vasta gamma di servizi integrati di assistenza nelle seguenti aree:

- Fusioni & Acquisizioni (M&A);
- Processi di quotazione in Borsa (IPO) e di apertura del capitale a terzi;
- Operazioni di Borsa, *delisting*, offerte pubbliche di acquisto;
- Ristrutturazioni Societarie e *Turnaround*;
- Assistenza in operazioni di finanza straordinaria;
- Elaborazione di *Business Plan* e pianificazione finanziaria;
- Organizzazione di *debt financing*;
- Finanza Immobiliare;
- Consulenza societaria.

Il 2014 di Finint Corporate Advisors si è chiuso con un fatturato pari a circa Euro 2 milioni.

Nel 2014 la società ha assistito il gruppo Finanziaria Internazionale nel progetto di acquisizione della Banca e in altri progetti a supporto di altre società del gruppo. Ha inoltre ha gestito incarichi per clienti terzi sia in ambito M&A sia nel *Debt Advisory*, ambito quest'ultimo che ha segnato un contributo importante sul totale ricavi 2014.

Private Equity

Nel primo semestre 2014 (fonte: AIFI) il mercato italiano del *private equity* e *venture capital* ha registrato un *trend* positivo sia in termini di raccolta che di capitale investito. In particolare, con riferimento alla raccolta sul mercato si è registrata una crescita di ben 167,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con prevalenza della componente estera. L'ammontare investito ha segnato un incremento del 34,3% a fronte di una diminuzione del numero delle operazioni (139 versus 161 del 2013). Con riferimento alla tipologia di investimenti conclusi, hanno prevalso le operazioni di *buy out*, seguite dalle operazioni di *expansion*. Per quanto concerne i disinvestimenti, nei primi sei mesi del 2014 sono state dismesse 68 partecipazioni (+4,6% rispetto al 2013).

L'attività di Private Equity del Gruppo, intesa quale attività di investimento nel capitale azionario di imprese prevalentemente non quotate, è curata dalla società Finint & Partners S.r.l., che svolge attività di *advisory* a favore delle società di investimento NEIP II S.p.A. – Infrastrutture e Servizi e NEIP III S.p.A., rivolte rispettivamente a società attive nel settore delle infrastrutture e alle piccole – medie imprese italiane attive in settori diversificati.



NEIP II S.p.A. – Infrastrutture e servizi (“NEIP II”)

NEIP II è una società di investimento dedicata alla realizzazione di investimenti in società e progetti orientati al settore delle infrastrutture (principalmente trasporti e logistica, utilities, sanità) e dei servizi connessi. Il periodo di investimento si è concluso nel mese di marzo 2013.

Finint & Partners S.r.l. svolge a favore di NEIP II un’attività di *advisory* la quale, essendo il periodo di investimento terminato a fine marzo 2013, è stata focalizzata nel monitoraggio e gestione delle 3 partecipazioni detenute rispettivamente nei settori *utilities*, *healthcare* e *facility management*.

NEIP II S.P.A. – PORTAFOGLIO IN ESSERE		NEIP II S.P.A. – PORTAFOGLIO CEDUTO	
TARGET:	MANUTENCOOP FACILITY MANAGEMENT S.P.A.	TARGET:	BLUE FLAME (ASCOPIAVE S.P.A.)
Settore:	<i>Facility management</i>	Settore:	<i>Utility, distribuzione e vendita di gas naturale</i>
Descrizione target:	Manutencoop Facility Management, che fa capo al Gruppo Manutencoop, è attiva nella gestione e nell'erogazione di servizi integrati rivolti agli immobili, al territorio ed a supporto dell'attività sanitaria, il cosiddetto "Integrated Facility Management". Il Gruppo rappresenta il principale operatore italiano ed uno dei principali player di settore a livello europeo.	% acquisita:	34.17% in co-investimento
% acquisita:	0.6%	Status:	Ceduta
Fatturato 2013 (€/M):	1.080	Data cessione:	Febbraio 2014
Status:	Parzialmente disinvestita	TARGET:	CMSR VENETO MEDICA S.R.L.
		Settore:	<i>Sanità, servizi di diagnostica</i>
		% acquisita:	95.76%
		Status:	Ceduta
		Data cessione:	Luglio 2014

NEIP III S.p.A. (“NEIP III”)

NEIP III è una società di investimento il cui oggetto consiste nell’acquisire partecipazioni in imprese italiane, preferibilmente basate nel Nord-Nord Est, che hanno già superato la fase di avvio, con un fatturato compreso tra 10 e 100 milioni di Euro e con un buon tasso di sviluppo, appartenenti ai settori industriali e di servizi senza perseguire alcuna specifica specializzazione per settore merceologico.

Con riferimento all’attività di investimento, nel corso dell’esercizio 2014 la società, con il supporto dell’Advisor Finint & Partners S.r.l., ha analizzato 84 dossier realizzando 1 investimento nel settore *food* e il *signing* relativo ad un investimento nel settore del *food equipment* in corso di finalizzazione ad inizio 2015.

La tabella che segue sintetizza l’attività del 2014:

N. deal analizzati	N. deal oggetto di analisi approfondita	N. offerte presentate	N. deal presentati al Comitato Investimenti	N. due diligence	N. Signing	N. Investimenti
84	63	17	1	1	1	1

La società ha un *commitment* di Euro 75,2 milioni.



NEIP III S.P.A. - PORTAFOGLIO IN ESSERE				
Target	Settore	Descrizione target	Tipologia investimento	Fatturato (€M)
NUOVA GIUNGAS S.R.L.	Oil & Gas	Nuova Giungas, con sede a Formigine (MO), è leader a livello mondiale nella nicchia dei giunti isolanti monolitici applicati alle pipelines nel settore dell'Oil&Gas. La società produce in particolar modo diametri di maggior dimensione utilizzati quindi per le dorsali e per i metanodotti e oleodotti più estesi e di maggior capacità.	Buy Out	9,7
LAFERT S.P.A.	Meccanico	Lafert, con sede a San Donà di Piave (VE), è attiva nella produzione e commercializzazione di motori elettrici e servomotori per l'impiego industriale. Il gruppo è tra i leader europei nel settore dei motori asincroni ad elevata efficienza e custom made.	Mista (expansion e replacement)	129
FORNO D'ASOLO S.P.A.	Frozen Bakery	Forno d'Asolo, con sede a Maser (TV), è una società attiva prevalentemente nella produzione e distribuzione di prodotti da pasticceria surgelati con predominanza nei prodotti per la prima colazione.	Buy Out (nell'ambito di un co-investimento con altri private equity)	76
ABL S.R.L.	Food Equipment	ABL, con sede a Cavezzo (MO), è una società attiva nella costruzione di macchine per la lavorazione della frutta da consumare fresca (fresh cut o IV gamma) di cui è uno degli operatori di riferimento, rappresentando un quarto della market share mondiale	Buy Out	12
VIMEC S.R.L.	Abbattimento barriere architettoniche	Vimec, con sede a Luzzara (RE), è leader italiano e player globale nella progettazione e realizzazione di sistemi per la mobilità e l'accessibilità quali servoscale, montascale ed elevatori prevalentemente dedicati al superamento delle barriere architettoniche di edifici pubblici e privati	Buy Out	45

ABL S,r,l. e VMEC S,,r.l. sono investimenti acquistati nel corso dei primi mesi dell'esercizio 2015.

Finanza Strutturata

Nel corso del 2014 Finanziaria Internazionale Securitisation Group S.p.A. ha proseguito l'attività di strutturazione di operazioni di cartolarizzazione e di servizi connessi, nonché il supporto ai clienti per l'ottenimento della garanzia (c.d. *Risk Sharing Instrument*) dal Fondo Europeo per gli Investimenti al fine di incentivare il finanziamento alle PMI. Da segnalare la strutturazione della prima operazione di cartolarizzazione di minibond realizzata a favore di alcune società che erogano servizi idrici nel Veneto. L'operazione costituisce un benchmark per operazioni analoghe e ha visto il forte coinvolgimento e sostegno della Banca Europea degli Investimenti. E' stata avviata una attività di strutturazione di minibond, uno strumento obbligazionario a disposizione delle PMI italiane per effetto delle modifiche normative avviate dal 2012, che ha subito consentito alle società di porsi all'avanguardia nel settore venendo riconosciuta, dall'osservatorio minibond dell'Università Bocconi, come leader (a pari merito con una Banca).

E' proseguita l'attività di *investment advisor*, ovvero di selezione e gestione di attivi illiquidi, a favore del Fondo Finint Principal Finance 1, costituito e gestito dalla SGR del Gruppo.

Investimenti Proprietari



Infrastrutture: SAVE S.p.A.

Nel settore delle infrastrutture opera la principale partecipata del Gruppo, SAVE S.p.A.. Nella tabella che segue vengono esposti i principali indicatori economici e patrimoniali tratti dal bilancio consolidato di SAVE S.p.A..



Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.

(migliaia di euro)

SAVE S.p.A. - bilancio consolidato	2014	2013 *	Var. %
Ricavi operativi e altri proventi	150.632	145.470	3,5%
EBITDA	60.043	58.527	2,6%
EBIT	44.288	43.922	0,8%
EBT	41.959	48.980	-14,3%
Utile/(Perdite) attività cessate/destinate alla vendita	-	(7.926)	n.a.
Risultato netto del Gruppo	27.362	24.754	10,5%
Posizione Finanziaria Netta in <i>Continuing Operation</i>	141.472	102.570	
Posizione Finanziaria Netta in <i>Discontinued Operation</i>	-	79.690	
Posizione Finanziaria Netta Gruppo	141.472	182.260	-22,4%
Patrimonio netto del Gruppo	212.890	213.487	-0,3%
Patrimonio netto totale	241.013	242.875	-0,8%
Capitale Investito	382.485	425.135	-10,0%
ROE	12,85%	11,60%	10,8%
Organico in forza a fine esercizio	861	830	3,7%

(*) Dati riesposti in seguito all'applicazione retrospettiva dell'IFRS 11 e della cessazione dell'applicazione dell'IFRS 5 per quanto attiene i valori economici relativi alla valorizzazione della partecipazione in Centostazioni S.p.A.

SAVE S.p.A. azienda quotata al Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana – è una holding di partecipazioni che opera principalmente nella gestione degli aeroporti. Gestisce direttamente l'Aeroporto Marco Polo di Venezia e l'aeroporto Antonio Canova di Treviso. Inoltre detiene delle rilevanti partecipazioni nell'aeroporto Valerio Catullo di Verona e nell'aeroporto di Charleroi (Belgio). SAVE detiene inoltre società che operano nel settore della gestione di infrastrutture di mobilità e servizi correlati, attraverso la società Centostazioni.

Il 2014 ha visto il perseguimento del nuovo disegno strategico del gruppo Save che ha portato alla concentrazione delle proprie attività nel business aeroportuale. E' stato perfezionato l'accordo con il gruppo Lagardère, con il quale si è proceduto alla cessione del 50% del gruppo Airst, che ne ha assunto il controllo sulla base della governance prevista nei patti parasociali. Save S.p.A. è altresì entrata nel capitale sociale dell'Aeroporto Valerio Catullo di Verona Villafranca S.p.A., società che detiene le concessioni per la gestione degli Aeroporti di Verona Villafranca e Brescia.

Di seguito sono riportati i risultati del gruppo Save S.p.A..

Il bilancio dell'esercizio 2014 evidenzia, a livello consolidato:

- utile netto consolidato pari a Euro 27,6 milioni (Euro 25,8 milioni nel precedente esercizio);
- patrimonio netto consolidato di Euro 241 milioni (Euro 243 milioni nel 2013).

Il valore dei ricavi consolidati risulta in crescita del 3,5% passando da Euro 145,5 milioni del 2013 ad Euro 150,6 milioni del 2014. La crescita del 2014 è stata determinata principalmente dall'applicazione del nuovo sistema tariffario, dall'aumento dei passeggeri e dall'adeguamento annuale delle tariffe, dalle buone *performance* dei ricavi pubblicitari, dei ricavi della gestione dei parcheggi e dell'attività commerciale.

Il risultato operativo lordo (EBITDA) è pari a Euro 60 milioni, in crescita del 2,6% rispetto ad Euro 58,5 milioni del 2014. I costi del periodo hanno subito un incremento principalmente dovuto dall'aumento dei costi per servizi, sia dall'aumento del costo del lavoro.

Il risultato operativo (EBIT) è pari a circa Euro 44,3 milioni in crescita dello 0,8% rispetto ai 43,9 milioni dell'esercizio precedente. L'incremento del Risultato Operativo Lordo è stato assorbito da maggiori ammortamenti e accantonamenti a fondo rinnovamento per complessivi 0,9 milioni di Euro e da maggiori accantonamenti a rischi per 0,3 milioni di Euro, principalmente a fronte di alcune criticità di recupero crediti.

Si ricorda che il risultato negativo dell'esercizio 2013 pari a 7,9 milioni di Euro delle attività destinate alla cessione si riferiva alla all'adeguamento a *fair value* del gruppo Airst.

Il risultato netto di competenza del gruppo risulta pari a Euro 27,4 milioni rispetto ai 24,8 milioni di Euro dell'esercizio 2013, in crescita di 2,6 milioni di Euro (+10,5%).



La posizione finanziaria netta migliora passando dal saldo negativo di 182,3 milioni di Euro di fine 2013 al saldo sempre negativo di 141,5 milioni di Euro di fine 2014 per effetto principalmente della vendita del 50% del gruppo Airst, e conseguente deconsolidamento del debito a questo imputabile, al netto degli importanti investimenti realizzati nell'esercizio.

La società capogruppo SAVE S.p.A. con sede sociale Aeroporto Marco Polo - Venezia Tessera, viale G. Galilei n. 30/1 evidenzia al 31 dicembre 2014 nel proprio bilancio d'esercizio, un risultato netto positivo pari ad Euro 37,4 milioni, un patrimonio netto pari ad Euro 166 milioni ed un capitale sociale per Euro 36,0 milioni.

Investimenti in infrastrutture: energie rinnovabili

Per mezzo di una subholding che detiene partecipazioni in diverse società il Gruppo è attivo nella gestione e manutenzione di impianti fotovoltaici nonché nella produzione, distribuzione e commercializzazione dell'energia elettrica prodotta dagli stessi impianti fotovoltaici.

Di seguito i dati consolidati relativi a tale segmento confrontati con l'esercizio 2013:

(migliaia di euro)

Infrastrutture ed energie rinnovabili - dati consolidati	2014	2013	Delta %
Ricavi operativi	6.726	3.266	106%
Costi operativi	(6.069)	(2.348)	158%
Risultato operativo	657	918	28%
Proventi da partecipazioni	0	3	-
Altri Proventi finanziari	28	1	-
Oneri finanziari	(76)	(58)	31%
Risultato finanziario	(48)	(54)	11%
Componenti straordinarie	6	3	-
Utile ante imposte	615	867	29%
Imposte	(125)	(153)	18%
Utile netto consolidato	490	714	-
Utile di Gruppo	490	714	31%
Utile di Terzi	0	0	0%
Patrimonio Netto consolidato	1.635	1.145	-
Patrimonio netto di Gruppo	1.635	1.145	43%
Patrimonio netto di Terzi	0	0	0%
Posizione Finanziaria Netta (attiva)	3.180	1.630	95%
ROE	30,0%	62,4%	52%

Nell'esercizio 2014 è stata acquisita la totalità delle quote delle società Persano Energy S.r.l. e Persano Energy 2 S.r.l., che svolgono l'attività di progettazione, realizzazione, gestione di impianti per la produzione di energia rinnovabile e la commercializzazione dell'energia prodotta.

Equity Investment Portfolio

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

Nel settore dei servizi, il Gruppo detiene la partecipazione nella società TBS Group S.p.A. attiva nel settore dell'ingegneria clinica (quota posseduta 1,04%).

Tra gli enti creditizi e finanziari il Gruppo detiene partecipazioni in:

- HBC Luxembourg S.à.r.l. holding di partecipazioni con sede in Lussemburgo (quota posseduta 24,4%). Possiede il 41,50% di Banca Credinvest S.A., istituto di credito con sede a Lugano (Svizzera);
- Ferak S.p.A. holding di partecipazioni con sede a Vicenza detentrici del 1,02% di Assicurazioni Generali S.p.A. (quota dei diritti di voto: 24,01% - diritto agli utili: 11,92%);



Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.

- Effeti S.p.A. società finanziaria con sede a Torino, costituita nel 2010 ed attualmente da Ferak S.p.A. al 100%); investe in titoli Assicurazioni Generali di cui detiene una quota del 0,92%;
- Rete S.p.A. holding di partecipazioni bancarie (posseduta al 64,52%) con investimenti nel titolo Monte Paschi di Siena;

Società partecipate nel settore dei servizi

(migliaia di euro)

TSB GROUP S.p.A. (bilancio consolidato)	dic-14	dic-13 *	Var. %
Ricavi e proventi	232.051	218.173	6,4%
EBIT	13.588	6.210	118,8%
Utile netto di Gruppo	1.896	(10.955)	n.a.
Indebitamento Finanziario Netto	62.537	57.380	9,0%
Patrimonio netto	51.654	50.585	2,1%
Totale Passivo e patrimonio netto	252.137	253.331	n.a.
ROE	3,7%	-21,7%	n.a.

(*) Dati riesposti in seguito all'applicazione dell'IFRS 11 – Accordi a controllo congiunto.

Il gruppo TBS opera nel settore delle tecnologie per la sanità, offrendo servizi integrati di ingegneria clinica, di *e-Health & e-Government* alle aziende ospedaliere e socio sanitarie, sia pubbliche che private, in Italia ed all'estero. La capogruppo TBS Group S.p.A. è quotata sul mercato AIM Italia di Borsa Italiana, a partire dal dicembre 2009.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 evidenzia un utile di Euro 2.348 migliaia di cui Euro 1.896 di pertinenza del gruppo; l'esercizio 2013 si era chiuso con una perdita di Euro 10.495 migliaia di cui Euro 10.955 di pertinenza del gruppo.

Il gruppo TBS ha chiuso l'esercizio con un valore della produzione in crescita dello 6,4%. Tale aumento è dovuto al sensibile incremento dei ricavi conseguiti con le aggiudicazioni ottenute in gare di appalto per la fornitura di apparecchiature biomediche e servizi correlati. L'EBIT consolidato, che ammonta ad Euro 13.588 migliaia si è incrementato di Euro 7.378 migliaia (+118,8%). Tale miglioramento è attribuibile principalmente al contributo che deriva dalla partecipazione alle gare internazionali, alla crescita registrata nel mercato inglese, al recupero di redditività dovuto al miglioramento dei margini della *business unit*, ai processi di razionalizzazione dei costi della controllante TBS Group oltre all'assenza di svalutazione per perdite durevoli degli avviamenti presenti invece nel 2013.

La quotazione ufficiale delle azioni TBS Group al 31 dicembre 2014 era pari ad Euro 1,611 e la capitalizzazione di Borsa è pari a circa Euro 68 milioni.

Società partecipate nel settore degli enti creditizi e finanziari

Il Gruppo detiene partecipazioni in enti creditizi tra le quali Banca Popolare di Vicenza, Banca Monte dei Paschi di Siena, Cassa di Risparmio di Ferrara, Veneto Banca, Banca Popolare di Cividale, Banca Etruria Banca di Treviso e indirettamente in Banca Credinvest S.A.; detiene inoltre partecipazioni in società finanziarie quali Ferak S.p.A. ed Effeti S.p.A..



(migliaia di euro)

FERAK S.p.A. (bilancio consolidato)	giu-14	giu-13	Var. %
Risultato della attività finanziaria	(1.002)	(3.350)	n.a.
- di cui dividendi percepiti	14.271	6.464	120,8%
Risultato ante imposte	(90.261)	(8.388)	n.a.
Risultato netto	(94.129)	(3.430)	n.a.
Partecipazioni	673.257	758.992	-11,3%
Investimenti azionari	4.147	7.943	-47,8%
Posizione Finanziaria Netta	154.063	147.134	4,7%
Patrimonio netto	512.336	615.465	-16,8%
ROE	-18,4%	-0,6%	n.a.

La partecipazione in Ferak S.p.A. è rappresentativa del 24,01% dei diritti di voto e dell'11,92% del diritto agli utili.

Ferak costituisce il veicolo di investimento di un selezionato *club* di investitori istituzionali, avente come obiettivo la costruzione di un nucleo stabile di partecipazioni in società quotate, con obiettivo di valorizzazione nel medio/lungo termine. In particolare la società ha focalizzato la propria attività nell'accumulo di un portafoglio di azioni della società quotata Assicurazioni Generali S.p.A. di cui la società detiene, congiuntamente alla partecipata Effeti S.p.A., il 1,94% del capitale.

I risultati dell'ultimo bilancio consolidato approvato di Ferak S.p.A., esposti in tabella, includono, con il criterio del consolidamento proporzionale, i risultati della partecipata Effeti S.p.A., di cui Ferak S.p.A. deteneva al 30 giugno 2014 il 50,10% del capitale sociale; l'esercizio al 30 giugno 2014 si è chiuso con una perdita di consolidato pari a Euro 94.129 migliaia ed il patrimonio netto consolidato ammonta a Euro 612.336 migliaia.

Il bilancio d'esercizio di Ferak S.p.A. riferito all'esercizio 01/07/2013 – 30/06/2014 evidenzia una perdita pari ad Euro 87.661 migliaia ed il patrimonio netto ammonta a Euro 509.958 migliaia. La perdita d'esercizio è stata determinata principalmente dalle rettifiche di valore apportate al titolo Generali.

A seguito di tali rettifiche, il valore nel consolidato di Ferak S.p.A. del titolo Assicurazione Generali si è attestato Euro 20,65 per azione. Al 31 dicembre 2014 tale valore si attesta ad Euro 20,56 per azione.

A fine esercizio di Ferak S.p.A. ha acquistato da Fondazione CRT il restante 49,9%, detenendo al 31 dicembre 2014 il 100% di Effeti S.p.A..

Investimenti Finanziari

Il portafoglio di strumenti finanziari del Gruppo include prevalentemente prodotti *fixed income* ed azioni quotate (*listed equity*). Residuale è l'attività di investimento in fondi alternativi non classificabili nelle sopra menzionate categorie. Si riporta di seguito una tabella di sintesi:

Investimenti finanziari	2014	2013
<i>(in Euro Migliaia)</i>		
Prodotti <i>Fixed Income</i>	23.869	22.729
<i>Listed Equity</i>	45.585	67.298

L'attività di investimento del Gruppo è affidata alle strutture di gestione della tesoreria in staff alla direzione finanziaria anche attraverso il supporto consulenziale del team di *principal finance*, dell'area finanza strutturata e della società di gestione del risparmio del Gruppo.

1) Prodotti *fixed income*

Il portafoglio di prodotti *fixed income* detenuti dal Gruppo è composto da:

A) titoli obbligazionari per complessivi Euro 23.869 migliaia (rappresentati dalla voce 50 dello Stato Patrimoniale - Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso);

B) quote di fondi relative al fondo comune di investimento riservato denominato "Fondo Finint Bond", per complessivi Euro 12.417 migliaia; quote nel fondo comune mobiliare riservato denominato "Finint Absolute



Return Europa” per complessivi Euro 714 migliaia; quote nel fondo comune mobiliare riservato denominato “Smart Energy” per complessivi Euro 22 migliaia; quote nel fondo comune immobiliare riservato denominato “Copernico” per complessivi Euro 386 migliaia; tali fondi sono gestiti da Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A. (incluse nella voce 60 dello Stato Patrimoniale - Azioni, Quote ed altri titoli a reddito variabile).

A) Il portafoglio obbligazionario del Gruppo al **31.12.2014 era composto da 36 titoli** per un **valore di carico che ammonta ad Euro 23.869 migliaia**. Esso risulta in lieve aumento rispetto all’esercizio precedente, alla cui data il controvalore di carico era pari a **Euro 22.729 migliaia**.

Per quanto attiene il *ranking* del portafoglio, titoli per un valore di carico pari a Euro 15.805 migliaia sono costituiti da emissioni *mezzanine* mentre Euro 8.064 migliaia sono composti da emissioni *senior*.

Il **valore di mercato** stimato del portafoglio al **31.12.2014** (desunto utilizzando quotazioni operative di mercato e, ove non disponibili, modelli di *pricing* costruiti principalmente con parametri desunti dalle principali ricerche di mercato) **ammonta a circa Euro 24.070 migliaia**, a fronte di un valore di bilancio pari a circa Euro 23.869 migliaia. La **vita media residua attesa** del portafoglio al 31.12.2014 è **stimata in circa 3,20 anni**.

In relazione ai criteri di stima del valore di mercato dei titoli in portafoglio, si evidenzia che per 10 di essi, corrispondenti ad un valore di bilancio di Euro 10.863 migliaia, sono stati utilizzati prezzi denaro eseguibili o prezzi riferiti a transazioni di mercato concluse in prossimità di fine esercizio, mentre per la stima del valore di mercato dei titoli componenti la parte residua del portafoglio si è fatto ricorso a modelli valutativi.

La tabella di seguito illustra la composizione del portafoglio obbligazionario per classe di rating.

Classe di Rating (*)	Valore di bilancio 31.12.2014 €	%
AA+	1.620.813	6,79%
A+	958.769	4,02%
A	91.180	0,38%
A-	422.539	1,77%
BBB+	462.853	1,94%
BBB	7.920.552	33,18%
BBB-	565.953	2,37%
BB+	355.481	1,49%
BB	2.102.796	8,81%
BB-	287.907	1,21%
D	486.034	2,04%
NR	8.594.539	36,01%
Totale	23.869.419	100%

* Rating Composite

Il **rating medio di portafoglio è pari a BBB**. L’ammontare dei titoli *sub-investment grade* (rating pari o inferiore a BB+/Ba1) ovvero non muniti di *rating* detenuti in portafoglio è pari a Euro 11.826 migliaia, pari al 49,55% del portafoglio complessivo.

Le tabelle di seguito illustrano la composizione del portafoglio obbligazionario sulla base di parametri quali la tipologia di attivi (*asset class*) a collaterale e la distribuzione geografica.

* Breakdown per asset class

Asset Class	Valore di bilancio 31.12.2014 €	%
CMBS	1.664.217	6,97%
CONVERTIBLE BOND	76.813	0,32%
Jr Subordinate	156.541	0,66%
Lease	1.677.506	7,03%
NPL	2.301.477	9,64%
RMBS	3.904.670	16,36%
SENIOR FINANCIAL	486.847	2,04%
SOVEREIGN BOND	7.332.601	30,72%
STRUCTURED NOTE	6.210.000	26,02%
TAX RECEIVABLES	52.497	0,22%
Trade Receivables	6.250	0,03%
Totale	23.869.419	100%



La tabella riportata di seguito illustra le principali caratteristiche dei singoli titoli componenti il portafoglio obbligazionario.

* Breakdown per paese di appartenenza

Country	Valore di Bilancio 31.12.2014	%
BE	52.497	0,22%
ES	2.010.688	8,42%
IT	21.621.685	90,58%
LU	6.250	0,03%
PT	178.299	0,75%
Totale	23.869.419	100%



ISIN	Titolo	Divisa	Rating (M/F/S&P) 31.12.2014	Asset Class	Country	Outstanding 31.12.2014 €	Valore di bilancio 31.12.2014	Valore di mercato 31.12.2014 €	Valore di mercato 31.12.2014 cent	Vita media residua attesa al 31.12.2014 (anni)
XS108988313	SSF Zenone B	Eur	NR	STRUCTURED NOTE	IT	3.400.000	3.400.000	3.400.000	100,00	6,25
XS0907905953	SSF ABS1 B	Eur	NR	STRUCTURED NOTE	IT	2.800.000	2.800.000	2.800.000	100,00	35,07
IT0005047029	BOTS 09/14/15	Eur	Baa2/BBB+/BBB-	SOVEREIGN BOND	IT	2.750.000	2.743.554	2.743.554	99,77	0,70
IT0004978208	ICTZ 12/31/15	Eur	Baa2/BBB+/BBB-	SOVEREIGN BOND	IT	2.000.000	1.992.348	1.992.348	99,62	1,00
ES0312888029	BCJAF 9 B	Eur	B1/BBB/NA	RMBS	ES	2.000.000	2.000.000	1.484.620	74,23	13,50
XS0299976836	ECLIP 2007-2X C	Eur	NR/D/D	CMBS	IT	1.620.114	486.034	684.498	42,25	3,15
IT0004938186	ICTZ 06/30/15	Eur	Baa2/BBB+/BBB-	SOVEREIGN BOND	IT	1.500.000	1.497.879	1.497.879	99,86	0,50
IT0005005332	FENICE	Eur	N/A	NPL	IT	1.338.889	1.338.889	1.338.889	100,00	2,52
FR0010379347	INFIN CLAS A	Eur	A2/AA+/A	CMBS	IT	923.546	906.272	902.766	97,75	1,61
IT0005066045	FENICE	Eur	N/A	NPL Loans	IT	737.493	754.254	737.641	100,02	2,52
IT0004761950	BOTS 01/14/15	Eur	Baa2/BBB+/BBB-	SOVEREIGN BOND	IT	600.000	600.043	600.043	100,01	0,04
IT0003963433	ITALF 2005-1 C	Eur	Baa3/NA/BBB	Lease	IT	569.633	543.449	552.544	97,00	1,14
IT0005057499	BOTS 10/14/15	Eur	Baa2/BBB+/BBB-	SOVEREIGN BOND	IT	500.000	498.777	498.777	99,76	0,79
IT0005027393	MONVI 2014-1 A	Eur	NA/AA+/NA	RMBS	IT	500.000	500.000	501.500	100,30	1,51
IT0005068314	SUNRI 2014-2 A1	Eur	Na/AA+/Na	Lease	IT	500.000	500.000	499.600	99,92	1,91
IT0005058729	ABEST 10 A	Eur	NA/AA+/NA	RMBS	IT	479.086	479.086	479.086	100,00	1,63
IT0004087190	CORDR 2 C	Eur	Baa3/*+/BBB+/A	RMBS	IT	450.000	316.041	416.250	92,50	8,37
IT0003444616	MARCH 1 B	Eur	Baa1/NA/A	RMBS	IT	350.000	329.377	343.000	98,00	0,93
XS1069508494	VENETO BANCA SCPA	Eur	Na/Na/BB-/*/	SENIOR FINANCIAL	IT	280.000	287.907	285.695	102,03	4,39
IT000387217	FIPF 1 A1	Eur	Baa2/BBB+/BBB-	CMBS	IT	275.058	271.911	268.182	97,50	3,63
IT0003963409	ITALF 2005-1 B	Eur	Baa1/NA/A-	Lease	IT	288.206	284.554	281.001	97,50	1,14
XS1017615920	BANCA POP DI VICENZA	Eur	NA/BB/NR	SENIOR FINANCIAL	IT	200.000	198.940	203.336	101,67	2,06
XS0222684655	MAGEL 3 A	Eur	Baa3/NA/A	RMBS	PT	185.964	178.299	168.297	90,50	6,12
XS0256975458	GENERALI FINANCE BV	Eur	Ba1/BBB-/NR	Jr Subordinate	IT	150.000	156.541	154.263	102,84	1,46
IT0004786858	COSMICA A	Eur	NR	NPL Loans	IT	147.917	147.917	148.952	100,70	0,20
IT0005027401	SUNRI 2014-1 A	Eur	Na/AA+/Na	Lease	IT	141.728	141.728	142.026	100,21	1,49
XS1092592176	LANA	Eur	N/A	Trade Receivables	LU	125.000	6.250	125.000	100,00	-
IT0003963474	ITALF 2005-1 D	Eur	Ba1/NA/BB	Lease	IT	120.750	92.109	116.524	96,50	1,14
IT0003575070	FEMO 1 B	Eur	A2/*+/A+/A	RMBS	IT	115.000	91.180	111.895	97,30	6,19
IT0004123730	LEASI 2 B	Eur	Baa1/NA/A	Lease	IT	96.923	93.163	93.240	96,20	0,92
IT0004932031	BANCA POPOLARE DI VICENZA	Eur	NR	CONVERTIBLE BOND	IT	87.501	87.501	87.501	100,00	0,67
IT0004787138	COSMICA B	Eur	NR	NPL Loans	IT	60.417	60.417	322.897	534,45	1,79
BE0002359314	BITRA 2006-I C	Eur	Aa3/A/NA	TAX RECEIVABLES	BE	55.750	52.497	55.655	99,83	0,25
IT0004954837	WEST ABVR A2 NOTES	Eur	NR	STRUCTURED NOTE	IT	10.000	10.000	10.000	100,00	2,06
IT0004123748	LEASI 2 C	Eur	Baa3/NA/BBB-	Lease	IT	24.231	22.504	22.959	94,75	0,92
						25.383.206	23.869.421	24.070.417		3,20

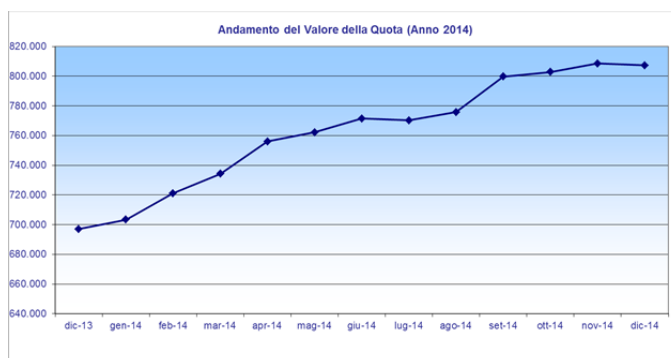


B) Le quote di fondi comuni di investimento sono relativi principalmente a:

Fondo	2014	Rendimento 2014	2013
<i>(in Euro Migliaia)</i>			
Fondo Finint Bond I	12.417	+ 15,83%	17.684

L'investimento nel **Fondo Finint Bond I ammonta ad Euro 12.417 migliaia**: si tratta della valorizzazione delle quote del fondo gestito dalla SGR del Gruppo. Tale fondo investe il proprio patrimonio in *asset backed securities* (ABS) e nelle altre categorie di strumenti finanziari emessi in occasione di operazioni di cartolarizzazione. Il valore unitario della quota del Fondo Finint Bond I al 31.12.2014 è di Euro 807.321,170

L'andamento della quota unitaria del Fondo Finint Bond I nel corso del 2014 è stato il seguente:



2) Listed Equity

Il portafoglio di prodotti *Listed Equity* detenuti dal Gruppo è composto da:

- **titoli azionari quotati per complessivi Euro 27.543 migliaia e titoli non quotati per complessivi Euro 4.449 migliaia** (inclusi nella voce 60 dello Stato Patrimoniale);
- quote del fondo comune di investimento aperto armonizzato denominato "Fondo Absolute Return Europa", gestito da Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A., per complessivi Euro 714 migliaia (incluse nella voce 60 dello Stato Patrimoniale Pro Forma - Azioni, Quote ed altri titoli a reddito variabile).

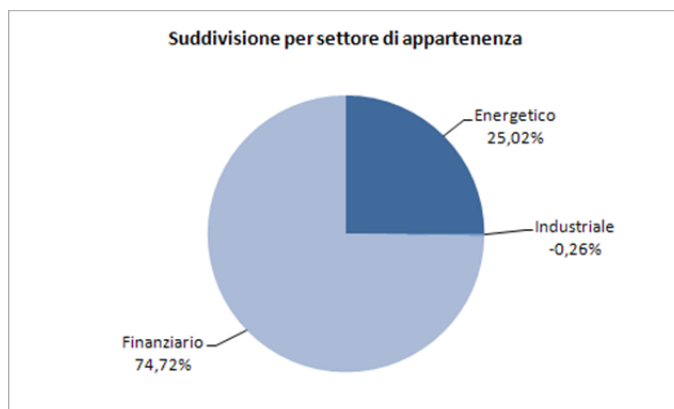
A) L'attività d'investimento del Gruppo in attivi azionari quotati si pone come obiettivo quello di ottenere un cosiddetto "*total return*", un rendimento il più possibile immune dalle oscillazioni del mercato e di conseguenza indipendente dai *benchmark* di riferimento.

Per ottenere tale obiettivo le modalità operative utilizzate sono:

1. la ricerca di titoli con buoni fondamentali
2. uno stock picking basato sul "fattore alfa";
3. l'utilizzo di strumenti derivati (opzioni) a copertura della posizione o per favorire un maggior effetto leva sull'esposizione del portafoglio.

L'analisi fondamentale e tecnica e l'indagine sul rapporto rischio rendimento del titolo o dei panieri di titoli prescelti, è normalmente la prima fase dell'indagine. I prerequisiti dell'investimento, oltre alla solidità economica finanziaria dell'emittente e ad una politica di dividendi soddisfacente che garantisca elevati e costanti *dividend yield*, hanno anche a che fare con la possibilità di trattare opzioni sul titolo. Una volta individuati i titoli, il gestore mira a costruire un portafoglio *target* ponderato sulla base dei settori a maggiore crescita.

Al 31 dicembre 2014 l'esposizione azionaria su azioni quotate a valori di mercato **era pari a Euro 27.543 migliaia**. La suddivisione di tale esposizione relativamente al settore di appartenenza era la seguente:



L'attività di monitoraggio dei rischi nel corso dell'esercizio si è focalizzata sul rischio di liquidità e sul rischio di mercato.

Il rischio di liquidità consiste nel rischio di non riuscire a far fronte agli impegni di liquidità. A tal proposito, gli investimenti riguardano esclusivamente strumenti finanziari quotati e dalle caratteristiche standardizzate, i quali sono prontamente liquidabili sul mercato nel caso in cui vi sia da far fronte a fabbisogni di liquidità. Inoltre i possibili flussi in entrata e in uscita dovuti all'utilizzo di strumenti finanziari derivati viene costantemente monitorata, operando una serie di simulazioni al fine di prevedere la possibile evoluzione dei fabbisogni di cassa.

Il rischio di mercato consiste nella possibilità che gli strumenti finanziari in portafoglio subiscano una perdita in conto capitale nel periodo di detenzione. Data la tipologia di strumenti finanziari in cui investe la Società i principali fattori che determinano tale rischio sono essenzialmente i corsi dei titoli azionari in portafoglio, e la loro volatilità attesa.

Il VaR del portafoglio al 31 dicembre 2014 si è attestato sui seguenti valori:

VaR 1gg 95%	-4,79%
VaR 1gg 99%	-7,54%
VaR 5gg 95%	-10,72%
VaR 5gg 99%	-16,86%

Il VaR è una misura di rischio applicata agli investimenti finanziari, rappresenta la perdita potenziale sull'investimento con un livello di confidenza opportuno, solitamente al 99% o 95%, in un certo orizzonte temporale (1-5 giorni). Il calcolo del VaR è stato effettuato utilizzando una metodologia di tipo parametrica.

B) Le quote di fondi comuni di investimento sono relativi principalmente a:

Fondo	2014	Rendimento 2014	2013
<i>(in Euro Migliaia)</i>			
Fonfo Finint Absolute Return Europa	714	- 5,22%	-

L'investimento nel Fondo Finint Absolute Return Europa ammonta ad Euro 714 migliaia: si tratta della valorizzazione delle quote del fondo gestito dalla SGR del Gruppo. Tale fondo investe il proprio patrimonio in strumenti finanziari di natura azionaria e strumenti derivati. Il valore unitario della quota del Fondo Finint Absolute Return Europa al 31.12.2014 è di Euro 4.768,32.

Andamento e risultati della Capogruppo Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.

Di seguito vengono esposti il Conto Economico e lo Stato Patrimoniale riclassificati per l'esercizio 2014, comparati con l'esercizio 2013, con i dati e le informazioni più significative, desunte dallo schema di Conto Economico e Stato Patrimoniale adottati nella reportistica interna gestionale relativi all'andamento della Società.



Andamento economico della Capogruppo

Conto Economico Riclassificato	2014	2013	Var. %
(in migliaia di Euro)			
Totale proventi finanziari	14.334	12.359	16,0%
Totale oneri finanziari	(7.689)	(7.745)	-0,7%
Gestione partecipazioni	11.625	29.991	-61,2%
MARGINE FINANZIARIO	18.270	34.605	-47,2%
Costi Generali			
Personale	(2.742)	(2.491)	10,0%
Altre spese amministrative	(3.636)	(4.565)	-20,4%
Altri (Oneri)/Proventi di gestione	387	239	61,9%
Ammortamenti	(58)	(55)	5,5%
Accantonamenti / Rilascio fondi	(2.168)	1.881	-215,3%
Totale Costi Generali	(8.217)	(4.991)	64,6%
MARGINE CARATTERISTICO	10.054	29.614	-66,1%
Gestione straordinaria			
Proventi straordinari	691	185	273,5%
Oneri straordinari	(118)	(27)	337,0%
Saldo gestione straordinaria	573	158	262,7%
UTILE ANTE IMPOSTE	10.627	29.772	-64,3%
Imposte	229	912	-74,9%
UTILE NETTO	10.856	30.684	-64,6%

Il margine finanziario si attesta ad Euro 18.270 migliaia rispetto ad Euro 34.605 migliaia di fine 2013 in diminuzione del 47,2% rispetto al precedente esercizio.

Tale decremento è attribuibile principalmente alla voce "Gestione partecipazioni" che nel precedente esercizio includeva la plusvalenza di Euro 33.616 migliaia relativa alla cessione ad una società del Gruppo della partecipazione detenuta in Agorà Investimenti S.p.A.. Nell'esercizio in esame la voce include la plusvalenza realizzata dal conferimento della società Eurholding S.p.A. nella società del Gruppo Sviluppo 71 S.r.l. per Euro 14.640 migliaia e le svalutazioni delle partecipazioni e dei titoli azionari effettuate nell'esercizio per Euro 3.015 migliaia.

Con riguardo all'area dei Costi Generali si evidenzia che la Capogruppo ha rettificato per Euro 2.163 migliaia il credito verso la controllata Finint Immobiliare S.r.l. per l'adeguamento dello stesso al valore della partecipata.

Le imposte sono determinate in base ai contratti di consolidato fiscale strutturati all'interno del Gruppo Finanziaria Internazionale. Le voci imposte rappresenta un provento di Euro 229 migliaia, rispetto ad Euro 912 migliaia dell'anno 2013.

L'esercizio chiude pertanto con un utile pari ad Euro 10.856 migliaia rispetto ad Euro 30.684 migliaia dell'esercizio 2013.

Situazione patrimoniale e finanziaria della Capogruppo

Stato Patrimoniale Riclassificato	2014	2013	Var. %
(in migliaia di Euro)			
Partecipazioni ed investimenti finanziari	142.060	137.621	3,2%
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	150	162	-7,4%
Saldo crediti e debiti d'esercizio, ratei, risconti e fondi diversi	6.077	34.360	-82,3%
CAPITALE INVESTITO NETTO	148.287	172.143	-13,9%
Finanziato da:			
Patrimonio netto	114.882	104.025	10,4%
Prestito Obbligazionario/cambiali finanziarie	19.500	50.000	-61,0%
Posizione finanziaria netta	13.905	18.118	-23,3%
	148.287	172.143	-13,9%



La variazione della voce Prestito Obbligazionario è attribuibile al rimborso a scadenza del prestito obbligazionario di Euro 50.000 migliaia e dall'emissione del prestito obbligazionario è denominato "Finanziaria Internazionale Holding Tasso Fisso 5% 2014" per un valore complessivo di Euro 12.000 migliaia e della prima cambiale finanziaria per emessa per Euro 7.500 migliaia nell'ambito di un programma di emissione di Cambiali Finanziarie denominato "Multi-Currency Commercial Papers Programme – Programma di Cambiali Finanziarie.

Posizione finanziaria netta	2014	2013	Var. %
(in migliaia di Euro)			
Cassa	3	6	-50,0%
Crediti verso enti creditizi	1.303	4.792	-72,8%
Crediti verso enti finanziari (c/c impropri e fin.ti)	80.905	74.120	9,2%
Obbligazioni	3.341	6.442	-48,1%
Ratei attivi	1.587	2.536	-37,4%
Attività finanziarie	87.139	87.896	-0,9%
Debiti verso enti creditizi	65.135	72.405	-10,0%
Debiti verso enti finanziari	35.837	33.170	8,0%
Ratei passivi	72	439	-83,6%
Passività finanziarie	101.044	106.014	-4,7%
Totale posizione finanziaria netta (*)	13.905	18.118	-23,3%

(*) non include il prestito obbligazionario

Relativamente alla posizione finanziaria netta si segnala una riduzione delle passività finanziarie, in particolare dei debiti verso gli enti creditizi, con un conseguente miglioramento netto della posizione finanziaria.

Le attività finanziarie totali sono rimaste sostanzialmente invariate, con una riduzione dei crediti verso enti creditizi e degli investimenti in titoli ABS e un corrispondente aumento dei crediti verso enti finanziari, costituiti principalmente dai conti correnti impropri infragruppo.

La riduzione della voce ratei attivi è relativa al pagamento di parte della remunerazione maturata per competenza sul titolo ABS SSF1 B la cui determinazione è legata all'andamento del NAV del patrimonio gestito sottostante.

Il complesso delle fonti di finanziamento comprende principalmente fondi erogati da istituti di credito per Euro 65.135 migliaia, in diminuzione rispetto al saldo di Euro 72.405 migliaia del 2013.

La voce Debiti verso enti finanziari include prevalentemente debiti verso società del Gruppo tra cui rilevano quantitativamente i saldi dei conti correnti impropri; tale voce ha subito un incremento rispetto al saldo 2013.

Altre informazioni

Rapporti con le imprese del Gruppo e parti correlate

Nel corso dell'esercizio sono continuati gli usuali rapporti tra la Capogruppo e le società del Gruppo per quanto concerne l'espletamento della funzione di gestione della tesoreria e la razionalizzazione dei flussi finanziari. Tali rapporti sono intrattenuti mediante conti correnti impropri regolati a condizioni di mercato. Per un dettaglio sulla tipologia e la natura dei rapporti si rimanda ai dettagli esposti nella Nota Integrativa.

Possesso ed acquisto di azioni proprie

Non risultano in carico azioni proprie, né sono state detenute durante l'anno, neanche per il tramite di società controllate, società collegate, società fiduciarie o per interposta persona.

Attività di ricerca e sviluppo

Il Gruppo ha confermato il proprio impegno nell'individuazione di nuove aree di business e nello sviluppo e formazione delle risorse umane per mantenere un elevato livello di professionalità e rispondere in modo innovativo agli stimoli del mercato. Dal 2010 è attivo il progetto Finint University, la Corporate University di Gruppo che prevede incontri trimestrali di alto livello dedicati prevalentemente al management e ai quadri



direttivi, sia su tematiche tecniche che trasversali. Anche nel 2014 si sono svolti 4 appuntamenti, tra i quali particolarmente ricco di contenuti l'ultimo dedicato ai profili giuridici e fiscali delle operazioni straordinarie.

E' proseguita nell'esercizio la collaborazione con le Università e le altre istituzioni dedicate alla formazione accademica e post universitaria di specializzazione in materie economiche e finanziarie.

Principali rischi ed incertezze a cui il Gruppo è esposto

Il Gruppo nell'esercizio delle proprie attività si trova ordinariamente ad essere esposto a diverse tipologie di rischio che attengono prevalentemente alla tipica operatività finanziaria e commerciale e in base alle Aree tipiche di business.

Oltre ai rischi operativo e strategico, intrinseci alle singole Aree di business, le principali categorie di rischio sono riconducibili al rischio di mercato, al rischio di credito e rischio di liquidità.

Il rischio operativo è il rischio di subire perdite derivanti dall'inadeguatezza o dal non corretto funzionamento delle procedure aziendali, da errori o carenze delle risorse umane e dei sistemi interni, oppure da eventi esogeni.

Il Gruppo tuttavia ha effettuato nelle principali società un programma di dotazione di un'adeguata struttura organizzativa ed informatica a livello generale; periodicamente viene verificata l'adeguatezza al fine di implementare azioni correttive.

Il rischio strategico è identificato come il rischio attuale o prospettico di flessione degli utili o del capitale derivante da cambiamenti del contesto operativo o da decisioni aziendali errate, attuazione inadeguata di decisioni, scarsa reattività a variazioni del contesto competitivo.

Il rischio di credito è il rischio che un debitore delle diverse società non riesca ad adempiere alle proprie obbligazioni o che il merito creditizio subisca un deterioramento. Tale rischio viene gestito con il monitoraggio costante delle proprie posizioni da parte delle società del Gruppo che possono detenere posizioni di crediti potenzialmente critiche per la struttura contrattuale delle condizioni di pagamento.

Il Gruppo svolge inoltre attività d'investimento in titoli Asset Backed. Tali investimenti vengono monitorati nel tempo, ponendo particolare attenzione alle caratteristiche dei titoli acquistati. In tale ambito, le società interessate monitorano nel tempo le caratteristiche e le performance dei titoli acquistati al fine di rilevare tempestivamente eventuali evidenze di segnali di possibili *impairment*, anche alla luce di potenziali rischi di credito.

Inoltre, al fine di massimizzare il rendimento e assicurare flessibilità operativa, vengono negoziate di volta in volta le forme tecniche utilizzate per l'impiego di eventuale liquidità, anche temporanea, disponibile.

In relazione a tali titoli Asset Backed o agli investimenti finanziari in genere potrebbe essere esposta al rischio di liquidità, di credito ed al rischio di mercato.

In generale, il rischio di liquidità consiste in una possibile condizione di instabilità del Gruppo derivante dallo sbilancio negativo tra flussi di cassa in entrata e in uscita che si può verificare nel breve termine. Il rischio di liquidità pertanto significa gestire la copertura di eventuali sfasamenti con la gestione della potenziale necessità di ottenere nuove linee di credito a condizioni potenzialmente sfavorevoli. Alla luce della struttura della posizione finanziaria netta di Gruppo, particolarmente esposto con indebitamento a breve termine, tale gestione è molto importante per garantire l'equilibrio finanziario di breve e medio termine.

Per fronteggiare questo rischio il Gruppo monitora e gestisce quotidianamente e capillarmente il proprio rischio di liquidità a livello centralizzato, in particolare con le procedure di monitoraggio in essere viene assicurato che le società del Gruppo possano disporre della liquidità sufficiente a far fronte ad eventuali situazioni contingenti.

Il rischio di mercato è implicito nell'evento che il valore di uno strumento o di un investimento finanziario fluttui in seguito a variazioni dei prezzi di mercato, dei tassi di interesse e dei tassi di cambio, sia che le variazioni derivino da fattori specifici del singolo strumento o del suo emittente, sia da fattori che influenzino tutti gli strumenti trattati sul mercato. Questo può determinare la possibilità che il Gruppo subisca minori ricavi rispetto a quelli previsti e perdite di valore.

Il Gruppo è dotato di strumenti gestionali e di una reportistica standard che permette su base periodica il controllo dell'andamento della attività tipica, la misurazione delle variazioni di mercato sui risultati delle Aree di Business e l'assunzione di eventuali interventi a sostegno della stessi.



Informazioni attinenti il personale e l'ambiente

Il Gruppo è da sempre attento alla salute e sicurezza dei propri lavoratori, dei lavoratori esterni e dei visitatori che ospita presso la propria sede.

Nel 2014 sono state implementate nuove procedure per la sicurezza e la salute sul luogo di lavoro, in particolare per la gestione di possibili emergenze biologiche e per la gestione di rischi specifici attinenti a singole mansioni. Il Gruppo ha inoltre investito nella formazione e nell'informazione del personale affinché ognuno sia pronto a gestire correttamente i rischi quotidiani e a intervenire per quanto di propria competenza in caso di emergenza o necessità impreviste.

Nel corso dell'esercizio non sono intervenuti eventi, infortuni o altri danni a personale dipendente o ex dipendente per i quali sia stata accertata una responsabilità aziendale. Non sono inoltre presenti cause per eventuali danni causati all'ambiente dalle società del Gruppo, né sono state inflitte sanzioni in merito a reati o danni ambientali.

Sicurezza e protezione dei dati

Fermo restando il venir meno dell'obbligo previsto dalla legge di "tenuta di un aggiornato documento programmatico sulla sicurezza – DPS", le società del Gruppo mantengono ed aggiornano con cadenza periodica annuale il predetto documento ai sensi del D.Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 – Codice in materia di protezione dei dati personali.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In data 22 gennaio 2015 è stato rimborsato il prestito obbligazionario emesso nel 2014 dalla Capogruppo al valore nominale pari a Euro 12 milioni.

Nel corso del mese di gennaio 2015, Finanziaria Internazionale Holding S.p.A. ha emesso un nuovo prestito obbligazionario ai sensi del Decreto Legge 83/2012, di nominali Euro 20 Milioni, negoziato sul Segmento ExtraMOT PRO gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Nel corso dei mesi di gennaio e febbraio 2015 la Capogruppo ha continuato ad emettere cambiali finanziarie nell'ambito del programma di emissioni che si inserisce nel più ampio progetto finalizzato alla diversificazione delle fonti di approvvigionamento della liquidità, iniziato con l'emissione del Minibond a gennaio 2014, e che consentono al Gruppo di fare raccolta a breve termine tra gli investitori istituzionali.

In data 29 gennaio 2015 Banca Finint S.p.A. ha presentato in Banca d'Italia istanza per l'autorizzazione all'iscrizione nell'albo dei gruppi bancari ai sensi dell'art. 64 TUB. E' intenzione degli amministratori della controllata trasferire la sede legale ed operativa della Banca a Conegliano, mantenendo al contempo alcune aree di attività a Milano.

Nei primi mesi del 2015 Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A. ha avviato il fondo Finint Mythra Energie, il quarto fondo energia istituito dalla controllata, ed ha avviato l'operatività del Fondo Strategico Trentino Alto Adige ed è stata avviata la fase di *scouting* delle aziende possibili emittenti di minibond che potrebbero essere acquisiti dal fondo già nei prossimi mesi. Nel mese di marzo è inoltre divenuta operativa la nuova unità locale di Trento.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'esercizio in corso è iniziato con nuove opportunità, sia in termini di progetti interni che di sviluppo verso nuovi mercati e prodotti.

L'impegno del management e di tutte le strutture coinvolte è di cogliere ancora una volta le opportunità di business e di agire anche in controtendenza con il contesto macroeconomico, forti della professionalità che contraddistingue il Gruppo e dell'esperienza maturata in decenni di storia. In questo contesto viene confermata l'aspettativa che il Gruppo continuerà il proprio percorso innovativo con successo e con risultati positivi. Anche l'ingresso della Banca d'affari sarà uno strumento che permetterà, progressivamente nel suo sviluppo di medio termine, di far conoscere e apprezzare il Gruppo a livello nazionale e oltre a beneficio della crescita di attività e di risultati.



Approvazione del bilancio e proposta di destinazione del risultato d'esercizio

Il Consiglio di Amministrazione ha deciso di avvalersi del maggior termine di 180 giorni previsto dall'art. 2364 c.c. e dall'art. 9 dello statuto per l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2014; tale termine è stato ritenuto necessario al fine di permettere la raccolta delle informazioni propedeutiche alla valutazione degli investimenti della Società e alla redazione del bilancio consolidato.

Dal bilancio d'esercizio emerge un utile netto di Euro 10.856.454 che si propone venga destinato secondo le deliberazioni dell'Assemblea degli Azionisti.

Conegliano, lì 09 giugno 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

Enrico Marchi
Presidente

Andrea de Vido
Consigliere Delegato



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

Codice Fiscale 01130140260 - Partita IVA 00798100269

Capitale sociale € 1.859.630,00 i. v.

www.finint.com

BILANCIO CONSOLIDATO PRO FORMA AL 31 DICEMBRE 2014

STATO PATRIMONIALE PRO FORMA (*)

(valori espressi in migliaia di Euro)

Prospetto dell'attivo

VOCI DELL'ATTIVO	AL 31/12/2014	AL 31/12/2013
10 CASSA E DISPONIBILITA'	199	193
20 CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI	25.183	16.844
30 CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI	19.600	26.063
40 CREDITI VERSO LA CLIENTELA	28.914	30.225
50 OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO	23.870	22.729
60 AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI A REDDITO VARIABILE	45.585	67.299
70 PARTECIPAZIONI E PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO	184.873	191.247
90 DIFFERENZE POSITIVE DI CONSOLIDAMENTO	125.988	116.461
100 DIFFERENZE POSITIVE DI PATRIMONIO NETTO	20.105	19.055
110 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.640	1.674
120 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	19.731	19.334
130 CAPITALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO	0	15
140 AZIONI O QUOTE PROPRIE	0	0
150 ALTRE ATTIVITA'	19.953	16.505
160 RATEI E RISCONTI ATTIVI	6.161	6.006
TOTALE ATTIVO	521.802	533.650

(*) Include le società dell'area BPO consolidate integralmente e ripristina le differenze di consolidamento decurtate dal Patrimonio Netto di Terzi per effetto delle specificità contabili previste nel D. Lgs. n. 87/92.
Il presente prospetto di bilancio non è soggetto a revisione contabile.



STATO PATRIMONIALE PRO FORMA (*)

(valori espressi in migliaia di Euro)
Prospetto del Passivo e del Netto

VOCI DEL PASSIVO	AL 31/12/2014	AL 31/12/2013
10 DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI	320.606	297.406
20 DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI	11.138	30.203
30 DEBITI VERSO LA CLIENTELA	2.671	1.205
40 DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI	18.300	50.000
50 ALTRE PASSIVITA'	20.168	16.688
60 RATEI E RISCONTI PASSIVI	1.445	1.226
70 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	4.693	4.086
80 FONDI PER RISCHI ED ONERI	12.081	9.436
90 FONDI RISCHI SU CREDITI	0	0
100 FONDO PER RISCHI FINANZIARI GENERALI	300	300
120 DIFFERENZE NEGATIVE DI CONSOLIDAMENTO	488	488
130 DIFFERENZE NEGATIVE DI PATRIMONIO NETTO	0	0
140 PATRIMONIO DI PERTINENZA DI TERZI	59.056	54.754
150 CAPITALE SOCIALE	1.860	1.860
160 SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE	22.770	22.770
170 RISERVE	43.247	36.614
(a) RISERVA LEGALE	372	372
(b) RISERVA PER AZIONI O QUOTE PROPRIE	0	0
(c) RISERVE STATUTARIE	0	0
(d) ALTRE RISERVE	42.875	36.242
180 RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0
190 UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	0	0
200 UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	2.979	6.614
TOTALE DEL PASSIVO E PATRIMONIO	521.802	533.650
DI CUI PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	71.644	68.646
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI	130.700	123.400

(*) Include le società dell'area BPO consolidate integralmente e ripristina le differenze di consolidamento decurtate dal Patrimonio Netto di Terzi per effetto delle specificità contabili previste nel D. Lgs. n. 87/92.
Il presente prospetto di bilancio non è soggetto a revisione contabile.

**CONTO ECONOMICO PRO FORMA (*)**

(valori espressi in migliaia di Euro)
Prospetto dei costi

VOCI DI COSTO	01/01/2014-31/12/2014	01/01/2013-31/12/2013
10 INTERESSI PASSIVI ED ONERI ASSIMILATI	14.302	14.023
20 COMMISSIONI PASSIVE	789	536
30 PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	0	0
40 SPESE AMMINISTRATIVE	43.325	39.764
50 RETTIFICHE DI VAL. SU IMMOB. MAT. E IMMAT.	5.428	4.777
60 ALTRI ONERI DI GESTIONE	447	812
70 ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI	452	104
80 ACCANTONAMENTI AI FONDI RISCHI SU CREDITI	7	88
90 RETT. DI VALORE SU CREDITI E ACCANT. PER GARANZIE	1.474	2.422
100 RETTIFICHE DI VALORE SU IMM. FINANZIARIE	18.071	8.187
110 PERDITE DELLE PARTECIPAZIONI AL PATRIMONIO NETTO	11.930	2.756
120 ONERI STRAORDINARI	1.721	5.760
130 VAR. POSITIVA DEL FONDO PER RISCHI FIN. GENERALI	0	0
140 IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	5.594	6.701
150 UTILE DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI	0	0
160 UTILE DELL'ESERCIZIO	2.979	6.614
TOTALE COSTI	106.519	92.544

(*) Include le società dell'area BPO consolidate integralmente e ripristina le differenze di consolidamento decurtate dal Patrimonio Netto di Terzi per effetto delle specificità contabili previste nel D. Lgs. n. 87/92.
Il presente prospetto di bilancio non è soggetto a revisione contabile.



CONTO ECONOMICO PRO FORMA (*)

(valori espressi in migliaia di Euro)
Prospetto dei ricavi

VOCI DI RICAVO	01/01/2014-31/12/2014	01/01/2013-31/12/2013
10 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	6.606	6.428
20 DIVIDENDI E ALTRI PROVENTI	1.644	1.738
30 COMMISSIONI ATTIVE	56.878	51.436
40 PROFITTI DA OPERAZIONI FINANZIARIE	12.524	8.486
50 RIPRESE DI VAL. SU CREDITI E ACCANT. PER GARANZIE	79	175
70 ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	849	1.109
80 UTILI DELLE PARTECIPAZIONI AL PATRIMONIO NETTO	18.983	14.931
90 PROVENTI STRAORDINARI	2.136	500
110 VAR. NEGATIVA DEL FONDO PER RISCHI FIN. GENERALI	0	2.000
120 PERDITA DI ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI	6.820	5.741
130 PERDITA D'ESERCIZIO	0	0
TOTALE RICAVI	106.519	92.544

(*) Include le società dell'area BPO consolidate integralmente e ripristina le differenze di consolidamento decurtate dal Patrimonio Netto di Terzi per effetto delle specificità contabili previste nel D. Lgs. n. 87/92.
Il presente prospetto di bilancio non è soggetto a revisione contabile.



BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2014



Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.



Nota Introduttiva

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 del Gruppo Finanziaria Internazionale Holding S.p.A. è stato redatto, in continuità di principi, con l'applicazione di prudenti criteri di valutazione e nel rispetto delle disposizioni di Legge, avuta presente l'esigenza di garantire, sul piano formale e del contenuto, la dovuta chiarezza e la veritiera e corretta rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della società.

Il bilancio consolidato relativo all'esercizio 2014 è stato predisposto in base alle disposizioni di cui al D. Lgs. del 27 gennaio 1992 n. 87, emanato in attuazione della Direttiva CEE 86/635, nonché secondo il provvedimento Banca d'Italia del 31 luglio 1992 e successive modificazioni; è costituito dagli schemi dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sull'andamento della gestione, in precedenza riportata.

Fanno inoltre parte integrante del bilancio i sotto elencati allegati:

1. Prospetto dei movimenti nelle voci di Patrimonio Netto consolidato;
2. Rendiconto Finanziario Consolidato;
3. Prospetto di raccordo tra Patrimonio Netto e Risultato di esercizio della controllante e Patrimonio Netto e Risultato d'esercizio consolidato;
4. Prospetto di riepilogo della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali;
5. Prospetto di riepilogo della movimentazione delle immobilizzazioni materiali;
6. Prospetto di dettaglio della voce "obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso";
7. Prospetto di dettaglio della voce "azioni, quote ed altri titoli a reddito variabile".

Il bilancio è stato sottoposto alla revisione contabile di Deloitte & Touche S.p.A..

Copia della relazione della Società di Revisione è riportata dopo gli allegati di bilancio.



Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.



Stato Patrimoniale e Conto Economico Consolidato



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

Codice Fiscale 01130140260 - Partita IVA 00798100269

Capitale sociale € 1.859.630,00 i. v.

www.finint.com

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2014

STATO PATRIMONIALE

(valori espressi in migliaia di Euro)

Prospetto dell'attivo

VOCI DELL'ATTIVO	AL 31/12/2014	AL 31/12/2013
10 CASSA E DISPONIBILITA'	20	27
20 CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI	18.779	10.266
(a) CREDITI A VISTA VERSO ENTI CREDITIZI	17.792	7.994
(b) ALTRI CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI	987	2.272
30 CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI	19.580	26.017
(a) CREDITI A VISTA VERSO ENTI FINANZIARI	614	2.821
(b) ALTRI CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI	18.966	23.196
40 CREDITI VERSO LA CLIENTELA	12.805	8.638
50 OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO	21.568	22.696
(a) OBBL. DI EMITTENTI PUBBLICI	7.333	0
(b) OBBL. DI ENTI CREDITIZI	731	1.083
(c) OBBL. DI ENTI FINANZIARI	13.504	21.413
(d) OBBL. DI ALTRI EMITTENTI	0	200
60 AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI A REDDITO VARIABILE	45.164	66.950
70 PARTECIPAZIONI	69.756	82.234
80 PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO	118.578	127.244
90 DIFFERENZE POSITIVE DI CONSOLIDAMENTO	74.374	74.416
100 DIFFERENZE POSITIVE DI PATRIMONIO NETTO	14.368	14.979
110 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	845	1.098
COSTI DI IMPIANTO	336	487
AVVIAMENTO	0	0
ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	509	611
120 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	19.257	11.990
130 CAPITALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO	0	0
140 AZIONI O QUOTE PROPRIE	0	0
150 ALTRE ATTIVITA'	19.629	16.255
160 RATEI E RISCOINTI ATTIVI	5.387	5.708
(a) RATEI ATTIVI	4.241	4.506
(b) RISCOINTI ATTIVI	1.146	1.202
TOTALE ATTIVO	440.110	468.518



STATO PATRIMONIALE

(valori espressi in migliaia di Euro)

Prospetto del Passivo e del Netto

VOCI DEL PASSIVO	AL 31/12/2014	AL 31/12/2013
10 DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI	310.643	292.103
(a) DEBITI A VISTA VERSO ENTI CREDITIZI	17.929	8.496
(b) DEBITI A TERMINE VERSO ENTI CREDITIZI	292.714	283.607
20 DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI	10.784	25.293
(a) DEBITI A VISTA VERSO ENTI FINANZIARI	260	0
(b) DEBITI A TERMINE VERSO ENTI FINANZIARI	10.524	25.293
30 DEBITI VERSO LA CLIENTELA	2.844	3.643
(a) DEBITI A VISTA VERSO LA CLIENTELA	2.140	3.398
(b) DEBITI A TERMINE VERSO LA CLIENTELA	704	245
40 DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI	18.300	50.000
(a) OBBLIGAZIONI	11.300	50.000
(b) ALTRI TITOLI	7.000	0
50 ALTRE PASSIVITA'	12.719	11.458
60 RATEI E RISCONTI PASSIVI	1.421	1.135
(a) RATEI PASSIVI	1.220	1.033
(b) RISCONTI PASSIVI	201	102
70 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	3.193	2.913
80 FONDI PER RISCHI ED ONERI	8.438	5.576
(a) FONDI DI QUIESCENZA	0	0
(b) FONDI IMPOSTE E TASSE	7.828	5.317
(c) ALTRI FONDI	610	259
90 FONDI RISCHI SU CREDITI	0	0
100 FONDO PER RISCHI FINANZIARI GENERALI	300	300
120 DIFFERENZE NEGATIVE DI CONSOLIDAMENTO	381	381
130 DIFFERENZE NEGATIVE DI PATRIMONIO NETTO	107	107
140 PATRIMONIO DI PERTINENZA DI TERZI	124	7.751
150 CAPITALE SOCIALE	1.860	1.860
160 SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE	22.770	22.770
170 RISERVE	43.247	36.614
(a) RISERVA LEGALE	372	372
(b) RISERVA PER AZIONI O QUOTE PROPRIE	0	0
(c) RISERVE STATUTARIE	0	0
(d) ALTRE RISERVE	42.875	36.242
180 RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0
190 UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	0	0
200 UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	2.979	6.614
TOTALE DEL PASSIVO	440.110	468.518
DI CUI PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	71.644	68.646
GARANZIE E IMPEGNI		
10 GARANZIE RILASCIATE	9.029	525
20 IMPEGNI	9.531	9.906



CONTO ECONOMICO

(valori espressi in migliaia di Euro)

Prospetto dei costi

VOCI DI COSTO	01/01/2014-31/12/2014	01/01/2013-31/12/2013
10 INTERESSI PASSIVI ED ONERI ASSIMILATI	14.075	13.956
20 COMMISSIONI PASSIVE	736	463
30 PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	0	0
40 SPESE AMMINISTRATIVE	24.148	22.936
(a) SPESE PER IL PERSONALE	13.230	12.487
- SALARI E STIPENDI	10.018	9.262
- ONERI SOCIALI	2.579	2.582
- TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	633	643
- TRATTAMENTO QUIESCENZA	0	0
- ALTRE SPESE PER IL PERSONALE	0	0
(b) ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE	10.918	10.449
50 RETTIFICHE DI VAL. SU IMMOB. MAT. E IMMAT.	4.980	4.097
AMMORTAMENTI SU BENI IN LEASING	0	0
AMMORTAM. E SVALUTAZIONI SU ALTRI BENI	4.980	4.097
60 ALTRI ONERI DI GESTIONE	174	563
ONERI PER RISCATTO DI BENI DATI IN LOC. FIN.	0	0
ALTRI ONERI DI GESTIONE	174	563
70 ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI	428	69
80 ACCANTONAMENTI AI FONDI RISCHI SU CREDITI	7	88
90 RETT. DI VALORE SU CREDITI E ACCANT. PER GARANZIE	910	2.277
100 RETTIFICHE DI VALORE SU IMM. FINANZIARIE	18.071	8.187
110 PERDITE DELLE PARTECIPAZIONI AL PATRIMONIO NETTO	11.878	3.678
120 ONERI STRAORDINARI	1.527	5.566
130 VAR. POSITIVA DEL FONDO PER RISCHI FIN. GENERALI	0	0
140 IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	3.946	4.744
150 UTILE DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI	0	0
160 UTILE DELL'ESERCIZIO	2.979	6.614
TOTALE COSTI	83.859	73.238

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

VOCI DI RICAVO	01/01/2014-31/12/2014	01/01/2013-31/12/2013
10 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	6.109	6.192
<i>SU TITOLI A REDDITO FISSO</i>	3.966	4.925
<i>ALTRI INTERESSI ATTIVI</i>	2.143	1.267
20 DIVIDENDI E ALTRI PROVENTI	1.644	1.738
<i>(a) SU AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI A REDDITO VARIABILE</i>	1.058	1.617
<i>(b) SU PARTECIPAZIONI</i>	586	121
<i>(c) SU PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO</i>	0	0
30 COMMISSIONI ATTIVE	31.716	27.199
40 PROFITTI DA OPERAZIONI FINANZIARIE	12.470	8.318
50 RIPRESE DI VAL. SU CREDITI E ACCANT. PER GARANZIE	21	15
70 ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	1.765	1.393
80 UTILI DELLE PARTECIPAZIONI AL PATRIMONIO NETTO	20.887	20.313
90 PROVENTI STRAORDINARI	1.317	233
100 UTILIZZO DEL FONDO DI CONSOLIDAMENTO PER RISCHI ED ONERI FUTURI	0	0
110 VAR. NEGATIVA DEL FONDO PER RISCHI FIN. GENERALI	0	2.000
120 PERDITA DI ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI	7.930	5.837
130 PERDITA D'ESERCIZIO	0	0
TOTALE RICAVI	83.859	73.238



Nota Integrativa al Bilancio Consolidato



Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.

**- PARTE A -****CRITERI DI VALUTAZIONE**

I criteri di valutazione delle voci di bilancio non si discostano da quelli utilizzati nel precedente esercizio e risultano in linea con quanto previsto dal D. Lgs. n. 87/92. I criteri di valutazione adottati risultano inoltre in linea con le disposizioni del Codice Civile come modificato a seguito del D. Lgs. n. 6/03, del D. Lgs. n. 37/04 e del D. Lgs. n. 310/04.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai principi generali:

- della prudenza. Sono stati indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio e si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura di questo;
- della competenza economica. L'effetto delle operazioni di gestione e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento;
- della prospettiva di funzionamento dell'impresa;
- della continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo, condizione essenziale per la comparabilità dei bilanci nei diversi esercizi;
- della prevalenza degli aspetti sostanziali su quelli formali. Le operazioni e tutti gli accadimenti economici sono stati rappresentati secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

In particolare, i criteri utilizzati nella redazione del bilancio vengono di seguito illustrati con riferimento alle singole voci di bilancio.

Il Gruppo detiene significativi investimenti in titoli azionari, obbligazioni e partecipazioni iscritti in bilancio a valori superiori al loro valore di mercato e che non sono pertanto liquidabili nel breve periodo senza la rilevazione di significative perdite. L'attività svolta dalla Direzione sia per l'allungamento delle scadenze dei debiti finanziari che per la diminuzione degli attivi non liquidabili nel breve periodo ha ridotto l'entità degli attivi immobilizzati finanziati da fonti a breve termine e pertanto gli Amministratori non rilevano situazioni tali da mettere in dubbio la capacità della Capogruppo e delle controllate a continuare ad operare normalmente.

Sulla base di tale ragionevole aspettativa il bilancio al 31 dicembre 2014 è stato predisposto nella prospettiva della continuità aziendale.



– Sezione 1 –

Attività del Gruppo

L'attività del Gruppo nel corso del 2014 si è concentrata nelle seguenti aree di business:

· *Business Process Outsourcing*

L'area Business Process Outsourcing è attiva nell'ambito dell'Automotive & Equipment Solutions, del Credit Management & NPLs, del Real Estate Solutions, della Mediazione Creditizia, della Consulenza Lean P&O e delle Istruttorie Creditizie.

· *Banca Finint*

E' stata da quest'anno enucleata un'area autonoma facente capo a Banca Finint S.p.A., alla quale sono state conferite a fine esercizio le società del Gruppo operative nell'ambito dei Servizi per la Finanza Strutturata, dell'Asset & Wealth Management, del Corporate Finance, del Private Equity e dei Servizi Fiduciari. Prosegue inoltre l'attività di Private Banking svolta dalla Banca e verrà avviata una divisione Capital Markets. Appartiene a quest'area anche l'attività di Finanza Strutturata.

· *Investimenti Proprietari*

Si riferisce alla gestione delle Infrastrutture, degli Investimenti Finanziari, dell'Equity Investment Portfolio, e del Real Estate.

– Sezione 2 –

Forma, contenuto del bilancio e perimetro di consolidamento

Il bilancio consolidato è stato redatto applicando le disposizioni del D. Lgs. n. 87 del 1992 ed in base agli schemi previsti dal provvedimento della Banca d'Italia del 31 luglio 1992, nel quale sono state fornite le istruzioni alla compilazione dei bilanci delle società ed enti che svolgono attività finanziarie. Nel bilancio viene riportato il confronto con l'esercizio precedente.

Il bilancio consolidato è costituito dallo stato patrimoniale consolidato, dal conto economico consolidato e dalla nota integrativa consolidata ed è inoltre corredato dalla relazione sull'andamento della gestione del Gruppo; gli importi sono espressi in migliaia di Euro, come consentito dall'art. 30 del D. Lgs. n. 87/92.

a. Società consolidate integralmente

Il bilancio consolidato comprende le risultanze patrimoniali ed economiche della Capogruppo e delle sue controllate dirette ed indirette.

L'area di consolidamento è determinata in ossequio alle previsioni contenute nell'art. 28 del D. Lgs. N. 87/92, che prevede l'inclusione nel consolidamento delle società finanziarie e delle società che esercitano in via esclusiva o prevalente una attività strumentale, intendendosi per questa l'attività svolta a carattere ausiliario per le società del Gruppo.

Sono state consolidate integralmente le seguenti società:

PARTECIPAZIONI CONSOLIDATE INTEGRALMENTE

Denominazione	Sede Legale	Settore di Attività	Quota del Gruppo	Capitale Sociale	Ultimo esercizio sociale	Patrimonio Netto	Ricavi	Risultato di esercizio
Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.	Conegliano (TV)	Capogruppo	100%	1.860	01/01/2014 31/12/2014	114.882	14.721	10.856
Agorà Investimenti S.p.A.	Conegliano (TV)	Holding di partecipazioni	49,63%	189	01/01/2014 31/12/2014	95.073	25.355	20.794
Banca Finint S.p.A.	Milano	Bancario	70,78%	67.734	01/01/2014 31/12/2014	121.311	619	(3.156)



Denominazione	Sede Legale	Settore di Attività	Quota del Gruppo	Capitale Sociale	Ultimo esercizio sociale	Patrimonio Netto	Ricavi	Risultato di esercizio
Eufemia Investimenti S.r.l.	Conegliano (TV)	Altre attività finanziarie	75%	20	01/01/2014 31/12/2014	22	1	(5)
Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A.(**)	Conegliano (TV)	Società Gestione Risparmio	70,35%	2.000	01/01/2014 31/12/2014	4.145	6.540	782
Finanziaria Internazionale Real Estate S.r.l.	Conegliano (TV)	Investimenti immobiliari	50,51%	10	01/01/2014 31/12/2014	23	219	(139)
Finanziaria Internazionale Securitisation Group S.p.A.	Conegliano (TV)	Organizzazione operazioni di cartolarizzazione	74,86%	1.200	01/01/2014 31/12/2014	107.225	7.818	90.527
Finint & Partners S.r.l.	Conegliano (TV)	Gestione di partecipazioni su mandato	64%	50	01/01/2014 31/12/2014	990	1.613	388
Finint Corporate Advisors S.r.l.	Conegliano (TV)	Servizi di consulenza	70,81%	100	01/01/2014 31/12/2014	2.907	1.995	(308)
Finint Finanziaria S.r.l. (*)	Conegliano (TV)	Negoziazione di strumenti finanziari per conto proprio	32,94%	15	01/07/2013 30/06/2014	12.536	771	507
Finint Immobiliare S.r.l. (già Sipi Immobiliare S.r.l.)	Conegliano (TV)	Società Immobiliare	83,25%	8.000	01/01/2014 31/12/2014	8.269	2.945	262
Finint Partecipazioni S.r.l.	Conegliano (TV)	Holding di partecipazioni	100%	15	01/01/2014 31/12/2014	15.608	922	(8.993)
Finint S.p.A.	Conegliano (TV)	Holding di partecipazioni	93,58%	200	01/01/2014 31/12/2014	70.417	4.594	10.132
Kosovo Real Estate Investment S.r.l.	Conegliano (TV)	Investimenti immobiliari	27,28%	100	01/01/2014 31/12/2014	246	7	(401)
Logoblu Investimenti S.r.l.	Conegliano (TV)	Negoziazione di strumenti finanziari per conto proprio	50,01%	15	01/01/2014 31/12/2014	28	6	(11)
Marco Polo Holding S.r.l.	Conegliano (TV)	Holding di partecipazioni	49,62%	5.115	01/01/2014 31/12/2014	206.736	24.597	24.459
Progetto 3 S.r.l.	Conegliano (TV)	Holding di partecipazioni	83,25%	10	01/01/2014 31/12/2014	341	22	(1)
RETE S.p.A.(*)	Conegliano (TV)	Acquisto di partecipazioni e negoziazione di strumenti finanziari	32%	15.000	01/07/2013 30/06/2014	(4.761)	136	(18.920)
Securitisation Services S.p.A.(**)	Conegliano (TV)	Servicing nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione	70,82%	1.595	01/01/2014 31/12/2014	10.596	17.399	6.604
Sidari Investimenti S.r.l.	Conegliano (TV)	Holding di partecipazioni	45,22%	20	01/01/2014 31/12/2014	550	11	3
Sipi Investimenti S.p.A.	Conegliano (TV)	Acquisto di partecipazioni e negoziazione di strumenti finanziari	50,01%	1.000	01/01/2014 31/12/2014	540	2.863	(19.766)



Denominazione	Sede Legale	Settore di Attività	Quota del Gruppo	Capitale Sociale	Ultimo esercizio sociale	Patrimonio Netto	Ricavi	Risultato di esercizio
Sviluppo 35 S.r.l.	Conegliano (TV)	Holding di partecipazioni	87,20%	13	01/01/2014 31/12/2014	80.277	10.282	8.808
Sviluppo 56 S.r.l.	Conegliano (TV)	Acquisto di partecipazioni e negoziazione di strumenti finanziari	50,51%	10	01/01/2014 31/12/2014	1.461	2.111	1.442
Sviluppo 73 S.r.l.	Conegliano (TV)	Holding di partecipazioni	49,63%	30	01/01/2014 31/12/2014	8.747	1.362	2.091
Sviluppo 81 S.r.l.	Conegliano (TV)	Holding di partecipazioni	100%	11	01/01/2014 31/12/2014	94	0	(46)
Sviluppo 86 S.p.A.	Conegliano (TV)	Holding di partecipazioni	100%	120	01/01/2014 31/12/2014	844	122	656
Sviluppo 90 S.r.l.	Conegliano (TV)	Holding di partecipazioni	49,63%	10	14/11/2013 31/12/2014	112	101	92
Sviluppo 91 S.r.l.	Conegliano (TV)	Holding di partecipazioni	49,63%	10	01/01/2014 31/12/2014	9.924	800	750
Tricolore S.r.l.	Conegliano (TV)	Negoziazione di strumenti finanziari per conto proprio	100%	50	01/01/2014 31/12/2014	9.808	1.431	468
Finanziaria Internazionale Luxembourg S.A.	Lussemburgo	Holding di partecipazioni	100%	9.969	01/01/2014 31/12/2014	11.667	732	1.130
Unicapital S.A.	Lussemburgo	Holding di partecipazioni	100%	32	01/01/2014 31/12/2014	(5)	271	(20)
Unicapital & Co S.C.P.A.	Lussemburgo	Holding di partecipazioni	100%	31	01/01/2014 31/12/2014	(3.528)	56	(276)

(*) Le società chiudono l'esercizio al 30 giugno di ogni anno. I dati sopra riportati si riferiscono al periodo 01/01/2014-31/12/2014.

(**) I dati utilizzati per il consolidamento muovono dalle risultanze del bilancio d'esercizio della società sopra riportati opportunamente rettificati per adeguarsi ai principi contabili adottati dal Gruppo.

Come prescritto dall'art. 28 del D. Lgs. 27 gennaio 1992 n. 87, la data di riferimento del bilancio consolidato coincide con la data di chiusura del bilancio della Capogruppo. Nei casi in cui la data di riferimento del bilancio di un'impresa inclusa nel consolidamento sia diversa da quella del bilancio consolidato, è stato predisposto un bilancio annuale intermedio riferito alla medesima data del bilancio consolidato.

Nello specifico, i bilanci utilizzati per la predisposizione del bilancio consolidato 2014 sono costituiti per:

- Agorà Investimenti S.p.A., Banca Finint S.p.A., Eufemia Investimenti S.r.l., Finanziaria Internazionale Holding S.p.A., Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A., Finanziaria Internazionale Real Estate S.r.l., Finanziaria Internazionale Securitisation Group S.p.A., Finint & Partners S.r.l., Finint Corporate Advisors S.r.l., Finint Partecipazioni S.r.l., Finint S.p.A., Kosovo Real Estate Investment S.r.l., Logoblu Investimenti S.r.l., Marco Polo Holding S.r.l., Progetto 3 S.r.l., Securitisation Services S.p.A., Sidari Investimenti S.r.l., Finint Immobiliare S.r.l. (già Sipi immobiliare S.r.l.), Sipi Investimenti S.p.A., Sviluppo 35 S.r.l., Sviluppo 56 S.r.l., Sviluppo 73 S.r.l., Sviluppo 81 S.r.l., Sviluppo 86 S.p.A., Sviluppo 90 S.r.l., Sviluppo 91 S.r.l., Tricolore S.r.l., Finanziaria Internazionale Luxembourg S.A., Unicapital S.A., Unicapital & Co S.c.p.A., dal bilancio d'esercizio predisposto per l'approvazione da parte della rispettiva assemblea;
- Rete S.p.A. e Finint Finanziaria S.r.l. dal bilancio d'esercizio predisposto per l'approvazione da parte della rispettiva assemblea per il periodo 01/07/13 – 30/06/14 combinato con la situazione intermedia 01/07/14 – 31/12/14 predisposta dal relativo consiglio di amministrazione;
- Banca Finint S.p.A., Securitisation Services S.p.A. e Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A.: il bilancio utilizzato ai fini del consolidamento è stato ottenuto rettificando il bilancio al 31 dicembre 2014 predisposto secondo i principi contabili IAS/IFRS per adeguarlo ai principi contabili di Gruppo.



b. Società non consolidate

Ai sensi dell'art. 29 del D. Lgs. n. 87/92 possono essere escluse dal consolidamento integrale le società:

- per le quali l'esercizio effettivo dei diritti dell'impresa capogruppo è soggetto a gravi e durature restrizioni;
- la cui inclusione sarebbe irrilevante ai fini di rappresentare in modo corretto la situazione patrimoniale ed economica;
- per le quali non è possibile ottenere tempestivamente o senza spese sproporzionate le necessarie informazioni;
- che sono destinate alla vendita.

Al ricorrere di uno o più dei suddetti casi di esclusione la mancata inclusione nel bilancio consolidato di alcune società controllate viene dettagliatamente motivato nel prosieguo della presente nota integrativa.

Tali società controllate sono incluse nella tabella di cui al punto d.

c. Società valutate secondo il metodo del patrimonio netto

Sono valutate con il metodo del patrimonio netto le società che, ancorché controllate, non rientrano nelle categorie definite dall'art. 28 del D. Lgs. 27 gennaio 1992 n. 87 e le partecipate non consolidate sulle quali l'impresa capogruppo o imprese da questa controllate esercitano un'influenza notevole, secondo le caratteristiche definite dall'art. 36 del medesimo Decreto.

Denominazione	Sede Legale	Settore Attività	Quota di partecipazione diretta	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	Risultato d'esercizio
ACB Group Sviluppo S.p.A. ⁽¹⁾	Milano (MI)	Consulenza	95%	120	133	(30)
Agenzia Italia S.p.A.	Conegliano (TV)	Servizi e gestione pratiche auto	66,50%	100	24.901	2.989
Appula 1 Energia S.r.l.	Altamura (BA)	Energie rinnovabili	100%	10	153	8
Appula 2 Energia S.r.l.	Altamura (BA)	Energie rinnovabili	100%	10	149	10
Arotti S.r.l.	Milano (MI)	Energie rinnovabili	100%	10	489	52
Catalano Energia S.r.l.	Altamura (BA)	Energie rinnovabili	100%	10	157	16
Effeti S.p.A. ⁽²⁾	Vicenza (VI)	Investimenti finanziari	100%	300.000	303.693	13.680
Ferak S.p.A. ⁽³⁾	Vicenza (VI)	Investimenti finanziari	24,01%	212.132	504.574	(93.030)
Finanziaria Internazionale Consulting S.r.l.	Conegliano (TV)	Servizi di consulenza	100%	50	506	11
Finvest Fiduciaria S.r.l.	Conegliano (TV)	Società fiduciaria	100%	103	184	(3)
Industrial Park Sofia AD	Bulgaria	Investimenti Immobiliari	55,80%	3.528	1.348	(431)
Matala Investimenti S.r.l. in liquidazione	Conegliano (TV)	Investimenti finanziari	100,00%	20	62	1
Murge Energia S.r.l.	Altamura (BA)	Energie rinnovabili	100%	10	158	11
Padova Est S.p.A.	Ponte di Piave (TV)	Sviluppo Immobiliare	22%	1.530	1.226	(1.037)
Persano Energy S.r.l.	Milano (MI)	Energie rinnovabili	100%	10	200	(100)
Persano Energy 2 S.r.l.	Milano (MI)	Energie rinnovabili	100%	10	250	(144)
Regent S.r.l. - Società Fiduciaria	Vicenza (VI)	Società fiduciaria	100%	16	46	(18)
SAVE S.p.A. ⁽⁴⁾	Venezia Tessera (VE)	Società gestione aeroportuale	47,50%	35.971	212.890	27.362
Sunrain Energia S.r.l.	Altamura (BA)	Energie rinnovabili	100%	10	145	14

⁽¹⁾ I dati sopra riportati sono comprensivi del patrimonio destinato ACB International.

⁽²⁾ Società valutata a patrimonio netto in Ferak S.p.A.. In data 03.04.2015 Matala Investimenti S.r.l. è stata messa in liquidazione.

⁽³⁾ La percentuale indicata si riferisce al diritto di voto. La quota di partecipazione agli utili utilizzata per la valutazione a patrimonio netto è invece pari al 11,92%. I dati indicati in tabella sono relativi ad una situazione economico – patrimoniale della società redatta al 31/12/2014.



⁽¹⁾ I dati utilizzati per la valutazione a patrimonio netto muovono dalle risultanze del bilancio consolidato del gruppo SAVE esposti in tabella rettificati per rispecchiare l'adeguamento ai principi contabili adottati dal Gruppo. In particolare, nel caso di immobilizzazioni a vita indefinita viene stimata la vita residua attribuibile e di conseguenza calcolato il relativo ammortamento; nel caso di avviamento il Gruppo stima in 20 anni il termine entro cui recuperare tali avviamenti.

Agenzia Italia S.p.A. include la valutazione ad equity delle società di seguito riportate:

Denominazione	Sede legale	Settore Attività	Quota di partecipazione diretta	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	Risultato D'esercizio
E-Masterit S.r.l.	Vicenza (VI)	Prestazioni informatiche	30%	200	338	3
Fin.It. S.r.l. ⁽¹⁾	Conegliano (TV)	Consulenza Informatica	40%	26	138	60
Finint & Wolfson Associati S.r.l.	Conegliano (TV)	Attività di consulenza	70%	100	12	(91)
Finint Mediatore Creditizio S.p.A. (già Mutui Casa Service S.p.A.) (*)	Conegliano (TV)	Attività di mediazione creditizia	74,99%	1.000	1.259	(1.239)
Finint Revalue S.p.A. (già Sogepim RE S.r.l.)	Conegliano (TV)	Servizi alle imprese immobiliari	100%	200	4.690	639
Finleasing S.r.l.	Conegliano (TV)	Attività di brokeraggio settore leasing	75%	52	497	69
Global Point S.r.l.	Conegliano (TV)	Servizi alle imprese	100%	100	42	(58)
Montello Trucks S.r.l.	Nervesa della Battaglia (TV)	Servizi Automobilistici	28,8%	100	(16)	(174)
S.A.FI. Insurance S.r.l.	Spinea (VE)	Attività di assicurazione	45%	10	163	5

⁽¹⁾ Per un ulteriore 30% la società è posseduta dalla Capogruppo Finanziaria Internazionale Holding S.p.A..

(*) La percentuale indicata si riferisce al diritto di voto ed è la quota utilizzata per la valutazione a patrimonio netto. Per un ulteriore 25% la società è posseduta da Finint Partecipazioni S.r.l. e Finanziaria Internazionale Securitisation Group S.p.A..

d. Società valutate al costo

Le seguenti società, per le quali la capogruppo non esercita un'influenza dominante o notevole a prescindere dalla percentuale di possesso, ovvero le società la cui inclusione nel consolidato sarebbe irrilevante ai fini della rappresentazione della situazione economico-finanziaria, sono state valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Denominazione	Sede Legale	Settore Attività	Quota di partecipazione diretta	Capitale Sociale	Patrimonio Netto ultimo bilancio	Risultato d'esercizio ultimo bilancio
ABS Funding S.A.	Lussemburgo	Veicolo di cartolarizzazione	100%	31	(26)	(9)
HBC Luxembourg S.à.r.l.	Lussemburgo	Holding di partecipazioni	24%	24	9.690	(21)
La Torre Solar S.r.l.	Foggia (FG)	Energie rinnovabili	100%	11	8	(2)
Sviluppo Industrial Parks S.r.l. ⁽¹⁾	Conegliano (TV)	Posta in liquidazione	55%	40	3.903	99
Securitisation Services AC L.L.C.	Russia	Servicing	97%	61	38	(23)
Securitisation Services MC L.L.C.	Russia	Servicing	97%	61	38	(23)
Sviluppo 89 S.r.l.	Conegliano (TV)	Attività finanziaria	100%	10	18	(2)

⁽¹⁾ La società ha redatto il bilancio iniziale di liquidazione alla data del 8 ottobre 2010. I dati riportati si riferiscono all'esercizio 22/12/2012 – 21/12/2013.



Principali eventi dell'esercizio

Nel corso del mese di dicembre 2014 il Gruppo Finanziaria Internazionale ha acquisito Banca Arner Italia S.p.A. dalla svizzera Banca Arner S.A.. La banca acquisita è stata poi ridenominata Banca Finanziaria Internazionale S.p.A., in breve Banca Finint S.p.A.. Sotto il profilo societario l'operazione di acquisizione è stata attuata attraverso aumenti di capitale in denaro e mediante il conferimento di partecipazioni, con l'uscita completa e definitiva del socio svizzero. In particolare, l'assemblea dei soci della Banca del 15 dicembre 2014 ha deliberato un aumento di capitale con sovrapprezzo, liberato per Euro 6.100 migliaia in denaro e per i residui Euro 108.901 migliaia attraverso il conferimento della quota di controllo delle partecipazioni in Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A., Securitisation Services S.p.A., Finint & Partners S.r.l., Finint Corporate Advisors S.r.l., Fininvest Fiduciaria S.r.l. e Regent S.r.l. - Società Fiduciaria.

L'ingresso di una banca all'interno del Gruppo Finanziaria Internazionale permetterà alle attività già sviluppate di beneficiare delle potenzialità offerte dai servizi che una licenza bancaria consente e, in parallelo, consentirà alla nuova Banca di crescere partendo da un base di clienti e relazioni esistente già molto ampia. L'inserimento della Banca innescherà quindi nel Gruppo Finanziaria Internazionale un circolo virtuoso di sinergie delle risorse, dei canali distributivi, e di progressiva integrazione della gamma di offerta.

Il neo costituito gruppo di società facente capo a Banca Finint S.p.A. ha assunto le caratteristiche per diventare un Gruppo Bancario ai sensi della normativa vigente, e a tal fine, nella seduta del 21 gennaio 2015, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di richiedere l'iscrizione all'albo dei gruppi bancari di cui all'art. 64 TUB.

L'area *Business Process Outsourcing* è stata interessata da operazioni societarie volte alla semplificazione e razionalizzazione della struttura. In data 16 dicembre 2014 la società Agenzia Italia S.p.A. ha incorporato la propria controllante Eurholding S.p.A. (già Sviluppo 71 S.r.l.); in data 1 agosto 2014 la società Sviluppo 71 aveva incorporato Eurholding S.p.A., modificando la propria denominazione in Eurholding S.p.A.. In data 19 dicembre 2014 la controllata Finint Revalue S.p.A. (già Sogepim RE S.r.l.) ha incorporato Eurisko Italia S.r.l.. Le operazioni sono state attuate per favorire unitarietà di gestione, sfruttare le sinergie ottenibili e al contempo contenere i costi e realizzare un contesto di maggiore efficienza.

La società Rigel Real Estate S.r.l. è stata incorporata nella società Sipi Immobiliare S.r.l. e ridenominata Finint Immobiliare S.r.l., a seguito dell'atto di fusione del 31 gennaio 2014, iscritto nel registro delle imprese il 5 febbraio 2014.

In data 3 giugno 2014 è stato deliberato un aumento di capitale a pagamento con sovrapprezzo della controllata Sviluppo 35 S.r.l. per complessivi Euro 19.802 migliaia. L'aumento di capitale è stato sottoscritto anche da soci terzi, comportando quindi una diluizione per il Gruppo nella interessenza detenuta in Agorà Investimenti S.p.A., la holding che detiene il controllo di SAVE S.p.A..

Nel corso dell'esercizio sono state acquistate n. 187.500 azioni SAVE.

A fine esercizio la collegata Ferak S.p.A. ha acquisito il 49,90% di Effeti S.p.A., dopo che quest'ultima aveva ceduto n. 19.216.928 azioni Assicurazioni Generali al precedente socio.

Nell'esercizio in esame sono state interamente cedute le quote detenute nel Fondo Finint Principal Finance 1 (valore di bilancio pari a Euro 14.100 migliaia al 31 dicembre 2013).

In data 16 aprile 2014 è stata deliberata la fusione per incorporazione del Fondo ABS I nel Fondo Finint Bond, gestiti entrambi dalla SGR del Gruppo. La fusione risponde principalmente all'esigenza di aggregazione delle masse gestite al fine di migliorare l'efficienza complessiva della gestione.

Per quanto attiene la principale controllata, SAVE S.p.A., si riportano di seguito i principali eventi intervenuti nell'esercizio:

SAVE S.p.A., a seguito del perfezionamento ad aprile 2014 dell'accordo con Lagardère Services siglato nel settembre 2013, ha ceduto il 50% della partecipazione in Airst S.p.A. al gruppo Lagardère che ne ha assunto il controllo sulla base della *governance* prevista nei patti parasociali. Gli accordi contrattuali includono una struttura di opzioni *put* e *call* per la cessione del restante 50% delle attività che non riguardano i punti vendita negli aeroporti in cui opera il gruppo Save. Le opzioni *put and call* sono esercitabili a partire dal completamento delle operazioni straordinarie di riorganizzazione societaria del gruppo Airst, che si dovrebbero perfezionare entro il primo semestre 2015.



Relativamente alla partecipazione in Centostazioni, si segnala che nel corso dell'esercizio è proseguita la strategia di focalizzazione nel business aeroportuale mantenendo come obiettivo l'uscita dalla *Business Unit* di Gestione delle Infrastrutture e dunque la valorizzazione della partecipazione stessa.

Nell'ambito del perseguimento del disegno industriale del gruppo Save si segnala l'entrata di SAVE S.p.A. nel capitale sociale di Aeroporto Valerio Catullo di Verona Villafranca S.p.A., società che detiene le concessioni per la gestione degli aeroporti di Verona Villafranca e Brescia. SAVE S.p.A. è entrata nella compagine azionaria attraverso un primo acquisto dal Comune di Villafranca del 2% del capitale e la successiva sottoscrizione dell'aumento di capitale che, in assenza di altri sottoscrittori, ha portato la propria partecipazione al 35%. Inoltre, SAVE ha esercitato il diritto di prelazione su un ulteriore 5,3% della società relativo a soci che avevano optato, in presenza dell'aumento di capitale, per l'esercizio del diritto di recesso. Tale processo di acquisizione, completato nel febbraio 2015, ha determinato una partecipazione al 31 dicembre 2014 pari al 39,8% del Capitale della società Aeroporto Valerio Catullo di Verona Villafranca S.p.A..

– Sezione 3 –

Criteria di Consolidamento

I principali criteri adottati per il consolidamento integrale sono:

- a) l'assunzione dei bilanci delle società consolidate secondo il metodo dell'integrazione globale e l'eliminazione del valore contabile delle partecipazioni detenute dalla Capogruppo e dalle altre società consolidate contro la corrispondente frazione del patrimonio netto posseduta; tale compensazione è attuata sulla base dei valori riferiti alla data di acquisizione delle partecipazioni o della data del loro primo consolidamento.

Le eventuali differenze emergenti dalla compensazione vengono imputate, ove possibile, agli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale dell'impresa controllata. Le ulteriori differenze positive e negative vengono iscritte, per la quota appartenente al Gruppo, nelle voci "Differenze positive di consolidamento" e "Differenze negative di consolidamento".

- b) l'eliminazione delle partite di debito e credito, costo e ricavo e di tutte le operazioni di ammontare significativo intercorse tra le società incluse nel consolidamento, ivi compresi i dividendi distribuiti ad altre società del Gruppo nell'esercizio. Vengono inoltre eliminati gli utili non ancora realizzati e le plusvalenze e le minusvalenze derivanti da operazioni fra società del Gruppo;
- c) l'iscrizione della quota di patrimonio netto e del risultato dell'esercizio consolidato delle società partecipate di competenza di terzi, rispettivamente, in apposite voci del passivo e del conto economico.



Illustrazione dei criteri di valutazione

4.1 Crediti

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo attentamente valutato con riferimento a tutti gli elementi che caratterizzano la relazione con la clientela, alla luce anche delle informazioni di cui si è in possesso sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del debitore.

4.2 Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso

I titoli che non costituiscono immobilizzazioni finanziarie sono iscritti al minore fra il costo ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

Il valore di mercato viene determinato sulla base della seguente gerarchia:

- quotazioni desunte da mercati attivi: la valutazione è effettuata sulla base del prezzo di mercato del titolo desumibile dalle quotazioni espresse da un mercato attivo. Un mercato è considerato attivo qualora i prezzi di quotazione riflettono le normali operazioni di mercato, sono regolarmente e prontamente disponibili tramite Borse, servizi di quotazione, intermediari e se tali prezzi rappresentano effettive e regolari operazioni di mercato;
- metodi di valutazione basati su parametri di mercato osservabili: la valutazione del titolo è basata su prezzi desumibili dalle quotazioni di mercato di attività simili o mediante tecniche di valutazione per le quali tutti i fattori significativi sono desunti da dati osservabili di mercato;
- metodi di valutazione basati su parametri di mercato non osservabili: la determinazione di un valore di riferimento fa ricorso a tecniche di valutazione che si fondano, in misura rilevante, su input significativi non desumibili dal mercato e comporta, pertanto, stime ed assunzioni da parte del management.

La crisi finanziaria degli ultimi anni ha penalizzato i mercati attivi di riferimento ed ha comportato la necessità di avvalersi di modelli di *pricing* quali parametri a supporto della valutazione dei titoli di debito, in primis per quelli emessi nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione. Per i fattori di input dei modelli viene comunque fatto riferimento, ove disponibili, a parametri di mercato rilevati in prossimità della chiusura dell'esercizio, incluso il premio di liquidità e di controparte ricavati da titoli comparabili o osservati direttamente sul mercato.

I titoli che costituiscono immobilizzazioni finanziarie sono iscritti ad un valore pari al costo di acquisto rettificato della quota di competenza dello scarto di negoziazione maturato calcolato come quota della differenza (positiva o negativa) tra il costo e il valore di rimborso dei titoli. La scelta dell'utilizzo del criterio del costo è giustificata dall'intenzione e capacità del Gruppo di mantenere tali titoli in portafoglio fino alla loro naturale scadenza. Una svalutazione è in ogni caso effettuata nell'eventualità in cui si presenti un deterioramento duraturo della situazione di solvibilità dell'emittente nonché della capacità di rimborso del debito da parte del Paese di residenza di questi, fatta salva la presenza di idonee garanzie.

Il valore dei titoli venduti successivamente alla chiusura dell'esercizio, ma prima dell'approvazione di bilancio, è adeguato al valore di realizzo, se inferiore al valore di iscrizione in bilancio.

Il costo di acquisto delle rimanenze viene determinato secondo il metodo del LIFO puntuale.

4.3 Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile

I titoli immobilizzati sono valutati al costo di acquisto eventualmente ridotto per tener conto di diminuzioni durevoli di valore legate, ad esempio, alle rispettive quotazioni per i titoli quotati e all'andamento del mercato di riferimento per quelli non quotati.

I titoli che non costituiscono immobilizzazioni e che non sono quotati in mercati organizzati sono valutati al costo di acquisto. Tuttavia, essi sono oggetto di svalutazione per dare loro un valore inferiore al costo in considerazione dell'andamento del mercato e delle perdite durevoli di valore.

I titoli che non costituiscono immobilizzazioni e che sono quotati in mercati organizzati sono valutati al valore di mercato.



Il valore di mercato è stato determinato sulla base della seguente gerarchia:

- quotazioni desunte da mercati attivi: la valutazione è effettuata sulla base del prezzo di mercato del titolo desumibile dalle quotazioni espresse da un mercato attivo. Un mercato è considerato attivo qualora i prezzi di quotazione riflettono le normali operazioni di mercato, sono regolarmente e prontamente disponibili tramite Borse, servizi di quotazione, intermediari e se tali prezzi rappresentano effettive e regolari operazioni di mercato;
- metodi di valutazione basati su parametri di mercato osservabili: la valutazione del titolo è basata su prezzi desumibili dalle quotazioni di mercato di attività simili o mediante tecniche di valutazione per le quali tutti i fattori significativi sono desunti da dati osservabili di mercato;
- metodi di valutazione basati su parametri di mercato non osservabili: la determinazione di un valore di riferimento fa ricorso a tecniche di valutazione che si fondano, in misura rilevante, su input significativi non desumibili dal mercato e comporta, pertanto, stime ed assunzioni da parte del management.

Il valore originario viene comunque ripristinato nel caso in cui siano venuti meno i motivi che hanno determinato le svalutazioni.

Il valore dei titoli venduti successivamente alla chiusura dell'esercizio, ma prima dell'approvazione di bilancio, è adeguato al valore di realizzo, se inferiore al valore di iscrizione in bilancio.

Il costo di acquisto e lo scarico delle rimanenze viene determinato secondo la regola del metodo LIFO puntuale.

Le quote di fondi di investimento che non costituiscono immobilizzazioni, pur non essendo quotate su mercati regolamentati, vengono adeguate al NAV (Net Asset Value) corrente comunicato, per ciascun fondo, dalla rispettiva società di gestione, essendo suddetto il valore al quale vengono liquidati su richiesta del sottoscrittore.

4.4 Partecipazioni

Sono iscritti tra le partecipazioni i diritti, rappresentati o meno da titoli, nel capitale di altre imprese i quali, realizzando una situazione di legame durevole con esse, sono destinati a contribuire allo sviluppo dell'attività della partecipante.

Sono in ogni caso considerate partecipazioni quelle che conferiscono la titolarità di almeno un decimo dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria.

Dato il legame durevole normalmente assunto, i diritti iscritti tra le partecipazioni costituiscono, salvo diversa ed espressa indicazione, immobilizzazioni finanziarie e sono valutati al costo di acquisto o di sottoscrizione rettificato delle svalutazioni necessarie ad apprezzarne la perdita di valore ritenuta durevole.

Tuttavia nel caso in cui le partecipazioni iscritte siano destinate alla vendita esse sono, in nota integrativa, specificatamente descritte quali facenti parte dell'attivo circolante e, di conseguenza, sono valutate al minore tra il costo ed il valore di realizzo desumibile anche dall'andamento del mercato per i titoli quotati e dall'andamento economico della partecipata per i titoli non quotati.

Le partecipazioni su cui si ha un'influenza notevole non destinate alla vendita sono valutate a patrimonio netto.

Il costo di acquisto e la vendita delle partecipazioni vengono gestite secondo la regola del costo medio.

4.5 Partecipazioni in imprese del Gruppo

Sono considerate Partecipazioni in imprese del Gruppo quelle relative ad imprese sottoposte al controllo diretto o indiretto di Finanziaria Internazionale Holding S.p.A., non destinate ad essere alienate. Le partecipazioni non consolidate integralmente sono iscritte al costo di acquisizione o di sottoscrizione oppure sono valutate a patrimonio netto secondo quanto previsto dal D.Lgs 87/92 e riportato nella sezione 2 della nota integrativa cui si fa rimando.

4.6 Immobilizzazioni immateriali

Sono tutte iscritte al costo e ammortizzate secondo la loro residua possibilità di utilizzazione, che comunque non prefigura mai un orizzonte temporale superiore ai cinque anni.



Fanno parte delle immobilizzazioni immateriali, benché iscritte in specifiche voci, le differenze positive di consolidamento e di patrimonio netto; esse vengono generalmente ammortizzate in quote costanti in cinque o dieci anni, ad eccezione di quelle riferibili alla partecipazione in SAVE S.p.A. che vengono ammortizzate lungo l'orizzonte temporale della durata della concessione aeroportuale in capo a SAVE stessa.

4.7 Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono contabilizzate al costo di acquisto inclusi i costi accessori, maggiorato delle eventuali ulteriori spese incrementative, salvo eventuali rivalutazioni peraltro mai effettuate.

Il costo delle immobilizzazioni materiali la cui utilizzazione è limitata nel tempo viene sistematicamente ammortizzato in ogni periodo in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

Non si sono verificati casi di immobilizzazioni materiali in uso proprio che alla data della chiusura dell'esercizio risultassero di valore durevolmente inferiore al costo e che come tali avrebbero richiesto una svalutazione fino a tale minor valore.

Sono ammortizzate in funzione della loro utilità futura attesa.

Le immobilizzazioni acquisite nell'ambito di operazioni di *Principal Finance* (acquisto di posizioni creditorie da società di leasing inclusive dei beni relativi ai contratti di locazione finanziaria) sono usualmente costituite da beni in uso ai debitori ceduti. Si tratta di beni destinati alla vendita per la quale è sospeso il piano di ammortamento.

4.8 Ratei e risconti attivi e passivi

Sono determinati secondo il criterio della competenza economica, temporale e in ragione di una durata dell'esercizio sociale pari a 365 giorni.

4.9 Debiti

Sono iscritti al valore nominale.

4.10 Debiti rappresentati da titoli

Sono iscritti in bilancio al loro valore nominale. Il prestito obbligazionario convertibile è iscritto per il valore del debito residuo alla data di bilancio secondo il relativo piano di conversione.

4.11 Trattamento di fine rapporto

Riflette la passività, alla data di riferimento del bilancio, maturata nei confronti di tutti i dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro.

4.12 Fondi per rischi e oneri

Sono destinati a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza. Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza.

Nella sottovoce "Fondi per imposte e tasse" sono indicati gli accantonamenti effettuati a fronte sia delle imposte ancora da liquidare sia delle passività per imposte differite.

4.13 Fondo rischi su crediti

Include tutti i fondi che siano destinati a fronteggiare rischi soltanto eventuali sui crediti e che non abbiano pertanto funzione rettificativa.



4.14 Fondo per rischi finanziari generali

È destinato alla copertura del rischio generale d'impresa ed è assimilabile ad una riserva patrimoniale. La variazione netta rilevata durante l'esercizio è iscritta nel conto economico nella voce "variazione positiva del fondo per rischi finanziari generali" o "variazione negativa del fondo per rischi finanziari generali", a seconda che abbia segno positivo ovvero negativo.

4.15 Operazioni in valuta

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le immobilizzazioni finanziarie, materiali ed immateriali che non sono coperte né globalmente né specificatamente sul mercato a pronti o su quello a termine sono valutate al tasso di cambio corrente alla data del loro acquisto.

Le operazioni in valuta "fuori bilancio" sono valutate:

- coerentemente con le attività e le passività coperte se di copertura;
- al loro valore di mercato se non di copertura.

4.16 Operazioni "fuori bilancio"

Le operazioni "fuori bilancio" effettuate per assicurare la copertura di attività o passività in bilancio e fuori bilancio sono valutate coerentemente con le stesse.

Le altre operazioni "fuori bilancio" aventi finalità non di copertura, riguardanti i contratti derivati, sono valutate al valore di mercato. Per valore di mercato si intende il valore di sostituzione determinato ai tassi e/o prezzi correnti alla data di chiusura dell'esercizio per scadenze ed eventualmente valori di esercizio (strike price) corrispondenti rilevabili sui mercati ufficiali o sui circuiti informativi normalmente utilizzati a livello internazionale. Nel caso di strumenti per i quali non sia possibile rilevare effettivi prezzi di scambio alla data di chiusura si procede alla valutazione utilizzando metodi riconosciuti dalla teoria economica quali quelli che si basano sul valore attuale dei flussi di cassa attesi.

I titoli da consegnare, in forza di contratti derivati esercitati ma non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio, sono valutati coerentemente con i contratti derivati ad essi collegati.

I premi pagati e quelli incassati per l'acquisto e la vendita di opzioni sono iscritti rispettivamente nella voce "Altre attività" e "Altre passività" dello stato patrimoniale fino al previsto termine di scadenza e vengono valutati coerentemente a quanto sopra descritto alla data di bilancio. I premi relativi ad opzioni esercitate al termine di scadenza sono portati in aumento o in diminuzione del provento o dell'onere derivante dal differenziale incassato o pagato, mentre i premi relativi ad opzioni non esercitate e scadute sono iscritti nelle voci "Profitti da operazioni finanziarie" o "Perdite da operazioni finanziarie".

4.17 Garanzie e Impegni

La voce garanzie accoglie le garanzie prestate da società del Gruppo nonché le attività da queste poste a garanzia di obbligazioni di terzi. Nella voce impegni figurano tutti gli impegni irrevocabili assunti dall'impresa. Tali valori sono iscritti per l'importo dell'impegno complessivo assunto.

4.18 Leasing

Per i contratti di leasing stipulati a partire dall'esercizio 2005, esercizio a partire dal quale la contabilizzazione del leasing secondo il cosiddetto "metodo finanziario" è divenuta obbligatoria nel bilancio consolidato, viene adottata la contabilizzazione secondo tale metodo, in base al quale viene rappresentata la sostanza dell'operazione rispetto agli aspetti contrattuali, e pertanto il bene in leasing viene iscritto nell'attivo patrimoniale in contropartita al debito finanziario.

I contratti di leasing stipulati in esercizi precedenti sono iscritti secondo il cosiddetto "metodo patrimoniale" che prevede la contabilizzazione dei canoni a conto economico secondo competenza e l'iscrizione dei beni nell'attivo patrimoniale solo al momento del riscatto. Gli effetti, se significativi, rispetto all'applicazione del metodo finanziario sono riportati nel commento alla voce "Conti d'Ordine".



4.19 Riconoscimento dei ricavi e dei costi

I ricavi delle prestazioni di servizi vengono rilevati in base all'esercizio in cui la prestazione è ultimata. I ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I costi sono rilevati per competenza.

4.20 Dividendi

I dividendi su azioni quotate o partecipazioni non controllate vengono contabilizzati al momento dell'incasso. I dividendi da partecipazioni consolidate sono trattati secondo i metodi di inclusione nel consolidato sopra descritti.

4.21 Imposte sul reddito

Sono contabilizzate in base al principio della competenza economica e in osservanza di quanto previsto dal OIC n. 25 emanato dalla Commissione per la statuizione dei principi contabili dei dottori commercialisti e ragionieri e dal Provvedimento della Banca d'Italia del 3 agosto 1999.

Tale ultimo provvedimento ha reso obbligatorio il recepimento nei bilanci degli enti bancari e finanziari dei principi della fiscalità differita, ossia di quella che trae origine da temporanee differenze tra il reddito prima delle imposte, calcolato secondo il principio della competenza economica e il reddito imponibile determinato secondo le regole tributarie vigenti. In particolare è previsto che l'iscrizione delle attività per imposte anticipate sia subordinata, in ossequio al principio di prudenza, alla condizione della ragionevole certezza del loro recupero, condizione che è ritenuta soddisfatta quando vi sia l'attesa realistica di futuri redditi imponibili sufficienti ad assorbire le future differenze negative dell'imponibile futuro. La registrazione delle passività per imposte differite viene effettuata quando vi siano ammontari di imposte sul reddito dovute in esercizi futuri e riferibili a differenze temporanee imponibili.



Altre informazioni

5.1 Consolidato fiscale

Con comunicazione all’Agenzia delle Entrate del 16/06/2014 Finanziaria Internazionale Holding S.p.A. ha rinnovato - in qualità di società consolidante – l’istituto del consolidato fiscale nazionale disciplinato dagli artt. 117 - 129 del TUIR, per l’esercizio 2014 e i due successivi, con le seguenti società: Finanziaria Internazionale Consulting S.r.l., Finint Immobiliare S.r.l., Regent S.r.l. - Società Fiduciaria, ACBGroup Sviluppo S.p.A., Finint Mediatore Creditizio S.p.A. (già Mutui Casa Service S.p.A.), Finint Corporate Advisors S.r.l..

Inoltre ha esercitato l’opzione per il consolidato fiscale, per il medesimo triennio, con le seguenti società: La Torre Solar S.r.l., Sviluppo 56 S.r.l., Sviluppo 89 S.r.l..

A seguito della comunicazione del 17/06/2013, il consolidato prosegue, con validità per il triennio 2013-2014-2015, con le seguenti società: Agenzia Italia S.p.A., Fin.It S.r.l., Finanziaria Internazionale Real Estate S.r.l., Finanziaria Internazionale Securitisation Group S.p.A., Securitisation Services S.p.A., Finint Partecipazioni S.r.l., Sipi Investimenti S.p.A., Finint & Partners S.r.l., Finint Investments SGR S.p.A., Fininvest Fiduciaria S.p.A., Logoblu Investimenti S.r.l., Sviluppo 35 S.r.l., Sunrain Energia S.r.l., Catalano Energia S.r.l..

A seguito della comunicazione del 18/06/2012, il consolidato prosegue, con validità per il triennio 2012-2013-2014, con le seguenti società: Finint S.p.A., Sviluppo 81 S.r.l., Progetto 3 S.r.l., Finint Revalue S.p.A. (già Sogepim Real Estate S.p.A.), Sviluppo 86 S.p.A. ed Eufemia Investimenti S.r.l..

A seguito del venire meno del requisito del controllo previsto dall’art. 117 c.1 T.U.I.R., il consolidato fiscale risulta interrotto nel corso del 2014 per le seguenti società: Agorà Investimenti S.p.A., Marco Polo Holding S.r.l., Sviluppo Abruzzo 1 S.r.l., Sviluppo 90 S.r.l..

Si riportano di seguito le società, tutte già aderenti al consolidato fiscale, oggetto di fusione per incorporazione nel corso dell’esercizio:

- Rigel Real Estate S.r.l. incorporata in Finint Immobiliare S.r.l.;
- Eurisko Italia S.r.l. incorporata in Finint Revalue S.p.A. (già Sogepim Real Estate S.p.A.);
- Eurholding S.p.A. e Sviluppo 71 S.r.l. incorporate in Agenzia Italia S.p.A..

L’adesione all’istituto del consolidato fiscale nazionale ha comportato l’iscrizione in bilancio di crediti e debiti verso le società consolidate fiscalmente a fronte degli imponibili fiscali rispettivamente positivi e negativi trasferiti dalle medesime. Parimenti sono stati oggetto di trasferimento gli importi relativi ai crediti d’imposta, alle ritenute ed acconti autonomamente versati dalle controllate.

Si ritiene che la Società continuerà nel suo ruolo di consolidante e pertanto procederà al rinnovo dei contratti di consolidato fiscale in scadenza.

5.2 Trasparenza fiscale

A seguito della comunicazione del 18/12/2012, Finint Immobiliare S.r.l. (già Sipi immobiliare S.r.l.) ha rinnovato l’opzione per il regime di trasparenza fiscale disciplinato dall’art. 115 del T.U.I.R. in qualità di socio della società trasparente Padova Est S.p.A. per il triennio 2012-2013-2014. L’esercizio dell’opzione comporta il consolidamento proporzionale in capo al socio Finint Immobiliare S.r.l. (già Sipi immobiliare S.r.l.) del reddito della “trasparente” per la quota a lui spettante, proporzionalmente cioè alla propria quota di partecipazione agli utili.



- PARTE B -

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

(ove non diversamente specificato gli importi sono espressi in migliaia di Euro)

- Sezione 1 -

Informazioni sulle voci dell'attivo

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
CASSA E DISPONIBILITA'	20	27	(7)

La voce evidenzia il saldo delle casse contanti e assegni nonché la disponibilità di valori bollati. La cassa valuta è esposta al cambio di fine esercizio.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI	18.779	10.266	8.513

Per quanto riguarda i crediti a vista, pari a Euro 17.792 migliaia (Euro 7.994 migliaia lo scorso esercizio), si tratta di crediti rappresentati dai temporanei saldi attivi dei conti correnti intrattenuti con alcuni istituti di credito.

I crediti a termine o con preavviso, pari a Euro 987 migliaia (Euro 2.272 migliaia lo scorso esercizio), si riferiscono per:

- Euro 526 migliaia ad un conto corrente vincolato, comprensivo di interessi. Una partecipata ha costituito in pegno la somma presso un istituto di credito che ha rilasciato una fidejussione a prima richiesta, avente scadenza al 31/12/2016, a favore dell'acquirente di una partecipazione ceduta definitivamente nell'esercizio 2012;
- Euro 297 migliaia di crediti commerciali per operazioni di cartolarizzazione e altri servizi di consulenza nei confronti di enti creditizi con scadenza entro l'esercizio successivo;
- Euro 92 migliaia a conti bancari vincolati a margine dell'operatività in prodotti derivati;
- Euro 69 migliaia ad un credito per un rimborso verso un istituto di credito;
- Euro 3 migliaia ad un deposito intrattenuto presso un istituto di credito.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI	19.580	26.017	(6.437)
<i>Crediti a vista verso enti finanziari</i>	614	2.821	
Saldi attivi conti correnti impropri di corrispondenza	614	2.821	
<i>Altri crediti a termine verso enti finanziari</i>	18.966	23.196	
Crediti per cessione di partecipazioni	1.213	6.826	
Crediti commerciali	5.336	4.089	
Crediti finanziari	3.994	10.641	
Crediti per cessione di titoli obbligazionari	4.388	1.629	
Crediti per interessi su titoli a reddito fisso	4.028	4	
Altri crediti	7	7	
<i>Totale Crediti verso enti finanziari</i>	19.580	26.017	

La voce saldi attivi conti correnti impropri di corrispondenza, inclusa nei crediti a vista, si riferisce prevalentemente al rapporto intrattenuto con una società appartenente alla compagine sociale della Capogruppo. Il saldo del conto corrente è comprensivo degli interessi maturati al 31/12/14; tale rapporto è regolato a condizioni di mercato.

I crediti per cessione di partecipazioni sono relativi per Euro 913 migliaia ad una integrazione del prezzo di cessione della quota di partecipazione del 16,40% in Agorà Investimenti S.p.A. maturata nel corso del 2008 e del 2009, il cui pagamento scadrà il 30 giugno 2018. Il saldo è comprensivo degli interessi di dilazione maturati al 31 dicembre 2014 in base alle disposizioni contrattuali. Si segnala inoltre, per Euro 262 migliaia, un credito



residuale dato dalla cessione avvenuta nel 2010 al valore nominale del 99% delle partecipazioni detenute nelle società Salone N.1 S.p.A., Salone N.2 S.p.A. e Salone N.3 S.p.A. il cui incasso è previsto nel medio termine. Su tale prezzo sono applicati gli interessi calcolati al tasso annuo del 4% che ammontano a Euro 38 migliaia. La diminuzione della voce rispetto al saldo dell'esercizio precedente per Euro 5.537 migliaia è dovuta all'incasso dei crediti della controllata estera diretta presenti invece a fine 2013.

I crediti commerciali per Euro 5.336 migliaia sono costituiti dal saldo dei crediti commerciali per operazioni di cartolarizzazione, servizi di consulenza e altre prestazioni di servizi nei confronti di enti finanziari con scadenza entro l'esercizio successivo. Nella voce in oggetto sono ricompresi, per Euro 979 migliaia, le commissioni maturate e non ancora incassate in relazione al ruolo di *advisor* svolto a favore del fondo Finint Principal Finance 1, istituito da una società del Gruppo. Parte di tali commissioni per Euro 936 migliaia saranno incassabili decorso il termine del periodo di investimento (31 dicembre 2017), subordinatamente al raggiungimento di un determinato tasso interno di rendimento (IRR) per gli investitori del fondo. Tenuto conto delle performance storiche e prospettiche del fondo, alla data di redazione del bilancio si ritiene che tale condizione verrà rispettata anche nei futuri esercizi. La voce comprende inoltre per Euro 441 migliaia crediti d'imposta su fondi comuni di investimento (Fondo ABS I e Fondo Equity I) detenuti dal Gruppo.

I crediti finanziari includono per Euro 1.809 migliaia un finanziamento erogato a SVM Securitisation Vehicles Management S.r.l., società che costituisce ed acquista partecipazioni in società per la cartolarizzazione costituite ai sensi della Legge n. 130/1999. Il finanziamento, avente finalità di supporto all'attività caratteristica della società finanziata, ha caratteristiche di *limited recourse* ed ha natura *revolving*, potendo gli importi rimborsati essere oggetto di successive erogazioni nel rispetto dei limiti contrattuali fino ad un importo massimo di Euro 2.000 migliaia. La remunerazione del finanziamento è correlata ai risultati economici di SVM Securitisation Vehicles Management S.r.l.; gli interessi maturati al 31 dicembre 2014 ammontano ad Euro 69 migliaia, di cui Euro 38 migliaia maturati nell'esercizio. La scadenza del finanziamento è stata fissata per il 31 dicembre 2095 allineando la durata del finanziamento alla scadenza legale di alcune società partecipate da SVM Securitisation Vehicles Management S.r.l.. Quest'ultima utilizza il finanziamento a supporto della propria attività di gestione dei veicoli della cartolarizzazione, nell'ambito di un'offerta integrata dei vari servizi per il mercato della cartolarizzazione ove opera la società e la sua controllata Securitisation Services S.p.A..

I crediti finanziari includono inoltre per Euro 660 migliaia un finanziamento concesso da una società del Gruppo, Finanziaria Internazionale Securitisation Group S.p.A. ad una società di cartolarizzazione lussemburghese, oltre ad interessi maturati al 31 dicembre 2014 di Euro 338 migliaia. L'importo massimo a disposizione ammonta ad Euro 10 milioni, a fronte di un'operazione di cartolarizzazione avente ad oggetto quote del fondo mobiliare speculativo denominato Fondo ABS I che dal 2014 sono state incorporate nel Fondo Finint Bond, istituito e gestito dalla società del Gruppo Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A.. Il contratto "Subordinated Facility Agreement" delinea la natura subordinata a ricorso limitato e *revolving* del finanziamento, fissando la scadenza a marzo 2020. Le condizioni di remunerazione applicate prevedono una commissione del 2,5% annuo sulla linea concessa e non utilizzata mentre gli interessi sugli utilizzi vengono calcolati applicando l'Euribor 1 mese maggiorato dello spread dell'8%.

Nel corso dell'esercizio sono stati erogati, alla partecipata Consvif S.r.l., due nuovi finanziamenti infruttiferi per un totale di Euro 288 migliaia che si aggiungono al finanziamento, sempre infruttifero, di Euro migliaia 50 erogato nel 2012.

Per Euro 756 migliaia la voce si riferisce infine ad un finanziamento stipulato, in data 19 dicembre 2013, con parti correlate e avente scadenza al 31 dicembre 2018.

Nel corso del 2014 è stato rimborsato il finanziamento per Euro 7.881 migliaia erogato a Neip II S.p.A.

La voce crediti per cessione titoli obbligazionari, pari complessivamente a Euro 4.388 migliaia, è relativa a crediti della principale controllata estera lussemburghese derivanti dalla cessione delle quote dei titoli SSF. Per Euro 1.661 migliaia sono crediti riconducibili alla vendita del titolo SSF ABS 1 avvenuta nel corso del 2013 mentre per Euro 2.727 migliaia si tratta di crediti dovuti alla cessione delle quote del titolo SSF Zenone B avvenute nel corso del 2014. La scadenza dei crediti per cessione titoli è fissata nel medio termine.

I crediti per interessi su titoli a reddito fisso pari ad Euro 4.028 migliaia accolgono gli interessi maturati al 31 dicembre 2014 sul titolo SSF ABS1 B detenuto dalla Capogruppo e da una controllata. Tali interessi sono stati pagati nei primi mesi dell'esercizio 2015.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
CREDITI VERSO LA CLIENTELA	12.805	8.638	4.167



La voce è così composta:

	Saldo lordo	Fondo sval. crediti	Saldo netto
Crediti per prestazioni di servizi	4.962	(1.030)	3.932
Crediti derivanti da attività di finanziamento	2.229		2.229
Crediti derivanti da attività bancaria	1.073	(187)	886
Credito per cessione partecipazione	20		20
Crediti per associazione in partecipazione	175		175
Altri crediti verso controllate	5.563		5.563
Totale crediti verso la clientela	14.022	(1.217)	12.805

I crediti per prestazioni di servizi, pari ad Euro 4.962 migliaia, si riferiscono a prestazioni di servizi e consulenze effettuate dalle società del Gruppo svolte nell'ambito della gestione ordinaria.

L'importo dei fondi svalutazione crediti (Euro 1.030 migliaia) è ritenuto congruo a rappresentare il valore di presunto realizzo dei crediti stessi.

I crediti derivanti da attività di finanziamento si riferiscono a:

	Saldo 31/12/14	Saldo 31/12/13
Finanziamento a ricorso limitato TDA Pastor Consumo 1	3.500	3.500
meno Fondo svalutazione crediti	(3.500)	(3.500)
Crediti per interessi su Finanziamento TDA Pastor Consumo 1	1.033	878
meno Fondo svalutazione crediti	(1.033)	(878)
Saldi attivi conti correnti impropri di corrispondenza	2.219	1.510
Altri	10	10
Totale	2.229	1.520

Il saldo del finanziamento subordinato a ricorso limitato, per Euro 3.500 migliaia, è vantato nell'ambito di un'operazione di cartolarizzazione di diritto spagnolo. In considerazione dei rischi di recuperabilità, a causa delle condizioni macro-economiche negative del mercato di riferimento si è svalutato prudenzialmente l'intero ammontare del finanziamento e dei relativi interessi maturati. È stato inoltre adeguato il relativo fondo rettificativo per gli interessi maturati e non incassati al 31 dicembre 2014.

I saldi attivi dei conti correnti impropri di corrispondenza, pari ad Euro 2.219 migliaia, si riferiscono prevalentemente a rapporti intrattenuti con società del Gruppo non consolidate. Il saldo è comprensivo degli interessi maturati al 31/12/14; tali rapporti sono regolati a condizioni di mercato.

I crediti derivanti da attività bancaria, pari complessivamente a Euro 1.073 migliaia, sono crediti della nuova partecipata Banca Finint S.p.A.. La voce accoglie conti correnti attivi verso clientela comprensivi di interessi e competenze da addebitare alla stessa e mutui concessi. L'importo inerente al fondo svalutazione per questa tipologia di crediti è pari a Euro 187 migliaia ed è ritenuto congruo a evidenziarne la recuperabilità.

I crediti per cessione di partecipazioni si riferiscono al corrispettivo per la cessione della partecipazione sociale Sviluppo Abruzzo 1 S.r.l. avvenuta in data 11 dicembre 2014 ed incassato nel mese di gennaio.

I crediti per associazione in partecipazione, pari ad Euro 175 migliaia, si riferiscono al credito verso Marca Trevigiana Distressed Assets S.p.A. per l'apporto in associazione in partecipazione in cui una controllata riveste il ruolo di associato. La quota detenuta nell'ambito dell'associazione in partecipazione è pari al 18,75% sia in termini di apporto che di risultato economico dell'affare. Il credito è esposto al netto della svalutazione di Euro 209 migliaia al 31/12/2014 e comprensivo di crediti per utili non ancora incassati per Euro 5 migliaia. Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati rimborsi degli apporti per Euro 96 migliaia e rilevate perdite per Euro migliaia 11 per le quali è stato utilizzato il fondo accantonato nel 2012.

La voce Altri crediti verso controllate include crediti verso società del Gruppo non consolidate di diversa natura.

Infine, la voce crediti verso la clientela comprende anche Euro migliaia 12.483 per crediti leasing in sofferenza a fronte dei quali, in precedenti esercizi, è stato accantonato un fondo rettificativo di pari importo. Gli incassi dell'esercizio, pari a Euro migliaia 2, sono stati imputati a ricavo, liberando per lo stesso importo il fondo.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO	21.568	22.696	(1.128)



Il portafoglio obbligazionario di Gruppo è prevalentemente composto da titoli *asset backed* (ABS), ossia titoli emessi nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione. Il portafoglio risulta composto da 32 titoli per un valore nominale complessivo pari a Euro 23.098 migliaia.

Per Euro 9.152 migliaia i titoli facenti parte della voce in oggetto sono classificati fra le immobilizzazioni finanziarie mentre per Euro 12.416 migliaia appartengono alla categoria dell'attivo circolante.

Nel corso dell'esercizio il portafoglio obbligazionario è sensibilmente diminuito per effetto di cessioni e rimborsi intercorsi nell'anno che sono risultati maggiori rispetto agli acquisti. Il valore di carico in bilancio è passato da Euro 22.696 migliaia di fine 2013 ad Euro 21.568 migliaia del 31 dicembre 2014. Sono stati acquistati nuovi titoli per un valore di Euro 7.257 migliaia oltre all'apporto di ulteriori Euro 7.333 migliaia, titoli provenienti dalla neo acquisita Banca Finint S.p.A.. Sono stati venduti 11 titoli, iscritti nel bilancio dell'esercizio precedente per complessivi Euro 13.844 migliaia realizzando una plusvalenza di Euro 683 migliaia. Per Euro 2.656 migliaia sono intervenuti rimborsi in linea capitale sui titoli in portafoglio.

In relazione alle modalità di finanziamento del portafoglio sono costituiti a garanzia a favore di istituti di credito titoli per un valore di carico pari a Euro 486 migliaia.

Il portafoglio complessivo evidenzia alla data di bilancio una vita media residua stimata pari a circa 3,33 anni.

Per ulteriori dettagli sui singoli titoli si rimanda al prospetto allegato alla presente nota integrativa, alle tabelle riportate nella relazione sulla gestione ed ai commenti ivi contenuti.

Nella tabella sottostante viene riportata una valutazione dei titoli in portafoglio. Tale valutazione è stata desunta utilizzando quotazioni operative di mercato e, ove non disponibili, modelli di *pricing* costruiti principalmente con parametri desunti dalle principali ricerche di mercato.



(in Euro)

Titolo	Rating (M/F/S&P) 31.12.2014	Asset Class	Valore nominale	Valore di bilancio	Valore unitario di bilancio	Valore totale stimato	Valore unitario stimato
a) Obbligazioni di emittenti pubblici							
BOTS 09/14/15	Baa2/BBB+/BBB-	SOVEREIGN BOND	2.750.000	2.743.554	99,77	2.743.554,00	99,77
ICTZ 12/31/15	Baa2/BBB+/BBB-	SOVEREIGN BOND	2.000.000	1.992.348	99,62	1.992.348,00	99,62
ICTZ 06/30/15	Baa2/BBB+/BBB-	SOVEREIGN BOND	1.500.000	1.497.879	99,86	1.497.879,00	99,86
BOTS 01/14/15	Baa2/BBB+/BBB-	SOVEREIGN BOND	600.000	600.043	100,01	600.042,60	100,01
BOTS 10/14/15	Baa2/BBB+/BBB-	SOVEREIGN BOND	500.000	498.777	99,76	498.777,00	99,76
b) Obbligazioni di enti creditizi							
VENETO BANCA SCPA	Na/Na/BB-/*-	SENIOR FINANCIAL	280.000	287.907	102,82	285.695,20	102,03
BANCA POP DI VICENZA	NA/BB/NR	SENIOR FINANCIAL	200.000	198.940	99,47	203.336,00	101,67
BANCA POPOLARE DI VICENZA	NR	CONVERTIBLE BOND	87.501	87.501	100,00	87.501,00	100,00
c) Obbligazioni di enti finanziari							
SSF Zenone B	NR	STRUCTURED NOTE	3.400.000	3.400.000	100,00	3.400.000,00	100,00
SSF ABS1 B	NR	STRUCTURED NOTE	2.800.000	2.800.000	100,00	2.800.000,00	100,00
BCJAF 9 B	B1/BBB/NA	RMBS	2.000.000	2.000.000	100,00	1.484.620,00	74,23
ECLIP 2007-2X C	NR/D/D	CMBS	1.620.114	486.034	30,00	684.498,17	42,25
INFIN CLAS A	A2/AA+/A	CMBS	923.546	906.272	98,13	902.766,22	97,75
ITALF 2005-1 C	Baa3/NA/BBB	Lease	569.633	543.449	95,40	552.544,01	97,00
MONVI 2014-1 A	NA/AA+/NA	RMBS	500.000	500.000	100,00	501.500,00	100,30
SUNRI 2014-2 A1	Na/AA+/Na	Lease	500.000	500.000	100,00	499.600,00	99,92
ABEST 10 A	NA/AA+/NA	RMBS	479.086	479.086	100,00	479.086,00	100,00
CORDR 2 C	Ba3/*+/BBB+/A	RMBS	450.000	316.041	70,23	416.250,00	92,50
MARCH 1 B	Baa1/NA/A	RMBS	350.000	329.377	94,11	343.000,00	98,00
ITALF 2005-1 B	Baa1/NA/A-	Lease	288.205	284.555	98,73	280.999,88	97,50
FIPF 1 A1	Baa2/BBB+/BBB-	CMBS	275.058	271.911	98,86	268.181,55	97,50
MAGEL 3 A	Baa3/NA/A	RMBS	185.964	178.299	95,88	168.297,42	90,50
GENERALI FINANCE BV	Ba1/BBB-/NR	Jr Subordinate	150.000	156.541	104,36	154.263,00	102,84
SUNRI 2014-1 A	Na/AA+/Na	Lease	141.728	141.728	100,00	142.025,63	100,21
LANA	N/A	Trade Receivables	125.000	6.250	5,00	125.000,00	100,00
ITALF 2005-1 D	Ba1/NA/BB	Lease	120.750	92.109	76,28	116.523,75	96,50
FEMO 1 B	A2/*+/A+/A	RMBS	115.000	91.180	79,29	111.895,00	97,30
LEASI 2 B	Baa1/NA/A	Lease	96.923	93.163	96,12	93.239,93	96,20
BTRA 2006-I C	Aa3/A/NA	TAX RECEIVABLES	55.750	52.497	94,17	55.655,23	99,83
WEST ABVR A2 NOTES	NR	STRUCTURED NOTE	10.000	10.000	100,00	10.000,00	100,00
LEASI 2 C	Baa3/NA/BBB-	Lease	24.231	22.504	92,87	22.958,87	94,75
			23.098.489	21.567.945		21.522.037	



Il valore di mercato stimato del portafoglio alla data di bilancio è stato desunto utilizzando quotazioni operative di mercato per 10 dei titoli in portafoglio, corrispondenti ad un valore di bilancio di Euro 10.863 migliaia, mentre per gli altri titoli sono stati utilizzati modelli di *pricing* costruiti principalmente con parametri ottenuti dalle principali ricerche di mercato.

Il valore di mercato stimato del portafoglio obbligazionario a fine esercizio (di cui alla tabella sopra riportata) ammonta ad Euro 21.522 migliaia, complessivamente inferiore di Euro 46 migliaia al valore di bilancio pari ad Euro 21.568 migliaia. Si evidenzia che, in considerazione della solvibilità e capacità di rimborso degli emittenti, valutate alla data di redazione del bilancio, non si ritiene che tale scostamento esprima una perdita durevole di valore. Inoltre il Gruppo, sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione del bilancio, è ragionevolmente certo di avere la capacità finanziaria per detenere i suddetti titoli fino a scadenza.

Si segnala che nei primi mesi dell'esercizio 2015 le obbligazioni Banca Popolare di Vicenza, il cui valore nominale ammonta ad Euro 88 migliaia, sono state convertite in azioni.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI A REDDITO VARIABILE	45.164	66.950	(21.786)
AZIONI QUOTATE	27.543	35.380	
Titoli immobilizzati	16.401	21.425	
Titoli non immobilizzati	11.142	13.955	
AZIONI NON QUOTATE	4.449	5.972	
Titoli immobilizzati	229	657	
Titoli non immobilizzati	4.220	5.315	
FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO	13.172	25.598	

a) Azioni quotate

Le azioni quotate sono costituite principalmente da titoli quotati in Borsa (Milano e residualmente altre Borse Europee). La variazione della voce, pari a una diminuzione di Euro 7.837 migliaia rispetto al saldo dell'esercizio precedente, è riconducibile principalmente ai seguenti fenomeni:

- rettifiche di valore a fronte di perdite di valore di natura durevole e non ricorrente effettuate nell'esercizio pari a Euro 17.639 migliaia inerenti alle azioni Monte Paschi di Siena classificate tra i titoli immobilizzati e per Euro 586 migliaia per le medesime azioni classificate all'interno dell'attivo circolante; queste svalutazioni sono state in parte compensate dalla rivalutazione per Euro 1.515 migliaia delle azioni ENEL classificate nell'attivo circolante;
- cessione di azioni sul mercato; si segnala che a dicembre 2014 sono state cedute n. 1.205.000 azioni ENEL realizzando un provento pari a Euro 721 migliaia, mentre nel corso dell'esercizio sono state cedute n. 19.280 azioni EON realizzando un provento di Euro 20 migliaia e n. 55.872 azioni Unicredit ottenendo un provento pari a Euro 75 migliaia;
- acquisto di azioni sul mercato: il Gruppo ha effettuato l'acquisto di n. 168.000 azioni ENEL al prezzo unitario di 3,85 per un valore di bilancio pari a Euro 647 migliaia.

Si sono inoltre verificate delle operazioni straordinarie nelle società Gabetti e Monte dei Paschi di Siena che hanno influito sul valore di bilancio delle azioni, come spiegato a seguire.

La società Gabetti Property Solutions S.p.A. in data 20 gennaio 2014 ha effettuato un'operazione straordinaria di aumento di capitale a pagamento, con un rapporto di sottoscrizione di 32 nuove azioni ogni 41 azioni ordinarie possedute. Il Gruppo non ha esercitato il diritto di sottoscrizione delle nuove azioni realizzando una perdita di Euro 37 migliaia. Successivamente con efficacia dal 19 maggio 2014 è avvenuta l'operazione straordinaria di raggruppamento delle azioni ordinarie Gabetti. Questa operazione consiste nel raggruppamento di 50 azioni esistenti generando 1 nuova azione del nuovo titolo Gabetti.

Con efficacia dal 05 maggio 2014 è avvenuta l'operazione straordinaria Banca Monte Paschi di Siena di Reverse Split Stock. Questa operazione consiste nel raggruppamento di 100 azioni esistenti generando 1 nuova azione del nuovo titolo Banca Monte Paschi di Siena. Successivamente in data 21 maggio 2014 Banca Monte Paschi di Siena ha deliberato un'operazione di aumento del capitale sociale a pagamento per un importo massimo di Euro 5 miliardi e con un rapporto di sottoscrizione di 214 nuove azioni ogni 5 possedute.



Il Gruppo ha esercitato i diritti d'opzione posseduti sottoscrivendo n. 13.948.520 azioni al prezzo unitario di 1 euro. Di queste n. 620.000 azioni sono iscritte nell'attivo circolante mentre per la parte rimanente tra i titoli immobilizzati.

Si evidenzia che al 31 dicembre 2014 le azioni quotate includono complessivamente n. 13.948.570 azioni Monte Paschi di Siena, di cui n. 13.327.970 iscritte nell'attivo immobilizzato ad un valore unitario medio pari ad Euro 1,17, superiore alla quotazione ufficiale di fine esercizio pari a Euro 0,47, tale valore però non si discosta significativamente dal valore unitario del patrimonio netto normalizzato per azione desumibile dal bilancio al 31 dicembre 2014 dell'istituto emittente. La quotazione del titolo di fine esercizio è di Euro 0,47. Il differenziale complessivo, fra valore di bilancio e valore di mercato al 31 dicembre 2014 è pari ad Euro 9.276 migliaia. Si ritiene che tale differenziale con il valore di bilancio non sia rappresentativo di una perdita durevole. Inoltre si evidenzia che nel mese di maggio 2015 l'istituto di credito ha dato atto a due operazioni straordinarie sul capitale. La prima ha visto il raggruppamento delle azioni ordinarie nel rapporto di n. 1 nuova azione ogni n. 20 azioni possedute. La seconda riguarda l'aumento del capitale sociale deliberato dall'Assemblea di Banca Monte Paschi di Siena per massimi Euro 3 miliardi. In particolare il CdA dell'istituto di credito ha deliberato l'emissione di massime n. 2.558.256.930 azioni ordinarie da offrire in opzione al prezzo di sottoscrizione pari ad Euro 1,17 per ciascuna nuova azione, da imputarsi interamente a capitale, nel rapporto di n. 10 azioni di nuova emissione per ciascuna azione Banca Monte dei Paschi di Siena posseduta. Il controvalore massimo dell'offerta sarà pertanto pari ad Euro 2.993.160.608,10.

I diritti di opzione possono essere esercitati dal 25 maggio 2015 al 12 giugno 2015

Per un valore di bilancio pari ad Euro 27.543 migliaia i titoli sono stati costituiti in pegno a favore di alcune linee di finanziamento erogate da Istituti di Credito.

b) Azioni non quotate

Il saldo della voce titoli azionari non quotati diminuisce complessivamente di Euro 1.523 migliaia rispetto all'esercizio precedente. La diminuzione è dovuta alla rettifica di valore delle azioni di Veneto Banca per Euro 888 migliaia, della Cassa di Risparmio di Ferrara per Euro 428 migliaia e della Banca Popolare di Vicenza per Euro 299 migliaia. Inoltre, in data 30 giugno 2014 Veneto Banca Holding S.p.A. ha dato il via ad un'operazione straordinaria di aumento di capitale a pagamento, con un rapporto di sottoscrizione di 1 nuove azioni ogni 8 azioni ordinarie detenute. Il Gruppo non ha esercitato il diritto di sottoscrizione delle nuove azioni realizzando una perdita di Euro 40 migliaia.

La voce titoli azionari non quotati non immobilizzati si incrementa invece di Euro 132 migliaia per effetto della sottoscrizione di ulteriori n. 2.116 azioni di Banca Popolare di Vicenza al costo unitario di 62,50 Euro.

Per un valore di bilancio pari a Euro 3.145 migliaia i titoli azionari non quotati sono costituiti in pegno a favore dell'istituto di credito finanziatore.

c) Fondi comuni di investimento

I fondi comuni d'investimento ammontano ad Euro 13.172 migliaia (Euro 25.598 migliaia al 31/12/2013), la cui gestione è affidata prevalentemente alla SGR del Gruppo.

La variazione della voce rispetto all'esercizio precedente è dovuta principalmente alla vendita di tutte le quote del Fondo mobiliare chiuso riservato ad investitori qualificati denominato Finint Principal Finance 1. La cessione ha fatto registrare una perdita di Euro 28 migliaia.

Per Euro 11.996 migliaia la voce è costituita dal Fondo Finint Bond che ha iniziato la sua operatività nel mese di settembre 2011. Si tratta di un fondo mobiliare speculativo aperto. Tale fondo investe il proprio patrimonio in *asset backed securities* ("ABS") e nelle altre categorie di strumenti classificabili a reddito fisso. In data 16 aprile 2014 il Fondo ABS 1, di cui la capogruppo deteneva le quote, è stato incorporato nel Fondo Finint Bond. Il NAV al 31/12/2014 risulta pari a Euro 32.173 migliaia ed il valore unitario della quota ammonta a Euro 807.321,17. Nel corso dell'esercizio il Gruppo ha ottenuto il rimborso di n. 1.9867 quote del Fondo Finint Bond, realizzando un risultato positivo pari a complessivi Euro 267 migliaia, e ha sottoscritto ulteriori 1.298266 quote nel mese di novembre. Una parte dell'investimento nel Fondo Finint Bond, pari a 10.22828 quote, è oggetto di pegno a favore di tre istituti di credito costituito a garanzia delle obbligazioni che potrebbero sorgere in capo ad una partecipata ceduta, in relazione a sopravvenienze passive il cui verificarsi è valutato estremamente remoto e a garanzia di una fideiussione concessa.

La voce include Euro 714 migliaia investiti nel Fondo Finint Absolute Return Europa, fondo mobiliare aperto che ha avviato l'attività a dicembre 2013. Nel mese di aprile 2014 il Gruppo ha effettuato un ulteriore



sottoscrizione di Euro 250 migliaia. Il NAV al 31/12/2014 risulta pari a Euro 853 migliaia ed il valore unitario della quota ammonta a Euro 4.768,32.

La voce in commento comprende infine una quota del Fondo Immobiliare Copernico per un valore alla data del 31/12/2014 pari a Euro 388 migliaia. Tale quota sottoscritta nel 2010, per un controvalore di Euro 503 migliaia, è valutata al costo al netto dei successivi rimborsi parziali di quota in quanto non esiste un mercato attivo di riferimento tale da poter determinare un valore rappresentativo delle attività oggetto di iscrizione.

Nel mese di luglio 2014 il Gruppo ha sottoscritto 5 quote di classe B del Fondo mobiliare chiuso Finint Smart Energy per un controvalore di Euro 500 migliaia di cui versati 25 Euro migliaia nel mese di novembre 2014. Il valore di bilancio è pari a 22 Euro migliaia mentre il NAV al 31/12/2014 è pari a Euro 488 migliaia ed il valore unitario della quota ammonta a Euro 88.781,83.

Per il dettaglio della voce e dei relativi movimenti dell'esercizio si rimanda al prospetto Allegato n. 7.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
PARTECIPAZIONI	69.756	82.234	(12.478)

La voce comprende per Euro 61.423 migliaia società valutate con il metodo del patrimonio netto e per Euro 8.333 migliaia società valutate al costo.

a) Partecipazioni valutate ad equity

DATI ANAGRAFICI				QUOTA DI PARTECIPAZIONE	VALORE DI
Denominazione	Sede Legale	Settore Attività	Capitale	DIRETTA	BILANCIO
FERAK S.p.A. (*)	Vicenza	Holding di partecipazioni	212.132	11,92% (**)	60.366
Padova Est S.p.A.	Ponte di Piave (TV)	Settore immobiliare	1.530	22,22%	1.057
Totale partecipazioni valutate ad equity					61.423

(*) Comprende la valutazione a patrimonio netto della partecipata Effeti S.p.A. e Matala Investimenti S.r.l. in liquidazione.

(**) I diritti di voto in Ferak S.p.A. sono pari al 24,01% del capitale.

• **FERAK S.p.A.**

Valore di bilancio Euro migliaia 60.366

La partecipazione in Ferak S.p.A. – con sede a Vicenza in via Mazzini n. 31/L - è rappresentativa del 24,01% dei diritti di voto e dell'11,92% del diritto agli utili.

La partecipata può operare in ambito finanziario ed in particolare nell'acquisto, vendita e gestione di partecipazioni ed azioni di società nazionali ed estere.

Ferak costituisce il veicolo di investimento di un selezionato club di investitori istituzionali, avente come obiettivo la costruzione di un nucleo stabile di partecipazioni in società quotate, con obiettivo di valorizzazione nel medio/lungo termine. In particolare la società ha focalizzato la propria attività nell'accumulo di un portafoglio di azioni della società quotata Assicurazioni Generali S.p.A..

L'ultimo bilancio d'esercizio approvato dalla partecipata si riferisce all'esercizio 01/07/2013 – 30/06/2014 ed evidenzia un patrimonio netto pari ad Euro 509.958 migliaia, una perdita di esercizio pari ad Euro 87.661 migliaia e il capitale sociale è pari a Euro 212.132 migliaia. Il risultato negativo dell'esercizio è principalmente legato alla rettifica di valore del titolo Assicurazioni Generali che ha determinato la rilevazione di un onere significativo.

Il bilancio consolidato di Ferak S.p.A. al 30 giugno 2014, che include i risultati della partecipata Effeti S.p.A. in proporzione alla percentuale detenuta sul capitale, evidenzia una perdita pari ad Euro 94.129 migliaia ed un patrimonio netto di gruppo pari ad Euro 521.336 migliaia. Al 30 giugno 2014 Ferak S.p.A. deteneva direttamente 15,9 milioni di azioni di Assicurazioni Generali S.p.A. e la partecipata Effeti S.p.A. deteneva 33,5 milioni di azioni di Assicurazioni Generali S.p.A.. Pertanto il gruppo Ferak, che al 30 giugno 2014 aveva una interessenza del 50,1% in Effeti S.p.A., deteneva direttamente numero 32.679.988 azioni pari al 2,1% del capitale sociale di Assicurazioni Generali S.p.A. per un valore di Euro 675 milioni in carico a Euro 20,65 per azione contro un valore di mercato alla stessa data di Euro 16,01. Il differenziale negativo era pari a Euro 152 milioni rispetto alle quotazioni di mercato, dei quali Euro 18 milioni di competenza di Sviluppato 56 S.r.l..

Al 31 dicembre 2014 il numero delle azioni possedute dal gruppo Ferak è pari a n. 30.174.364, diminuito rispetto al 30 giugno 2014 a seguito della cessione di una parte del portafoglio azionario posseduto dalla partecipata Effeti S.p.A.. Il valore di carico è pari ad Euro 20,56. Il differenziale negativo rispetto al valore di



mercato ammonta ad Euro 107 milioni, dei quali Euro 13 milioni di pertinenza della controllata Sviluppo 56 S.r.l. che detiene la partecipazione in Ferak S.p.A.. Non si ritiene pertanto che la differenza tra il valore di bilancio del portafoglio titoli e il suo valore di borsa sia indicativo di una perdita durevole di valore. Inoltre, si evidenzia che nel corso del 2014 l'investimento in Assicurazione Generali S.p.A. ha presentato una sensibile oscillazione nelle quotazioni toccando un minimo di Euro 11,92 e un massimo di Euro 17,33 per azione; nonostante ciò ha confermato la propria solidità e capacità di realizzare performance industriali in crescita anche in un momento di forti tensioni e volatilità nei mercati.

Nel presente bilancio è stata effettuata la valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipata Ferak, in base ad una situazione contabile al 31/12/2014, comprensiva della valutazione a patrimonio netto delle sue controllate Effeti S.p.A. e Matala Investimenti S.r.l. in liquidazione, che chiudono rispettivamente l'esercizio al 31 dicembre e al 30 giugno controllate al 100%. In data 22 dicembre 2014 la partecipata Effeti S.p.A. ha ceduto al socio detentore del 49,9% del capitale sociale n. 19.216.928 azioni Assicurazioni Generali e successivamente Ferak S.p.A. ha acquistato il 49,9% del capitale sociale di Effeti S.p.A., diventando il socio unico della società.

Si segnala che la partecipata ha valutato i propri investimenti azionari destinati a permanere durevolmente nel proprio patrimonio con il metodo del costo; per gli altri investimenti azionari le società hanno adeguato i titoli in portafoglio al valore di mercato. Come meglio illustrato nei Debiti verso enti creditizi, la partecipazione in Ferak S.p.A. è stata concessa a garanzia reale connessa ad un finanziamento di Euro 38.000 migliaia.

• **Padova Est S.p.A.**

Valore di bilancio Euro migliaia 1.057

La società, che ha sede a Ponte di Piave (TV) in via Postumia n. 85, è posseduta al 22,22% dal Gruppo e opera nel settore immobiliare svolgendo attività di promozione, costruzione e valorizzazione di immobili. La società è stata acquistata nel 2008 da parti correlate.

Con assemblea straordinaria del 29 luglio 2014, la società ha deliberato il ripianamento delle perdite risultanti al 31 marzo 2014, pari a Euro 5.430 migliaia, mediante l'azzeramento del capitale e delle riserve per Euro 4.144 migliaia e tramite rinuncia a finanziamenti soci per Euro 1.286 migliaia. E' stata inoltre deliberata la ricostituzione a pagamento del capitale sociale sino a Euro 1.530 migliaia, riconoscendo ai soci il diritto di opzione.

L'ultimo bilancio d'esercizio approvato, chiuso al 31 dicembre 2014, evidenzia una perdita del periodo pari ad Euro 1.037 migliaia, un capitale sociale pari a Euro 1.530 migliaia ed un patrimonio netto che ammonta ad Euro 1.226 migliaia. Ancorché il valore di carico in consolidato della partecipazione risulti superiore alla frazione di pertinenza del patrimonio netto, si ritiene che tale valore rifletta il valore dell'immobile detenuto dalla società; sono infatti in corso trattative per la cessione che si potrebbero concretizzare nel breve o medio periodo.

Le partecipazioni che figurano nella tabella seguente sono valutate al costo di acquisto; tra queste compaiono anche i veicoli costituiti a seguito di operazioni di cartolarizzazione, di cui il Gruppo possiede la maggioranza dei diritti di voto ma non ne esercita un'influenza dominante, pertanto non sono stati consolidati integralmente.

b) Partecipazioni valutate a costo

Denominazione	DATI ANAGRAFICI			QUOTA DEL GRUPPO	VALORE DI BILANCIO
	Sede Legale	Settore Attività	Capitale		
Banca di Treviso S.p.A.	Treviso	Istituto di credito	50.901	0,10%	26
CONSVIF S.r.l.	Conegliano (TV)	Attività di factoring	600	10,00%	63
Danubio RE Management AD	Bulgaria	Attività di consulenza	25	34,00%	1
HBC Luxembourg S.à r.l.	Lussemburgo	Holding di partecipazioni	24	24,40%	2.371
M.T.D.A. S.r.l.	Conegliano (TV)	Acquisto di crediti	50	1,67%	1
NEIP II S.p.A.	Conegliano (TV)	Gestione partecipazioni	55	48,16%	986
NEIP III S.p.A.	Conegliano (TV)	Gestione partecipazioni	2.239	26,53%	4.020
Salone N.1 S.p.A.	Conegliano (TV)	Servizi Immobiliari	100	1,00%	1
Salone N.2 S.p.A.	Conegliano (TV)	Servizi Immobiliari	100	1,00%	1
Salone N.3 S.p.A.	Conegliano (TV)	Servizi Immobiliari	100	1,00%	1
TBS Group S.p.A.	Trieste	Settore dell'ingegneria clinica	4.219	1,04%	626
Casa Finance S.r.l.	Conegliano (TV)	Cartolarizzazione crediti (L. 130/99)	10	100,00%	10
CR Firenze Mutui S.r.l.	Conegliano (TV)	Cartolarizzazione crediti (L. 130/99)	10	90,00%	9
Gonzaga Finance S.r.l.	Conegliano (TV)	Cartolarizzazione crediti (L. 130/99)	10	100,00%	10
Italease Finance S.p.A.	Conegliano (TV)	Cartolarizzazione crediti (L. 130/99)	120	30,00%	36
Marche Mutui S.r.l.	Conegliano (TV)	Cartolarizzazione crediti (L. 130/99)	10	1,00%	0,1
Quarzo CL1 S.r.l.	Milano	Cartolarizzazione crediti (L. 130/99)	10	50,01%	18



Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.

Tiepolo Finance S.r.l.	Lodi	Cartolarizzazione crediti (L. 130/99)	10	40,00%	4
Tolomeo Finance S.r.l.	Conegliano (TV)	Cartolarizzazione crediti (L. 130/99)	10	100,00%	61
Trevi Finance n. 2 S.p.A.	Conegliano (TV)	Cartolarizzazione crediti (L. 130/99)	100	20,00%	23
Trevi Finance n. 3 S.r.l.	Conegliano (TV)	Cartolarizzazione crediti (L. 130/99)	10	40,00%	4
Trevi Finance S.p.A.	Conegliano (TV)	Cartolarizzazione crediti (L. 130/99)	103	20,00%	21
Vela Lease S.r.l.	Conegliano (TV)	Cartolarizzazione crediti (L. 130/99)	10	91,00%	9,1
Altre partecipazioni minori					31
Totale partecipazioni valutate a costo					8.333
TOTALE PARTECIPAZIONI					69.756

Per alcune delle partecipazioni "attive" (per le quali si è conclusa almeno un'operazione di cartolarizzazione) alcune società del Gruppo hanno acquisito un diritto di put e/o ceduto un diritto di call nei confronti della società cedente il portafoglio cartolarizzato ed esercitabili dopo la conclusione dell'operazione ad un valore non inferiore al valore nominale.

• **HBC Luxembourg S.à.r.l.**

Valore di bilancio in F.I.L. Euro migliaia 2.371

La società è una holding di partecipazioni residente in Lussemburgo costituita nel corso del 2013 a seguito del conferimento, da parte di Finanziaria Internazionale Luxembourg S.A. e di altri soggetti, delle partecipazioni detenute in Banca Credinvest S.A.. A seguito di tale operazione la società detiene il 41,50% di Banca Credinvest S.A. Pertanto il Gruppo detiene il 10,126% del capitale dell'istituto di credito. Il Gruppo ha stipulato un contratto di opzione *put* garantendosi il diritto di cedere a due azionisti terzi la propria quota di partecipazione nella nuova società costituita a seguito del conferimento.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 evidenzia una perdita di Euro migliaia 21 ed un patrimonio netto di Euro migliaia 9.690.

• **Banca di Treviso S.p.A.**

Valore di bilancio Euro migliaia 26

Banca di Treviso S.p.A., di cui si detiene lo 0,10% del capitale sociale, è iscritta in bilancio consolidato per Euro 26 migliaia.

La società è un ente creditizio a forte vocazione locale, appartenente al Gruppo Banca Popolare di Marostica, con sede a Treviso e attivo nella provincia con n. 11 sportelli dislocati nella provincia di Treviso.

Il bilancio della partecipata al 31 dicembre 2014 ha evidenziato un risultato di esercizio negativo di Euro 4,9 milioni ed un patrimonio netto di Euro 30 milioni.

• **Consvif S.r.l.**

Valore di bilancio Euro migliaia 63

Si tratta di una partecipazione costituita nell'esercizio 2010 di cui il Gruppo detiene il 10% del capitale sociale. La società ha ottenuto l'iscrizione nell'Elenco Generale degli Intermediari Finanziari ex art. 106 D. Lgs. 385/1993 in data 5 dicembre 2011 ed ha iniziato l'attività di acquisizione e gestione di portafogli di crediti.

Il bilancio approvato al 31 dicembre 2014 evidenzia un utile di esercizio di Euro 906 migliaia, un patrimonio netto di Euro 2.914 migliaia, un capitale sociale pari a Euro 600 migliaia.

• **Danubio RE Management AD**

Valore di bilancio Euro migliaia 1

La società, costituita nel 2008 e di cui il Gruppo ha sottoscritto il 34% del capitale sociale, ha sede a Sofia e svolge attività di consulenza nel settore immobiliare. Il valore di bilancio coincide con il valore di sottoscrizione. Il bilancio al 31 dicembre 2014, ultimo bilancio approvato disponibile, evidenzia un risultato in pareggio, un capitale sociale di Euro 26 migliaia ed un patrimonio netto pari ad Euro 20 migliaia. I dati riportati rappresentano il controvalore dei dati di bilancio espressi in LEV bulgaro.

• **M.T.D.A S.r.l.**

Valore di bilancio Euro migliaia 1



Si tratta di una partecipazione all'1,67% del capitale sociale della società Marca Trevigiana Distressed Assets S.p.A., società che ha cessato la propria attività di factoring ed iniziato una nuova attività di locazione immobiliare di beni propri, anche se operativamente non ha ancora intrapreso nessuna iniziativa. Tuttavia continua ad operare nel settore del *servicing* volto al recupero dei crediti ipotecari in sofferenza originati da contratti di mutuo ipotecario (come ampiamente descritto nella voce crediti verso la clientela). In relazione a tale partecipazione il Gruppo detiene un credito come descritto nella relativa sezione.

Il bilancio al 30 giugno 2014 della partecipata evidenzia un utile di esercizio di Euro 0,426 migliaia (utile di Euro 8 migliaia nel 30 giugno 2013), un patrimonio netto di Euro 163 migliaia (Euro 713 migliaia nel 30 giugno 2013) ed un capitale sociale pari ad Euro 50 migliaia (Euro 600 migliaia nel 30 giugno 2013). La società ha ridotto il capitale sociale ad Euro 50 migliaia, a seguito della trasformazione da società per azioni a società a responsabilità limitata avvenuta a novembre 2013.

• **NEIP II S.p.A. – Infrastrutture e servizi**

Valore di bilancio Euro migliaia 986

NEIP II S.P.A. – INFRASTRUTTURE E SERVIZI ("NEIP II"), società con sede a Conegliano, ha per oggetto l'esercizio nei confronti del pubblico di attività finanziaria. In particolare, ha per oggetto l'esercizio nei confronti del pubblico dell'attività di assunzione di partecipazioni, intesa quale attività di acquisizione, detenzione e gestione dei diritti, rappresentati o meno da titoli, sul capitale di altre società e/o imprese, e di concessione di finanziamenti tramite la sottoscrizione di strumenti finanziari.

A decorrere dalla data del 31 luglio 2012 la società non risulta più iscritta all'art. 106 comma 1, del D. Lgs. n. 385 del 1993 (Testo Unico delle leggi in Materia Bancaria e Creditizia) avendone richiesto la cancellazione a seguito della cessazione totale delle attività di natura finanziaria ai sensi del D. Lgs. n. 385 del 1993 così come modificato dal D. Lgs. 13.08.2010 n. 141.

La società, che investe principalmente nel settore delle infrastrutture e dei servizi connessi, ha chiuso il periodo di investimento nel marzo 2013. Il portafoglio di NEIP II a fine 2014 era composto da una partecipazione in una società attiva nel *facility management* e nel *facility services*, ossia servizi di gestione e manutenzione di immobili e impianti, servizi di *laundrying* e *sterilization* a supporto dell'attività sanitaria e amministrazione degli impianti di sicurezza e illuminazione.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 evidenzia un utile di Euro 4.558 migliaia, un capitale sociale di Euro 55 migliaia ed un patrimonio netto di Euro 6.873 migliaia. Il capitale è stato ridotto rispetto al 31 dicembre 2013 passando da Euro 6.500 migliaia a Euro 55 migliaia. A seguito di questa restituzione del capitale ai soci il valore della partecipazione passa da Euro 3.163 migliaia a Euro 986 migliaia.

• **NEIP III S.p.A.**

Valore di bilancio Euro migliaia 4.020

La società ha per oggetto l'attività di assunzione di partecipazioni, intesa quale attività di acquisizione, detenzione e gestione dei diritti, rappresentati o meno da titoli, sul capitale di altre società e/o imprese, nonché la sottoscrizione di strumenti finanziari. A decorrere dalla data del 21 giugno 2012 la società non risulta più iscritta all'art. 106 comma 1, del D. Lgs. n. 385 del 1993 (Testo Unico delle leggi in Materia Bancaria e Creditizia) avendone richiesto la cancellazione a seguito della cessazione totale delle attività di natura finanziaria ai sensi del D. Lgs. n. 385 del 1993 così come modificato dal D. Lgs. 13.08.2010 n. 141.

L'obiettivo di NEIP III è di acquisire partecipazioni in imprese italiane, preferibilmente basate nel Nord- Nord Est, che hanno già superato la fase di avvio, con un fatturato compreso tra 10 e 100 milioni di Euro e con un buon tasso di sviluppo, appartenenti ai settori industriali e di servizi senza perseguire alcuna specifica specializzazione per settore merceologico.

Al 31 dicembre 2014 la società detiene tre partecipazioni (Nuova Giungas S.r.l., Lafert S.p.A. e Forno d'Asolo S.p.A.) iscritte in bilancio per complessivi Euro 10,3 milioni.

Nuova Giungas S.r.l., produce giunti isolanti monolitici applicati alle pipeline di gas e petrolio, mentre la società Lafert è attiva nella produzione e commercializzazione di motori elettrici e servomotori per l'impiego industriale. Nel corso del 2014 si è realizzato l'investimento in Forno d'Asolo, società leader in Italia nel settore del *frozen bakery* e attiva prevalentemente nella produzione e distribuzione di prodotti da pasticceria surgelati.

Il progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2014 rileva una perdita di esercizio di Euro 1.426 migliaia, un capitale di 2.239 migliaia di euro e un patrimonio netto di Euro 10.277 migliaia. In data 24 febbraio 2014 i soci hanno effettuato un versamento in conto capitale per Euro 3.000 migliaia. A seguito di tale apporto il valore della partecipazione aumenta da Euro 3.221 migliaia a Euro 4.020 migliaia.



La società ha da poco iniziato il periodo di investimento, pertanto non si ritiene che la differenza tra valore di carico della partecipazione e quota di patrimonio netto di competenza rappresenti una perdita durevole di valore.

• **Salone N. 1 S.p.A. - Salone N. 2 S.p.A. - Salone N. 3 S.p.A.**

Valore di bilancio Euro migliaia 3

Il gruppo detiene un'interessenza pari all'1% del capitale sociale di ciascuna delle tre società. L'attività immobiliare che costituisce l'oggetto delle società si esplica esclusivamente in relazione agli immobili a garanzia di un portafoglio di crediti in sofferenza acquisiti dalle società per la cartolarizzazione Trevi Finance S.p.A., Trevi Finance N. 2 S.p.A., Trevi Finance N. 3 S.r.l. ed originati da UniCredit Group. Le tre società immobiliari sono finanziate per ogni aggiudicazione mediante loan bancari che rimborseranno al momento della vendita del singolo immobile sul mercato.

I bilanci di esercizio chiusi al 31 dicembre 2014 delle società evidenziano un capitale sociale pari a Euro 100 migliaia, un utile di esercizio rispettivamente pari a Euro 0,021, 0,137 e 4 migliaia ed un patrimonio netto rispettivamente pari a Euro 166, 274 e 152 migliaia.

Si segnala che la totalità dei certificati azionari delle società in oggetto è stata data in pegno al Servicer delle operazioni Trevi; in virtù di tale atto le azioni sono poste a garanzia di talune obbligazioni assunte nei confronti del servicer delle società ed il diritto di voto è stato attribuito ad un terzo fiduciario.

• **TBS Group S.p.A.**

Valore di bilancio Euro migliaia 626

La società, di cui si detiene l'1,04% del capitale sociale, è iscritta in bilancio per Euro 626 migliaia. La società è quotata sul mercato AIM ITALIA, regolamentato da Borsa Italiana.

TBS Group S.p.A. è capogruppo di un gruppo di società di servizi che opera nel settore delle tecnologie per la sanità, ed in particolare nelle attività di ingegneria clinica, telemedicina ed informatica medica.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 della partecipata evidenzia un utile di Euro 2.348 migliaia di cui un utile di Euro 1.896 migliaia di pertinenza del gruppo; l'esercizio 2013 si era chiuso con una perdita consolidata pari a Euro 10.495 migliaia, di cui Euro 10.955 migliaia di pertinenza del gruppo.

Il gruppo TBS ha chiuso l'esercizio con un valore della produzione in crescita dello 6,4%. Tale aumento è dovuto al sensibile incremento dei ricavi conseguiti con le aggiudicazioni ottenute in gare di appalto per la fornitura di apparecchiature biomediche e servizi correlati. L'EBIT consolidato, che ammonta ad Euro 13.588 migliaia si è incrementato di Euro 7.378 migliaia (+118,8%). Tale miglioramento è attribuibile principalmente al contributo che deriva dalla partecipazione alle gare internazionali, alla crescita registrata nel mercato inglese, al recupero di redditività dovuto al miglioramento dei margini della *business unit*, ai processi di razionalizzazione dei costi della controllante TBS Group oltre all'assenza di svalutazione per perdite durevoli degli avviamenti presenti invece nel 2013.

La quotazione ufficiale delle azioni TBS Group al 31 dicembre 2014 era pari ad Euro 1,611 e la capitalizzazione di Borsa è pari a circa Euro 68 milioni.

SOCIETA' VEICOLO PER LA CARTOLARIZZAZIONE

Valore di carico complessivo Euro migliaia 205

Sono società c.d. "veicolo" costituite e regolate dalla Legge 130 del 1999 relativa alle operazioni di cartolarizzazione concluse in Italia. Sulla base delle previsioni della Legge 130 citata e delle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia le società per la cartolarizzazione hanno come attività esclusiva la realizzazione di operazioni di cartolarizzazione e non possono assumere alcun rischio diretto essendo tutte le loro obbligazioni a ricorso limitato ("*limited recourse*") sugli attivi cartolarizzati. In particolare, secondo le istruzioni della Banca d'Italia, le società della cartolarizzazione devono riportare separatamente in Nota Integrativa i dati relativi alle operazioni effettuate che costituiscono quindi a tutti gli effetti un "patrimonio separato".

Le partecipazioni nelle società che operano nel settore della cartolarizzazione dei crediti hanno carattere temporaneo, in quanto al termine delle operazioni gestite ne è prevista l'integrale alienazione. In taluni casi, dettagliatamente evidenziati tra i conti d'ordine, il Gruppo ha assunto verso l'*originator* uno specifico e formalizzato impegno alla cessione.



Per alcune tra le partecipazioni “attive” (per le quali si è conclusa almeno un’operazione di cartolarizzazione) il Gruppo ha acquisito un diritto di put e ceduto un diritto di call nei confronti della società cedente esercitabile dopo la conclusione dell’operazione ad un valore non inferiore al valore nominale, tutto ciò al fine di definire il passaggio della proprietà dei veicoli alla fine dell’operazione di cartolarizzazione medesima.

Per il profilo specifico dell’attività esercitata le partecipazioni sono prevalentemente destinate alla vendita e, in quanto tali, sono da considerarsi iscritte nell’attivo circolante. Le quote di partecipazione sono iscritte a bilancio al valore di sottoscrizione in quanto minore o uguale al presunto valore di realizzo.

PARTECIPAZIONI CEDUTE O LIQUIDATE NEL CORSO DELL’ESERCIZIO

Nel corso del 2014 è stata ceduta la partecipazione C.M.S.R. Veneto Medica S.r.l. determinando il realizzo di una plusvalenza pari a Euro 27 migliaia.

Tra le società veicolo per la cartolarizzazione, nell’anno, è stata liquidata la partecipazione in Botticelli Finance S.r.l. in liquidazione realizzando una plusvalenza complessiva di Euro 50 migliaia e la cessione della partecipata Trevi Finance n.2 S.p.A. realizzando un profitto di Euro 7 migliaia.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO	118.578	127.244	(8.666)

La voce comprende per Euro 116.332 migliaia società valutate con il metodo del patrimonio netto e per Euro 2.246 migliaia società valutate al costo.

Partecipazioni del Gruppo valutate ad equity

DATI ANAGRAFICI				RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE			VALORE DI BILANCIO
Denominazione	Sede Legale	Settore Attività	Capitale	Impresa partecipante (consolidata integralmente)	Quota di partecipazione diretta	Quota equity Gruppo a bilancio	
SAVE S.p.A.	Venezia Tessera (VE)	Società gestione aeroportuale	35.971	Marco Polo Holding S.r.l. Sviluppo 73 S.r.l. Sviluppo 91 S.r.l. Sviluppo 90 S.r.l. Agorà Investimenti S.p.A.	40,12% 4,46% 2,12% 0,34% 0,46%	19,91% 2,22% 1,05% 0,17% 0,23%	109.878
ACB Group Sviluppo S.r.l. (*)	Milano	Consulenza	120	Finanziaria Int.le Holding S.p.A.	95,00%	95,00%	107
Agenzia Italia S.p.A. (**)	Conegliano (TV)	Pratiche automobilistiche	100	Finanziaria Int.le Holding S.p.A.	100,00%	66,50%	2.801
Appula 1 Energia S.r.l.	Altamura (BA)	Energie rinnovabili	10	Sviluppo 81 S.r.l.	100,00%	100,00%	153
Appula 2 Energia S.r.l.	Altamura (BA)	Energie rinnovabili	10	Sviluppo 81 S.r.l.	100,00%	100,00%	149
Arotti S.r.l.	Milano (MI)	Energie rinnovabili	10	Sviluppo 81 S.r.l.	100,00%	100,00%	489
Catalano Energia S.r.l.	Altamura (BA)	Energie rinnovabili	10	Sviluppo 81 S.r.l.	100,00%	100,00%	157
Finanziaria Internazionale Consulting S.r.l.	Conegliano (TV)	Consulenza	50	Finint S.p.A. Sipi Investimenti S.p.A.	100,00%	93,48%	506
Fin.IT S.r.l.	Conegliano (TV)	Information Technology	26	Agenzia Italia S.p.A. Finanziaria Int.le Holding S.p.A.	40,00% 30,00%	56,60%	41
Finint Mediatore Creditizio S.p.A. (già Mutui Casa Service S.p.A.)	Conegliano (TV)	Attività di mediazione creditizia	1.000	Agenzia Italia S.p.A. Finint Partecipazioni S.r.l. F.I.S.G. S.p.A.	100,00%	72,39%	315
Finvest Fiduciaria S.r.l.	Conegliano (TV)	Attività di fiduciaria statica	103	Finint S.p.A.	100,00%	93,90%	185
Industrial Park Sofia	Bulgaria	Immobiliare	3.528	Finint Real Estate S.r.l.	55,80%	31,32%	752



Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.

AD							
Murge Energia S.r.l.	Altamura (BA)	Energie rinnovabili	10	Sviluppo 81 S.r.l.	100,00%	100,00%	158
Persano Energy S.r.l.	Milano (MI)	Energie rinnovabili	10	Sviluppo 81 S.r.l.	100,00%	100,00%	200
Persano Energy 2 S.r.l.	Milano (MI)	Energie rinnovabili	10	Sviluppo 81 S.r.l.	100,00%	100,00%	250
Regent Srl - Soc. Fiduciaria	Vicenza	Attività di fiduciaria statica	16	Finint S.p.A.	100,00%	93,90%	46
Sunrain Energia S.r.l.	Altamura (BA)	Energie rinnovabili	10	Sviluppo 81 S.r.l.	100,00%	100,00%	145
Totale partecipazioni del Gruppo valutate ad equity							116.332

(*) include l'apporto del patrimonio destinato

(**) comprende la valutazione a patrimonio netto delle sue partecipate

• SAVE S.p.A.

Valore di bilancio Euro migliaia 109.878

SAVE S.p.A., la cui sede legale è a Venezia Tessera in Viale Galileo Galilei n. 30/1, gestisce l'Aeroporto Marco Polo di Venezia e l'aeroporto Antonio Canova di Treviso. Inoltre detiene delle rilevanti partecipazioni nell'aeroporto Valerio Catullo di Verona e nell'aeroporto di Charleroi (Belgio). SAVE detiene inoltre società che operano nel settore della gestione di infrastrutture di mobilità e servizi correlati, attraverso la società Centostazioni.

A decorrere da luglio 2011 la Capogruppo Finanziaria Internazionale Holding S.p.A. ha preso atto di esercitare un'influenza dominante su SAVE S.p.A. ai sensi dell'art. 2359, comma 1, numero 2, cod.civ. ossia di condizionarne le principali deliberazioni assembleari mediante l'esercizio di un controllo di fatto.

Nel corso del 2013 per effetto di un'operazione di riorganizzazione societaria all'interno del Gruppo, tutte le partecipazioni in SAVE detenute dal Gruppo sono state collocate nella partecipata Agorà Investimenti S.p.A., dando vita ad una struttura che ha attribuito a quest'ultima la titolarità anche sulle altre azioni SAVE detenute dal Gruppo. Alla fine dell'esercizio 2014 il sub-gruppo facente capo ad Agorà Investimenti S.p.A. detiene il 47,5% del capitale sociale della società quotata e tenendo conto delle azioni proprie detenute direttamente da SAVE S.p.A. il 50,64% degli utili consentendo quindi su base *fully diluted* il controllo di diritto sulla stessa.

A fine esercizio la società SAVE S.p.A. detiene n. 3.430.057 azioni proprie per un controvalore in bilancio pari ad Euro 27.903 migliaia acquistate secondo le modalità fissate nell'apposita delibera assembleare.

Nel corso del 2014 la società ha proseguito il nuovo disegno strategico del Gruppo volto a concentrare le proprie attività nel business aeroportuale. Infatti nel corso dell'esercizio in esame, è stato perfezionato l'accordo con Lagardère Services con il quale si è proceduto alla cessione di un primo 50% della partecipazione in Airest S.p.A.. Il passaggio successivo dell'accordo prevedrà l'uscita totale di SAVE dall'attività del Gruppo Airest che non opererà nei propri aeroporti.

Nel corso dell'esercizio è proseguito il nuovo disegno industriale del Gruppo che ha visto l'entrata di SAVE S.p.A. nel capitale sociale di Aeroporto Valerio Catullo di Verona Villafranca S.p.A., società che detiene le concessioni per la gestione degli aeroporti di Verona Villafranca e Brescia Montichiari. Al 31 dicembre 2014 tale partecipazione è pari al 39,8% per un investimento complessivo di circa 30 milioni di Euro.

Il bilancio dell'esercizio 2014 di SAVE S.p.A. evidenzia, a livello consolidato:

- utile netto consolidato di spettanza del gruppo pari a Euro 27,4 milioni (Euro 25,8 milioni nel precedente esercizio);
- patrimonio netto consolidato di Euro 241 milioni (Euro 243 milioni nel 2013).

Il valore dei ricavi consolidati risulta in crescita del 3,5% passando da Euro 145,5 milioni del 2013 ad Euro 150,6 milioni del 2014. L'incremento della voce in esame è riconducibile a due fenomeni. La crescita dei ricavi aeronautici di 3,5 milioni di euro pari al 3,6% rispetto al 2013, dovuta all'aumento dei diritti e delle tariffe aeronautiche e all'aumento dei passeggeri per Euro 4,2 milioni, parzialmente compensato per 0,6 milioni dalla riduzione dei ricavi per minor movimentazione merci e dalla riduzione di 0,1 milioni di euro per la gestione dell'handling. Aumentano inoltre i ricavi non aeronautici per 1,2 milioni di euro, grazie ai risultati positivi dei ricavi pubblicitari, agli introiti dei parcheggi e all'attività commerciale.

Il risultato operativo lordo (EBITDA) è pari a Euro 60 milioni, in crescita del 2,6% rispetto ai 58,5 milioni di Euro del 2013. I costi del periodo hanno subito un incremento del 3,6 milioni di Euro rispetto al periodo precedente e sono inerenti all'aumento del Canone di concessione, ai maggiori costi per le operazioni straordinarie, per la



concessione nello scalo di Treviso, per il promotraffico, per le manutenzioni per l'aumento del costo del lavoro al fine di rafforzare i controlli di sicurezza.

Il risultato operativo (EBIT) è pari a circa Euro 44,3 milioni di Euro in crescita dello 0,8% rispetto ai 43,9 milioni dell'esercizio precedente. Il maggior risultato operativo lordo è stato assorbito da maggiori ammortamenti e accantonamenti al fondo rinnovamento e al fondo svalutazione crediti.

Il risultato della gestione finanziaria è negativo e pari a Euro 2,3 milioni, rispetto al positivo risultato di Euro 5,1 milioni del 2013. La differenza riguarda, per Euro 3,9 milioni, la gestione delle partecipazioni e, per Euro 3,5 milioni, la gestione delle risorse finanziarie, che ha risentito del maggiore indebitamento medio del Gruppo nel corso dell'esercizio.

Il risultato netto di competenza del gruppo risulta pari a Euro 27,4 milioni rispetto ai 24,8 milioni di Euro dell'esercizio 2013, in crescita di 2,6 milioni di Euro (+10,5%).

La posizione finanziaria netta di gruppo al 31 dicembre 2014 migliora passando dal saldo negativo di 182,3 milioni di Euro del 2013 al saldo negativo di 141,5 milioni di Euro del 2014 principalmente per effetto della vendita del 50% del Gruppo Airst.

La società capogruppo SAVE S.p.A. con sede sociale Aeroporto Marco Polo - Venezia Tessera, viale G. Galilei n. 30/1 evidenzia al 31 dicembre 2014 nel proprio bilancio d'esercizio, un risultato netto positivo pari ad Euro 37,4 milioni, un patrimonio netto pari ad Euro 166 milioni ed un capitale sociale per Euro 36 milioni.

In data 29 aprile 2014 l'Assemblea degli azionisti di SAVE S.p.A. ha deliberato la distribuzione di un dividendo unitario di Euro 0,52008 per azione.

Considerando il valore di iscrizione della partecipazione, incluse le differenze positive di patrimonio netto e di consolidamento ad essa attribuibili, così come desunte dal presente bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, il valore unitario di bilancio di pertinenza del Gruppo è pari a Euro 9,16 per azione, mentre il valore medio di carico rapportato al totale delle azioni consolidate risulta pari a Euro 7,09 per azione. La quotazione di borsa a fine esercizio era pari a Euro 13,14 per azione.

• **ACB Group Sviluppo S.p.A.**

Valore di bilancio Euro migliaia 107

La partecipata svolge attività di consulenza e assistenza alle società ed alle imprese in materia societaria, finanziaria, tecnologica, di marketing, di pianificazione ed organizzazione. La percentuale di partecipazione al 31 dicembre 2014 è pari al 95%.

In data 7 aprile 2014 l'assemblea dei Soci ha deliberato l'aumento gratuito del capitale sociale della società da Euro 100.000 ad Euro 120.000 e la trasformazione della forma giuridica da S.r.l. a S.p.A..

Con atto notarile del 14 maggio 2014 è stato costituito un patrimonio destinato in via esclusiva ad uno specifico affare ai sensi dell'art. 2447-bis, lettera a), c.c. denominato "ACB International" con una dotazione iniziale di Euro 34.500 di cui Euro 1.500 apportati dalla società, mentre il residuo è stato apportato da nr. 22 soggetti terzi. Il patrimonio destinato, denominato ACB International, è finalizzato alla prestazione di servizi di consulenza internazionale a favore delle imprese attraverso un sistema organizzato di consulenti esteri. La durata del patrimonio destinato è fissata fino al 31 dicembre 2024. I terzi apportanti hanno diritto di partecipare agli utili ed alle perdite conseguite in relazione al progetto ACB International in proporzione alle rispettive partecipazioni al patrimonio destinato. Per le obbligazioni contratte in relazione allo specifico affare la società risponde nei limiti del patrimonio ad esso destinato, vale a dire per Euro 1.500.

Dal bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 si rilevano un risultato negativo pari ad Euro 30 migliaia, un capitale sociale pari a Euro 120 migliaia ed un patrimonio netto negativo per Euro 133 migliaia.

• **Appula 1 Energia S.r.l.**

Valore di bilancio Euro migliaia 153

La percentuale di partecipazione al 31 dicembre 2014 è pari al 100%. La società opera nel settore delle energie rinnovabili attraverso la gestione e la manutenzione di impianti fotovoltaici per la produzione di energia elettrica, nonché la produzione, distribuzione e commercializzazione dell'energia elettrica prodotta.

A decorrere dal 20 maggio 2014 la sede legale della società è stata trasferita ad Altamura, Bari.

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 evidenzia un utile di Euro 8 migliaia (124 Euro migliaia al 31 dicembre 2013), un capitale sociale di Euro 10 migliaia ed un patrimonio netto pari ad Euro 153 migliaia.



• **Appula 2 Energia S.r.l.** **Valore di bilancio Euro migliaia 149**

La percentuale di partecipazione al 31 dicembre 2014 è pari al 100%. La società opera nel settore delle energie rinnovabili attraverso la gestione e la manutenzione di impianti fotovoltaici per la produzione di energia elettrica, nonché la produzione, distribuzione e commercializzazione dell'energia elettrica prodotta.

A decorrere dal 20 maggio 2014 la sede legale della società è stata trasferita ad Altamura, Bari.

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 evidenzia un utile di Euro 10 migliaia (117 migliaia al 31 dicembre 2013), un capitale sociale di Euro 10 migliaia ed un patrimonio netto pari ad Euro 149 migliaia.

• **Arotti S.r.l.** **Valore di bilancio Euro migliaia 489**

La percentuale di partecipazione al 31 dicembre 2014 è pari al 100%. La società ha sede a Milano e opera nel settore delle energie rinnovabili attraverso la progettazione, realizzazione, gestione, acquisto e vendita di impianti di produzione di energie da fonti rinnovabili, l'individuazione di siti per la realizzazione di parchi fotovoltaici ed eolici, nonché la produzione e commercializzazione dell'energia prodotta.

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 evidenzia un utile di Euro 52 migliaia, un capitale sociale di Euro 10 migliaia ed un patrimonio netto pari ad Euro 489 migliaia.

• **Catalano Energia S.r.l.** **Valore di bilancio Euro migliaia 157**

La partecipata, 100% del Gruppo, opera nel settore delle energie rinnovabili attraverso la fornitura di servizi di consulenza tecnica nell'ambito di progettazione di impianti per la produzione di energia fotovoltaica. A decorrere dal 20 maggio 2014 la sede legale della società è stata trasferita ad Altamura, Bari.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 evidenzia un utile di Euro 16 migliaia, un capitale sociale di Euro 10 migliaia ed un patrimonio netto di Euro 157 migliaia.

• **Sunrain Energia S.r.l.** **Valore di bilancio Euro migliaia 145**

La partecipata al 100% del Gruppo, svolge la sua attività nel settore delle energie rinnovabili occupandosi della fornitura di servizi di consulenza tecnica nell'ambito di progettazione di impianti per la produzione di energia fotovoltaica. A decorrere dal 20 maggio 2014 la sede legale della società è stata trasferita ad Altamura, Bari.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 evidenzia un utile di Euro 14 migliaia, un capitale sociale di Euro 10 migliaia ed un patrimonio netto di Euro 145 migliaia.

• **Murge Energia S.r.l.** **Valore di bilancio Euro migliaia 158**

La partecipata al 100% del Gruppo, opera nel settore delle energie rinnovabili attraverso la gestione e la manutenzione di impianti fotovoltaici per la produzione di energia elettrica, nonché la produzione, distribuzione e commercializzazione dell'energia elettrica prodotta.

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 evidenzia un utile di Euro 11 migliaia (125 migliaia alla fine dell'esercizio precedente), un capitale sociale di Euro 10 migliaia ed un patrimonio netto pari ad Euro 158 migliaia.

• **Persano Energy S.r.l.** **Valore di bilancio Euro migliaia 200**

La partecipata acquisita nel corso dell'esercizio e 100% del Gruppo, con sede a Milano, ha per oggetto la produzione, vendita e realizzazione di impianti, macchinari e apparecchiature per la trasformazione di energia elettrica da fonti rinnovabili o tradizionali, nonché la produzione, distribuzione e commercializzazione dell'energia elettrica prodotta.

Nel corso del 2014 la società ha ceduto il contratto di concessione d'uso e gli impianti fotovoltaici di proprietà e



ha stipulato, in qualità di conduttore, un contratto di locazione ultranovennale che garantisce la continuità nella gestione degli asset.

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 evidenzia una perdita di Euro 100, un capitale sociale di Euro 10 migliaia ed un patrimonio netto pari ad Euro 200 migliaia.

• **Persano Energy 2 S.r.l.** **Valore di bilancio Euro migliaia 250**

La partecipata acquisita nel corso dell'esercizio e 100% del Gruppo, con sede a Milano, ha per oggetto la produzione, vendita e realizzazione di impianti, macchinari e apparecchiature per la trasformazione di energia elettrica da fonti rinnovabili o tradizionali, nonché la produzione, distribuzione e commercializzazione dell'energia elettrica prodotta.

Nel corso del 2014 la società ha ceduto il contratto di concessione d'uso e gli impianti fotovoltaici e ha stipulato, in qualità di conduttore, un contratto di locazione ultranovennale che garantisce la continuità nella gestione degli asset.

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 evidenzia una perdita di Euro 144, un capitale sociale di Euro 10 migliaia ed un patrimonio netto pari ad Euro 250 migliaia.

• **Finanziaria Internazionale Consulting S.r.l.** **Valore di bilancio Euro migliaia 506**

La società ha la sede a Conegliano in via V. Alfieri 1. La partecipata ha per oggetto sociale la prestazione di servizi specializzati nell'outsourcing di attività di compliance, internal audit e risk management. In particolare tali servizi si sviluppano nell'assistenza e consulenza societaria, per quanto attiene agli adempimenti "regolamentari" e di vigilanza degli intermediari finanziari.

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 evidenzia un utile di Euro 11 migliaia, un capitale sociale di Euro 50 migliaia ed un patrimonio netto di Euro 506 migliaia.

• **Industrial Park Sofia AD** **Valore di bilancio Euro migliaia 752**

La società, con sede in Bulgaria a Sofia, ha come missione l'investimento e la valorizzazione di un terreno situato nei pressi della capitale.

Con il provvedimento del comune di Bozuristhe, ove è sito il terreno, è stato emesso il 15 dicembre 2008 il PUP (Piano Urbanistico Particolareggiato) che rende edificabile l'area definendone i parametri. L'area è quindi ad oggi regolata avendo ottenuto tutte le autorizzazioni da parte degli enti preposti. La destinazione edificatoria è per 2/3 a carattere logistico/industriale e per 1/3 multifunzionale (direzionale/commerciale/ricettivo). Il 12/07/2011 Industrial Park Sofia A.D. ha ottenuto il Design Visa, provvedimento che le consente di iniziare la progettazione architettonica degli edifici da costruire. A fronte dei permessi ottenuti la società ha proceduto nel periodo giugno – settembre ai lavori di demolizione degli edifici presenti nell'area al momento dell'acquisto della stessa ed alla parziale demolizione della ex pista di atterraggio. Il lotto è quindi ora sgombro e pronto per le opere infrastrutturali. Nel corso dell'anno è stata inoltre avviata l'attività di commercializzazione dell'area sia per via diretta sia attraverso la firma di un primo accordo con un primario operatore siglato nel mese di novembre.

A fronte di una causa di natura amministrativa instaurata contro il Ministero della Cultura bulgaro che avanza pretese di vincoli culturali sul terreno di proprietà, la società ha ottenuto in data 03 dicembre 2013 sentenza definitiva non appellabile della Corte Suprema Amministrativa che ha riconosciuto tutte le richieste avanzate dalla società stessa ordinando l'annullamento del vincolo incumbente.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 evidenzia un capitale sociale pari ad Euro 3.528 migliaia di Euro e un patrimonio netto di 1.348 migliaia di Euro. L'esercizio 2014 si è chiuso con una perdita che ammonta a Euro migliaia 431. I dati riportati rappresentano il controvalore dei dati di bilancio espressi in LEV bulgaro. Il valore dell'investimento, espresso dal bene detenuto, è supportato da una perizia redatta da un esperto indipendente.

• **Finvest Fiduciaria S.r.l.** **Valore di bilancio Euro migliaia 185**

La società, controllata al 100% da Banca Finint S.p.A., può svolgere l'attività di assunzione in amministrazione di



beni per conto di terzi. La stessa può svolgere, inoltre, l'organizzazione e la revisione contabile di aziende e la rappresentanza dei portatori di azioni e di obbligazioni, come da decreto del Ministero dell'Industria del Commercio e dell'Artigianato emesso di concerto con il Ministero di Grazia e Giustizia in data 14 febbraio 1989, a sensi della legge 23.11.1939 n. 1966.

Nel corso del 2014 la società ha svolto servizi di amministrazione fiduciaria statica, dando esecuzione a mandati fiduciari di investimento e disinvestimento in titoli azionari, quote di società a responsabilità limitata o valori mobiliari su specifiche istruzioni dei fiduciari.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 evidenzia una perdita di Euro 3 migliaia, un capitale sociale di Euro 103 migliaia ed un patrimonio netto di Euro 184 migliaia.

• **Regent S.r.l. – Società Fiduciaria**

Valore di bilancio Euro migliaia 46

La società, controllata al 100% da Banca Finint S.p.A., con sede legale a Vicenza, può svolgere l'attività di assunzione in amministrazione di beni per conto di terzi. La stessa può svolgere, inoltre, l'organizzazione e la revisione contabile di aziende e la rappresentanza dei portatori di azioni e di obbligazioni, come da decreto del Ministero dell'Industria del Commercio e dell'Artigianato emesso di concerto con il Ministero di Grazia e Giustizia in data 14 febbraio 1989, a sensi della legge 23.11.1939 n. 1966.

La società nel corso dell'esercizio ha svolto servizi di amministrazione fiduciaria statica, dando esecuzione a mandati fiduciari di investimento e disinvestimento in titoli azionari, quote di società a responsabilità limitata o valori mobiliari su specifiche istruzioni dei fiduciari.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 evidenzia una perdita di esercizio di Euro 18 migliaia, un capitale sociale di Euro 16 migliaia ed un patrimonio netto di Euro 46 migliaia.

• **Fin.it S.r.l.**

Valore di bilancio Euro migliaia 41

La società ha sede a Conegliano (TV) in via Vittorio Alfieri, 1. E' la società cui fanno capo le attività di *information technology* del Gruppo Finanziaria Internazionale. Si occupa della gestione dei sistemi informativi del Gruppo, dello sviluppo di applicativi in ambiente AS400, Windows, Prolog e svolge inoltre consulenze informatiche presso clienti terzi.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 evidenzia un utile netto pari ad Euro 60 migliaia, un capitale sociale pari ad Euro 26 migliaia ed un patrimonio netto pari ad Euro 138 migliaia.

• **Finint Mediatore Creditizio S.p.A. (già Mutui Casa Service S.p.A.)** **Valore di bilancio Euro migliaia 315**

La società, di cui Agenzia Italia detiene la maggioranza (il 74,99%) del capitale sociale, ha sede a Conegliano in Via Alfieri n. 1 ed è stata costituita nel 2011. Il residuo è detenuto attraverso altre società del Gruppo. L'Assemblea dei soci del 28 novembre 2014 ha modificato la denominazione sociale da Mutui Casa Service S.p.A. a Finint Mediatore Creditizio S.p.A..

Finint Mediatore Creditizio S.p.A. ha come oggetto sociale l'attività di mediazione creditizia, attraverso un modello di business integrato, che mette a fattor comune le competenze di un management d'esperienza ed una piattaforma tecnologica, con l'obiettivo di offrire ai privati e alle famiglie i migliori strumenti, per il confronto e la scelta delle proposte creditizie presenti sul mercato italiano.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 evidenzia una perdita di Euro 1.239 migliaia, un capitale sociale di Euro 1.000 migliaia ed un patrimonio netto di Euro 1.259 migliaia.

• **Agenzia Italia S.p.A.**

Valore di bilancio Euro migliaia 2.801

La società ha sede a Conegliano (TV) in via Vittorio Alfieri 1, essa è attiva da oltre 25 anni nel settore dei servizi inerenti le pratiche auto e nella prestazione di servizi in outsourcing alle società di leasing, noleggio e finanziarie. In data 16 dicembre 2014 Agenzia Italia ha incorporato la società controllante Eurholding S.p.A. (già Sviluppo 71 S.r.l.); in data 1 agosto 2014 la società Sviluppo 71 S.r.l. aveva incorporato Eurholding S.p.A. e cambiato la propria denominazione in Eurholding S.p.A.. Le fusioni hanno avuto decorrenza ai fini contabili e fiscali con data 01.01.2014. Per maggiori dettagli sulle operazioni si rimanda alla Parte A, sezione 2, Principali



eventi dell'esercizio.

Per Agenzia Italia S.p.A. l'esercizio 2014 è stato positivo con un incremento dei ricavi della gestione caratteristica dell'11% derivante da nuovi servizi (visite ispettive, servizi implant, gestione del credito e contenzioso, servizi AQR) e nuovi clienti del comparto NLT per la gestione delle immatricolazioni accentrate.

Il bilancio della società chiuso al 31 dicembre 2014 evidenzia un utile netto pari ad Euro 2.989 migliaia (Euro 4.422 migliaia al 31 dicembre 2013), un capitale sociale pari ad Euro 100 migliaia ed un patrimonio netto pari ad Euro 24.901 migliaia (Euro 10.742 migliaia al 31 dicembre 2013).

Si riporta a seguire un breve commento sulle principali partecipazioni detenute da Agenzia Italia S.p.A. al 31 dicembre 2014. Nel dettaglio a seguire si evidenzia l'apporto delle differenti partecipazioni confluito nella valutazione con il metodo del patrimonio netto di Agenzia Italia al 31 dicembre 2014.

Valutazione ad equity di Agenzia Italia

DATI ANAGRAFICI				RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE		Apporto in Agenzia Italia
Denominazione	Sede Legale	Settore Attività	Capitale	Impresa partecipante (consolidata integralmente)	Quota di partecipazione diretta	
Agenzia Italia S.p.A.	Conegliano (TV)	Pratiche automobilistiche	100	Finanziaria Int.le Holding S.p.A.	66,50%	3.801
FIN.IT S.r.l.	Conegliano (TV)	Information Technology	26	Agenzia Italia S.p.A.	40,00%	30
FININT & WOLFSON Associati S.r.l.	Conegliano (TV)	Consulenza	100	Agenzia Italia S.p.A.	70,00%	(41)
Finleasing S.r.l.	Conegliano (TV)	Broker leasing	52	Agenzia Italia S.p.A.	75,00%	114
Global Point S.r.l.	Conegliano (TV)	Servizi alle imprese	100	Agenzia Italia S.p.A.	100,00%	(101)
Finint Mediatore Creditizio S.p.A. (già Mutui Casa Service S.p.A.)	Conegliano (TV)	Mediazione creditizia	1.000	Agenzia Italia S.p.A.	74,99%	(1.762)
Finint Revalue S.p.A. (già Sogepim RE S.r.l.)	Conegliano (TV)	Servizi alle imprese immobiliari	200	Agenzia Italia S.p.A.	100,00%	929
S.A.FI. Insurance S.r.l.	Spinea (VE)	Attività di assicurazione	10	Agenzia Italia S.p.A.	45,00%	(3)
Montello Trucks S.r.l.	Nervesa della Battaglia (TV)	Servizi Automobilistici	100	Agenzia Italia S.p.A.	28,80%	(181)
E-Masterit S.r.l.	Vicenza (VI)	Prestazioni informatiche	200	Agenzia Italia S.p.A.	30,00%	16
Altavelocità	Milano (MI)	Consulenza	24	Agenzia Italia S.p.A.	25,00%	(1)
Valutazione ad equity di Agenzia Italia						2.801

▪ **Finint Revalue S.p.A. (già Sogepim Real Estate S.p.A.)**

L'attività della società, che ha sede a Conegliano (TV) in via Vittorio Alfieri 1, si esplica nella produzione, vendita e assistenza di servizi informatici e operativi e nella fornitura a terzi di servizi tecnologici informatici e operativi per la gestione del patrimonio immobiliare. In data 19 dicembre 2014 la Società ha modificato la sua denominazione da Sogepim Real Estate S.p.A. in Finint Revalue S.p.A.. Nella medesima data la società ha incorporato Eurisko Italia S.r.l. attiva nel recupero stragiudiziale di crediti per conto di terzi. La fusione ha decorrenza ai fini contabili e fiscali dal 01.01.2014.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 evidenzia un utile di esercizio di Euro 639 migliaia, un capitale sociale pari ad Euro 200 migliaia ed un patrimonio netto pari ad Euro 4.690 migliaia. L'apporto nella valutazione di Agenzia Italia S.p.A. è pari a Euro 929 migliaia.

▪ **Fin.it S.r.l.**

Per il commento inerente all'attività svolta dalla società e ai risultati dell'esercizio si rimanda al commento delle partecipazioni valutate ad equity nella sezione di cui sopra. La società è per il 30% posseduta dalla Capogruppo Finanziaria Internazionale Holding mentre per il 40% è detenuta da Agenzia Italia S.p.A.. Nel consolidato al 31 dicembre 2014 la quota del 30% della società è valutata con il metodo del patrimonio netto mentre la quota del 40% viene considerata all'interno della valutazione ad equity di Agenzia Italia S.p.A.. L'apporto nella valutazione di Agenzia Italia è pari a Euro 30 migliaia.

▪ **Finint Mediatore Creditizio S.p.A. (già Mutui Casa Service S.p.A.)**

Per il commento inerente all'attività svolta dalla società e ai risultati dell'esercizio si rimanda al commento delle partecipazioni valutate ad equity nella sezione di cui sopra. La società è posseduta per il 15,02% da Finint Partecipazioni S.r.l., per il 9,99% da Finanziaria Internazionale Securitisation Group S.p.A. mentre per il 74,99% è detenuto da Agenzia Italia S.p.A.. Nel consolidato al 31 dicembre 2014 la quota del 25,01% della società è valutata con il metodo del patrimonio netto mentre la quota del 74,99% viene considerata all'interno della valutazione ad equity di Agenzia Italia S.p.A.. L'apporto nella valutazione di Agenzia Italia è negativo per Euro 1.762 migliaia.

▪ **Finint & Wolfson Associati S.r.l.**

La società con sede a Conegliano in via V. Alfieri 1 è detenuta da Agenzia Italia S.p.A. al 70%. La partecipata opera nel



settore della consulenza, in particolare dei check up dei processi aziendali attraverso l'analisi del flusso del valore per la definizione del piano di miglioramento; della pianificazione ed utilizzo degli strumenti più idonei per la creazione di processi più efficienti.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 evidenzia una perdita di esercizio pari a Euro 91 migliaia; il capitale sociale ammonta ad Euro 100 migliaia e il patrimonio netto si attesta ad Euro 12 migliaia. L'apporto nella valutazione di Agenzia Italia è negativo per Euro 41 migliaia.

▪ ***Finleasing S.r.l.***

La società, detenuta da Agenzia Italia S.p.A. al 75%, ha sede a Conegliano (TV) in Via Alfieri n. 1 e svolge attività di brokeraggio nel settore del leasing e del credito al consumo.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 evidenzia un utile pari ad Euro 69 migliaia, un capitale sociale pari ad Euro 52 migliaia ed un patrimonio netto pari ad Euro 497 migliaia. L'apporto nella valutazione di Agenzia Italia è pari a Euro 114 migliaia.

▪ ***Global Point S.r.l.***

La società, di cui Agenzia Italia S.p.A. detiene il 100% del capitale sociale, ha sede a Conegliano in Via Alfieri n. 1 ed è stata costituita il 27 giugno 2012.

La Società ha per oggetto l'erogazione di servizi amministrativi, commerciali, gestionali e di coordinamento in favore di terzi quali: organizzazione di reti commerciali e di vendita, organizzazione e sviluppo di uffici o punti vendita in genere, assistenza tecnica e commerciale, supporto ed assistenza tecnica nel settore immobiliare ed edilizio in genere, assistenza tecnica su contratti d'appalto e contrattualistica in genere.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 evidenzia una perdita di Euro 58 migliaia, un capitale sociale di Euro 100 migliaia ed un patrimonio netto di Euro 42 migliaia. L'apporto nella valutazione di Agenzia Italia è negativo per Euro 101 migliaia.

▪ ***E-Masterit S.r.l.***

La società, la cui quota di partecipazione del 30% è stata acquistata nel corso del 2009, ha sede a Vicenza ed opera nel settore dell'*information technology*, *outsourcing* e archiviazione ottica dei documenti.

Il progetto di bilancio della società al 31 dicembre 2014 evidenzia un utile netto per Euro 3 migliaia ed il patrimonio netto ammonta ad Euro 338 migliaia; il capitale sociale è pari ad Euro 200 migliaia. L'apporto nella valutazione di Agenzia Italia è pari a Euro 16 migliaia.

▪ ***Montello Trucks S.r.l.***

La società, costituita nel corso del 2008, ha sede a Nervesa della Battaglia (TV). Il capitale sociale, pari ad Euro 100 migliaia è detenuto al 28,80% da Agenzia Italia S.p.A.. Svolge principalmente attività di commercio all'ingrosso in proprio e per conto terzi nonché opera come concessionaria "Nissan" di automobili, motoveicoli, autoveicoli commerciali ed industriali. Inoltre esercita attività di officina e di carrozzeria, elettrauto e di gommista per la riparazione e manutenzione degli autoveicoli e motoveicoli.

L'ultimo bilancio d'esercizio approvato, chiuso al 31 dicembre 2014, evidenzia una perdita di periodo pari ad Euro 174 migliaia, un capitale sociale di Euro 100 migliaia ed un patrimonio netto negativo che ammonta ad Euro 16 migliaia. L'apporto nella valutazione di Agenzia Italia è negativo per Euro 181 migliaia.

▪ ***S.A.Fl. Insurance S.r.l.***

La società ha sede a Mirano (VE) in via Belluno 45. La società, posseduta al 45% da Agenzia Italia S.p.A., opera nel settore del brokeraggio assicurativo.

Il progetto di bilancio dell'esercizio 2014 presenta un utile d'esercizio pari ad Euro 5 migliaia, un capitale sociale pari ad Euro 10 migliaia ed un patrimonio netto pari ad Euro 163 migliaia. L'apporto nella valutazione di Agenzia Italia è negativo per Euro 3 migliaia.

Partecipazioni del Gruppo valutate a costo

DATI ANAGRAFICI

RAPPORTO DI PARTECIPAZIONE

VALORE DI



Denominazione	Sede Legale	Settore Attività	Capitale	Impresa partecipante (consolidata integralmente)	Quota di partecipazione	BILANCIO
ABS Funding S.A.	Lussemburgo	Veicolo Cartolarizzazione	31	Finanziaria Internazionale Luxembourg S.A.	100,00%	0
La Torre Solar S.r.l.	Foggia (FG)	Energie rinnovabili	11	Finint Partecipazioni S.r.l.	100,00%	8
Securitisation Services AC L.L.C.	Russia	Servicing	61	Securitisation Services S.p.A.	97,00%	86
Securitisation Services MC L.L.C.	Russia	Servicing	61	Securitisation Services S.p.A.	97,00%	86
Sviluppo Industrial Parks S.r.l.	Conegliano (TV)	Investimenti immobiliari (in liquidazione volontaria)	40	Finint Real Estate S.r.l.	50,00%	2.046
Sviluppo 89 S.r.l.	Conegliano (TV)	Attività finanziaria	10	Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.	5,00%	
				Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.	100,00%	20
Totale partecipazioni del Gruppo valutate a costo						2.246
TOTALE PARTECIPAZIONI DEL GRUPPO						118.578

• **ABS Funding S.A.** **Valore di bilancio Euro migliaia 0**

La società è un “veicolo” per le operazioni di cartolarizzazione residente in Lussemburgo e costituita nel 2006.

Il Gruppo, tramite Finanziaria Internazionale Luxembourg S.A., detiene il 100% della società.

Il bilancio dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 evidenzia una perdita pari a Euro 9 migliaia ed un patrimonio netto negativo pari a Euro 26 migliaia.

• **La Torre Solar S.r.l.** **Valore di bilancio Euro migliaia 8**

La società ha sede a Foggia (FG) e ha per oggetto sociale la progettazione, l’installazione e la gestione di impianti per la generazione di energia elettrica mediante tecnologia solare nell’ambito della regione Puglia e la connessa commercializzazione di energia elettrica prodotta.

Nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2014, la società evidenzia una perdita di esercizio di Euro 2 migliaia, un capitale sociale di Euro 11 migliaia ed un patrimonio netto di Euro 8 migliaia.

• **Sviluppo Industrial Parks S.r.l. in liquidazione** **Valore di bilancio Euro migliaia 2.046**

La partecipata Sviluppo Industrial Parks S.r.l. in liquidazione ha la sede in Via Vittorio Alfieri n. 1 a Conegliano (TV) e presenta un capitale sociale pari ad Euro 40 migliaia. Il bilancio di esercizio chiuso al 21.12.2014 presenta un utile d’esercizio che ammonta ad Euro 99 migliaia e un patrimonio netto pari ad Euro 3.903 migliaia.

La società era stata costituita nell’aprile 2005 con l’obiettivo di sviluppare delle iniziative immobiliari, in particolare “parchi” industriali e commerciali nell’Est Europa. A seguito dell’operazione di ristrutturazione della partecipazione avvenuta nel 2009, volta alla semplificazione della struttura societaria, che ha fatto venir meno l’oggetto e lo scopo della società, la stessa nel corso del 2010 è stata messa in liquidazione volontaria.

• **Sviluppo 89 S.r.l.** **Valore di bilancio Euro migliaia 20**



La società ha sede a Conegliano ed è stata costituita in data 4 novembre 2013 con un capitale sociale di Euro migliaia 10 che risulta essere interamente versato, e ha chiuso il suo primo esercizio al 31 dicembre 2014.

Essa ha per oggetto l'esercizio nei confronti del medesimo gruppo di appartenenza e comunque non nei confronti del pubblico dell'attività di concessione di finanziamenti, di assunzione di partecipazioni a scopo di stabile investimento e non di collocamento e di compravendita e gestione di titoli per conto proprio.

Al 31 dicembre 2014, la società evidenzia una perdita di esercizio di Euro 2 migliaia, un capitale sociale di Euro 10 migliaia ed un patrimonio netto di Euro 18 migliaia.

• **Securitisations Services AC L.L.C.**

Valore di bilancio Euro migliaia 86

La società ha sede a Mosca ed opererà come *accounting company* in operazioni di cartolarizzazione disciplinate dal diritto russo. Al 31 dicembre 2014, la società evidenzia una perdita di esercizio di Euro 23 migliaia, un capitale sociale di Euro 61 migliaia ed un patrimonio netto di Euro 38 migliaia.

• **Securitisations Services MC L.L.C.**

Valore di bilancio Euro migliaia 86

La società ha sede a Mosca ed opererà come *management company* in operazioni di cartolarizzazione disciplinate dal diritto russo. Al 31 dicembre 2014, la società evidenzia una perdita di esercizio di Euro 23 migliaia, un capitale sociale di Euro 61 migliaia ed un patrimonio netto di Euro 38 migliaia.

PARTECIPAZIONI DEL GRUPPO CEDUTE O LIQUIDATE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Nel corso del 2014 è stata ceduta la partecipazione Sviluppo Abruzzo 1 S.r.l. di cui il Gruppo deteneva il 100%.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
DIFFERENZE POSITIVE DI CONSOLIDAMENTO	74.374	74.416	(42)

Per Euro 11.637 migliaia si tratta della differenza positiva per effetto del consolidamento integrale di Banca Finint S.p.A., banca acquisita dal Gruppo a fine 2014 tramite il conferimento in denaro e in partecipazioni. Si rimanda alla Parte A, sezione 2, Principali eventi dell'esercizio per ulteriori informazioni. La differenza positiva rilevata è pari a Euro 12.468 migliaia mentre l'ammortamento di competenza dell'esercizio è pari a Euro 831 migliaia.

In data 3 giugno 2014 l'Assemblea dei Soci della società Sviluppo 35 S.r.l. ha deliberato di aumentare il capitale sociale da Euro 10 migliaia a Euro 13 migliaia con sovrapprezzo complessivo di Euro 19.799 migliaia, l'aumento di capitale è stato sottoscritto da soggetti terzi. Tale operazione pertanto ha portato il Gruppo a detenere l'87,17% di Sviluppo 35 S.r.l. con una cessione ai terzi del 12,83% del patrimonio netto della società rispetto all'anno precedente. Questa operazione ha comportato una variazione dell'interessenza detenuta dal Gruppo in Agorà Investimenti S.p.A., la quale è passata dal 56,91% al 49,61%. Si rimanda alla Parte A, sezione 2, Principali eventi dell'esercizio della presente nota integrativa. Tale operazione ha comportato la riallocazione della quota terzi per la variazione della percentuale per complessivi Euro 6.854 migliaia e il rilascio delle differenze per un totale di Euro 2.413 migliaia.

Per Euro 40.124 migliaia si tratta della differenza positiva, sorta in precedenti esercizi, per effetto del consolidamento integrale della catena di controllo della partecipazione in Marco Polo Holding S.r.l. che a sua volta ha effettuato la valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione in SAVE S.p.A. (vedi voce successiva). A seguito dell'aumento di capitale sociale della società Sviluppo 35 S.r.l. e delle sue conseguenze, tale differenza nel corso dell'esercizio è stata oggetto di rideterminazione per Euro 6.133 migliaia, di cui Euro 1.233 migliaia inerente al rilascio della differenza per parte del patrimonio netto ceduto a terzi. L'importo dell'ammortamento di competenza dell'esercizio è di Euro 1.543 migliaia.

Per Euro 9.830 migliaia si tratta di differenze originate in consolidato nell'esercizio 2013 a seguito delle operazioni di acquisto e successiva vendita connesse alla modifica della compagine societaria della controllata Agorà Investimenti S.p.A.. Il rilascio di tale differenza positiva, dovuta all'operazione straordinaria di Sviluppo 35 S.r.l., è pari a Euro 1.180 migliaia mentre l'ammortamento di competenza dell'esercizio è pari a Euro 378 migliaia.

Per Euro 5.518 migliaia si tratta della differenza positiva sorta nell'esercizio 2013 per effetto dell'acquisto da



parti correlate della quota terzi della partecipazione in Sviluppo 73 S.r.l.. La differenza è stato oggetto di rideterminazione per Euro 843 migliaia mentre l'ammortamento di competenza dell'esercizio è pari a Euro 212 migliaia.

Infine Euro 7.265 migliaia sono differenze positive sorte a seguito del conferimento, e relativo aumento di capitale con sovrapprezzo, delle partecipazioni detenute dal Gruppo in Sviluppo 73 S.r.l. e Sviluppo 91 S.r.l. nella partecipata Agorà Investimenti S.p.A.. L'ammortamento di competenza dell'esercizio è di Euro 279 migliaia mentre la rideterminazione della quota terzi è di Euro 1.110 migliaia.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
DIFFERENZE POSITIVE DI PATRIMONIO NETTO	14.368	14.979	(611)

Composizione e variazione della voce:

	Al 31/12/13	Incrementi/ (Decrementi)	Amm.ti	Al 31/12/14
SAVE S.p.A.	14.316	25	(531)	13.810
Agenzia Italia S.p.A. e controllate	663	-	(105)	558
Totale	14.979	25	(636)	14.368

Per la partecipata SAVE S.p.A., le differenze positive di patrimonio netto derivano dalla valutazione ad *equity* della partecipazione stessa in Marco Polo Holding S.r.l., Agorà Investimenti S.p.A., Sviluppo 91 S.r.l., Sviluppo 90 S.r.l. e Sviluppo 73 S.r.l.. L'incremento dell'esercizio è attribuibile alla valutazione delle azioni SAVE acquistate da Sviluppo 90 S.r.l., come meglio descritto nella Parte A, Sezione 2, Principali eventi dell'esercizio.

Le voce diminuisce inoltre per gli ammortamenti che nel corso dell'esercizio sono pari a Euro 636 migliaia.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	845	1.098	(253)

La voce include per Euro 336 migliaia costi di impianto di cui Euro 9 migliaia relativi all'avvio dell'attività nel 2011 di Finint Mediatore Creditizio S.p.A.. Tale costo è riferibile al maggior valore apportato da un socio al quale è riconosciuta un'utilità pluriennale.

Per Euro 29 migliaia si tratta di immobilizzazioni in corso relative allo sviluppo e implementazione di nuovi software, per Euro 371 migliaia di migliorie su beni di terzi, per Euro 96 migliaia oneri accessori sostenuti per l'ottenimento di un finanziamento, per Euro 13 migliaia oneri accessori relativi ad un contratto di swap.

Si rimanda al prospetto di variazione delle immobilizzazioni immateriali relative all'esercizio 2014 allegato.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	19.257	11.990	7.267

Per Euro 18.375 migliaia (Euro 11.400 migliaia nel precedente esercizio) si tratta di immobili, terreni di proprietà e di beni in leasing dove hanno sede le principali società del Gruppo.

Per i residui Euro 882 migliaia (Euro 590 migliaia lo scorso esercizio) si tratta delle immobilizzazioni materiali proprie utilizzate nello svolgimento dell'attività del Gruppo.

Il significativo incremento della voce è dovuto principalmente alla fusione per incorporazione di Rigel Real Estate S.r.l., consolidata fino al 31.12.2013 ad *equity*, in Sipi Immobiliare S.r.l., la cui denominazione è stata modificata in Finint Immobiliare S.r.l.. Per i dettagli dell'operazione si rimanda alla Parte A, sezione 2, Principali eventi dell'esercizio.

Si rimanda al prospetto di variazione delle immobilizzazioni materiali di proprietà relativa all'esercizio 2014 allegato.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
ALTRE ATTIVITA'	19.629	16.255	3.374

La voce comprende:

Crediti verso Erario	4.805	2.834
Crediti per imposte anticipate	6.952	5.828
Altri crediti - attività	6.006	5.591



Altri crediti per consolidato fiscale nazionale	1.866	2.002
Totale	19.629	16.255

La voce Crediti verso Erario è così composta:

	31/12/2014	31/12/2013
Crediti di imposta maturati nell'esercizio	879	472
Crediti per imposte richieste a rimborso	10	10
Crediti per acconti d'imposta versati nell'esercizio	3.237	1.784
Crediti verso Erario per Ires ed Irap a nuovo	33	60
Crediti verso Erario per IVA	576	500
Altri crediti verso Erario	70	8
Totale	4.805	2.834

I crediti per imposte anticipate ammontano ad Euro 6.952 migliaia e derivano dallo stanziamento di imposte su costi o benefici futuri rispetto all'esercizio di competenza per effetto di:

- perdite fiscali che andranno in compensazione di futuri imponibili;
- variazioni fiscali in aumento generate dalla mancata deduzione nell'esercizio di perdite su crediti, svalutazione di partecipazioni e titoli, compensi agli amministratori non ancora pagati, di ammortamenti relativi ad avviamento e di accantonamenti a fondo rischi;
- imposta sostitutiva relativa all'affrancamento dell'avviamento emerso in sede di conferimento di ramo di azienda (ex art. 176 co. 2-ter TUIR) e contabilizzata per competenza.

Tali crediti includono un importo di Euro 1.063 migliaia, stanziato da una controllata, Tricolore S.r.l., a fronte di perdite fiscali illimitatamente riportabili, oggetto di contenzioso tributario; attualmente la società sta predisponendo il ricorso per Cassazione a fronte della sentenza sfavorevole nel secondo grado di giudizio, come meglio specificato nella parte D Altre Informazioni della nota integrativa. Il saldo in essere riflette l'importo per il quale si ritiene vi sia la ragionevole certezza della sua recuperabilità attraverso i futuri imponibili fiscali generati dalla società e rimane invariato rispetto l'esercizio precedente nonostante le incertezze sottese all'esito del procedimento.

Si evidenzia di seguito il dettaglio.

DESCRIZIONE DIFFERENZE TEMPORANEE	RILEVATE			NON RILEVATE			TOTALE		
	IMPONIBILE	IRES	IRAP	IMPONIBILE	IRES	IRAP	IMPONIBILE	IRES	IRAP
PERDITE FISCALI UTILIZZABILI AUTONOMAMENTE (NO CONS/FISC)	11.726	3.225		71.985	19.796		83.711	23.021	
ONERI FINANZIARI	599	165		23.000	6.325		23.599	6.490	
SVALUTAZIONE PARTECIPAZIONI				9.462	2.602	153	9.462	2.602	153
AGEVOLAZIONE ACE				8.353	2.297		8.353	2.297	
SVALUTAZIONE TITOLI AZIONARI	2.203	606	93	4.813	1.324	139	7.016	1.930	232
FONDO RETT. CREDITI FINANZIARI E ALTRI RISCHI FINANZIARI	4.882	1.342	0	1.748	481		6.630	1.823	
ONERI DA VALUTAZIONE TITOLI				3.695	1.016		3.695	1.016	
DEBITI V/ AMMINISTRATORI PER COMPENSI	1.814	499					1.814	499	
PERDITE SU CREDITI IN 18/18	1.167	322					1.167	322	
PERDITE SU CREDITI	416	115					416	115	
AVVIAMENTO	273	75	11				273	75	11
AMMORTAMENTO IMMOBILE RIVALUTATO	226	62	9				226	62	9
RETTIFICA VALORE QUOTE FONDI INVESTIMENTO	160	44					160	44	
ALTRE RETTIFICHE DI CONSOLIDATO	67	18					67	18	
PLUSVALENZA SU IMMOBILE	53	15	2				53	15	2
SVALUTAZIONE CREDITI (L. 214/2011)	51	14					51	14	
DIFFERENZE PASSAGGIO IAS	30	8					30	8	
SPESE MANUTENZIONE	3	1					3	1	
IMPOSTA SOSTITUTIVA AFFRANCAMENTO AVVIAMENTO		326						326	
TOTALE	23.670	6.837	115	123.056	33.841	292	146.726	40.678	407

L'iscrizione a bilancio dei crediti per imposte anticipate è avvenuta nel rispetto dei principi contabili adottati: alla luce dei piani di sviluppo del Gruppo, si ritiene con ragionevole certezza che le perdite fiscali e le differenze temporanee negative troveranno compensazione con i futuri imponibili fiscali.

Di seguito il prospetto di movimentazione delle imposte anticipate:



DESCRIZIONE DIFFERENZE TEMPORANEE	AL 31/12/2013			INCREMENTI			DECREMENTI			AL 31/12/2014		
	IMPONIBILE	IRES	IRAP	IMPONIBILE	IRES	IRAP	IMPONIBILE	IRES	IRAP	IMPONIBILE	IRES	IRAP
PERDITE FISCALI UTILIZZABILI AUTONOMAMENTE (NO CONS/FISC)	10.461	2.877		1.265	348		0	0		11.726	3.225	
FONDO RETT. CREDITI FINANZIARI E ALTRI RISCHI FINANZIARI	4.763	1.310	2	155	42		(36)	(10)	(2)	4.882	1.342	0
SVALUTAZIONE TITOLI AZIONARI	1.929	531	93	274	75	0	0	0	0	2.203	606	93
DEBITI V/ AMMINISTRATORI PER COMPENSI	176	49		1.794	493		(156)	(43)		1.814	499	
PERDITE SU CREDITI IN 18/18	1.264	348					(97)	(27)		1.167	322	
ONERI FINANZIARI				599	165					599	165	
PERDITE SU CREDITI	222	61		253	70		(59)	(16)		416	115	
AVVIAMENTO	182	50	7	91	25	4	0	0		273	75	11
AMMORTAMENTO IMMOBILE RIVALUTATO				226	62	9				226	62	9
RETTIFICA VALORE QUOTE FONDI INVESTIMENTO	305	84			0		(145)	(40)		160	44	
ALTRE RETTIFICHE DI CONSOLIDATO	67	18								67	18	
PLUSVALENZA SU IMMOBILE	58	16	2				(5)	(1)	0	53	15	2
SVALUTAZIONE CREDITI (L. 214/2011)				51	14					51	14	
DIFFERENZE PASSAGGIO IAS	30	8					0	0		30	8	
SPESE MANUTENZIONE	4	1		1	0		(2)	(0)		3	1	
FONDI RISCHI E ONERI	69	19	4		0	0	(69)	(19)	(4)	0	0	0
IMPOSTA SOSTITUTIVA AFFRANCAMENTO AVVIAMENTO	0	348						(22)		0	326	
TOTALE	19.530	5.720	108	4.709	1.295	13	(569)	(178)	(6)	23.670	6.837	115

La voce fondo rettificativo di crediti finanziari e altri rischi finanziari accoglie, per Euro 1.221 migliaia, la fiscalità differita attiva relativa ad un finanziamento subordinato a ricorso limitato acquisito nell'ambito di un'operazione di cartolarizzazione. La voce evidenzia inoltre la fiscalità differita attiva non rilevata, sostanzialmente riferita al fondo rettificativo di beni in *leasing* acquisiti unitamente ad un portafoglio crediti. Tali differenze temporanee non hanno determinato la rilevazione della fiscalità differita attiva, nel rispetto del principio della prudenza, in mancanza della ragionevole certezza di un loro recupero negli esercizi futuri.

Nella voce perdite fiscali utilizzabili autonomamente sono state iscritte le imposte anticipate sulle perdite fiscali delle società, non utilizzabili nell'ambito del consolidato fiscale di Gruppo.

Gli altri crediti – attività, pari ad Euro 6.006 migliaia, sono costituiti da:

- Euro 4.374 migliaia: si tratta del credito per finanziamento soci e relativi interessi nei confronti della società bulgara Industrial Park Sofia AD. Il rapporto è regolato da un contratto di finanziamento stipulato in data 20 dicembre 2013 che prevede il versamento di ulteriori quote a richiesta della controparte fino ad un tetto massimo di Euro 800 migliaia. Il finanziamento prevede il pagamento di interessi calcolati a condizioni di mercato e ha scadenza entro il 20 dicembre 2018;
- Euro 978 migliaia: si riferiscono al credito verso la partecipata Padova Est S.p.A. con scadenza indeterminata;
- Euro 282 migliaia: si riferiscono ad un'abitazione ad uso civile e relativo terreno pertinenziale, iscritta al valore di acquisto comprensivo degli oneri accessori. I beni sono destinati alla vendita e pertanto sono stati classificati nell'attivo circolante ed iscritti ad un valore pari al costo d'acquisto in quanto ritenuto inferiore al presumibile valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato;
- Euro 4 migliaia: crediti per premi su opzioni *put/call* non ancora esercitate e/o scadute;
- Euro 368 migliaia: altri crediti di varia natura (depositi cauzionali, crediti verso dipendenti, crediti diversi).

Gli altri crediti per consolidato fiscale nazionale si riferiscono a crediti verso società controllate non consolidate integralmente, in relazione al trasferimento alla capogruppo di redditi imponibili, avvenuta nell'ambito dell'adesione delle stesse al consolidato fiscale nazionale di Gruppo.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
RATEI E RISCONTI ATTIVI	5.387	5.708	(321)
La voce comprende:			
Ratei attivi	4.241	4.506	
Risconti attivi	1.146	1.202	
Totale ratei e risconti attivi	5.387	5.708	

I ratei attivi sono costituiti per:

- Euro 2.388 migliaia dagli interessi su cedole in maturazione relative ai titoli obbligazionari in portafoglio, di cui Euro 1.708 migliaia si riferiscono alla remunerazione maturata per competenza sul



Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.

titolo ABS SSF 1 B la cui determinazione è legata all'andamento del NAV del patrimonio gestito sottostante, mentre per Euro 587 migliaia si tratta della remunerazione maturata per competenza sul titolo SSF Zenone B che viene determinata dal valore del NAV del fondo Principal Finance 1 e dall'incasso dei crediti oggetto di cartolarizzazione;

- Euro 1.705 migliaia dai ratei su competenze maturate sui servizi gestione e di servicing prestati;
- Euro 28 migliaia dalle competenze maturate su contratti di finanziamento;
- Euro 120 migliaia interessi su dilazione di pagamenti concessi.

I risconti attivi si riferiscono per Euro 526 migliaia a commissioni bancarie e oneri notarili correlati sostenuti su erogazione finanziamenti a medio lungo termine di competenza degli esercizi successivi e a Euro 173 migliaia a risconti attivi sull'imposta sostitutiva su tali finanziamenti. Per il residuo tale voce si riferisce principalmente a spese per commissioni, premi assicurativi, servizi di informazione finanziaria, contributi, canoni e abbonamenti di competenza di esercizi successivi.



- Sezione 2-

Informazioni sulle voci del passivo

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI	310.643	292.103	18.540
La voce comprende:			
a vista	17.929	8.496	
a termine	292.714	283.607	
Totale debiti verso enti creditizi	310.643	292.103	

I debiti a vista pari a Euro 17.929 migliaia si riferiscono principalmente ai temporanei saldi passivi dei conti correnti intrattenuti con alcuni istituti di credito, utilizzati anche nella forma di scoperto di conto corrente. Per la natura del rapporto l'effettiva scadenza di tali debiti è indeterminata.

I debiti a termine sono rappresentati da:

- mutui chirografari per Euro 133.225 migliaia di cui Euro 6.401 migliaia con scadenza entro 12 mesi ed il residuo con scadenza entro i 5 anni;
- altri finanziamenti a medio – lungo termine per Euro 71.861 migliaia, le rate con scadenza entro 12 mesi dalla chiusura dell'esercizio ammontano a Euro 9.769 migliaia, mentre il residuo ha scadenza entro i 5 anni;
- finanziamenti a breve termine per Euro 87.525 migliaia di cui Euro 42.925 con scadenza entro i 12 mesi;
- debiti per servizi ricevuti da enti creditizi per Euro 103 migliaia, di cui Euro 31 migliaia si riferiscono al debito per la restituzione del versamento in conto copertura perdite ai precedenti soci della controllata Banca Finint S.p.A..

I debiti a termine con scadenza entro i 12 mesi ammontano complessivamente ad Euro 59.198 migliaia di cui Euro 4.721 migliaia sono già stati rinnovati e per Euro 39.675 migliaia vi è la ragionevole aspettativa che verranno rinnovati anche alla luce delle negoziazioni in corso.

Alcuni debiti sono stati garantiti dal rilascio di garanzie pignoratorie o similari.

In particolare esistono linee di credito utilizzate per Euro 51 milioni garantite da attivi (titoli obbligazionari, titoli azionari).

I debiti a termine comprendono:

- un finanziamento a breve termine di Euro 11.000 migliaia avente scadenza 18 dicembre 2015, garantito da pegno su n. 1.172.817 azioni Save S.p.A.;
- un finanziamento a medio – lungo termine di Euro 38.000 migliaia concesso da un istituto di credito da rimborsare in unica soluzione al 30 giugno 2016. A supporto di questo finanziamento è stata concessa una garanzia reale a valere sul credito a medio – lungo termine vantato dalla controllata Sipi Investimenti S.p.A. nei confronti della sua controllata Sviluppo 56 S.r.l. a sua volta supportato da una garanzia reale costituita sulla partecipazione in Ferak S.p.A. detenuta dalla controllata;
- un mutuo bancario di Euro 125.000 migliaia, con scadenza 31 dicembre 2018, garantito da pegno su n. 21.570.408 azioni Save;
- un finanziamento a medio – lungo termine di Euro 22.500 migliaia con scadenza 30 giugno 2018. Tale debito è garantito dalla partecipazione in Agorà Investimenti S.p.A. detenuta dalla sua controllata.
- un finanziamento a medio – lungo termine di Euro 14.169 migliaia, con scadenza 31 dicembre 2018 e garantito da pegno su n. 2.470.140 azioni Save S.p.A..
- due finanziamenti a breve termine che ammontano complessivamente ad Euro 6.425 migliaia garantiti da pegno su n. 2.003.000 azioni ENEL;
- un mutuo bancario di Euro 5.987 migliaia multi garantito da un titolo ABS e da 6,218213 quote del fondo Finint Bond.

I diritti patrimoniali ed amministrativi inerenti le suddette azioni sono rimasti in capo al Gruppo.

Si segnala che al 31 dicembre 2014 i finanziamenti garantiti da ipoteca di primo grado su immobili di proprietà ammontano ad Euro 4.033 migliaia, aumentati rispetto al precedente esercizio per variazioni al perimetro di



consolidamento a seguito della fusione tra Rigel Real Estate S.r.l. e Finint Immobiliare e per l'emissione di un nuovo finanziamento.

Nella voce in oggetto sono inclusi 2 rapporti soggetti al rispetto di parametri finanziari calcolati su alcuni dati del bilancio consolidato che risultano rispettati alla data di bilancio.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI	10.784	25.293	(14.509)
La voce comprende:			
Debiti a vista:			
Saldi passivi conti correnti verso clienti enti finanziari	260	0	
Totale debiti a vista	260	0	
Debiti a termine:			
Debiti verso società di leasing	10.084	7.903	
Debiti per acquisto partecipazioni	0	16.830	
Altri debiti	440	560	
Totale debiti a termine	10.524	25.293	
Totale Debiti verso Enti Finanziari	10.784	25.293	

Il saldo per conti correnti passivi si riferisce alla posizione debitoria dei rapporti di conto corrente della partecipata Banca Finint S.p.A. verso la propria clientela enti finanziari.

I debiti verso società di leasing si riferiscono al contratto di leasing stipulato nel 2009 a valere sull'immobile sede del Gruppo, contabilizzato secondo la metodologia IAS 17 scadente nel 2026.

Il debito per acquisto partecipazioni del precedente esercizio è stato in parte trasferito ad una società del Gruppo (Sviluppo 86 S.r.l.) nei primi mesi del 2014 e per il residuo convertito in aumento di capitale della partecipata Sviluppo 35 S.r.l..

La voce Altri debiti include per Euro 191 migliaia debiti per attività di consulenza forniti alla SGR del Gruppo, per Euro 44 migliaia debiti verso i fondi di investimento gestiti dalla SGR del Gruppo, per Euro 93 migliaia a debiti verso società di leasing per canoni in scadenza e per i residui Euro 112 migliaia debiti vari verso fornitori finanziari.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
DEBITI VERSO LA CLIENTELA	2.844	3.643	(799)

Si tratta per Euro 514 migliaia del saldo passivo di conti correnti di corrispondenza, regolati a condizioni di mercato, intrattenuti con la controllata FI Consulting S.r.l. e per Euro 1.626 migliaia verso la clientela della controllata Banca Finint S.p.A.. I residui Euro 704 migliaia includono depositi vincolati verso la clientela (Euro 675 migliaia), debiti relativi ad un versamento in conto capitale a favore di una partecipata (Euro migliaia 10) e debiti per servizi ricevuti (Euro 19 migliaia).

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI	18.300	50.000	(31.700)

La voce accoglie per Euro 11.300 migliaia il debito per un prestito obbligazionario emesso in data 22 gennaio 2014 e per Euro 7.000 migliaia il debito per una cambiale finanziaria emessa in data 12 novembre 2014.

In particolare il prestito obbligazionario, emesso dalla Capogruppo, è denominato "Finanziaria Internazionale Holding Tasso Fisso 5% 2014" per un valore massimo complessivo di Euro 12.000 migliaia (di cui Euro 700 migliaia sottoscritto da società del Gruppo) costituito da n. 240 titoli obbligazionari del valore nominale pari ad Euro 50 migliaia. Le obbligazioni possono essere sottoscritte ad un valore inferiore al loro valore nominale. Il prestito obbligazionario è quotato nel segmento professionale (ExtraMOT PRO) del mercato Extra MOT operato da Borsa Italiana S.p.A. ed è riservato alla sottoscrizione da parte di investitori qualificati. Le principali caratteristiche del prestito sono sintetizzate nella tabella sottostante:

Data emissione	22/01/2014
Scadenza	22/01/2015



Tasso	5% annuo
Date di pagamento degli interessi	22/07/2014 – 22/01/2015

Il 22 gennaio 2015, scadenza del debito, il prestito è stato regolarmente rimborsato.

Inoltre, per quanto riguarda le cambiali finanziarie, l'Assemblea della Capogruppo in data 30 aprile 2014 ha approvato un programma di emissione di Cambiali Finanziarie denominato "Multi-Currency Commercial Papers Programme – Programma di Cambiali Finanziarie" ai sensi della Legge n. 43 del 13 gennaio 1994, come modificata dalla Legge n. 134 del 7 agosto 2012 per un importo massimo di Euro migliaia 250.000 e della durata massima fino al 31 dicembre 2024. Il programma prevede che le cambiali finanziarie vengano emesse in forma dematerializzata presso Monte Titoli S.p.A. ad un tasso fisso, con rimborso in un'unica soluzione, per un importo minimo di Euro 100 migliaia e con una durata massima di 18 mesi.

Le principali caratteristiche della prima Cambiale Finanziaria emessa in data 12 novembre 2014 dalla Capogruppo (di cui Euro 500 migliaia sono stati sottoscritti da una società appartenente al Gruppo), sono riportate nella tabella sottostante:

Nozionale	Euro 7.500 migliaia
Data emissione	12/11/2014
Scadenza	19/01/2015
Tasso	2,5% annuo
Date di pagamento degli interessi	19/01/2015
Quotazione	Segmento ExtraMOT PRO

Il prestito obbligazionario in essere nel precedente esercizio pari a Euro 50.000 migliaia è stato integralmente rimborsato alla scadenza in data 31 gennaio 2014.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
ALTRE PASSIVITA'	12.719	11.458	1.261
La voce comprende:			
Debiti tributari a breve	719	782	
Debiti verso amministratori e sindaci	1.564	709	
Debiti verso controllate non enti finanziari per consolidato fiscale	1.411	804	
Debiti verso fornitori società del Gruppo non consolidate	67	248	
Debiti verso fornitori	1.519	1.794	
Debiti verso dipendenti per retribuzioni e rimborsi	3.682	3.394	
Debiti verso Enti previdenziali e fondi di settore	1.147	1.142	
Debiti verso terzi per acquisto partecipazioni	1.762	1.912	
Altri debiti	848	673	
Totale	12.719	11.458	

La voce debiti per acquisto di partecipazioni, pari a Euro 1.762 migliaia, corrisponde al debito residuo verso la società controllata Sviluppo Industrial Parks S.r.l. in liquidazione per l'acquisto della partecipazione in Industrial Park Sofia AD avvenuto nel 2009 comprensivo di interessi maturati nel corso degli anni; tale debito verrà estinto nel medio termine.

Tra gli altri debiti si segnala, per Euro 452 migliaia, il debito residuo verso la società Sviluppo Industrial Parks S.r.l. per l'acquisto del credito che questa vantava nei confronti di Industrial Park Sofia AD, che verrà estinto nel medio termine.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
RATEI E RISCONTI PASSIVI	1.421	1.135	286
La voce comprende:			
Ratei passivi	1.220	1.033	
Risconti passivi	201	102	

La voce ratei passivi si riferisce per Euro 263 migliaia agli interessi passivi maturati sul prestito obbligazionario denominato "Finanziaria Internazionale Holding Tasso Fisso 5% 2014" nel periodo 22/07/14 – 31/12/14, per Euro 9 migliaia agli interessi passivi maturati sulla cambiale finanziaria nel periodo 12/11/2014 – 31/12/2014, per Euro 924 migliaia a interessi passivi maturati sui finanziamenti a termine commentati alla corrispondente



voce del passivo. La voce accoglie inoltre per Euro 14 migliaia lo stanziamento dell'imposta di bollo su un deposito titoli, per Euro 11 migliaia altri ratei.

La voce risconti passivi si riferisce integralmente a ricavi di competenza dell'esercizio successivo.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	3.193	2.913	280
La voce comprende:			
Saldo iniziale	2.913	2.548	
Decrementi	(160)	(101)	
Accantonamento dell'anno	600	551	
Altre variazioni	(160)	(85)	
Totale TFR	3.193	2.913	

Il saldo copre interamente quanto dovuto al personale secondo le disposizioni di legge e contrattuali vigenti. Tra le società incluse nel perimetro di consolidato vi sono due società con più di 50 dipendenti in riferimento alle quali, a seguito della riforma del 2007, le somme relative al trattamento di fine rapporto sono versate mensilmente presso un apposito fondo gestito dall'Inps o destinate a fondi complementari.

In riferimento alle altre società, le somme relative al trattamento di fine rapporto sono mantenute in azienda o destinate a fondi complementari.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
FONDI PER RISCHI ED ONERI	8.438	5.576	2.862
La voce comprende:			
Fondi imposte e tasse	7.828	5.317	
Altri fondi	610	259	

Il fondo imposte e tasse viene di seguito dettagliato:

	31/12/2014	31/12/2013
Fondi imposte e tasse correnti	5.445	3.639
Fondi imposte e tasse differite	2.383	1.678
Totale	7.828	5.317

Il fondo imposte e tasse correnti al 31/12/14 espone il debito per imposte e tasse correnti del Gruppo e accoglie l'accantonamento eseguito a fronte delle imposte sul reddito dell'esercizio, di cui (importi in migliaia di Euro):

- I.R.E.S.	3.773
- I.R.A.P.	1.602
- Imposte relative a società estere	70

Il fondo imposte differite passive al 31/12/14 espone il saldo delle imposte differite stanziato dal Gruppo sulle differenze temporanee imponibili in esercizi futuri rispetto a quello di competenza. In particolare tali stanziamenti sono relativi principalmente alla differenza tra il valore di carico civilistico e quello fiscale delle quote dei fondi di investimento ed alla quota imponibile dei dividendi contabilizzati per maturazione.

DESCRIZIONE DIFFERENZE TEMPORANEE	RILEVATE			NON RILEVATE			TOTALE		
	IMPONIBILE	IRES	IRAP	IMPONIBILE	IRES	IRAP	IMPONIBILE	IRES	IRAP
ALTRE RETTIFICHE DI CONSOLIDATO	2.548	701					2.548	701	
RIVALUTAZIONE QUOTE FONDI INVESTIMENTO	2.362	609					2.362	609	
5% DIVIDENDI RILEVATI PER MATURAZIONE	2.270	624					2.270	624	
DIFFERENZE PASSAGGIO IAS	1.444	397					1.444	397	
RIVALUTAZIONE TITOLI AZIONARI	157	43	9				157	43	9
TOTALE	8.781	2.374	9	-	-	-	8.781	2.374	9

Di seguito il prospetto di movimentazione delle imposte differite passive:



DESCRIZIONE DIFFERENZE TEMPORANEE	AL 31/12/2013			INCREMENTI			DECREMENTI			AL 31/12/2014		
	IMPONIBILE	IRES	IRAP	IMPONIBILE	IRES	IRAP	IMPONIBILE	IRES	IRAP	IMPONIBILE	IRES	IRAP
ALTRE RETTIFICHE DI CONSOLIDATO	1.694	466		854	235					2.548	701	
RIVALUTAZIONE QUOTE FONDI INVESTIMENTO	1.820	460		542	149		0	0		2.362	609	
5% DIVIDENDI RILEVATI PER MATURAZIONE	476	130		2.268	624		(474)	(130)		2.270	624	
DIFFERENZE PASSAGGIO IAS	943	259		501	138					1.444	397	
RIVALUTAZIONE TITOLI AZIONARI	1.123	309	54				(966)	(266)	(45)	157	43	9
TOTALE	6.056	1.624	54	4.165	1.146	0	(1.440)	(396)	(45)	8.781	2.374	9

La sottovoce altri fondi, per Euro 18 migliaia accoglie un accantonamento per far fronte alle perdite di una partecipata che hanno comportato l'azzeramento del valore della partecipazione. Per Euro 428 migliaia la voce si riferisce all'accantonamento effettuato da una controllata per le somme dovute a titolo di imposte, sanzioni ed interessi a seguito dell'accertamento da parte dell'Amministrazione Finanziaria per le annualità 2005, 2006 e 2009, in relazione al contenzioso fiscale sul periodo di imposta 2005 e al relativo disconoscimento della deducibilità fiscale ai fini IRES della minusvalenza realizzata dalla vendita della partecipazione detenuta nella società Volare Group S.p.A. e la riportabilità della perdita su crediti realizzata nel periodo di imposta 2004. La commissione Tributaria Regionale di Venezia ha infatti accolto il ricorso in appello presentato dalla Direzione Provinciale dell'Agenzia delle Entrate di Treviso per gli accertamenti notificati per i periodi di imposta 2005, 2006 e 2009. La partecipata sta predisponendo il ricorso in Cassazione a fronte della sentenza emessa dai Giudici della Commissione Tributaria Regionale di Venezia, nella convinzione, tenuto conto anche dei pareri dei professionisti incaricati della difesa, di aver applicato in maniera corretta le norme di legge sulle operazioni oggetto di contestazione da parte dell'Agenzia delle Entrate. Si segnala che nel corso del 2014, la società ha ricevuto un ulteriore avviso di accertamento relativo al periodo di imposta 2010. Tale avviso di accertamento eccipe l'utilizzo delle perdite fiscali derivanti dall'operazione sopradescritta, contestando maggiori imposte per complessivi Euro 115.537 oltre a sanzioni e interessi. Ad oggi la Commissione Tributaria Provinciale di Treviso si è espressa a favore della società. Non essendo ancora giunta notizia, alla data di redazione del presente bilancio, circa il ricorso in appello per il secondo grado di giudizio da parte dell'Agenzia delle Entrate e nella convinzione di aver applicato in maniera corretta le norme di legge sulle operazioni oggetto di contestazione, la società non ha provveduto ad ulteriori accantonamenti.

I residui 164 migliaia sono accantonamenti costituiti per fronteggiare potenziali passività, oggettivamente non determinabili in modo certo alla data di bilancio.

La movimentazione del fondo è la seguente:

Descrizione	
▪ Fondo iniziale	259
▪ Utilizzi	(94)
▪ Accantonamenti dell'anno	445
Fondo al 31/12/13	610

L'accantonamento effettuato nell'esercizio si riferisce al versamento dell'imposta sostitutiva su un finanziamento sottoscritto dalla Capogruppo.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
FONDO PER RISCHI FINANZIARI GENERALI	300	300	0

Nel 2009 è stato costituito un fondo a copertura di rischi generali d'impresa. Come previsto dal provvedimento della Banca d'Italia del 31 luglio 1992, il fondo rischi finanziari generali è assimilato ad una riserva patrimoniale. Il valore risulta esposto al netto della quota attribuita ai terzi per la parte di loro spettanza.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
DIFFERENZE NEGATIVE DI CONSOLIDAMENTO	381	381	0

Le differenze negative di consolidamento si riferiscono alle differenze emerse in sede di consolidamento integrale di alcune partecipazioni controllate. Il saldo al 31 dicembre 2014 è costituito principalmente dalle differenze negative di consolidamento emerse dalla partecipazione Unicapital & Co. S.c.p.a..



	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
DIFFERENZE NEGATIVE DI PATRIMONIO NETTO	107	107	0

Le differenze negative di patrimonio netto si riferiscono alla differenze emerse in sede di consolidamento nell'esercizio 2013 della partecipazione Agenzia Italia S.p.A. e sue controllate.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
PATRIMONIO NETTO DI COMPETENZA DI TERZI	124	7.751	(7.627)

La voce comprende:

quote di competenza di terzi relative ai Patrimoni netti consolidati di :

-Gruppo Agorà Investimenti S.p.A.	(7.834)	(10.261)
-Gruppo SIPI Investimenti S.p.A.	(10.419)	7.699
Gruppo Agenzia Italia S.p.A. (ex Eurholding S.p.A.)	0	4.139
-Gruppo Finint S.p.A.	17.541	6.174
- Altri	836	0

Riportiamo di seguito i movimenti del patrimonio netto di terzi:

Movimenti Patrimonio netto di competenza di Terzi	
Patrimonio di terzi al 31/12/13	7.751
Allocazione differenze di consolidamento	(11.231)
Dividendi	(4.765)
Variazione area / metodo di consolidamento	8.565
Aumento capitale sociale società consolidate	7.753
Altri movimenti	(19)
Risultato di pertinenza di Terzi	(7.930)
Totale Patrimonio netto di competenza di Terzi 31/12/14	124

Le quote di patrimonio netto di pertinenza del Gruppo Agorà Investimenti risultano negative in quanto risentono dell'attribuzione delle differenze positive di consolidamento di pertinenza degli azionisti terzi del Gruppo Agorà.

Le quote di patrimonio netto di pertinenza del Gruppo Sipi Investimenti risultano negative per la perdita realizzata nell'esercizio.

Tra i movimenti di patrimonio figura la porzione di aumento di capitale sociale attribuibile al socio terzo quale diritto derivante dall'operazione di aumento di capitale con sovrapprezzo, deliberato dalla partecipata Sviluppo 35 S.r.l., oltre all'acquisizione di Banca Finint S.p.A. e il conseguente ingresso di nuovi azionisti terzi.

La diminuzione del patrimonio di terzi è principalmente attribuibile alle differenze positive di consolidamento di pertinenza degli azionisti terzi, dalla distribuzione di dividendi da parte di società del Gruppo possedute anche da azionisti terzi oltre che dal risultato negativo.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
CAPITALE SOCIALE	1.860	1.860	0

Il capitale sociale è pari ad Euro 1.860 migliaia ed è formato da n. 371.926 azioni ordinarie da nominali Euro 5,00.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE	22.770	22.770	0

Si tratta del sovrapprezzo correlato agli aumenti di capitale deliberati nel corso degli esercizi precedenti.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
RISERVE	43.247	36.614	6.633

La voce comprende:

Riserva legale	372	372
Riserve straordinarie	42.875	36.242

Per i movimenti del Patrimonio Netto Consolidato si rimanda al relativo prospetto allegato.



- Sezione 3 -

Informazioni sui conti d'ordine

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
GARANZIE RILASCIATE	9.029	525	8.504

La voce accoglie per Euro 6.000 migliaia una garanzia di natura fidejussoria rilasciata ad un istituto di credito per conto di una società controllata, Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A.. Tale garanzia è stata emessa il 24 giugno 2014. Per Euro 3.029 migliaia si tratta di fidejussioni di natura finanziaria rilasciate da Banca Finint S.p.A. verso la sua clientela e altre banche.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
IMPEGNI ASSUNTI	9.531	9.906	(375)

La voce comprende:

-Impegni per erogazione di finanziamenti	9.531	9.906
--	-------	-------

La voce impegni per erogazione di finanziamenti evidenzia, per Euro 9.340 migliaia l'impegno assunto a mettere a disposizione un finanziamento *revolving* subordinato fino ad un importo massimo di Euro 10 milioni in favore di Securitisation Services Funding S.A..

I residui Euro 191 migliaia costituiscono un impegno ad erogare alla società SVM Securitisation Vehicles Management S.r.l. ulteriori somme come disposto dal contratto di *Limited Recourse Loan* commentato alla voce "Crediti verso enti finanziari" dello stato patrimoniale.

In relazione alla partecipata Agorà Investimenti S.p.A., la Capogruppo si è impegnata ad acquistare la quota detenuta dal socio terzo, pari al 43,09% della stessa partecipata, ad un prezzo che sarà determinato dal socio uscente sulla base del valore di mercato. L'opzione potrà essere esercitata nel gennaio 2018 ovvero anche prima nei casi di inadempimento specificamente previsti dal contratto di opzione oppure in caso di mancato rinnovo del patto parasociale (in scadenza ad ottobre 2016) ad un prezzo che consenta al socio uscente di ottenere un rendimento definito e concordato sull'investimento.

In caso di esercizio dell'opzione da parte del socio terzo, la Capogruppo potrà anche attivare il meccanismo di vendita congiunta previsto dal contratto di opzione entro i termini fissati. Nel caso in cui il processo di vendita congiunta non vada a buon fine è previsto il rinnovo automatico dell'opzione di vendita al Gruppo con scadenza ad agosto 2019.

In relazione alla operazione di riorganizzazione della catena societaria effettuata nel precedente esercizio e facente capo ad Agorà Investimenti S.p.A., la Capogruppo inoltre si è impegnata verso il socio terzo che le partecipate Sviluppo 91 S.r.l. e Sviluppo 73 S.r.l. diano regolare esecuzione agli impegni assunti con gli istituti di credito finanziatori. In particolare, la Capogruppo si impegna a tenere indenni Sviluppo 91 S.r.l. e Sviluppo 73 S.r.l. da ogni costo, spesa e commissione dovuta in relazione al finanziamento bancario concesso a quest'ultime nell'eventualità di estinzione del finanziamento stesso ed a garantire l'allineamento del costo dell'indebitamento finanziario e del debito finanziario delle due società rispetto a quello di Agorà Investimenti S.p.A..



- PARTE C -

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

(ove non diversamente specificato gli importi sono espressi in migliaia di Euro)

- Sezione 1 -

Informazioni sulle voci di costo

	2014	2013	Variazione
INTERESSI PASSIVI ED ONERI ASSIMILATI	14.075	13.956	119
La voce comprende:			
Interessi verso enti creditizi	12.542	12.617	
Interessi su prestito obbligazionario	690	502	
Interessi verso altri	434	448	
Commissioni su finanziamenti	409	389	
Totale	14.075	13.956	

	2014	2013	Variazione
COMMISSIONI PASSIVE	736	463	273
La voce comprende:			
Costi su operazioni in titoli	104	128	
Oneri e spese bancarie	164	104	
Altre commissioni	468	231	
Totale	736	463	

	2014	2013	Variazione
PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	0	0	0

Per la composizione della voce in oggetto si rinvia alla voce di ricavo Profitti da operazioni finanziarie; nel prospetto di conto economico, infatti, viene esposto il saldo netto dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie.

	2014	2013	Variazione
SPESE AMMINISTRATIVE	24.148	22.936	1.212
La voce comprende:			
Spese per il personale	13.230	12.487	
- salari e stipendi	10.018	9.262	
- oneri sociali	2.579	2.582	
- trattamento di fine rapporto	633	643	
Altre spese amministrative	10.918	10.449	
- prestazioni di servizi e consulenze	4.505	4.382	
- compensi contributi e varie sindaci e amministratori	2.359	2.336	
- assicurazioni	185	156	
- altre tasse, sanzioni diritti e imposte	758	623	
- spese di affitto, telefono, internet, luce, acqua e gas	817	886	
- canoni leasing	193	193	
- altre	2.101	1.873	
Totale	24.148	22.936	

	2014	2013	Variazione
RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZ. MAT. ED IMM.	4.980	4.097	883
La voce comprende gli ammortamenti di:			
beni materiali	787	444	
altri beni immateriali	313	256	
differenze di consolidamento e di patrimonio netto	3.880	3.397	



L'ammortamento delle differenze di consolidamento e di patrimonio netto si riferisce per:

- Euro 2.413 migliaia alla quota di ammortamento di pertinenza del Gruppo delle differenze di consolidamento allocate sulla partecipazione in SAVE S.p.A.;
- Euro 530 migliaia alla quota di ammortamento di pertinenza del Gruppo delle differenze di patrimonio netto allocate sulla partecipazione in SAVE S.p.A.;
- Euro 831 migliaia alla quota di ammortamento di pertinenza del Gruppo delle differenze di consolidamento allocate sulla partecipazione in Banca Finint S.p.A.;
- Euro 106 migliaia alle quote di ammortamento degli ulteriori avviamenti presenti nel bilancio consolidato di Gruppo.

L'ammortamento delle differenze di consolidamento e di patrimonio netto allocate sulla partecipazione Save S.p.A. sono sensibilmente diminuite per l'ingresso di una quota terzi nella catena partecipativa che hanno ridotto l'ammontare delle differenze da ammortizzare.

Per le voci relative alle immobilizzazioni materiali ed immateriali si rinvia al relativo commento della voce dell'attivo.

	2014	2013	Variazione
ALTRI ONERI DI GESTIONE	174	563	(389)

Si tratta di oneri diversi di gestione relativi alla gestione caratteristica di impresa; essi risultano in diminuzione rispetto all'esercizio precedente.

	2014	2013	Variazione
ACCANTONAMENTO PER RISCHI ED ONERI	428	69	359

La voce accoglie per Euro 428 migliaia somme dovute a titolo di imposte, sanzioni ed interessi in relazione agli avvisi di accertamento notificati per i periodi di imposta 2005, 2006 e 2009 ad una partecipata del Gruppo.

	2014	2013	Variazione
ACCANTONAMENTO AI FONDI RISCHI SU CREDITI	7	88	(81)

Il saldo si riferisce per intero al rischio rilevato in relazione agli interessi di mora su un finanziamento concesso e non rimborsato a scadenza da una controllata

	2014	2013	Variazione
RETT. DI VALORE SU CREDITI E ACCANT. PER GARANZIE ED IMPEGNI	910	2.277	(1.367)

La voce accoglie svalutazioni prudenziali di crediti commerciali e perdite su crediti.

	2014	2013	Variazione
RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	18.071	8.187	9.884

La voce include:

- per Euro 17.639 migliaia, la svalutazione operata sulle azioni Monte Paschi di Siena incluse nel portafoglio immobilizzato;
- per Euro 428 migliaia la svalutazione alle azioni della Cassa di Risparmio di Ferrara;
- per Euro 4 migliaia la svalutazione di una partecipata minore.

	2014	2013	Variazione
PERDITE DELLE PARTECIPAZIONI AL PATRIMONIO NETTO	11.878	3.678	8.200

La voce evidenzia il minor valore derivante dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle seguenti



partecipate:

	2014	2013
ACB Group Sviluppo S.r.l.	28	315
Ferak S.p.A.	10.272	1.943
Finvest Fiduciaria S.p.A.	3	24
Industrial Park Sofia SA	241	264
Padova Est S.p.A.	1.316	0
Regent S.r.l. Società Fiduciaria	18	40
Finint & Wolfson Associati S.r.l. (*)	0	40
Finint Mediatore Creditizio S.p.A. (già Mutui Casa Service S.p.A.) (*)	0	820
Global Point S.r.l. (*)	0	63
Montello Trucks S.p.A. (*)	0	149
Safi Insurance S.r.l. (*)	0	20
Altavelocità S.r.l. (*)	0	0
Totale	11.878	3.678

(*) Società valutate ad equity in Agenzia Italia S.p.A..

	2014	2013	Variazione
ONERI STRAORDINARI	1.527	5.566	(4.039)

La voce include:

- per Euro 751 migliaia minusvalenze derivanti dalla cessione di n. 311.406 azioni immobilizzate Monte Paschi di Siena sul mercato;
- per Euro 737 migliaia la voce include sopravvenienze passive di varia natura di cui Euro 301 migliaia si riferiscono ad una perdita derivante da un accordo transattivo con un cliente e Euro 110 migliaia ad una rettifica di uno stanziamento effettuato negli esercizi precedenti;
- per Euro 39 migliaia si riferiscono a oneri straordinari di varia natura.

	2014	2013	Variazione
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	3.946	4.744	(798)

La voce comprende:

IRES da liquidare nell'esercizio	3.786	1.969
- di cui da maggiorazione IRES 8,5% D.L. 133/2013	0	1.219
IRAP da liquidare nell'esercizio	1.623	1.517
Altre imposte (società estere)	69	111
Imposte dirette da consolidato fiscale	(1.145)	(1.260)
Imposte anticipate su:		
- differenze temporanee annullate nell'anno	162	2.484
- perdite di consolidato fiscale nazionale a nuovo	0	(7)
- imposte anticipate su perdite fiscali	(348)	0
- imposte anticipate su interessi passivi	(165)	0
- diff. temporanee sorte nell'anno	(710)	(154)
Imposte differite su:		
- diff. temporanee annullate nell'anno	(367)	(386)
- diff. temporanee sorte nell'anno	976	448
Imposta sostitutiva su affrancamento	65	22

L'importo delle imposte dirette da consolidato nazionale riflette il ricavo sorto in capo alla Capogruppo a fronte del trasferimento degli imponibili fiscali positivi da parte di società controllate valutate con il metodo del patrimonio netto.

Si ricorda che la voce nel precedente esercizio è stata influenzata dallo stanziamento d'imposte di natura non ricorrente relative alla maggiorazione dell'8,5% dell'IRES introdotta, per gli enti creditizi e finanziari, dal D.L. n. 133/2013 per l'esercizio 2013.



- Sezione 2 -

Informazioni sulle voci di ricavo

	2014	2013	Variazione
INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	6.109	6.192	(83)
La voce comprende:			
Interessi su titoli a reddito fisso	3.966	4.925	
Altri interessi attivi	2.143	1.267	
<i>Totale</i>	<i>6.109</i>	<i>6.192</i>	

Gli interessi e remunerazioni su titoli a reddito fisso sono relativi al portafoglio obbligazionario di Gruppo; tra questi, rilevano per Euro 3.012 migliaia le remunerazioni del titolo SSF ABS 1B e per Euro 586 migliaia le remunerazioni del titolo SSF Zenone B, sottoscritto nell'esercizio, correlati alla *performance* del sottostante.

Gli altri interessi attivi includono proventi da operazioni di Principal Finance per Euro 235 migliaia, interessi da enti creditizi per Euro 111 migliaia, da enti finanziari per Euro 1.327 migliaia, e interessi verso la clientela per Euro 470 migliaia. Tra gli interessi verso enti finanziari sono inclusi interessi per dilazioni di pagamento concesse per Euro 426 migliaia, per Euro 457 migliaia da uno sconto sulla quota capitale residua in seguito all'estinzione anticipata di un finanziamento rilasciato da un ente finanziario in data 30/01/2009 derivante dalla fusione per incorporazione con la società Rigel Real Estate S.r.l, interessi e commitment fees su finanziamenti a terzi per Euro 243 migliaia ed interessi verso un socio della Capogruppo per Euro 157 migliaia. Gli interessi verso la clientela sono costituiti prevalentemente, per Euro 190 migliaia, da interessi verso la controllata Industrial Park Sofia AD e per Euro 41 migliaia verso la collegata Padova Est S.p.A..

	2014	2013	Variazione
DIVIDENDI ED ALTRI PROVENTI	1.644	1.738	(94)

La voce è costituita per Euro 495 migliaia da proventi distribuiti dal fondo Finint Principal Finance 1, per Euro 10 migliaia da proventi da altri fondi detenuti, per Euro 553 migliaia da dividendi da titoli azionari in portafoglio incassati nell'esercizio e per Euro 586 migliaia da dividendi da partecipazioni non consolidate.

	2014	2013	Variazione
COMMISSIONI ATTIVE	31.716	27.199	4.517
La voce comprende:			
Ricavi per attività di consulenza e strutturazione	6.671	5.384	
Ricavi per attività di servicing	15.817	13.184	
Ricavi per prestazioni amministrative	1.390	1.768	
Commissioni di gestione SGR	5.531	4.551	
Altre commissioni e rimborsi	2.307	2.312	
<i>Totale</i>	<i>31.716</i>	<i>27.199</i>	

	2014	2013	Variazione
PROFITTI DA OPERAZIONI FINANZIARIE	12.470	8.318	4.152

La voce Profitti da operazioni finanziarie, pari ad Euro 12.470 migliaia, accoglie il saldo netto di profitti (per Euro 15.143 migliaia) e perdite (per Euro 2.673 migliaia) derivanti da operazioni finanziarie. Di seguito si propone un dettaglio delle due componenti.

	2014	2013	Variazione
PROFITTI DA OPERAZIONI FINANZIARIE	15.143	17.758	(2.615)
La voce comprende:			
Utili dalla vendita di titoli a reddito fisso	529	82	
Utili da vendita di titoli azionari quotati	847	577	
Utili dalla vendita/riscatto di fondi di investimento	154	531	
Utili su partecipazioni	10.205	8.357	
Utili su cambi	1	3	



Profitti da derivati su valute	77	1.046
Premi su vendita opzioni	0	450
Profitti da altri derivati	0	192
Proventi da valutazione a mercato titoli azionari	1.560	2.638
Proventi da valutazione opzioni su titoli azionari	27	81
Rivalutazione fondi di investimento	1.743	3.801
Totale	15.143	17.758

La voce utili su partecipazioni comprende per Euro 9.676 migliaia il provento originatosi in consolidato a seguito del conferimento di alcune partecipate in Banca Finint S.p.A. e per Euro 445 migliaia include l'utile dalla cessione a terzi del 12,83% della controllata Sviluppo 35 S.r.l., operazioni descritte nel paragrafo "Principali eventi dell'esercizio". Per Euro 84 migliaia si riferisce a plusvalenze realizzate dalla liquidazione volontaria e dalla cessione di alcune partecipate minori.

	2014	2013	Variazione
PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	2.673	9.440	(6.767)
La voce comprende:			
Perdite da vendita di titoli a reddito fisso	175	0	
Perdite da vendita di titoli azionari quotati	308	2.437	
Perdite da vendita/riscatto di fondi di investimento	28	507	
Perdite da vendita/liquidazione partecipazioni	132	33	
Perdite su cambi	2	12	
Perdite da chiusura/abbandono opzioni su titoli azionari	42	99	
Oneri da valutazione titoli a reddito fisso	3	100	
Oneri da valutazione a mercato titoli azionari	1.781	5.794	
Oneri da valutazione opzioni su titoli azionari	0	325	
Svalutazione fondi di investimento	144	11	
Altre perdite da operazioni finanziarie	58	122	
Totale	2.673	9.440	

Le perdite da vendita partecipazioni accolgono per Euro 131 migliaia minusvalenze derivanti da alienazione di azioni sul mercato e per il residuo perdite da alienazione di partecipazioni minori.

Gli oneri e proventi da valutazione a mercato dei titoli azionari, per un netto di Euro 221 migliaia, accolgono l'allineamento alle quotazioni di fine esercizio dei titoli quotati iscritti nel portafoglio non immobilizzato.

	2014	2013	Variazione
RIPRESE DI VAL. SU CREDITI E ACCANT. PER GARANZIE	21	15	6

La voce accoglie il recupero di alcuni crediti commerciali svalutati nell'esercizio precedente.

	2014	2013	Variazione
ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	1.765	1.393	372

La voce è rappresentata da affitti attivi e spese condominiali per Euro 1.410 migliaia, da proventi relativi allo storno del fondo rischi e oneri per Euro 25 migliaia essendo venuto meno il rischio di perdite sulla gestione del portafoglio crediti commerciali e da proventi di varia natura per i residui Euro 330 migliaia.

	2014	2013	Variazione
UTILI DELLE PARTECIPAZIONI AL PATRIMONIO NETTO	20.887	20.313	574

La voce evidenzia il maggior valore derivante dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle seguenti società partecipate:

	2014	2013
Appula 1 Energia S.r.l.	8	134
Appula 2 Energia S.r.l.	10	128
Arotti S.r.l.	52	426
Catalano Energia S.r.l.	16	12
FI Consulting S.r.l.	11	30
Murge Energia S.r.l.	11	135



Padova Est S.p.A.	0	8
Persano Energy S.r.l.	188	0
Persano Energy 2 S.r.l.	237	0
Save S.p.A.	18.444	14.074
Sunrain Energia S.r.l.	14	14
Agenzia Italia S.p.A.	1.896	4.413
Fin. IT S.r.l. (*)	0	31
Finint Revalue S.p.A. (già Sogepim Real Estate S.r.l.) (*)	0	679
Finleasing S.r.l. (*)	0	2
Rigel Re S.r.l. (**)	0	227
Totale	20.887	20.313

(*) Società valutate ad equity in Agenzia Italia S.p.A..

(**) Società fusa in Finint Immobiliare S.p.A.. Quest'ultima è consolidata integralmente.

Si riporta di seguito l'apporto delle partecipate controllate da Agenzia Italia S.p.A. nella valutazione ad equity:

	2014
Agenzia Italia S.p.A.	2.443
Altavelocità S.r.l.	(1)
E_masterit S.r.l.	1
Fin. IT S.r.l.	34
Finint & Wolfson Associati S.r.l.	(42)
Finint Mediatore Creditizio S.p.A. (già Mutui Casa Service S.p.A.)	(928)
Finint Revalue S.p.A. (già Sogepim Real Estate S.r.l.)	425
Finleasing S.r.l.	34
Global Point S.r.l.	(38)
Montello Trucks S.p.A.	(33)
Safi Insurance S.r.l.	2
Totale	1.897

	2014	2013	Variazione
PROVENTI STRAORDINARI	1.317	233	1.084

La voce proventi straordinari è costituita da:

- sopravvenienze attive per Euro 616 migliaia;
- imposte relative all'esercizio precedente per Euro 83 migliaia;
- plusvalenze da alienazione titoli obbligazionari per Euro 402 migliaia;
- altri proventi straordinari di varia natura per Euro 202 migliaia;
- plusvalenze da alienazione per Euro 14 migliaia.

	2014	2013	Variazione
VAR. NEGATIVA DEL FONDO RISCHI FINANZIARI GENERALI	0	2.000	(2.000)

L'importo del precedente esercizio si riferiva all'utilizzato del fondo rischi finanziari generali della Capogruppo.

	2014	2013	Variazione
PERDITA DI ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI	7.930	5.837	2.093

Comprende la frazione di risultato di pertinenza di azionisti terzi ed il dettaglio è il seguente:

Gruppo Agorà Investimenti S.p.A.	(6.336)	(4.129)
Gruppo SIPI Investimenti S.p.A. (compresa FERAK S.p.A.)	18.117	12.999
Gruppo Agenzia Italia S.p.A. (ex Eurholding S.p.A.)	0	(1.349)
Gruppo Finint S.p.A.	(3.768)	(1.684)
Altri	(83)	0
Totale	7.930	5.837



- PARTE D -

ALTRE INFORMAZIONI

Dipendenti

Al 31/12/14 il numero dei dipendenti delle imprese incluse nel consolidamento integrale era pari a 246.

La movimentazione nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

	Impiegati	Dirigenti
Saldo iniziale	185	21
Dimissioni e promozioni	(28)	(1)
Assunzioni e promozioni	73	2
Operazioni straordinarie – variazione di perimetro	<u>(04)</u>	<u>(2)</u>
Saldo finale	226	20
Numero medio dipendenti nell'anno	206	

Comprendendo anche le società dell'area *Business Process Outsourcing* (Agenzia Italia S.p.A. ed altre minori), il numero di dipendenti e collaboratori al 31/12/14 era pari a 533 unità.

Una società estera del Gruppo è coinvolta in una controversia promossa da un ex amministratore in relazione a compensi di natura straordinaria rispetto alla carica espletata. In data 25 novembre 2010 la Corte competente ha respinto le richieste della controparte, che ha presentato appello. Gli amministratori della controllata ritengono non fondate le pretese della controparte e pertanto non hanno ritenuto necessario effettuare alcun stanziamento.

Compensi ad amministratori e sindaci della Capogruppo

I compensi deliberati a favore degli Amministratori della società Capogruppo ammontano a Euro 1.125 migliaia.

I compensi ai componenti dei Collegi Sindacali maturati nell'esercizio ammontano, nel complesso, a Euro 249 migliaia, ed in particolare quelli maturati in capo ai sindaci della Capogruppo ammontano a Euro 24 migliaia.

Compensi per la revisione contabile

I compensi corrisposti per i servizi di revisione contabile delle società incluse nel perimetro di consolidamento ammontano complessivamente ad Euro 293 migliaia.

Verifiche fiscali

Tricolore S.r.l.

Si segnala che in data 22/10/2012, con Sentenza n. 140/09/12, la Commissione Tributaria Provinciale di Treviso si è espressa a favore della partecipata, accogliendo il ricorso contro gli avvisi di accertamento emessi dalla Direzione Provinciale dell'Agenzia delle Entrate di Treviso a seguito di una verifica avvenuta sul periodo di imposta 2005.

Nel secondo grado di giudizio, la Commissione Tributaria Regionale di Venezia ha accolto il ricorso in appello presentato dalla Direzione Provinciale dell'Agenzia delle Entrate di Treviso. La partecipata sta predisponendo il ricorso per Cassazione a fronte della predetta sentenza, nella convinzione di aver applicato in maniera corretta le norme di legge sulle operazioni oggetto di contestazione da parte dell'Agenzia delle Entrate.

Per completezza, si segnala altresì che la Commissione Tributaria Provinciale di Treviso si è espressa a favore della partecipata in merito all'avviso di accertamento emesso per il periodo di imposta 2010 per la medesima fattispecie contenziosa.

Operazioni con parti correlate

Nelle note di commento al bilancio vengono indicati separatamente, se significativi, i rapporti con parti correlate che, ove non diversamente specificato, sono da intendersi le società o persone fisiche riconducibili alla compagine sociale della Capogruppo.

Conegliano, lì 09 giugno 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

Enrico Marchi
Presidente

Andrea de Vido
Consigliere Delegato



Glossario



Agenzia di rating: soggetto che attribuisce il rating creditizio a un'emissione obbligazionaria, valutando le caratteristiche dei titoli e le condizioni gestionali dell'emittente.

Asset Class: la tipologia di asset che alimenta i pagamenti relativi alle ABS. Nelle operazioni di cartolarizzazione, le asset class più frequenti sono rappresentate da mutui ipotecari, crediti commerciali, crediti al consumo o erogati su carte di credito.

Asset Management: attività di gestione degli investimenti finanziari di terzi (es. imprese, banche, compagnie di assicurazione, fondi pensione e clienti privati). Tale attività comprende la gestione di fondi e di altri portafogli di investimento azionari, obbligazionari, monetari e immobiliari.

Asset Under Management (AUM): denota il valore di mercato di tutti i fondi gestiti da un'istituzione finanziaria per conto dei propri clienti o investitori.

Asset-Backed-Securities (ABS): titoli emessi nell'ambito di un'operazione di cartolarizzazione e garantiti dai flussi di cassa emergenti dagli asset ceduti. Il termine ABS identifica i titoli emessi nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione.

Avviamento: esprime la differenza tra il costo della partecipazione e la frazione del patrimonio netto acquisito delle partecipazioni che non è stata attribuita a specifiche attività o passività. Tale differenza viene ammortizzata lungo un orizzonte temporale di 20 anni.

Document Management: attività legate al miglioramento nell'organizzazione e facilitazione della creazione collaborativa di documenti e di altri contenuti.

Emittente: soggetto emittente dei titoli ABS nell'ambito di un'operazione di cartolarizzazione, tipicamente rappresentato dalla società-veicolo (special purpose vehicle o SPV).

Factoring: è il contratto per mezzo del quale un soggetto, detto factor, acquista da un'impresa, che accorda dilazioni di pagamento alla sua clientela, la globalità o una parte dei suoi crediti commerciali.

Fondo europeo per gli investimenti (FEI): è stato istituito nel 1994 per sostenere le piccole e medie imprese. Il suo azionista di maggioranza è la Banca europea per gli investimenti, con la quale il Fondo forma il "Gruppo BEI".

Housing Sociale: consiste nell'offerta di alloggi e servizi abitativi a prezzi contenuti destinati ai cittadini con reddito medio basso che non riescono a pagare un affitto o un mutuo sul mercato privato ma non possono accedere ad un alloggio popolare.

Indebitamento finanziario lordo (o posizione finanziaria lorda): rappresenta la situazione finanziaria complessiva ed include: cassa, crediti e debiti verso enti creditizi, crediti e debiti verso enti finanziari, debiti rappresentati da titoli.

Indebitamento finanziario netto (o posizione finanziaria netta): è la somma della posizione finanziaria lorda e degli investimenti azionari ed obbligazionari.

Indebitamento finanziario netto a breve termine (o posizione finanziaria netta a breve termine): include cassa, banche, crediti e debiti verso enti finanziari, investimenti azionari ed obbligazionari e debiti rappresentati da titoli con scadenza entro 12 mesi.

Indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine (o posizione finanziaria netta a medio/lungo termine): include banche, crediti e debiti verso enti finanziari, investimenti azionari ed obbligazionari e debiti rappresentati da titoli con scadenza oltre 12 mesi.

Leasing: è il contratto attraverso il quale una parte (concedente) concede in godimento all'altra (utilizzatore) un bene dietro corrispettivo e per un determinato periodo di tempo alla scadenza del quale la parte che ha in



godimento il bene può restituirlo o divenirne proprietario pagando la differenza tra quanto già versato e il valore del bene.

Margine da servizi: rappresenta la differenza tra commissioni attive e commissioni passive ovvero tra i proventi e gli oneri relativi rispettivamente ai servizi prestati ed a quelli ricevuti.

Margine finanziario: rappresenta il saldo netto degli interessi attivi e passivi, dei profitti e perdite da operazioni finanziarie e dei dividendi percepiti.

Margine finanziario e da servizi: è la somma del margine da servizi e del margine finanziario.

Costi generali: comprendono il costo del lavoro, le spese amministrative, gli oneri di gestione diversi, gli ammortamenti, le svalutazioni e gli accantonamenti.

Margine caratteristico: esprime il risultato conseguito nello svolgimento dell'attività tipica.

Non performing loans (prestiti non performanti): sono attività che non riescono più a ripagare il capitale e gli interessi dovuti ai creditori. Si tratta di crediti per i quali la riscossione è incerta sia in termini di rispetto della scadenza che per ammontare dell'esposizione.

Originator: soggetto che nell'ambito di un'operazione di cartolarizzazione procede alla cessione degli *asset* ed è destinatario finale della somma ottenuta con il collocamento dei titoli ABS.

Patrimonio netto: include tutti i mezzi propri ed è costituito da diverse voci quali il fondo rischi finanziari generali, il capitale sociale, le riserve, i risultati degli esercizi precedenti portati a nuovo ed il risultato del periodo di riferimento. Può includere anche le differenze negative di consolidamento e le differenze negative di patrimonio netto.

Private Equity: è un'attività finanziaria mediante la quale un investitore istituzionale rileva quote di una società definita target (ossia obiettivo) sia acquisendo azioni esistenti da terzi sia sottoscrivendo azioni di nuova emissione apportando nuovi capitali all'interno della target.

Proventi e oneri non ricorrenti: si tratta di proventi ed oneri riferibili ad operazioni significative che per natura e dimensione non sono attribuiti ai risultati del normale svolgimento dell'attività ed ai consueti risultati di business.

Securisation (cartolarizzazione): è la cessione di attività o beni di una società definita tecnicamente originator, attraverso l'emissione ed il collocamento di titoli obbligazionari.

Servicer: soggetto responsabile degli *asset* oggetto di cartolarizzazione, dei relativi flussi di cassa e della complessiva gestione dell'operazione, comprendendo anche il caso di insolvenza dei debitori ceduti.

Six Sigma: programma di gestione della qualità basato sul controllo dello scarto quadratico medio (indicato con la lettera greca Sigma) che ha lo scopo di portare la qualità di un prodotto o di un servizio ad un determinato livello, particolarmente favorevole per il consumatore.

Special purpose vehicle (SPV) o Società veicolo: società costituita specificamente per acquistare gli *asset* ceduti dall'originator ed emettere i corrispondenti titoli ABS.

Utili o perdite delle partecipazioni valutate a patrimonio netto: riflette la quota di pertinenza dei risultati economici delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto.



Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.



Allegati



Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.



Allegato n. 1 al bilancio consolidato al 31.12.2014

PROSPETTO DEI MOVIMENTI NELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(valori espressi in migliaia di Euro)

	Capitale Sociale	Riserva Sovraprezzo Azioni	Riserva Legale	Riserva da differenze di traduzione	Altre riserve	Fondo per rischi finanziari generali	Differenze negative di consolidamento	Differenze negative di patrimonio netto	Utili (Perdite) portati a nuovo	Utile (Perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto del gruppo (A)	Capitale e riserve di terzi	Fondo per rischi finanziari generali	Utile (perdita) di terzi	Totale Patrimonio Netto di terzi (B)	Totale Patrimonio Netto (A+B)
Saldo al 31/12/2012	1.860	22.770	372	1.046	36.772	2.300	381	0	0	1.664	67.165	9.921	100	3.357	13.378	80.543
Giroconto risultato					1.664					(1.664)	0			(3.357)	0	0
Dividendi distribuiti					(2.194)						(2.194)	(27.846)			(27.846)	(30.040)
Allocazione differenze di consolidamento							107				107	6.124			6.124	6.231
Cessione partecipazioni in valuta				(1.046)							(1.046)				0	(1.046)
Acquisto / cessione quote di società consolidate											0	(8.664)			(8.664)	(8.664)
Incremento per apporto mediante finanziamenti											0	18.974			18.974	18.974
Variazione area / metodo di consolidamento											0				0	0
Aumento capitale sociale attribuibile o effettuato da terzi						(2.000)					0	11.622			11.622	11.622
Accantonamento / rilascio fondo rischi finanziari generali											(2.000)				0	(2.000)
Risultato d'esercizio										6.614	6.614			(5.837)	(5.837)	777
Saldo al 31/12/2013	1.860	22.770	372	0	36.242	300	381	107	0	6.614	68.646	13.488	100	(5.837)	7.751	76.397
Giroconto risultato					6.614					(6.614)	0	(5.837)			0	0
Dividendi distribuiti											0	(4.765)			(4.765)	(4.765)
Allocazione differenze di consolidamento											0	(11.231)			(11.231)	(11.231)
Acquisto / cessione quote di società consolidate											0	8.565			8.565	8.565
Variazione area / metodo di consolidamento											0	7.753			7.753	7.753
Aumento capitale sociale attribuibile o effettuato da terzi											0				0	0
Accantonamento / rilascio fondo rischi finanziari generali											0				0	0
Altri movimenti										19	19	(19)			(19)	0
Risultato d'esercizio										2.979	2.979			(7.930)	(7.930)	(4.951)
Saldo al 31/12/2014	1.860	22.770	372	0	42.856	300	381	107	0	2.998	71.644	7.954	100	(7.930)	124	71.768



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(valori espressi in migliaia di Euro)

	2014	2013
Fondi generati e raccolti		
Fondi generati dalla gestione		
Utile d'esercizio	2.979	6.614
Accantonamento per trattamenti di fine rapporto	633	643
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immat.	2.567	1.341
Rettifiche delle differenze positive di consolidamento	2.413	2.756
Rettifiche di valore su crediti	910	2.277
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	18.822	13.453
Accantonamento per rischi ed oneri, rischi su crediti e rischi fin. gener	435	157
Accantonamento per imposte sul reddito	3.946	4.744
Riprese di valore su crediti	(21)	(15)
Utili sulle partecipazioni valutate al patrimonio netto	(9.009)	(16.634)
+ Totale fondi generati dalla gestione	23.676	15.335
Aumenti di capitale e riserve		
Capitale sociale	0	0
Sovrapprezzi di emissione	0	0
Totale aumenti di capitale e riserve	0	0
Differenze negative di consolidamento	0	107
Differenze negative di patrimonio netto	0	0
Altre differenze di patrimonio netto	19	(1.046)
+ Totale patrimonio netto	19	(939)
+ Patrimonio netto di pertinenza di terzi	(7.627)	(5.627)
Altri fondi raccolti		
Debiti verso enti creditizi	18.540	(39.493)
Debiti verso enti finanziari	(14.509)	13.557
Debiti verso la clientela	(799)	316
Debiti rappresentati da titoli	(31.700)	0
Ratei e risconti passivi	286	141
Altre passività	1.261	(19.465)
+ Totale variazione altri fondi raccolti	(26.920)	(44.944)
Totale fondi generati e raccolti	(10.853)	(36.175)
Fondi utilizzati e impiegati		
Dividendi	0	2.194
Utilizzo di accantonamenti dei fondi imposte	1.435	3.665
Utilizzi del fondo trattamento di fine rapporto	353	278
Utilizzo fondi rischi generici e finanziari	84	2.126
Cassa e disponibilità	(7)	3
Crediti verso enti creditizi	8.513	1.683
Crediti verso altri enti finanziari	(6.437)	1.291
Crediti verso la clientela	5.056	4.643
Titoli	(4.092)	(34.768)
Partecipazioni	(30.153)	(53.465)
Immobilizzazioni immateriali e materiali e diff di consolidamento	11.341	38.346
Capitale sottoscritto e non versato	0	0
Altre attività	3.374	(5.611)
Ratei e risconti attivi	(321)	3.441
Totale fondi utilizzati e impiegati	(10.853)	(36.175)



Allegato n. 3 al bilancio consolidato al 31.12.2014

PROSPETTO DI RACCORDO TRA PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DI ESERCIZIO DELLA CONTROLLANTE
E PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DI ESERCIZIO CONSOLIDATO
(valori espressi in migliaia di Euro)

	31/12/2014		31/12/2013	
	Patrimonio Netto	Risultato di esercizio	Patrimonio Netto	Risultato di esercizio
Patrimonio netto e risultato di esercizio come riportati nel bilancio d'esercizio della Capogruppo	114.882	10.856	104.025	30.684
Eliminazione dei valori delle partecipazioni consolidate	114.568	158.471	56.292	61.806
Sromo dei dividendi distribuiti alla capogruppo da controllate consolidate	(24.478)	(70.316)	(9.467)	(66.546)
Adeguamento al valore del patrimonio netto delle società collegate	(25.186)	8.373	15.354	15.993
Effetto derivante dall'adeguamento dei bilanci delle società controllate ai principi contabili della capogruppo	982	157	526	120
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate	(108.780)	(112.493)	(90.113)	(41.280)
Imposte differite passive su utili indivisi società collegate valutate ad equity	(220)	0	(220)	0
Effetti fiscali relativi alle rettifiche di consolidamento sopra indicate	0	0	0	0
Patrimonio Netto e Risultato di esercizio consolidato	71.768	(4.951)	76.397	777
Patrimonio Netto e Risultato di esercizio di spettanza di terzi	(124)	7.930	(7.751)	5.837
Patrimonio Netto e Risultato di esercizio di spettanza del Gruppo	71.644	2.979	68.646	6.614



PROSPETTO DI RIEPILOGO DELLA MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI
(valori espressi in migliaia di Euro)

Descrizione	Valore Netto al 31/12/2013	Esercizio 2014						Valore Netto al 31/12/2014	
		Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Svalut.ni	Variazione perimetro cons.	Riclassifiche		Altre variazioni
Costi di impianto e ampliamento	487	14		(116)		2		(51)	336
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	0								0
Diritti di brevetto e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	0								0
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	0								0
Avviamento	0								0
Immobilizzazioni in corso e acconti	3							(3)	0
Altre (migliorie su beni di terzi)	608	34		(154)		4		18	510
TOTALE	1.098	48	0	(270)	0	6	0	0	846

Gli importi inseriti nella categoria "Variazione perimetro consolidato" si riferiscono all'ingresso nel perimetro di Banca Finint S.p.A. e Sviluppo 90 S.r.l..

Gli importi inseriti nella categoria "Altri movimenti" si riferiscono a: fusione di Rigel Real Estate S.r.l. con Sipi Immobiliare S.r.l., ora Finint Immobiliare S.r.l. e fusione per incorporazione di Eurholding S.p.A. in Agenzia Italia S.p.A..

PROSPETTO DI RIEPILOGO DELLA MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI
(importi in migliaia di Euro)

Descrizione	Valore al 31/12/2013		Costo storico				Valore al 31/12/2014		Ammortamenti cumulati				Valore Netto 31/12/2014				
	Incremento	Decremento	Svalutazioni	Variazione perimetro cons.	Riclassifiche	Altri Movimenti	Incremento	Decrementi	Ammortamenti	Variazione perimetro cons.	Riclassifiche	Altri Movimenti	Incrementi	Decrementi	Altri Movimenti	Valore Netto 31/12/2014	Valore Netto Finale
Terreni e fabbricati	12.785	793				8.064	21.642	1.385	590			1.297	0		1.297	3.272	18.370
Impianti e macchinari	228	146		147		197	718	204	66			78			78	451	267
Attrezzature industriali e commerciali	21						21	19	1							20	1
Altri Beni	3.193	216	(17)		88	128	3.608	2.629	202	(17)	88	87			87	2.989	619
Altri beni dati in locazione finanziaria	0						0	0								0	0
Immobilitazioni in corso e acconti	0						0	0								0	0
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	16.227	1.155	(17)	0	235	0	25.989	4.237	859	(17)	191	0	0	(17)	0	6.732	19.257

Il prospetto include i beni completamente ammortizzati.

Gli importi inseriti nella categoria "Variazione perimetro consolidato" si riferiscono all'ingresso nel perimetro di Banca Friint S.p.A.

Gli importi inseriti nella categoria "Altri movimenti" si riferiscono alla fusione di Rigel Real Estate S.r.l. con Sipi Immobiliare S.r.l., ora Friint Immobiliare S.r.l. e fusione per incorporazione di Euroholding S.p.A. in Agenzia Italia S.p.A.





Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.

PROSPETTO DI DETTAGLIO DELLA VOCE 50 OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO

(valori espressi in migliaia di Euro)

Denominazione	ISIN Code	TITOLI			ESISTENZE INIZIALI			ACQUISTI		RIMBORSI/CONVERSIONI		VENDETE		UTILE (PERDITE)	Altre variazioni	ADEGUAMENTI DI VALORE		ESISTENZE AL 31/12/14
		Rating (NF/ISBF)	Colateral	Stipendiante	Stipendiante Legale	Valore nominale	Costo Acquisito	Valore Bilancio	Costo	Valore Acquisito	Valore nominale	Costo	Valore nominale			Scarti di rivalutazione		
BCMF 5 B	XS0312888029	25-09-43	RMB5	27-06-28	2.000	100,00	2.000											2.000
ECLIP 2007-2X C	XS029976836	20-11-22	CMB5	22-02-18	1.631	29,98	489										(3)	486
Electra Inv. - class B	ND	23-11-20	Repackaging RMB5		700	0,00	0											0
PFPF 1 A1	IT0003872717	30-01-23	CMB5 Govt	30-01-20	282	98,69	278											272
PFPF 1 A2	IT0003872774	30-01-23	CMB5 Govt	30-01-20	4.426	100,32	4.440											36
IFIN 2005-1 A2	IT0003827559	34-09-20	Allorento	34-09-20	24	93,75	23											0
LANA 1 - Class B	XS182592176	15-09-19	Trade Receivables															0
MAGEL 3A	XS022884655	15-05-58	RMB5	15-08-31	201	95,52	192											6
SCFO 2006 1XJR	XS0277799721	15-08-16	CFO	15-08-16	800	0,00	0											0
SCFO 2006 1XE	XS0277799481	15-08-14	CFO	15-08-14	1.000	0,00	0											0
SF ABS 1 B	XS0807905953	15-03-30	CDO	15-09-19	2.800	100,00	2.800											2.800
SF Zenone B	XS188895313	09-04-25	CDO	30-06-21	4.000	91,35	3.254											3.400
TOUR 2 A	XS038485418	05-07-14	ABS	05-07-14	1.000	100,00	0											0
ZOO ILLX FN	XS038485413	14-03-16	CDO	14-03-16	1.000	100,00	0											0
VESE SRV 02	IT0004954837	20-01-30	Credito in sofferenza	22-01-17	10	100,00	10											10
Totale Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso immobilizzati					18.874	3.525	13.486		3.406		129	7.894	0	228	0	0	0	9.132
ANEST 10 A	IT000658729	10-10-28	RMB5	10-06-18	200	99,80	200											479
AROPORT DI ROMA	XS100426185	20-02-21	Covered	20-02-21	200	99,80	200											0
BANCA CARIGE	IT0004967698	26-10-18	Senior Bond	20-01-17	200	99,45	199											0
BANCA POPOLARE DI VICENZA	XS1017615920	20-01-17	Senior Financial	20-01-17	500	99,46	497											4
BANCA POPOLARE DI VICENZA	XS0985326502	25-10-18	Convertible Bond	02-09-18	88	100,00	88											0
Banca Pop. di Vicenza 5% 2013/2018	IT0004932031	02-09-18	Convertible Bond	02-09-18	88	100,00	88											0
BOTS 01/14/15	IT0004761950	14-01-15	Sovereign Bond	14-01-15	175	93,71	164											88
BOTS 01/14/15	IT0005947029	14-09-15	Sovereign Bond	14-09-15	450	68,86	310											600
BOTS 01/14/15	BE0002359314	29-01-21	Govt	14-10-15	115	78,40	90											499
BTRA 2006 1 C	IT0004087190	30-06-35	RMB5	30-09-24	1.854	96,98	1.798											316
ECLIP 2006-2 C	XS0267554508	20-02-19	CMB5	20-02-19	1.854	96,98	1.798											0
FEMO 1 B	IT0003575070	15-12-43	RMB5	03-09-23	115	78,40	90											91
GENERALI FINANCE BV	XS0266975458	n.d.	Jr Subordinate	16-06-16	200	99,85	200											0
ICCREA	XS0984224672	14-11-16	Senior Financial	30-06-15	522	102,75	522											1.498
ICTZ 06/30/15	IT0004938186	30-06-15	Sovereign Bond	31-12-15	200	99,85	200											1.992
ICTZ 12/31/15	IT0004978208	31-12-15	Sovereign Bond	31-12-15	200	99,85	200											0
INFIN CLAS A	FR0010379477	15-02-24	CMB5	10-08-16	2.200	77,14	1.697											0
INFIN CLAS D	FR0010379470	15-02-24	CMB5	10-08-16	2.200	77,14	1.697											0
INFIN SAN PAOLO	XS1002250428	31-01-16	Venduto	31-01-16	100	99,80	100											0
ITAL F 2005-1 B	IT0003963409	34-03-23	Lease Receivables	16-09-17	33	90,91	30											285
ITAL F 2005-1 C	IT0003963433	34-03-23	Lease Receivables	16-09-17	872	94,75	826											543
ITAL F 2005-1 D	IT0003963474	34-03-23	Lease Receivables	16-09-17	197	73,44	144											93
ITALF 2007-1 C	IT0004197288	34-01-26	Allorento	32-12-25	321	82,74	266											0
IFIN 2005-1 C	IT0003827554	34-09-20	Allorento	34-09-20	172	96,80	167											0
LEAS 1 B	IT0004123730	22-12-25	Lease Receivables	21-06-16	152	92,76	141											93
LEAS 1 C	IT0004123748	22-12-25	Lease Receivables	21-06-16	38	92,38	35											22
LEAS 2 C	XS0268930038	24-11-18	Consumer ABS	24-11-18	610	97,14	593											0
LTR 6 C	IT0003444616	25-01-32	RMB5	25-10-16	350	93,83	328											329
MARCH 1 B	IT0003444616	25-01-32	RMB5	25-10-16	350	93,83	328											0
MONVI 2014-1 A	IT0005027393	31-12-21	Allorento	23-09-17	606	94,22	571											0
PRIMO 2006-1 B	IT0004070048	23-06-27	CMB5 Govt	23-06-27	51	99,18	51											0
SANTM 2 A2	XS0388058011	23-06-50	Senior CLO	23-06-50	51	99,18	51											0
SUNRI 2014-1 A	IT0005027401	27-05-51	Allorento	27-05-51	200	100,00	200											142
SUNRI 2014-2 A1	IT0005027401	27-05-51	Allorento	27-05-51	500	100,00	500											500
TORIS 2 B	IT0003858314	05-07-19	Trade Receivables	05-07-19	635	97,87	631											0
TORIS 2 D	IT0003858314	05-07-19	Trade Receivables	05-07-19	115	82,61	95											0
TORIS 2 D	IT0003858314	05-07-19	Trade Receivables	05-07-19	115	82,61	95											0
VENETO BANCA SPA	XS1893580494	20-05-19	Senior Financial	20-05-19	10.234	4.582	9.210											12.416
Totale Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso non immobilizzati					29.108	8.107	21.696		7.999		2.656	14.795	0	706	0	0	0	21.568
Totale Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso					48.082	11.632	35.182		11.405		4.985	22.689	0	734	0	0	0	32.700

Nota 1: verizzo parametro di consolidamento a seguito dell'acquisizione di Banca Finint S.p.A.



Allegato n. 7 al Bilancio Consolidato al 31.12.2014

**PROSPETTO DI DETTAGLIO DELLA VOCE 60
AZIONI QUOTE ED ALTRI TITOLI A REDDITO VARIABILE**

(valori espressi in migliaia di Euro)

Borsa Valori	DESCRIZIONE	Q.tà	Valori in portafoglio al 31/12/2013				Rettifiche di valore	Valore dei titoli a Bilancio	Altri movimenti	Altri movimenti	Altri movimenti
			Prezzo LIFO storico (2)	Prezzo LIFO a bilancio (2)	Costo storico	Costo medio (2)					
Milano	GABETTI (3)	4.463.918	2,08	0,06	9.281	(9.031)	250	-	-	(250)	(4.463.918)
Milano	GABETTI (4)	-	-	-	-	-	214	89.278	214	-	-
Milano	B. MONTE PASCHI DI SIENA (4)	31.140.600	1,11	0,68	34.460	(13.285)	21.175	40	0,25	(21.175)	(31.140.600)
Milano	B. MONTE PASCHI DI SIENA (3)	-	-	-	-	-	-	311.406	68,00	13.328	13.327.920
Milano	ENEL	-	-	-	-	-	-	168.000	3,85	647	-
TOTALE TITOLI AZIONARI IMMOBILIZZATI		35.604.518			43.741	(22.316)	21.425			(8.098)	(22.276.598)
Milano	ENEL	4.106.720	5,86	3,17	24.045	(11.010)	13.035	-	-	-	-
Milano	ZUCCHI	74.100	0,66	0,07	49	(43)	5	-	-	-	-
Milano	ZUCCHI RNC	4.000	0,86	0,19	3	(3)	1	-	-	-	-
Milano	GABETTI (3)	30.000	60,65	0,04	1.820	(1.818)	1	-	-	(1)	(30.000)
Milano	GABETTI (4)	-	-	-	-	-	-	600	1,73	-	-
Francoforte	EON AG	19.280	20,48	13,42	395	(136)	259	-	-	-	-
Milano	UNICREDIT	55.672	9,63	5,38	538	(238)	301	-	-	-	-
Milano	BEST UNION COMPANY	52.000	3,40	1,49	177	(99,46)	177	-	-	-	-
Milano	B. MONTE PASCHI DI SIENA (4)	1.450.000	0,18	0,18	262	(8,00)	254	-	-	(254)	(1.450.000)
Milano	B. MONTE PASCHI DI SIENA (3)	-	-	-	-	-	-	618.194	3,01	1.682	620.600
Milano	BANCA POPOLARE DELL'ETRURIA E DEL LAZIO	43.260	2,61	0,51	113	(91)	22	-	-	-	-
TOTALE TITOLI AZIONARI NON IMMOBILIZZATI		5.895.232			27.402	(13.446)	13.955			365	(859.400)
TOTALE TITOLI AZIONARI QUOTATI		41.499.750			71.143	(35.762)	35.380			(7.732)	(23.135.998)
Titoli immobilizzati	CASSA DI RISPARMIO DI FERRARA BANCA POPOLARE DI CIVIDALE	71.428 200	21,00 22,11	9,13 22,11	1.500 4	(848) -	652 4	-	-	-	-
Titoli Non Immobilizzati	VENETO BANCA (3) BANCA POPOLARE DI VICENZA	103.100 20.294	39,50 61,22	39,50 61,22	4.072 1.242	- -	4.072 1.242	-	-	(40)	-
TOTALE TITOLI AZIONARI NON QUOTATI		195.022			6.819	(848)	5.972			(40)	-
Borsa Valori	DESCRIZIONE	Q.tà	Valori in portafoglio al 31/12/2013				Rettifiche di valore	Valore dei titoli a Bilancio	Altri movimenti	Altri movimenti	Altri movimenti
			Prezzo LIFO storico (2)	Prezzo LIFO a bilancio (2)	Costo storico	Costo medio (2)	Quantità	Prezzo medio (2)	Costo acquisto	Valore	Quantità
FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO E ALTRI TITOLI											
	FONDO ABS - I (5)	447	23.103	14.465	10.327	(3.861)	6.466	-	-	(6.466)	(447)
	FONDO FININT BOND (5)	6	513.723	694.706	3.011	1.061	4.086	1,30	885.797	6.466	10
	FONDO COPERNICO	1	869.295	869.295	869	0	388	-	-	-	-
	FONDO CIRANO	2	150	-	-	0	0	-	-	-	-
	FONDO FININT PRINCIPAL FINANCE 1	228	50.000	61.952	11.380	2.720	14.100	50	5.020	-	-
	FONDO ASSOLUTE RETURNS EUROPA	100	5.000	5.030	500	3	503	0,25	100.000	-	-
	FONDO FININT SMART ENERGY (6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	ALTRI DIRITTI SU FONDI/TITOLI (7)	-	-	-	-	-	56	-	-	-	-
TOTALE FONDI E ALTRI TITOLI		783			26.088	(77)	25.598	51	1.425	-	(437)
TOTALE AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI A REDDITO VARIABILE		41.685.555			104.050	(36.688)	66.950	1.189.685	25.276	(7.732)	(23.135.998)

(1) Per i fondi comuni di investimento gli acquisti e le vendite comprendono rispettivamente la sottoscrizione ed il riscatto di quote.

(2) I valori esposti sono espressi in unità di Euro.

(3) Operazione straordinaria di aumento di capitale a pagamento (per maggiori dettagli si rinvia alla nota integrativa).

(4) Operazione straordinaria di reserve stock split (per maggiori dettagli si rinvia alla nota integrativa).

(5) In data 16 aprile 2014 il Fondo ABS 1 è stato incorporato nel Fondo Finint Bond. Le 447 quote del Fondo ABS I sono state convertite in 9,68 quote del Fondo Finint Bond.

(6) Nel mese di luglio 2014 sono state sottoscritte 5 quote di classe B per un controvalore di euro 500 migliaia di cui versati 25 migliaia nel mese di novembre 2014.

(7) Il valore dei diritti su fondi e titoli deriva dalla chiusura di una nota strutturata.



PROSPETTO DI DETTAGLIO DELLA VOCE 60
AZIONI QUOTE ED ALTRI TITOLI A REDDITO VARIABILE

(valori espressi in migliaia in Euro)

Borsa Valori	DESCRIZIONE	Vendite 2014		Utili (Perdite)	(Retifiche) Riprese di valore	Quantità	Prezzo LIFO storico (2)	Prezzo LIFO a bilancio (2)	Valori in portafoglio al 31/12/2014		Valore dei titoli a Bilancio	Prezzo di mercato (2)	Valore di mercato
		Quantità	Valore medio (2)						Costo storico	Rettifiche / Rivalutazioni			
Milano	GABETTI (3)	-	-	-	-	89.278	2,39	2,39	-	214	214	0,8245	74
Milano	GABETTI (4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Milano	B. MONTE PASCHI DI SIENA (4)	-	-	-	-	13.327.920	2,49	1,17	38.179	(17.639)	15.540	0,4700	6.264
Milano	B. MONTE PASCHI DI SIENA (3)	311.406	4,25	(751)	(17.639)	168.000	3,85	3,85	647	-	647	3,6960	621
Milano	ENEL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	TOTALE TITOLI AZIONARI IMMOBILIZZATI	311.406		(751)	(17.639)	13.585.198			34.040	(17.639)	16.401		6.959
Milano	ENEL	1.205.000	3,17	721	1.515	2.901.720	6,97	3,70	20.220	(9.495)	10.725	3,6960	10.725
Milano	ZUCCHI	-	-	-	(1)	74.100	0,66	0,05	49	(45)	4	0,0530	4
Milano	ZUCCHI RNC	-	-	-	(0)	4.000	0,86	0,17	3	(3)	1	0,1690	1
Milano	GABETTI (3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Milano	GABETTI (4)	-	-	-	(1)	600	1,73	0,83	1	(1)	0	0,8245	0
Francforte	EDR AG	19.280	13,41	259	20	-	-	-	-	-	-	-	-
Milano	UNICREDIT	55.872	5,38	301	75	-	-	-	-	-	-	-	-
Milano	BEST UNION COMPANY	-	-	-	27	52.000	3,40	2,00	177	(73)	104	2,0000	104
Milano	B. MONTE PASCHI DI SIENA (4)	-	-	-	-	620.600	1,38	0,47	859	(567)	292	0,4700	292
Milano	B. MONTE PASCHI DI SIENA (3)	618.194	2,12	(277)	(567)	43.260	2,61	0,39	113	(96)	17	0,3877	17
Milano	BANCA POPOLARE DELL'EMILIA E DELLAZIO	-	-	-	(5)	-	-	-	-	-	-	-	-
	TOTALE TITOLI AZIONARI NON IMMOBILIZZATI	1.896.346		599	966	3.696.280			21.423	(10.280)	11.142		11.142
	TOTALE TITOLI AZIONARI QUOTATI	2.209.752		(212)	(16.673)	17.281.478			55.463	(27.919)	27.543		18.101
	Titoli immobilizzati	-	-	-	(428)	71.428	21,00	3,13	1.500	(1.276)	224	-	N/A
	CASSA DI RISPARMIO DI FERRARA	-	-	-	-	200	22,11	22,11	4	-	4	-	N/A
	BANCA POPOLARE DI CIVIDALE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Titoli Non immobilizzati	-	-	-	(888)	103.100	39,12	30,50	4.033	(888)	3.145	-	N/A
	VENETO BANCA (3)	-	-	-	(299)	22.410	61,34	48,00	1.375	(299)	1.076	-	N/A
	BANCA POPOLARE DI VIGENZA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	TOTALE TITOLI AZIONARI NON QUOTATI	-		-	(1.616)	197.138			6.912	(2.454)	4.449		4.449
Borsa Valori	DESCRIZIONE	Vendite/Ricatti 2014 (1)		Utili (Perdite)	(Retifiche) Riprese di valore	Quantità	Prezzo LIFO storico (2)	Prezzo LIFO a bilancio (2)	Valori in portafoglio al 31/12/2014		Valore dei titoli a Bilancio	Prezzo di mercato (2)	Valore di mercato
		Quantità	Valore medio vendita (2)						Costo storico	Rettifiche / Rivalutazioni			
	FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO E ALTRI TITOLI												
	FONDO ABS - I (5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	FONDO FININT BOND (5)	2	621.459	1.235	1.528	15	137.524	311.804	2.044	2.589	11.996	807.321,17	11.996
	FONDO COPERNICO	-	-	-	0	1	869.295	869.295	869	-	388	398.877,88	399
	FONDO CIRANO	-	-	-	0	2	150	75	0	0	0	NK	-
	FONDO FININT PRINCIPAL FINANCE 1	228	-	14.073	(28)	0	-	-	0	-	-	-	-
	FONDO ABSOLUTE RETURN EUROPA	-	-	-	(39)	150	5.007	4.768	750	(36)	714	4.768,32	714
	FONDO FININT SMART ENERGY (6)	-	-	-	(3)	0	100.000	88.782	25	(3)	22	88.781,84	22
	ALTRI DIRITTI SU FONDI/TITOLI (7)	-	-	-	(3)	-	-	-	-	-	53	-	-
	TOTALE FONDI E ALTRI TITOLI	230		15.307	1.484	168			3.688	2.551	13.172		13.131
	TOTALE AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI A REDDITO VARIABILE	2.209.982		22.458	(16.805)	17.478.784			66.063	(27.832)	45.164		45.164

(1) Per i fondi comuni di investimento gli acquisti e le vendite comprendono rispettivamente la sottoscrizione ed il riscatto di quote.
(2) I valori espressi sono espressi in unità di Euro.
(3) Operazione straordinaria di aumento di capitale a pagamento (per maggiori dettagli si rinvia alla nota integrativa).
(4) Operazione straordinaria di reserve stock split (per maggiori dettagli si rinvia alla nota integrativa).
(5) In data 16 aprile 2014 il Fondo ABS 1 è stato incorporato nel Fondo Finint Bond. Le 447 quote del Fondo Finint Bond.
(6) Nel mese di luglio 2014 sono state sottoscritte 5 quote di classe B per un controvalore di euro 500 migliaia di cui versati 25 migliaia nel mese di novembre 2014.
(7) Il valore dei diritti su fondi e titoli deriva dalla chiusura di una nota strutturata.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27.1.2010, N. 39 E DELL'ART. 165-BIS DEL D. LGS. 24.2.1998, N. 58

Agli Azionisti della FINANZIARIA INTERNAZIONALE HOLDING S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Finanziaria Internazionale Holding S.p.A. e sue controllate (“Gruppo Finanziaria Internazionale Holding”) chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori della Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 9 maggio 2014.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Finanziaria Internazionale Holding al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli Amministratori della Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Finanziaria Internazionale Holding al 31 dicembre 2014.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Fausto Zanon
Socio

Treviso, 25 giugno 2015



BILANCIO D'ESERCIZIO

AL 31 DICEMBRE 2014





Nota introduttiva

Il bilancio al 31 dicembre 2014 è stato redatto con l'applicazione di prudenti criteri di valutazione e nel rispetto delle disposizioni di Legge, avuta presente l'esigenza di garantire, sul piano formale e del contenuto, la dovuta chiarezza e la veritiera e corretta rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della società.

Il bilancio relativo all'esercizio 2014 è stato predisposto in base alle disposizioni di cui al D. Lgs. del 27 gennaio 1992 n. 87, emanato in attuazione della Direttiva CEE 86/635, nonché secondo il provvedimento Banca d'Italia del 31 luglio 1992 e successive modificazioni; è costituito dagli schemi dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sull'andamento della gestione. Nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2014 si è altresì tenuto conto delle disposizioni del Codice Civile come modificato a seguito del D. Lgs. n. 6/03, del D. Lgs. n. 37/04 e del D. Lgs. n. 310/04.

Il presente bilancio è relativo al periodo dal 01.01.2014 al 31.12.2014. I dati esposti vengono raffrontati con quelli risultanti dal bilancio del precedente esercizio relativo al periodo dal 01.01.2013 al 31.12.2013.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro, pertanto gli importi rappresentati nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico sono espressi in unità di Euro mentre i valori rappresentati nella Nota Integrativa sono espressi in migliaia di Euro, come previsto dall'art. 16 del D. Lgs. 213/1998 e dall'art. 2423 del Codice Civile.

Fanno inoltre parte integrante del Bilancio i sotto elencati allegati:

- | | |
|------------|--|
| Allegato 1 | Prospetto delle variazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto per gli esercizi 2013 e 2014; |
| Allegato 2 | Prospetto di analisi dell'origine, disponibilità e distribuibilità delle voci di patrimonio netto al 31 dicembre 2014; |
| Allegato 3 | Prospetto di dettaglio della voce "obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso"; |
| Allegato 4 | Prospetto di dettaglio della voce "azioni, quote ed altri titoli a reddito variabile"; |
| Allegato 5 | Prospetto delle variazioni intervenute nelle partecipazioni in altre imprese; |
| Allegato 6 | Prospetto delle variazioni intervenute nelle partecipazioni in imprese del Gruppo; |
| Allegato 7 | Prospetto di analisi delle imposte anticipate e differite; |
| Allegato 8 | Rendiconto finanziario. |

Questo bilancio è stato sottoposto alla revisione legale di Deloitte & Touche S.p.A.

Copia della relazione della Società di Revisione è riportata dopo gli allegati di Bilancio.





Stato Patrimoniale e Conto Economico





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 € 1.859.630,00 i. v.

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2014

STATO PATRIMONIALE

(valori espressi in unità di Euro)

Prospetto dell'attivo

VOCI DELL'ATTIVO	AL 31/12/2014	AL 31/12/2013
10 CASSA E DISPONIBILITA'	2.877	5.906
20 CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI	1.302.626	4.791.741
(a) CREDITI A VISTA VERSO ENTI CREDITIZI	1.233.236	4.791.741
(b) ALTRI CREDITI	69.390	
30 CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI	93.748.562	115.683.712
(a) CREDITI A VISTA VERSO ENTI FINANZIARI	74.315.447	57.628.729
VERSO SOCIETA' FINANZIARIE DEL GRUPPO	73.701.277	54.807.653
VERSO ALTRI ENTI FINANZIARI	614.170	2.821.076
(b) CREDITI A TERMINE VERSO ENTI FINANZIARI	19.433.115	58.054.983
VERSO SOCIETA' FINANZIARIE DEL GRUPPO	14.400.772	48.746.375
VERSO ALTRI ENTI FINANZIARI	5.032.343	9.308.608
40 CREDITI VERSO LA CLIENTELA	7.291.729	3.486.635
50 OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO	3.340.786	6.441.718
(c) OBBL. DI ENTI FINANZIARI	3.340.786	6.441.718
60 AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI A REDDITO VARIABILE	8.559.897	8.002.260
70 PARTECIPAZIONI	4.978.988	6.382.662
80 PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO	128.520.829	123.236.644
90 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	9.460	22.321
di cui:		
ALTRI ONERI IMMATERIALI	9.460	22.321
100 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	141.492	139.640
di cui:		
BENI PROPRI	141.492	139.640
130 ALTRE ATTIVITA'	5.183.680	2.697.033
140 RATEI E RISCONTI ATTIVI	2.125.277	3.291.887
(a) RATEI ATTIVI	1.586.977	2.535.562
(b) RISCONTI ATTIVI	538.300	756.325
TOTALE ATTIVO	255.206.203	274.182.159



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 € 1.859.630,00 i. v.

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2014

STATO PATRIMONIALE

(valori espressi in unità di Euro)

Prospetto del Passivo e del Netto

VOCI DEL PASSIVO	AL 31/12/2014	AL 31/12/2013
10 DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI	65.134.629	72.405.119
(a) DEBITI A VISTA	1.577.465	1.370.944
(b) DEBITI A TERMINE O CON PREAVVISO	63.557.164	71.034.175
20 DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI	45.528.017	41.752.874
(a) DEBITI A VISTA VERSO ENTI FINANZIARI	35.836.832	33.169.601
VERSO SOCIETA FINANZIARIE DEL GRUPPO	35.836.832	33.169.601
VERSO ALTRI ENTI FINANZIARI	0	0
(b) DEBITI A TERMINE VERSO ENTI FINANZIARI	9.691.185	8.583.273
VERSO SOCIETA FINANZIARIE DEL GRUPPO	9.686.545	8.576.248
VERSO ALTRI ENTI FINANZIARI	4.640	7.025
30 DEBITI VERSO LA CLIENTELA	787.791	0
40 DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI	19.500.000	50.000.000
(a) OBBLIGAZIONI	12.000.000	50.000.000
(b) ALTRI TITOLI	7.500.000	0
50 ALTRE PASSIVITA'	4.208.399	3.460.911
60 RATEI E RISCONTI PASSIVI	360.471	638.884
(a) RATEI PASSIVI	360.471	638.884
(b) RISCONTI PASSIVI	0	0
70 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	682.966	616.234
80 FONDI PER RISCHI ED ONERI	4.122.404	1.283.065
(a) FONDI DI QUIESCENZA E PER OBBLIGHI SIMILI		
(b) FONDI IMPOSTE E TASSE	4.122.404	1.213.679
(c) ALTRI FONDI	0	69.386
120 CAPITALE SOCIALE	1.859.630	1.859.630
130 SOVRAPPREZZO DI EMISSIONE	22.769.719	22.769.719
140 RISERVE	79.395.723	48.711.299
(a) RISERVA LEGALE	371.926	371.926
(b) RISERVA PER AZIONI O QUOTE PROPRIE	0	0
(c) RISERVE STATUTARIE	0	0
(d) RISERVA STRAORDINARIA	79.023.797	48.339.373
170 UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	10.856.454	30.684.424
TOTALE DEL PASSIVO	255.206.203	274.182.159
DI CUI TOTALE PATRIMONIO NETTO	114.881.526	104.025.072
GARANZIE E IMPEGNI		
10 GARANZIE RILASCIATE	60.763.899	68.186.821
di cui:		
FIDEIUSSIONI RIL. A FAVORE DI SOCIETA' CONTROLLATE	60.763.899	68.186.821
ALTRE GARANZIE RIL. A FAVORE DI TERZI	0	0
20 IMPEGNI	192.456	169.614
di cui:		
VERSO TERZI PER L'ACQUISTO DI PARTECIPAZIONI	0	0
VERSO TERZI PER CANONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA	192.456	169.614



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 € 1.859.630,00 i. v.

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2014

CONTO ECONOMICO

(valori espressi in unità di Euro)

Prospetto dei costi

VOCI DI COSTO	AL 31/12/2014	AL 31/12/2013
10 INTERESSI PASSIVI ED ONERI ASSIMILATI	7.357.355	7.534.015
20 COMMISSIONI PASSIVE	57.002	35.129
30 PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	0	0
40 SPESE AMMINISTRATIVE	6.377.718	7.055.957
di cui:		
(a) SPESE PER IL PERSONALE	2.741.526	2.491.417
- SALARI E STIPENDI	2.017.519	1.820.625
- ONERI SOCIALI	584.232	533.899
- TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	139.775	136.893
- TRATTAMENTO QUIESCENZA	0	0
- ALTRE SPESE PER IL PERSONALE	0	0
(b) ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE	3.636.192	4.564.540
50 RETTIFICHE DI VAL. SU IMMOB. MAT. E IMMAT.	57.566	55.036
70 ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI	0	69.386
90 RETT. DI VALORE SU CREDITI E ACCANT. PER GARANZIE E IMPEGNI	2.167.591	50.157
100 RETTIFICHE DI VALORE SU IMM. FINANZIARIE	3.015.079	3.895.044
110 ONERI STRAORDINARI	117.702	26.599
130 IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(228.522)	(911.595)
140 UTILE DELL'ESERCIZIO	10.856.454	30.684.424
TOTALE COSTI	29.777.945	48.494.152



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 € 1.859.630,00 i. v.

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2014

CONTO ECONOMICO

(valori espressi in unità di Euro)

Prospetto dei ricavi

VOCI DI RICAVO	AL 31/12/2014	AL 31/12/2013
10 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	7.491.261	7.551.520
di cui:		
SU TITOLI A REDDITO FISSO	2.865.622	4.119.917
ALTRI INTERESSI ATTIVI	4.625.639	3.431.603
20 DIVIDENDI E ALTRI PROVENTI	2.359.167	117.077
(a) SU AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI A REDDITO VARIABILE	2.107	8.330
(b) SU PARTECIPAZIONI	583.504	92
(c) SU PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO	1.773.556	108.655
30 COMMISSIONI ATTIVE	3.168.749	1.833.196
40 PROFITTI DA OPERAZIONI FINANZIARIE	1.040.497	2.681.696
70 ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	386.764	239.186
ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	386.764	239.186
80 PROVENTI STRAORDINARI	15.331.507	34.071.477
90 VARIAZIONE NEGATIVA DEL FONDO PER RISCHI FIN. GENERALI	0	2.000.000
100 PERDITA D'ESERCIZIO	0	0
TOTALE RICAVI	29.777.945	48.494.152



Nota Integrativa al Bilancio





– PARTE A –

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione delle voci di bilancio non si discostano da quelli utilizzati nel precedente esercizio. Essi risultano in linea con quanto previsto dal D. Lgs. n. 87/92 dal quale non si è derogato e con le disposizioni del Codice Civile come modificato a seguito del D. Lgs. n. 6/03, del D. Lgs. n. 37/04 e del D. Lgs. n. 310/04.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai principi generali:

- della prudenza. Sono stati indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio e si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura di questo;
- della competenza economica. L'effetto delle operazioni di gestione e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento;
- della prospettiva di funzionamento dell'impresa;
- della continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo, condizione essenziale per la comparabilità dei bilanci nei diversi esercizi;
- della prevalenza degli aspetti sostanziali su quelli formali. Le operazioni e tutti gli accadimenti economici sono stati rappresentati secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

In particolare, i criteri utilizzati nella redazione del Bilancio vengono di seguito illustrati con riferimento alle singole voci di bilancio.

La Società detiene significativi investimenti in partecipazioni ed ha concesso rilevanti finanziamenti ad alcune partecipate per i quali non sarà richiesto il rimborso in tempi brevi, dato l'impiego che ne è stato fatto in attività non liquidabili a breve. Gli Amministratori, pur valutando l'asimmetria rappresentata dalle fonti di finanziamento rappresentate in misura significativa da debiti a breve contratti con il sistema bancario ed utilizzati per finanziare attività non liquidabili nel breve periodo senza la rilevazione di perdite, ritengono che l'attività della Società continuerà ad essere supportata nel prevedibile futuro dagli istituti di credito.

Nella redazione del bilancio è stato adottato il presupposto della continuità aziendale in quanto gli Amministratori, anche alla luce degli eventi successivi alla chiusura di bilancio, non hanno rilevato, né rilevano alla data di predisposizione dello stesso, nell'andamento operativo e nell'evoluzione della situazione patrimoniale e finanziaria, situazioni tali da mettere in dubbio la capacità dell'impresa di poter continuare ad operare normalmente. Sulla base di tale ragionevole aspettativa il bilancio al 31 dicembre 2014 è stato pertanto predisposto nella prospettiva della continuità aziendale.



Illustrazione dei criteri di valutazione

1.1 Crediti

I crediti sono iscritti in bilancio al presumibile valore di realizzo determinato tenendo conto di tutte le informazioni disponibili per valutare la situazione di solvibilità del debitore.

1.2 Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso

I titoli che non costituiscono immobilizzazioni finanziarie sono iscritti al minore fra il costo ed il valore di mercato.

Il valore di mercato viene determinato sulla base della seguente gerarchia:

- quotazioni desunte da mercati attivi: la valutazione è effettuata sulla base del prezzo di mercato del titolo desumibile dalle quotazioni espresse da un mercato attivo. Un mercato è considerato attivo qualora i prezzi di quotazione riflettono le normali operazioni di mercato, che sono regolarmente e prontamente disponibili tramite Borse, servizi di quotazione, intermediari e se tali prezzi rappresentano effettive e regolari operazioni di mercato;
- metodi di valutazione basati su parametri di mercato osservabili: la valutazione del titolo è basata su prezzi desumibili dalle quotazioni di mercato di attività simili o mediante tecniche di valutazione per le quali tutti i fattori significativi sono desunti da dati osservabili di mercato;
- metodi di valutazione basati su parametri di mercato non osservabili: la determinazione di un valore di riferimento fa ricorso a tecniche di valutazione che si fondano, in misura rilevante, su input significativi non desumibili dal mercato e comporta, pertanto, stime ed assunzioni da parte del management.

I titoli che costituiscono immobilizzazioni finanziarie sono iscritti ad un valore pari al costo di acquisto rettificato della quota di competenza dello scarto di negoziazione maturato calcolato come quota della differenza (positiva o negativa) tra il costo e il valore di rimborso dei titoli. La scelta dell'utilizzo del criterio del costo è giustificata dall'intenzione della Società di mantenere tali titoli in portafoglio fino alla loro naturale scadenza. Eventuali svalutazioni sono in ogni caso effettuate nel caso in cui si presenti un deterioramento duraturo della situazione di solvibilità dell'emittente nonché della capacità di rimborso del debito da parte del Paese di residenza di questi, fatta salva la presenza di idonee garanzie.

Qualora il *fair value* risulti inferiore al costo storico viene data evidenza in Nota Integrativa con le opportune valutazioni sulla sostenibilità del relativo costo.

Il costo di acquisto delle rimanenze viene determinato secondo il metodo del LIFO puntuale.

1.3 Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile

I titoli immobilizzati sono valutati al costo di acquisto eventualmente ridotto per tener conto di diminuzioni durevoli di valore legate, ad esempio, alle rispettive quotazioni per i titoli quotati e all'andamento del mercato di riferimento per quelli non quotati.

I titoli che non costituiscono immobilizzazioni sono valutati al valore di mercato, costituito dalla quotazione del titolo nel giorno di chiusura dell'esercizio rilevata sui mercati ufficiali o sui circuiti informativi normalmente utilizzati a livello internazionale.

I titoli che non costituiscono immobilizzazioni e che non sono quotati in mercati organizzati sono valutati al costo di acquisto. Tuttavia, essi sono oggetto di svalutazione per dare loro un valore inferiore al costo in considerazione dell'andamento del mercato e delle perdite durevoli di valore.

Il costo di acquisto e lo scarico delle rimanenze viene determinato secondo la regola del metodo LIFO puntuale.

I titoli detenuti per investimento durevole sono classificati tra le immobilizzazioni finanziarie, mentre i titoli detenuti con finalità di negoziazione sono classificati nell'attivo circolante.

1.4 Partecipazioni

Sono iscritti tra le partecipazioni i diritti, rappresentati o meno da titoli, nel capitale di altre imprese i quali, realizzando una situazione di legame durevole con esse, sono destinati a contribuire allo sviluppo dell'attività della partecipante.

Sono in ogni caso considerate partecipazioni quelle che conferiscono la titolarità di almeno un decimo dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria.

I diritti iscritti tra le partecipazioni costituiscono, salvo diversa ed espressa indicazione, immobilizzazioni finanziarie e sono valutati al costo di acquisto o di sottoscrizione rettificato delle svalutazioni necessarie ad apprezzarne la perdita di valore ritenuta durevole.



Le partecipazioni che costituiscono titoli dell'attivo circolante vengono identificate in Nota Integrativa e valutate al minore tra il costo ed il valore di realizzo desumibile anche dall'andamento del mercato per i titoli quotati e dall'andamento economico della partecipata per i titoli non quotati.

Tra quelle non destinate alla vendita sono considerate Partecipazioni in imprese del Gruppo quelle relative ad imprese sottoposte al controllo diretto o indiretto di Finanziaria Internazionale Holding S.p.A..

Il costo di acquisto e la vendita delle partecipazioni vengono gestite secondo la regola del costo medio.

1.5 Immobilizzazioni immateriali

Sono tutte iscritte al costo e ammortizzate secondo la loro residua possibilità di utilizzazione, che comunque non prefigura mai un orizzonte temporale superiore ai cinque anni.

1.6 Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono contabilizzate al costo di acquisto inclusi i costi accessori, maggiorato delle eventuali ulteriori spese incrementative, salvo eventuali rivalutazioni peraltro mai effettuate.

Il costo delle immobilizzazioni materiali la cui utilizzazione è limitata nel tempo viene sistematicamente ammortizzato in ogni periodo in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

Non si sono verificati casi di immobilizzazioni materiali che alla data della chiusura dell'esercizio risultassero di valore durevolmente inferiore al costo ammortizzato e che come tali avrebbero richiesto una svalutazione fino a tale minor valore.

1.7 Debiti

Sono iscritti al valore nominale.

1.8 Debiti rappresentati da titoli

Sono iscritti in bilancio al loro valore nominale. Il prestito obbligazionario convertibile è iscritto per il valore del debito residuo alla data di bilancio.

1.9 Ratei e risconti attivi e passivi

Sono determinati secondo il criterio della competenza economica, temporale e in ragione di una durata dell'esercizio sociale pari a 365 giorni.

1.10 Trattamento di fine rapporto

Riflette la passività, alla data di riferimento del bilancio, maturata nei confronti di tutti i dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro.

1.11 Fondi per rischi ed oneri

Sono destinati a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza. Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza.

Nella sottovoce "Fondi per imposte e tasse" sono indicati gli accantonamenti effettuati a fronte sia delle imposte ancora da liquidare sia delle passività per imposte differite.

1.12 Fondo per rischi finanziari generali

È destinato alla copertura del rischio generale d'impresa ed è assimilabile ad una riserva patrimoniale. La variazione netta rilevata durante l'esercizio è iscritta nel conto economico nella voce "variazione positiva del fondo per rischi finanziari generali" o "variazione negativa del fondo per rischi finanziari generali", a seconda che abbia segno positivo ovvero negativo.

1.13 Operazioni in valuta

Le attività e le passività denominate in valuta, ad eccezione delle immobilizzazioni, sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al conto economico; l'eventuale utile netto è accantonato in un'apposita riserva non distribuibile fino al realizzo. Le immobilizzazioni finanziarie, materiali ed immateriali che non sono coperte né globalmente né specificatamente sul mercato a pronti o su quello a termine sono valutate al tasso di cambio corrente alla data del loro acquisto o a quello inferiore alla data di chiusura dell'esercizio se la riduzione è giudicata durevole.

Le operazioni in valuta "fuori bilancio" sono valutate:

- al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio, se si tratta di operazioni a pronti



non ancora regolate;

- al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione se si tratta di operazioni a termine.

1.14 Operazioni “fuori bilancio”

Le operazioni “fuori bilancio” effettuate per assicurare la copertura di attività e passività in bilancio e fuori bilancio sono valutate coerentemente con le stesse.

Le altre operazioni “fuori bilancio”, aventi finalità non di copertura, riguardanti i contratti derivati, sono valutate al valore di mercato.

Per valore di mercato si intende il valore di sostituzione determinato ai tassi e/o prezzi correnti alla data di chiusura dell’esercizio per scadenze ed eventualmente valori di esercizio (*strike price*) corrispondenti rilevabili sui mercati ufficiali o sui circuiti informativi normalmente utilizzati a livello internazionale. Nel caso di strumenti per i quali non sia possibile rilevare effettivi prezzi di scambio alla data di chiusura si procede alla valutazione utilizzando metodi riconosciuti dalla teoria economica quali quelli che si basano sul valore attuale dei flussi di cassa attesi.

I titoli da consegnare, in forza di contratti derivati conclusi ma non ancora regolati alla data di chiusura dell’esercizio, sono valutati coerentemente con i contratti derivati ad essi collegati.

I premi pagati e quelli incassati per l’acquisto e la vendita di opzioni sono iscritti rispettivamente nella voce “Altre attività” e “Altre passività” dello stato patrimoniale fino al previsto termine di scadenza e vengono valutati coerentemente con quanto sopra descritto alla data di bilancio. I premi relativi ad opzioni esercitate al termine di scadenza sono portati in aumento o in diminuzione del provento o dell’onere derivante dal differenziale incassato o pagato, mentre i premi relativi ad opzioni non esercitate e scadute sono iscritti nelle voci “Profitti da operazioni finanziarie” o “Perdite da operazioni finanziarie”.

1.15 Garanzie e Impegni

La voce garanzie e impegni accoglie le garanzie prestate dalla società nonché le attività da questa cedute a garanzia di obbligazioni di terzi: tali valori sono iscritti per l’importo dell’impegno complessivo assunto.

1.16 Riconoscimento dei ricavi

I ricavi delle prestazioni di servizi vengono rilevati in base all’esercizio in cui la prestazione è ultimata. I ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

1.17 Dividendi

I dividendi su azioni quotate o partecipazioni non controllate vengono contabilizzati secondo il principio della competenza e quindi in corrispondenza della delibera di distribuzione dei dividendi o dell’incasso degli stessi. I dividendi da partecipazioni controllate sono contabilizzati secondo il criterio di maturazione in quanto previsto dall’OIC 21.

1.18 Contabilizzazione dei costi

I costi vengono contabilizzati in base al principio della competenza.

1.19 Imposte sul reddito

Sono contabilizzate in base al principio della competenza economica e in osservanza di quanto previsto dal OIC 25 emanato dalla Commissione per la statuizione dei principi contabili dei dottori commercialisti e ragionieri e dal Provvedimento della Banca d’Italia del 3 agosto 1999.

Tale ultimo provvedimento ha reso obbligatorio il recepimento nei bilanci degli enti bancari e finanziari dei principi della fiscalità differita, ossia quella che trae origine da temporanee differenze tra il reddito prima delle imposte, calcolato secondo il principio della competenza economica e il reddito imponibile determinato secondo le regole tributarie vigenti.

In particolare è previsto che l’iscrizione delle attività per imposte anticipate sia subordinata, in ossequio al principio di prudenza, alla condizione della ragionevole certezza del loro recupero, condizione che è ritenuta soddisfatta quando vi sia l’attesa realistica di futuri redditi imponibili sufficienti ad assorbire le future differenze negative dell’imponibile futuro.

La registrazione delle passività per imposte differite viene effettuata quando vi siano ammontari di imposte sul reddito dovute in esercizi futuri e riferibili a differenze temporanee imponibili.



– Sezione 2 –

Rapporti con le società del Gruppo

Nella presente Nota Integrativa i rapporti intrattenuti con le società del Gruppo sono separatamente evidenziati nella parte D in apposite tabelle, distinguendo i singoli rapporti in essere con le stesse. Tutti i rapporti sono regolati a condizioni di mercato.

– Sezione 3 –

Altre informazioni

3.1 Consolidato fiscale

Con comunicazione all’Agenzia delle Entrate del 16/06/2014 Finanziaria Internazionale Holding S.p.A. ha rinnovato - in qualità di società consolidante – l’istituto del consolidato fiscale nazionale disciplinato dagli artt. 117 - 129 del TUIR, per l’esercizio 2014 e i due successivi, con le seguenti società: Finanziaria Internazionale Consulting S.r.l., Finint Immobiliare S.r.l., Regent S.r.l. - Società Fiduciaria, ACBGroup Sviluppo S.p.A., Finint Brokerage S.p.A. (già Mutui Casa Service S.p.A.), Finint Corporate Advisors S.r.l..

Inoltre ha esercitato l’opzione per il consolidato fiscale, per il medesimo triennio, con le seguenti società: La Torre Solar S.r.l., Sviluppo 56 S.r.l., Sviluppo 89 S.r.l., Sviluppo 90 S.r.l., Sviluppo Abruzzo 1 S.r.l..

A seguito della comunicazione del 17/06/2013, il consolidato prosegue, con validità per il triennio 2013-2014-2015, con le seguenti società: Agenzia Italia S.p.A., Fin.It S.r.l., Finanziaria Internazionale Real Estate S.r.l., Finanziaria Internazionale Securitisation Group S.p.A., Securitisation Services S.p.A., Finint Partecipazioni S.r.l., Sipi Investimenti S.p.A., Finint & Partners S.r.l., Finint Investments SGR S.p.A., Fininvest Fiduciaria S.p.A., Logoblu Investimenti S.r.l.. Sviluppo 35 S.r.l., Sunrain Energia S.r.l., Catalano Energia S.r.l..

A seguito della comunicazione del 18/06/2012, il consolidato prosegue, con validità per il triennio 2012-2013-2014, con le seguenti società: Finint S.p.A., Sviluppo 81 S.r.l., Progetto 3 S.r.l., Finint Revalue S.p.A. (già Sogepim Real Estate S.p.A.), Sviluppo 86 S.p.A. ed Eufemia Investimenti S.r.l..

A seguito del venire meno del requisito del controllo previsto dall’art. 117 c.1 T.U.I.R., il consolidato fiscale risulta interrotto nel corso del 2014 per le seguenti società: Agorà Investimenti S.p.A., Marco Polo Holding S.r.l., Sviluppo Abruzzo 1 S.r.l., Sviluppo 90 S.r.l..

Si riportano di seguito le società, tutte già aderenti al consolidato fiscale, oggetto di fusione per incorporazione nel corso dell’esercizio:

- Rigel Real Estate S.r.l. incorporata in Finint Immobiliare S.r.l.;
- Eurisko Italia S.r.l. incorporata in Finint Revalue S.p.A. (già Sogepim Real Estate S.p.A.);
- Eurholding S.p.A. e Sviluppo 71 S.r.l. incorporate in Agenzia Italia S.p.A..

Si ritiene che la Società continuerà nel suo ruolo di consolidante e pertanto procederà al rinnovo dei contratti di consolidato fiscale in scadenza.

L’adesione all’istituto del consolidato fiscale nazionale comporta l’iscrizione in bilancio di crediti e debiti verso le società consolidate fiscalmente a fronte degli imponibili fiscali rispettivamente positivi e negativi trasferiti dalle medesime. Parimenti sono oggetto di trasferimento gli importi relativi ai crediti d’imposta, alle ritenute ed acconti autonomamente versati dalle controllate.



- PARTE B -

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

(se non diversamente specificato gli importi sono espressi in migliaia di Euro)

- Sezione 1 -

Informazioni sulle voci dell'attivo

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
CASSA E DISPONIBILITA'	3	6	(3)

La voce esprime la disponibilità di denaro contante presso la Società.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI	1.303	4.792	(3.489)

L'importo è costituito principalmente dai saldi attivi dei conti correnti intrattenuti con alcuni istituti di credito, comprensivi degli interessi maturati al 31/12/2014. Si tratta di crediti a vista. La voce accoglie anche un credito per Euro migliaia 69 verso un istituto di credito per un rimborso.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI	93.749	115.684	(21.935)

La voce accoglie crediti a vista per Euro migliaia 74.315 relativi ai saldi attivi dei rapporti di conto corrente intrattenuti con società del gruppo e con altri enti finanziari, comprensivi delle competenze maturate al 31/12/2014 e regolati a condizioni di mercato. Tali rapporti rientrano nella gestione della tesoreria di Gruppo. La voce accoglie crediti a termine per Euro migliaia 19.433 così dettagliati:

	31/12/2014	31/12/2013
- consolidato nazionale	5.687	4.066
- compensi reversibili amministratori	470	329
- prestazioni di servizi	972	1.064
- dividendi	-	5
- proventi finanziari	3.740	1.453
- finanziamenti a garanzia prestito titoli	5.655	5.100
- cessione partecipazioni	2.876	28.179
- finanziamento partecipata	-	10.000
- Altri crediti verso partecipate	33	7.880
- Fondo svalutazione crediti	-	(21)
TOTALE	19.433	58.055

I crediti relativi al consolidato fiscale si riferiscono alle imposte sul reddito imponibile, trasferite alla consolidante Finanziaria Internazionale Holding S.p.A. da parte delle società del Gruppo a seguito dell'adesione all'istituto del consolidato fiscale nazionale.

I crediti per proventi finanziari accolgono il credito per gli interessi maturati a fine esercizio su un titolo ABS detenuto dalla Società e pagati nei primi mesi dell'esercizio successivo.

I crediti per finanziamenti a garanzia di prestito titoli si riferiscono per Euro migliaia 496 ad un contratto di prestito su titoli obbligazionari in essere con la controllata Finanziaria Internazionale Luxembourg S.A. e per Euro migliaia 5.159 ad un contratto di prestito su titoli azionari quotati in essere con la società del Gruppo



Sviluppo 56 S.r.l.. I crediti sono comprensivi degli interessi maturati calcolati a tassi di mercato. La società ha costituito in pegno i titoli in prestito presso un istituto di credito.

Il credito per cessione partecipazione si riferisce per Euro migliaia 1.964 ad un credito residuo verso Rete S.p.A. a fronte della cessione di una partecipazione, comprensivo degli interessi di dilazione ed ha scadenza 31/12/2015. Inoltre la voce accoglie per Euro migliaia 913 il credito relativo ad una integrazione del prezzo di cessione della quota di partecipazione del 16,40% in Agorà Investimenti S.p.A. maturata nel corso del 2008 e del 2009, il cui pagamento scade il 30 giugno 2018. Il saldo è comprensivo degli interessi di dilazione maturati al 31 dicembre 2014 in base alle disposizioni contrattuali.

Nel precedente esercizio tale voce accoglieva il credito verso Sviluppo 35 S.r.l. per a Euro migliaia 24.723 relativo alla cessione della partecipazione detenuta in Agorà Investimenti S.p.A., incassato in data 20 gennaio 2014.

Il credito da finanziamento partecipata pari ad Euro migliaia 10.000 si riferiva ad un finanziamento concesso ad Unicapital S.A. a supporto dell'attività di subholding, rimborsato interamente nel corso dell'esercizio.

I crediti verso le società del Gruppo sono dettagliati nel prospetto riepilogativo nella parte D della presente nota integrativa.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
CREDITI VERSO LA CLIENTELA	7.292	3.487	3.805

I Crediti verso clienti vengono esposti al netto delle rettifiche effettuate per tener conto degli eventuali rischi di inesigibilità degli stessi sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione del bilancio. Il valore netto di bilancio costituisce pertanto una stima ragionevole dell'effettivo valore di realizzo dei crediti.

Il dettaglio della voce è il seguente:

	saldo lordo	f.do svalutazione crediti	saldo netto al 31/12/14	saldo netto al 31/12/13
- crediti per prestazioni	244	(163)	81	79
- crediti per cessione partecipazioni	475		475	475
- crediti per finanziamento soci	142		142	108
- crediti per finanziamenti – società del Gruppo	2.437	(2.163)	274	0
- crediti per dividendi - società del Gruppo	5.303		5.303	0
- crediti verso clienti - società del Gruppo	1.017		1.017	553
- saldi attivi c/c impropri - società del Gruppo	0		0	2.272
TOTALE	9.618	(2.326)	7.292	3.487

I crediti per prestazioni ammontano a Euro migliaia 81 e sono relativi a servizi di consulenza ed altri servizi prestati alla clientela.

I crediti per cessione di partecipazioni si riferiscono ad un corrispettivo per la cessione di una società il cui incasso è soggetto a dilazione in base agli accordi tra le parti.

I crediti per finanziamenti soci sono relativi al finanziamento erogato alla società Industrial Park Sofia AD per Euro migliaia 142.

I crediti per finanziamenti verso società del Gruppo si riferiscono ad un finanziamento erogato alla controllata Finint Immobiliare S.r.l. il cui rientro e la remunerazione sono subordinati ai proventi rinvenienti da una partecipazione della controllata. In base al contratto di finanziamento subordinato, a fine esercizio la Società ha adeguato il valore contabile del credito da finanziamento per pari importo.

I crediti per dividendi si riferiscono al credito per la quota residua del dividendo deliberato da una controllata.

I crediti verso clienti società del Gruppo si riferiscono a crediti derivanti da prestazioni di servizi e da operazioni finanziarie.

I crediti verso le società del Gruppo sono dettagliati nel prospetto riepilogativo nella parte D della presente nota integrativa.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO	3.341	6.442	(3.101)



La voce comprende i seguenti titoli obbligazionari:

	31/12/2014	31/12/2013
Immobilizzazioni finanziarie:		
- ABS Ptrmo 2006-1	0	511
- ABS Stntm I A2	0	3.254
- ABS SSF ABS1 B	2.600	2.600
- ABS BCJAF 9B	664	0
Attivo circolante:		
- Obbligazioni Banca Pop. di Vicenza 5% 2013/2018	77	77
TOTALE	3.341	6.442

I titoli ABS detenuti dalla Società vengono considerati immobilizzazioni finanziarie ed il valore contabile corrisponde al costo di acquisto.

Nel corso dell'esercizio la Società ha acquistato da una società del Gruppo il titolo ABS BCJAF 9B per un valore nominale di Euro migliaia 1.200 ad un corrispettivo pari ad Euro migliaia 650. Il valore contabile a fine esercizio include lo stanziamento dello scarto di negoziazione di competenza.

In data 26 marzo 2014 la Società ha ceduto il titolo ABS Ptrmo 2006-1 realizzando un utile di Euro migliaia 58 e in data 29 settembre ha ceduto il titolo ABS Stntm I A2 realizzando un utile di Euro migliaia 402.

Nel prospetto allegato al bilancio n. 4 viene riportata una valutazione dei titoli in portafoglio; il processo di valutazione fa riferimento a modelli di *pricing* costruiti principalmente con parametri desunti dalle principali ricerche di mercato rilevati in prossimità della chiusura dell'esercizio.

Con riferimenti ai titoli iscritti nell'attivo circolante, si evidenzia che a seguito dell'operazione straordinaria di Banca Popolare di Vicenza S.p.A. del 2 settembre 2013 la Società ha sottoscritto n. 1.229 obbligazioni convertibili in azioni ordinarie, denominate "Banca Popolare di Vicenza 5% 2013/2018 convertibili con facoltà di rimborso in azioni", al prezzo di sottoscrizione pari ad Euro 62,50 per obbligazione e con durata quinquennale. Il titolo matura interessi a tasso fisso del 5%, ed è iscritto in bilancio al costo di sottoscrizione; la Società ritiene che il valore di iscrizione di tali obbligazioni non diverga dal valore economico dell'investimento effettuato. In data 29 maggio 2015 Banca Popolare di Vicenza ha convertito le obbligazioni in azioni.

I dati relativi ai titoli obbligazionari sono dettagliati nel prospetto allegato al Bilancio n. 3.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI A REDDITO VARIABILE	8.560	8.002	558
	31/12/2014	31/12/2013	
- Immobilizzazioni: azioni non quotate	152	437	
- Immobilizzazioni: azioni quotate	647	0	
- Attivo circolante: azioni non quotate	957	1.099	
- Attivo circolante: fondi di investimento	6.804	6.466	
TOTALE	8.560	8.002	

I dettagli relativi ai titoli azionari ed alla loro movimentazione sono contenuti nell'Allegato n. 4.

La voce "Immobilizzazioni: azioni non quotate" è relativa per Euro migliaia 150 alle azioni Cassa di Risparmio di Ferrara e per Euro migliaia 2 alle azioni Banca di Cividale.

Il decremento dell'esercizio è relativo alla rettifica di valore delle azioni Cassa di Risparmio di Ferrara per complessivi Euro migliaia 285 per adeguare il valore unitario di carico delle azioni all'ultima quotazione disponibile, prima della sospensione delle negoziazioni. A seguito di tale svalutazione, il valore unitario dei titoli è pari a 3,14 euro per azione.

La voce "Immobilizzazioni: azioni quotate" si riferisce a n. 168.000 azioni Enel acquistate nel corso dell'esercizio al prezzo unitario di Euro 3,85. Tali azioni sono oggetto di pegno presso un istituto di credito.

La voce "Attivo circolante: azioni non quotate" è relativa alle azioni Banca Popolare di Vicenza. Nel corso dell'esercizio la Società ha acquistato n. 2.116 azioni al costo unitario di Euro 62,50. L'Assemblea dei soci della Banca Popolare di Vicenza in data 11 aprile 2015 ha determinato il valore delle azione ad Euro 48; di



conseguenza la Società ha provveduto ad adeguare il valore unitario della partecipazione effettuando una rettifica di valore di Euro migliaia 274.

Nel corso dell'esercizio la Società ha ottenuto il rimborso di n. 1,256704 quote del Fondo Finint Bond, realizzando un risultato positivo pari a complessivi Euro migliaia 136.

A seguito di tali operazioni, al termine dell'esercizio la Società detiene n. 8,428281 quote del Fondo Finint Bond per un controvalore di bilancio di Euro migliaia 6.804. Si tratta del Fondo comune di investimento speculativo aperto avviato il 30/09/2005 dalla società del Gruppo Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A.. Tale fondo investe il proprio patrimonio in asset backed securities ("ABS") e nelle altre categorie di strumenti finanziari emessi in occasione di operazioni di cartolarizzazione. In data 16 aprile 2014 il fondo ABS I, di cui la Società ne possedeva le quote, è stato incorporato nel fondo Finint Bond. Al 31/12/2014 il valore unitario delle quote ammonta a Euro 807.321,170. Tale fondo è iscritto nell'attivo circolante.

Alla data di bilancio il valore di mercato del fondo di investimento ha comportato una rivalutazione totale per Euro migliaia 1.177.

Una parte dell'investimento nel fondo Finint Bond, pari a n.8,4283 quote è oggetto di pegno a favore di due istituti di credito costituito a garanzia di un finanziamento bancario e di potenziali impegni il cui potenziale è considerato remoto.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
PARTECIPAZIONI	4.979	6.383	(1.404)

Si tratta delle seguenti partecipazioni:

	% di possesso	31/12/2014	31/12/2013
- Neip II S.p.A.	48,16%	954	3.131
- Neip III S.p.A.	26,53%	4.014	3.215
- Salone N. 1 S.p.A.	1,00%	1	1
- Salone N. 2 S.p.A.	1,00%	1	1
- Salone N. 3 S.p.A.	1,00%	1	1
- M.T.D.A. S.r.l.	0,33%	0	2
Principali società di cartolarizzazione:			
- Trevi Finance n. 2 S.p.A.	0%	0	21
- Botticelli Finance S.r.l.	0%	0	2
- Casa Finance S.r.l.	20,00%	2	2
- Gonzaga Finance S.r.l.	20,00%	2	2
- Trevi Finance n. 3 S.r.l.	20,00%	2	2
- CR Firenze Mutui S.r.l.	10,00%	1	1
- Vela Lease S.r.l.	11,00%	1	1
- Altre partecipazioni		0	1
TOTALE PARTECIPAZIONI		4.979	6.383

Ove non diversamente indicato, le suddette partecipazioni sono da considerare immobilizzazioni finanziarie. Maggiori dettagli relativi alla movimentazione delle partecipazioni, ai dati relativi alla sede delle partecipazioni, alla suddivisione tra partecipazioni in enti finanziari e non, ed alla loro movimentazione sono contenuti nell'Allegato n. 5.

Si forniscono qui di seguito le principali informazioni in merito all'andamento economico delle partecipazioni e del business svolto nel corso dell'esercizio in esame.

• **Neip II S.p.A. – Infrastrutture e servizi ("NEIP II")** **Valore di bilancio Euro migliaia 954**

NEIP II S.p.A. – Infrastrutture e servizi ("NEIP II") è una società di investimento di private equity dedicata alla realizzazione di investimenti in società o progetti orientati al settore delle infrastrutture (principalmente trasporti e logistica, utilities, sanità) e dei servizi connessi. Il periodo di investimento si è concluso nel mese di marzo 2013. Nel corso dell'esercizio la partecipata ha deliberato la riduzione del capitale sociale mediante restituzione ai soci di cui Euro 2.177 di spettanza della Società.

La partecipazione detenuta rappresenta il 48,16% del capitale sociale.



Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2014 chiude con un utile di Euro migliaia 4.558 mentre il patrimonio netto si attesta ad Euro migliaia 6.873.

Nel corso del 2014 la società si è focalizzata nell'attività di disinvestimento del portafoglio, che ha avuto esito positivo con le cessioni delle partecipazioni in C.M.S.R. Veneto Medica S.r.l., di cui era detenuto il controllo, e in Ascopiave S.p.A., per il tramite della holding di investimento Blue Flame S.r.l. posta in liquidazione dopo la cessione della partecipazione stessa.

Il portafoglio di NEIP II, al 31.12.2014, risultava costituito da un'unica partecipazione nella società **Manuencoop Facility Management S.p.A. ("MFM")**, società partecipata direttamente da NEIP II allo 0,6%, a seguito della cessione dello 0,198% al socio di maggioranza avvenuta nel corso del 2013. Il gruppo Manuencoop Facility Management è il principale operatore attivo in Italia nell'*integrated facility management* ovvero la gestione e l'erogazione di servizi integrati, alla clientela pubblica e privata, rivolti agli immobili, al territorio e a supporto dell'attività sanitaria. Il gruppo opera in due principali aree di attività:

- *facility management* ovvero servizi di gestione e manutenzione di immobili (*cleaning, technical services, landscaping*, servizi complementari);
- *facility services* ovvero *Laundry & Sterilization* ("lavanolo" e sterilizzazione di biancheria e strumentario chirurgico a supporto dell'attività sanitaria), gestione e manutenzione impianti di sollevamento, gestione e manutenzione illuminazione, sistemi e servizi per la sicurezza ed antincendio.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 evidenzia una riduzione dei margini e dei ricavi rispetto al 2013. In particolare, i ricavi consolidati sono pari a Euro 974 milioni, l'EBIDTA è pari a Euro 93 milioni, l'utile netto si attesta a Euro 13 milioni e il patrimonio netto consolidato Euro 335 milioni.

• **NEIP III S.p.A.**

Valore di bilancio Euro migliaia 4.014

La società svolge attività di investimento di *private equity*.

La percentuale di partecipazione al capitale sociale è pari al 26,53%.

L'obiettivo di NEIP III è soprattutto di acquisire pacchetti di minoranza qualificata in imprese prevalentemente basate nel Nord Est, che hanno già superato la fase di avvio, con un fatturato compreso tra 10 e 100 milioni di Euro e con un buon tasso di sviluppo, appartenenti ai settori industriali e di servizi senza perseguire alcuna specifica specializzazione per settore merceologico.

La società ha raggiunto un *commitment* di Euro 75,2 milioni sottoscritto da investitori riconducibili in prevalenza a primari investitori istituzionali italiani, con la presenza di investitori privati esponenti di famiglie imprenditoriali del Nord Est che hanno già precedentemente investito in NEIP.

Nel corso dell'esercizio 2014 la Società, con il supporto dell'Advisor Finint & Partners S.r.l., ha analizzato 84 dossier realizzando 1 investimento nel settore *food* nel capitale di Forno d'Asolo S.p.A. attraverso la holding di investimento FDAH S.p.A.. Un ulteriore investimento nel settore del *food equipment* è stato deliberato a fine 2014 e finalizzato nel mese di aprile 2015. Inoltre nei primi mesi del 2015 è stato portato a termine un ulteriore investimento nel capitale di un'azienda operante nel settore *accessibility and mobility solution*.

Il portafoglio di NEIP III, al 31 dicembre 2014, è costituito da 3 investimenti:

- **Nuova Giungas S.r.l. ("Nuova Giungas")** società detenuta indirettamente da NEIP III con una partecipazione pari, al 31 dicembre 2014, al 25%. Nuova Giungas è attiva nella produzione e commercializzazione di giunti isolanti monolitici impiegati per la protezione catodica di pipeline di gas, petrolio e acqua. Dal bilancio d'esercizio di Nuova Giungas S.r.l. chiuso al 31 dicembre 2013 emergeva un fatturato pari ad Euro migliaia 9.505, una perdita pari ad Euro migliaia 399, un capitale sociale pari ad Euro migliaia 7.650 e un patrimonio netto pari ad Euro migliaia 9.229.
- **Lafert S.p.A. ("Lafert")** società detenuta indirettamente da NEIP III con una partecipazione pari, al 31 dicembre 2014, al 12,5%. Lafert è attiva nella produzione e commercializzazione di motori elettrici e servomotori per l'impiego industriale, con focus su motori custom made ad elevata efficienza energetica e di potenza inferiore a 40 kW. Il fatturato consolidato 2013 è stato pari a Euro 116 milioni.
- **Forno d'Asolo S.p.A. ("Forno d'Asolo")** società detenuta indirettamente da NEIP III con una quota di minoranza pari al 3% del capitale sociale. Forno d'Asolo è leader in Italia nel settore del frozen bakery, attiva prevalentemente nella produzione e distribuzione di prodotti da pasticceria surgelati con predominanza nei prodotti per la prima colazione. Dal bilancio chiuso al 31/12/2013 emergeva un fatturato pari ad Euro migliaia 73.751 e un utile di esercizio pari ad Euro migliaia 6.344.

Dal bilancio di Neip III S.p.A. dell'esercizio chiuso al 31/12/2014 si rilevano una perdita di esercizio di Euro migliaia 1.426 ed un Patrimonio Netto di Euro migliaia 10.277.

Nel corso dell'esercizio la Società ha effettuato un ulteriore versamento in conto capitale alla partecipata per Euro migliaia 798, come previsto dall'accordo di investimento.



La società è nella fase di avvio del periodo di investimento, pertanto non si ritiene che la differenza tra valore contabile della partecipazione e quota di patrimonio netto di competenza rappresenti una perdita durevole di valore.

• **Casa Finance S.r.l. – Gonzaga Finance S.r.l. – Trevi Finance n. 3 S.r.l. – CR Firenze Mutui S.r.l. – Vela Lease S.r.l.**

ed altre partecipazioni (per le quali la quota di partecipazione detenuta è meno dell'1% del capitale sociale)

Valore di carico complessivo Euro migliaia 8

Si tratta di società "veicolo" costituite e regolate dalla Legge 130 del 1999 relativa alle operazioni di cartolarizzazione concluse in Italia. Le quote di partecipazione sono iscritte a bilancio al valore di sottoscrizione. Sulla base delle previsioni della Legge 130 citata e delle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia le società per la cartolarizzazione hanno come attività esclusiva la realizzazione di operazioni di cartolarizzazione e non possono assumere alcun rischio diretto essendo tutte le loro obbligazioni a ricorso limitato ("limited recourse") sugli attivi cartolarizzati. In particolare, secondo le istruzioni della Banca d'Italia, le società della cartolarizzazione devono riportare separatamente in nota integrativa i dati relativi alle operazioni effettuate che costituiscono quindi a tutti gli effetti un "patrimonio separato".

Le partecipazioni nelle società che operano nel settore della cartolarizzazione dei crediti hanno carattere temporaneo, in quanto al termine delle operazioni gestite ne è prevista l'integrale alienazione. In taluni casi, la Società ha assunto verso l'*originator* uno specifico e formalizzato impegno alla cessione.

Per alcune tra le partecipazioni "attive" (per le quali si è conclusa almeno un'operazione di cartolarizzazione) il Gruppo ha acquisito un diritto di *put* e ceduto un diritto di *call* nei confronti della società cedente esercitabile dopo la conclusione dell'operazione ad un valore non inferiore al valore nominale.

Per lo specifico profilo dell'attività esercitata le partecipazioni sono tutte destinate alla vendita ed, in quanto tali, sono da considerarsi iscritte nell'attivo circolante. Le quote di partecipazione sono iscritte in bilancio al valore di sottoscrizione in quanto minore od uguale al presunto valore di realizzo.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO	128.521	123.237	5.284

Si tratta delle seguenti partecipazioni:

	% di possesso	31/12/2014	31/12/2013
- Agenzia Italia S.p.A.	66,50%	23.360	0
- Sviluppo 35 S.r.l.	76,10%	35.320	35.320
- Finanziaria Internazionale Luxembourg S.A.	100,00%	11.668	14.318
- Sviluppo Industrial Parks S.r.l. in liquidazione	5,00%	183	183
- Eufemia Investimenti S.r.l.	50,00%	12	7
- Finanziaria Int.le Real Estate S.r.l.	1,00%	0	23
- Fin.it S.r.l.	30,00%	8	8
- Sviluppo 56 S.r.l.	1,00%	18	18
- Securitisation Services S.p.A.	0,13%	2	2
- Unicapital S.A.	100,00%	0	10
- Sviluppo 71 S.r.l.	0,00%	0	104
- ACB Group Sviluppo S.p.A.	95,00%	106	150
- Finint Immobiliare S.r.l. (già Sipi Immobiliare S.r.l.)	83,25%	7.076	6.123
- Eurholding S.p.A.	0,00%	0	15.250
- Rigel Real Estate S.r.l.	0,00%	0	953
- Sviluppo 81 S.r.l.	90,91%	96	96
- Sviluppo 86 S.p.A.	100,00%	120	120
- Sviluppo 89 S.r.l.	100,00%	20	10
- Sviluppo 90 S.r.l.	0,00%	0	10
- Finint S.p.A.	87,15%	49.311	49.311
- Finint Partecipazioni S.r.l.	100,00%	407	407



- Finint Finanziaria S.r.l.	1,00%	23	23
- Industrial Park Sofia A.D.	5,07%	791	791
TOTALE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO		128.521	123.237

Ove non diversamente indicato, le suddette partecipazioni sono da considerarsi immobilizzazioni finanziarie. I dati relativi alla sede delle partecipazioni, alla suddivisione tra partecipazioni in enti finanziari e non, ed alla loro movimentazione sono contenuti nell'Allegato n.6.

Nell'ambito di una operazione volta alla valorizzazione della sub-holding Eurholding S.p.A., nel corso dell'esercizio la Società ha conferito la propria partecipazione detenuta nella società Eurholding S.p.A. pari ad una quota corrispondente al 66,50% del capitale sociale, nella società controllata Sviluppo 71 S.r.l. realizzando una plusvalenza da conferimento di Euro migliaia 14.640. Il conferimento è avvenuto ad un prezzo pari ad Euro migliaia 29.890 determinato da una perizia di stima redatta da un esperto indipendente. Successivamente Sviluppo 71 S.r.l. ha incorporato la controllata Eurholding S.p.A. e contestualmente ha variato la propria denominazione in Eurholding S.p.A..

A fine anno la società Agenzia Italia S.p.A. ha incorporato tramite una fusione inversa la controllante Eurholding S.p.A.. L'operazione ha fatto emergere un disavanzo pari ad Euro migliaia 16.848 che è stato allocato per Euro migliaia 3.103 sul valore delle partecipazioni detenute, sulla base dei valori economici risultanti dalla perizia di stima e per il residuo ad avviamento.

Per effetto delle suddette operazioni sociali, a fine esercizio la Società detiene una partecipazione in Agenzia Italia S.p.A. per Euro migliaia 23.360 pari al 66,50% del capitale sociale.

• **Agenzia Italia S.p.A.** **Valore di bilancio Euro migliaia 23.360**

Agenzia Italia S.p.A., di cui si detiene il 66,50% del capitale sociale, è una società attiva nella gestione in outsourcing dei contratti di leasing e di finanziamento (riscatto amministrativo ed operativo, controllo della corretta intestazione dei veicoli presso i pubblici uffici, gestione contravvenzioni, furti e sinistri, pagamento bolli) e recentemente ha introdotto la fornitura di servizi di immatricolazione centralizzata per le società di noleggio a lungo termine e il controllo del corretto utilizzo dei finanziamenti con i servizi anti-truffa.

Nel 2014 il fatturato di Agenzia Italia per i nuovi servizi succitati è aumentato del 6% e ciò è dovuto in particolare al nuovo servizio "visite ispettive", ossia la verifica della presenza presso il locatario del cespite finanziato in leasing e alle immatricolazioni centralizzate (+43%), mentre il fatturato relativo al resto dei servizi core è cresciuto solo dell'1% rispetto all'esercizio 2013.

In seguito alla predetta operazione di riorganizzazione del gruppo, la società è diventata la holding di partecipazione delle società dell'area BPO (*Business Process Outsourcing*). Agenzia Italia S.p.A., attraverso anche le società partecipate, fornisce servizi ad elevato valore aggiunto a banche, società di leasing, società di noleggio a lungo termine, finanziarie ed imprese. Tali servizi sono legati ai seguenti settori:

- Automotive & Equipment Solutions;
- Credit Management & NPLs;
- Real Estate Solutions;
- Mediazione Creditizia;
- Consulenza Lean P&O;
- Istruttorie Creditizie.

Dal bilancio chiuso al 31/12/2014 di Agenzia Italia S.p.A. emerge un utile di Euro migliaia 2.989, un capitale sociale di Euro migliaia 100 e un patrimonio netto di Euro migliaia 24.901.

Si ritiene che il valore di iscrizione della partecipazione, pur discostandosi dalla quota di patrimonio netto di pertinenza, possa essere mantenuto in considerazione dei maggiori valori impliciti relativi alle partecipazioni possedute, di cui le principali sono:

- **Finleasing S.r.l.** **Valore di bilancio in Agenzia Italia Euro migliaia 201**

La società ha sede a Conegliano (TV) in Via Alfieri n. 1 e svolge attività di brokeraggio nel settore del leasing e del credito al consumo. La società, detenuta da Agenzia Italia S.p.A. per il 75% del capitale sociale, è stata acquisita in seguito alla fusione con Eurholding S.p.A..

Nel 2014 la società è stata penalizzata dalla normativa relativa al rapporto monomandatario a cui sono obbligate le società di leasing. Quindi in seguito alla revoca dell'unico mandato, la società ha sottoscritto un nuovo mandato e nel contempo ha avviato un progetto di sviluppo di un nuovo modello di business. Rispetto al 2013 si rileva un aumento dei ricavi del 16% per effetto delle competenze di fine mandato maturate.



La società ha chiuso il bilancio al 31 dicembre 2014 con un utile pari ad Euro migliaia 69 (Euro migliaia 3 al 31/12/13), un capitale sociale pari ad Euro migliaia 52 ed un patrimonio netto pari ad Euro migliaia 497 (Euro migliaia 428 al 31/12/13).

- **Finint Revalue S.p.A. (già Sogepim Real Estate S.r.l.)**

Valore di bilancio in Agenzia Italia Euro migliaia 10.662

La società è attiva nel settore della produzione, vendita e assistenza relativa a sistemi informatici ed operativi, soluzioni e servizi tecnologici creati per la gestione del patrimonio immobiliare e svolge attività di recupero stragiudiziale dei crediti per conto terzi.

La società è detenuta da Agenzia Italia S.p.A. per il 100%, in seguito alla fusione con la società Eurholding S.p.A.. In data 19.12.2014 la società ha incorporato Eurisko Italia S.r.l., partecipazione di cui la Società deteneva il 20% del capitale sociale e l'incorporata deteneva la quota residua.

L'esercizio 2014 per la società è stato positivo, con risultati positivi delle due business unit Real Estate e Credit Collection.

La BU Real Estate ha ottenuto un margine operativo apprezzabile (+20% sui ricavi), mentre la BU Credit Collection ha incontrato difficoltà dovute alla concorrenza e alla qualità delle pratiche, dato il momento difficile dell'economia con disoccupazione e fallimenti in continuo aumento e una crisi finanziaria che si protrae da tempo.

Nel 2014 la società ha iniziato un'azione di standardizzazione dei contratti con i procuratori. Nel 2015 il focus sarà dedicato in particolar modo ai nuovi servizi di riqualificazione energetica.

La società ha chiuso il bilancio al 31/12/2014 con un utile di Euro migliaia 639, un capitale sociale pari ad Euro migliaia 200 ed un patrimonio netto pari ad Euro migliaia 4.689.

- **Sidari Investimenti S.r.l.**

Valore di bilancio in Agenzia Italia Euro migliaia 66

La società ha la sede a Conegliano in via V. Alfieri 1 ed è una holding di partecipazioni partecipata da Agenzia Italia S.p.A. al 65%.

Nel 2012 la società ha ceduto il residuo 10% del capitale sociale di Quinservizi S.p.A., società operante nel settore nell'outsourcing dei servizi relativi all'attività di cessione del quinto dello stipendio.

La partecipata ha chiuso il bilancio al 31/12/2014 con un utile pari ad Euro migliaia 3 (Euro migliaia 6 al 31/12/13), un capitale sociale pari ad Euro migliaia 20 e un patrimonio netto pari ad Euro migliaia 550 (Euro migliaia 547 al 31/12/13).

- **Finint & Wolfson Associati S.r.l.**

Valore di bilancio in Agenzia Italia Euro migliaia 70

La società, che è partecipata al 70% ed ha la sede a Conegliano in via V. Alfieri n. 1, opera nel settore della consulenza strategica per la rimodulazione dei processi produttivi, in particolare dei check up dei processi aziendali attraverso l'analisi del flusso del valore per la definizione del piano di miglioramento, nonché della pianificazione ed utilizzo degli strumenti più idonei per la creazione di processi più efficienti.

La società ha chiuso il bilancio al 31/12/2014 con una perdita di esercizio pari a Euro migliaia 91 (perdita pari ad Euro migliaia 57 al 31/12/13); il capitale sociale ammonta ad Euro migliaia 100 e il patrimonio netto è pari ad Euro migliaia 12 (Euro migliaia 103 al 31/12/13).

- **Finint Mediatore Creditizio S.p.A. (già Mutui Casa Services S.p.A.)**

Valore di bilancio in Agenzia Italia Euro migliaia 2.094

La società, di cui Agenzia Italia S.p.A. in seguito alla fusione con Eurholding S.p.A. detiene il 74,99% del capitale sociale, ha sede a Conegliano in Via Alfieri n. 1 ed ha come oggetto sociale l'attività di mediazione creditizia, attraverso un modello di business integrato, che mette a fattor comune le competenze di un management d'esperienza ed una piattaforma tecnologica, con l'obiettivo di offrire ai privati ed alle famiglie i migliori strumenti, per il confronto e la scelta delle proposte creditizie presenti sul mercato italiano.

Da ottobre 2012 la società è iscritta al nuovo Elenco dei Mediatori Creditizi tenuto presso l'OAM (Organismo Agenti e Mediatori), dotandosi di una rete commerciale di tipo tradizionale: attualmente dispone di una rete di vendita di agenti monomandatari.

Nel 2014 la domanda di mutui ha fatto segnare una crescita pari al 15%, dopo 3 anni caratterizzati da un andamento negativo, a conferma del consolidamento di un progressivo recupero verso i volumi pre-crisi, peraltro ancora ben distanti dai valori del 2011.



Tale ripresa non ha permesso alla Società il conseguimento di risultati positivi; tuttavia è previsto nel medio termine il raggiungimento dell'equilibrio economico grazie al perfezionamento di un nuovo modello di business.

La società ha chiuso il bilancio al 31/12/2014 con una perdita pari ad Euro migliaia 1.239 (Euro migliaia 820 al 31/12/13), un capitale sociale pari ad Euro migliaia 1.000 ed un patrimonio netto pari ad Euro migliaia 1.259 (Euro migliaia 1.498 al 31/12/13).

Nel corso dell'esercizio Agenzia Italia S.p.A. ha effettuato un versamento in conto capitale sulla partecipata per Euro migliaia 750.

- **Global Point S.r.l.** **Valore di bilancio in Agenzia Italia Euro migliaia 100**

La società ha sede a Conegliano in via V. Alfieri 1. Essa è partecipata al 100% da Agenzia Italia S.p.A. ed è stata acquisita dalla Società per effetto della fusione con Eurholding S.p.A..

La società opera nel settore dell'erogazione di servizi amministrativi, commerciali, gestionali e di coordinamento in favore di terzi quali: organizzazione di reti commerciali e di vendita, organizzazione e sviluppo di uffici o punti vendita in genere, assistenza tecnica e commerciale, supporto ed assistenza tecnica nel settore immobiliare ed edilizio in genere, assistenza tecnica su contratti d'appalto e contrattualistica in genere.

Nell'esercizio 2014 la società ha effettuato un aumento di capitale sottoscritto dalla controllante per Euro migliaia 112.

La società ha chiuso il bilancio al 31/12/2014 con una perdita di Euro migliaia 58 (Euro migliaia 94 al 31/12/2013), un capitale sociale pari ad Euro migliaia 100 ed un patrimonio netto pari ad Euro migliaia 42 (Euro migliaia 13 al 31/12/13).

Nel presente esercizio Agenzia Italia S.p.A. ha effettuato una rettifica del valore contabile della partecipazione per Euro migliaia 15.

- **Finint Revalue Agenzia Immobiliare S.r.l. (già Fininvest S.r.l.)** **Valore di bilancio in Agenzia Italia Euro migliaia 14**

La società, partecipata al 75% da Agenzia Italia S.p.A., ha sede a Conegliano in via V. Alfieri 1 ed è stata costituita in data 11 giugno 2012.

La partecipata svolge l'attività di agenzia in attività finanziaria in esclusiva ai sensi di legge.

A fine esercizio 2014 la società ha subito una trasformazione modificando l'oggetto sociale in agenzia immobiliare e la compagine societaria. Ciò consentirà nel 2015 di sviluppare il settore di compra/vendita immobiliare e sviluppare assieme a Finint Revalue S.p.A. il remarketing degli immobili reimpossessati.

La società ha chiuso il bilancio al 31/12/2014 con una perdita di Euro migliaia 6 (perdita al 31/12/2013 pari ad Euro migliaia 6), un capitale sociale pari ad Euro migliaia 10 ed un patrimonio netto pari ad Euro migliaia 4 (Euro migliaia 2 al 31/12/2013).

• **Sviluppo 35 S.r.l.** **Valore di bilancio Euro migliaia 35.320**

La società, di cui si detiene il 76,10% del capitale sociale, ha sede a Conegliano (TV) e svolge attività di gestione di partecipazioni.

Nel corso dell'esercizio a seguito dell'aumento di capitale sottoscritto dalla controllata del gruppo Sviluppo 86 S.r.l. e da altri due soggetti terzi parti correlate alla Società, la percentuale di partecipazione al capitale sociale è scesa dal 100% al 76,10%.

Dal bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/14 si rileva un utile di Euro migliaia 8.808, mentre il patrimonio netto ammonta a Euro migliaia 80.277.

La Società detiene direttamente una partecipazione del 56,91% nel capitale sociale di Agorà Investimenti S.p.A.. la quale detiene direttamente una partecipazione corrispondente allo 0,459% del capitale sociale e del 0,49% degli utili di SAVE S.p.A. e indirettamente una partecipazione corrispondente al 47,045% della medesima società per un totale pari al 47,505% del capitale e del 50,644% sugli utili attraverso le società controllate Marco Polo Holding S.r.l., Sviluppo 73 S.r.l., Sviluppo 91 S.r.l. e Sviluppo 90 S.r.l..

Sviluppo 35 S.r.l. ha in essere un finanziamento bancario per Euro migliaia 22.500. A garanzia della banca finanziatrice è stata costituita in pegno la quota detenuta dalla società in Agorà Investimenti S.p.A.

Si ricorda che nel corso dell'esercizio 2011, Finanziaria Internazionale Holding S.p.A. ha preso atto di esercitare un'influenza dominante su SAVE S.p.A. ai sensi dell'art. 2359, comma 1, numero 2, C.C. ossia di condizionarne le principali delibere assembleari mediante l'esercizio di un controllo di fatto.

A far data dal 16/11/2011 la partecipazione SAVE S.p.A. viene pertanto considerata "società controllata".



SAVE S.p.A. azienda quotata al Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana – è la società che gestisce l'Aeroporto Marco Polo di Venezia, nonché la holding di un gruppo integrato attivo nel settore dei servizi ai viaggiatori svolti in regime di concessione.

Nell'esercizio in esame, il Gruppo SAVE ha realizzato un utile netto pari a Euro 27,4 milioni rispetto ad Euro 24,8 milioni del precedente esercizio.

Nel corso del 2014 la società ha proseguito il nuovo disegno strategico del Gruppo volto a concentrare le proprie attività nel business aeroportuale. Infatti nel corso dell'esercizio in esame, è stato perfezionato l'accordo con Lagardère Services con il quale si è proceduto alla cessione di un primo 50% della partecipazione in Airst S.p.A.. Il secondo step dell'accordo prevedrà l'uscita totale di SAVE dall'attività del Gruppo Airst che non opererà nei propri aeroporti.

Nel corso dell'esercizio è proseguito il nuovo disegno industriale del Gruppo che ha visto l'entrata di SAVE S.p.A. nel capitale sociale di Aeroporto Valerio Catullo di Verona Villafranca S.p.A., società che detiene le concessioni per la gestione degli aeroporti di Verona Villafranca e Brescia Montichiari. Al 31/12/2014 tale partecipazione è pari al 39,8% per un investimento complessivo di circa 30 milioni di Euro.

A livello economico il fatturato consolidato è stato pari ad Euro 150,6 milioni in crescita dell'3,5% rispetto all'esercizio 2013. La crescita del 2014 è stata determinata principalmente dalla crescita dei ricavi aeronautici dovuta all'aumento dei diritti e tariffe aeronautiche in seguito all'applicazione del nuovo sistema tariffario, all'aumento dei passeggeri e all'adeguamento annuale delle tariffe, parzialmente compensata dalla riduzione dei ricavi determinata dalla minore attività di movimentazione merce e di gestione dell'handling. Inoltre sono cresciuti i ricavi non aeronautici, in particolare i ricavi pubblicitari, quelli derivanti dalla gestione dei parcheggi e dell'attività commerciale.

In tale contesto economico, i principali drivers dell'esercizio 2014 evidenziano: il risultato netto di competenza del gruppo è pari a Euro 27,4 milioni rispetto ad Euro 24,8 milioni di Euro dell'esercizio 2013.

Il Consiglio di Amministrazione di SAVE S.p.A., nella riunione del 11 marzo 2015, ha proposto la distribuzione di un dividendo di Euro 0,50596 per azione.

Al 31 dicembre 2014 l'equity value di SAVE implicito della "catena" partecipativa è pari ad Euro migliaia 214.668. Tale importo, determinato sulla base dei valori contabili delle partecipate, corrisponde ad un valore unitario per azione di SAVE pari ad Euro 7,7 rispetto alla quotazione di borsa della partecipata di fine dicembre 2014 pari ad Euro 13,19.

• **Finanziaria Internazionale Luxembourg S.A.** **Valore di bilancio Euro migliaia 11.668**

La società è una holding di partecipazioni lussemburghese, controllata al 100%.

L'ultimo bilancio approvato, relativo all'esercizio chiuso al 31/12/14, evidenzia un utile netto di Euro migliaia 1.130, mentre il patrimonio netto ammonta a Euro migliaia 11.667.

Nel corso dell'esercizio la società ha rimborsato al socio Finanziaria Internazionale Holding S.p.A. le riserve di capitale per complessivi Euro migliaia 1.772.

Nel 2014 la società ha proseguito l'attività di riorganizzazione societaria semplificando la gestione degli attività finanziari costituiti da titoli obbligazionari. In particolare nel corso dell'esercizio la società ha ceduto le quote di due titoli ABS detenuti, realizzando plusvalenze per Euro migliaia 1.017.

La società detiene il 24,40% del capitale di HBC Luxembourg S.à.r.l., che a sua volta detiene il 41,50% di Banca Credinvest S.A.. L'interessenza di Finanziaria Internazionale Luxembourg S.A. in Banca Credinvest S.A. si attesta quindi al 10,13%.

La società inoltre detiene il 100% del capitale di ABS Funding S.A. e il 49% di Unicapital & Co. S.C.P.A..

Al 31/12/2014 la società, ha rettificato il valore di carico della partecipazione per Euro migliaia 2.650, per tenere conto del valore economico.

Tra le partecipazioni detenute da Finanziaria Internazionale Luxembourg S.A. si segnala la più significativa:

- **HBC Luxembourg S.à.r.l.** **Valore di bilancio in F.I.L. Euro migliaia 2.371**

La società è una holding di partecipazione residente in Lussemburgo costituita nel corso del 2013 a seguito del conferimento, da parte di Finanziaria Internazionale Luxembourg S.A. e di altri soggetti, delle partecipazioni detenute in Banca Credinvest S.A.; a seguito dell'operazione la società detiene il 41,50% di Banca Credinvest S.A..

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2014 evidenzia una perdita di Euro migliaia 21 ed un patrimonio netto di Euro migliaia 9.690.

La partecipazione in Banca Credinvest S.A. è iscritta al valore di bilancio di Euro migliaia 9.695.

Banca Credinvest è una banca indipendente di diritto svizzero con sede a Lugano dedicata alla gestione e



all'amministrazione di patrimoni di clientela sia privata che istituzionale.

Le attività di Banca Credinvest trovano espressione nei settori del *Private Banking*, dell'*Asset Management* e del *Corporate Banking*.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2014 evidenzia un utile di CHF 852.553 ed un patrimonio netto di CHF 29.365.709.

• **Sviluppo Industrial Parks S.r.l. in liquidazione** **Valore di bilancio Euro migliaia 183**

Sviluppo Industrial Parks S.r.l. è partecipata direttamente dalla Società per una quota pari al 5% del capitale e indirettamente, per un'ulteriore quota del 50%, tramite la partecipata Finanziaria Internazionale Real Estate S.r.l..

La società è stata posta in liquidazione volontaria nel 2010, a seguito dell'operazione di ristrutturazione societaria avvenuta nel 2009 che ha fatto venir meno l'oggetto e lo scopo della società.

La partecipata ha la sede in Via Vittorio Alfieri n. 1 a Conegliano (TV) e presenta un capitale sociale pari ad Euro migliaia 40. Il bilancio di esercizio chiuso al 21/12/2014 presenta un utile d'esercizio che ammonta ad Euro migliaia 99 e un patrimonio netto pari ad Euro migliaia 3.903.

Il valore di bilancio della partecipazione è in linea con la corrispondente frazione di patrimonio netto di pertinenza della Società.

• **Eufemia Investimenti S.r.l.** **Valore di bilancio Euro migliaia 11**

La società è stata costituita nel corso del 2005. La quota di partecipazione detenuta è pari al 50% del capitale sociale.

Al momento la società è impegnata in un processo di analisi finalizzato all'assunzione di possibili nuove operazioni di investimento.

Nel corso dell'esercizio la Società ha effettuato un versamento in conto capitale per un ammontare pari ad Euro 7.500.

L'ultimo bilancio chiuso dalla società in data 31 dicembre 2014 evidenzia una perdita di esercizio pari ad Euro migliaia 5 ed un patrimonio netto pari ad Euro migliaia 22.

Il valore di bilancio della partecipazione è in linea con la corrispondente frazione di patrimonio netto di pertinenza della Società.

• **Finanziaria Internazionale Real Estate S.r.l.** **Valore di bilancio Euro migliaia 0**

La società, di cui Finanziaria Internazionale detiene l'1% del capitale, opera nel settore immobiliare attraverso la gestione delle partecipazioni nelle società Sviluppo Industrial Parks S.r.l. in liquidazione, Industrial Park Sofia AD, Kosovo Real Estate Investment S.r.l., Danubio RE Management AD.

Dal bilancio approvato per l'esercizio chiuso al 31/12/2014 emergono una perdita di esercizio di Euro migliaia 139, un capitale sociale di Euro migliaia 10 ed un patrimonio netto di Euro migliaia 23.

A fine esercizio la Società ha rettificato il valore di iscrizione della partecipata per Euro migliaia 23 in considerazione delle perdite realizzate dalla partecipata e ritenute non recuperabili.

• **Fin.It S.r.l.** **Valore di bilancio Euro migliaia 8**

Fin.it S.r.l. è la società cui fanno capo le attività di *information technology* del gruppo Finanziaria Internazionale. La quota di partecipazione è pari al 30% del capitale sociale ed è iscritta a bilancio al valore di acquisto. Un'ulteriore quota di partecipazione del 40% è detenuta da Agenzia Italia S.p.A..

La società si occupa della gestione dei sistemi informativi del gruppo, dello sviluppo di applicativi in ambiente AS400, Windows, Prolog e svolge inoltre consulenze informatiche presso clienti terzi.

La società ha chiuso il bilancio al 31 dicembre 2014 con un utile netto pari ad Euro migliaia 60, mentre il patrimonio si attesta ad Euro migliaia 138.

• **Sviluppo 56 S.r.l.** **Valore di bilancio Euro migliaia 18**

La società è detenuta direttamente da Finanziaria Internazionale Holding S.p.A. per una quota pari all'1% del capitale sociale ed indirettamente per il 99% attraverso Sipi Investimenti S.p.A..

Dall'ultimo bilancio approvato, che si riferisce all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, si rilevano un utile di esercizio di Euro migliaia 1.442 ed un patrimonio netto pari ad Euro migliaia 1.461.

L'attività svolta da Sviluppo 56 S.r.l. consiste nella gestione di partecipazioni e nell'investimento diretto in titoli azionari.

Nell'ambito delle partecipazioni Sviluppo 56 S.r.l. detiene Ferak S.p.A., di cui possiede alla data di chiusura di bilancio il 24,01% dei diritti di voto e l'11,92% del diritto agli utili.



Ferak S.p.A. costituisce il veicolo di investimento, avente come obiettivo la costituzione di un nucleo stabile di partecipazioni in società quotate, con obiettivo di valorizzazione nel medio/lungo termine. In particolare la società ha focalizzato la propria attività nell'accumulo di un portafoglio di azioni della società quotata Assicurazioni Generali S.p.A..

L'ultimo bilancio d'esercizio approvato al 30 giugno 2014 di Ferak S.p.A. evidenzia un patrimonio netto pari ad Euro migliaia 509.958 (Euro migliaia 597.619 al 30/06/2013) ed una perdita di esercizio pari ad Euro migliaia 87.661 (utile di Euro migliaia 279 al 30/06/2013). Il risultato negativo dell'esercizio è dovuto alla svalutazione del titolo Assicurazioni Generali che ha determinato la rilevazione di un onere significativo.

Alla stessa data la Società detiene direttamente n. 15.798.520 di azioni Assicurazioni Generali S.p.A. iscritte in bilancio tra le partecipazioni al costo di acquisto per un valore di Euro milioni 371 e n. 103.185 azioni in bilancio tra le azioni detenute a fine di trading per un valore di Euro milioni 1,65. Il valore medio unitario è pari ad Euro 23,45.

Il controvalore delle azioni di Assicurazioni Generali detenute da Ferak S.p.A. a valori correnti al 30 giugno 2014 ammonta ad Euro milioni 254,59 ed al 31 dicembre 2014 ad Euro milioni 270,33 per effetto di una ripresa della quotazione del titolo sottostante.

Ferak S.p.A. deteneva il 50,1% del capitale sociale della società Effeti S.p.A.. La società svolge attività finanziaria ed investe in titoli quotati, in particolare nel titolo Assicurazioni Generali S.p.A.. In data 22 dicembre 2014 la partecipata Effeti S.p.A. ha ceduto n. 19.216.928 azioni Assicurazioni Generali e successivamente Ferak S.p.A. ha acquistato il 49,9% del capitale sociale di Effeti S.p.A., diventando il socio unico della società.

Per effetto di questa operazione a livello consolidato Ferak S.p.A. detiene n. 30.174.364 azioni Assicurazioni Generali ad un valore di carico di Euro 20,56 per azione.

Il bilancio consolidato di Ferak S.p.A. al 30/06/2014, che include i risultati della partecipata in proporzione alla percentuale detenuta sul capitale, evidenzia una perdita pari ad Euro migliaia 94.129 ed un patrimonio netto totale pari ad Euro migliaia 521.336.

Al 30 giugno 2014 il gruppo Ferak, che al 30 giugno 2014 considerava una interessenza del 50,1% in Effeti S.p.A., detiene direttamente numero 32.679.988 azioni pari al 2,1% del capitale sociale di Assicurazioni Generali S.p.A. per un valore di Euro milioni 675 in carico a Euro 20,65 per azione contro un valore di mercato alla stessa data di Euro 16,01. Il differenziale è pari a Euro milioni 152 rispetto alle quotazioni di mercato.

Il valore di mercato del portafoglio azionario al 31 dicembre 2014 è di Euro 513 milioni con un differenziale di competenza della società di rispetto al valore di carico di Euro 13 milioni.

Il differenziale non è considerato una perdita permanente di valore in quanto si ritiene che i corsi azionari non riflettano il valore delle azioni.

• **Securitisation Services S.p.A.**

Valore di bilancio Euro migliaia 2

La partecipata nel corso dell'esercizio è stata conferita dalla controllante diretta Finanziaria Internazionale Securitisation Group S.p.A. in aumento di capitale di Banca Arner (ora Banca Finint). Pertanto al 31/12/2014 la società è partecipata per il 99,87% da Banca Finint S.p.A. e per il residuo 0,13% dalla Società. La società amministra gli Special Purpose Vehicles costituiti ai sensi della Legge 130/99 e svolge i ruoli di Servicer, Computation Agent, Program Administrator, Cash Manager, Corporate Servicer e Rappresentante dei Portatori dei Titoli. La società è iscritta all'Elenco speciale degli intermediari finanziari di cui all'art. 107 del Testo Unico in materia bancaria e creditizia. L'iscrizione all'elenco speciale è condizione necessaria dettata dalla Legge 130/99 per lo svolgimento del ruolo di Servicer nell'ambito delle operazioni di cartolarizzazione.

Il fatturato per commissioni di gestione si è attestato ad Euro 16.539 migliaia, in crescita del 22% circa rispetto al 31/12/2013. Per quanto attiene al risultato della gestione operativa (al netto del Margine di interessi), si attesta ad Euro 9.711 migliaia, con una crescita del 15% circa rispetto al medesimo dato riferito al 31/12/2013.

Il bilancio dell'esercizio 2014 di Securitisation Services S.p.A. si è chiuso con un utile netto di Euro 6.604 migliaia (l'esercizio precedente evidenziava un utile netto di Euro 5.032 migliaia) mentre il Patrimonio netto della controllata si attesta ad Euro 10.596 migliaia (Euro 9.530 migliaia al 31/12/2013).

Con riferimento al servizio di Master Servicer relativo alla gestione di mutui residenziali, commerciali e ad altre tipologie di finanziamenti, nel corso del 2014 la controllata ha confermato il ranking "Strong" ovvero il massimo livello assegnato da parte dell'Agenzia Standard & Poor's: si è trattato di un'importante conferma che pone la società ai vertici europei in termini di qualità e affidabilità del servizio.

• **Unicapital S.A.**

Valore di bilancio Euro migliaia 0

Unicapital S.A. è una holding di partecipazioni lussemburghese.

La società è partecipata per il 100% e a fine esercizio la Società ha rettificato il valore di iscrizione della partecipata per l'intero importo, in considerazione delle perdite realizzate dalla società.



Dal bilancio di esercizio chiuso al 31/12/14 si rilevano una perdita di Euro migliaia 20 ed un patrimonio netto negativo per Euro migliaia 5.

• **ACBGroup Sviluppo S.p.A.** **Valore di bilancio Euro migliaia 106**

La società, partecipata per il 95%, svolge attività di consulenza ed assistenza alle società ed alle imprese in materia societaria, finanziaria, economica, tecnologica, di marketing, di comunicazione, di pianificazione ed organizzazione.

Nel corso dell'esercizio la società, dopo aver trasformato la propria forma giuridica da S.r.l. in S.p.A., ha costituito un patrimonio destinato ad uno specifico affare ai sensi dell'art. 2447-bis, lettera a), C.C. denominato "ACB International", costituito per lo svolgimento di prestazioni di servizi di consulenza internazionale a favore delle imprese.

Dal bilancio di esercizio chiuso al 31/12/14 si rilevano un risultato negativo pari ad Euro migliaia 30 ed un patrimonio netto di Euro migliaia 133.

La Società ha effettuato un'ulteriore svalutazione della partecipazione per Euro migliaia 44.

• **Finint Immobiliare S.r.l. (già Sipi Immobiliare S.r.l.)** **Valore di bilancio Euro migliaia 7.076**

Finint Immobiliare S.r.l., che è controllata all' 83,25%, ha come oggetto della propria attività la gestione immobiliare, sia in via diretta che attraverso la detenzione di partecipazioni.

Con atto del 31 gennaio 2014, iscritto del registro delle imprese il 5 febbraio 2014, la società ha incorporato la società del Gruppo Rigel Real Estate S.r.l.. Contestualmente la denominazione sociale della Società Sipi Immobiliare S.r.l. è stata modificata in Finint Immobiliare S.r.l..

L'operazione di fusione è stata volta a creare un unico soggetto dedicato alla gestione degli immobili presso i quali hanno sede le società del gruppo di appartenenza ed allo sviluppo delle iniziative immobiliari proprie del gruppo contribuendo nel contempo alla semplificazione ed alla riorganizzazione, per tipologia di attività svolta, della struttura societaria del gruppo stesso.

La società al 31/12/14 detiene, inoltre, le seguenti partecipazioni:

- Progetto 3 S.r.l. per un valore di carico pari ad Euro migliaia 332;
- Padova Est S.r.l. per un valore di carico pari ad Euro migliaia 273.

Dall'ultimo bilancio d'esercizio di Finint Immobiliare S.r.l. chiuso al 31/12/2014 si rilevano una utile di esercizio di Euro migliaia 262 ed un patrimonio netto di Euro migliaia 8.269.

• **Sviluppo 81 S.r.l.** **Valore di bilancio Euro migliaia 96**

La controllata, di cui si detiene il 90,91% del capitale sociale, è una holding di partecipazioni in società che operano nel settore dell'energia fotovoltaica, in particolare attraverso l'attività di progettazione, realizzazione, gestione di impianti per la produzione di energia rinnovabile e la commercializzazione e/o la vendita di energia prodotta.

Sviluppo 81 S.r.l. detiene le seguenti partecipazioni:

- Sunrain Energia S.r.l. per il 100%;
- Catalano Energia S.r.l. per il 100%;
- Murge Energia S.r.l. per il 100%;
- Appula 1 Energia S.r.l. per il 100%;
- Appula 2 Energia S.r.l. per il 100%;
- Arotti S.r.l. per il 100%;
- Persano Energy S.r.l. per il 100%;
- Persano Energy 2 S.r.l. per il 100%;
- Emmesenne Solar S.r.l. per il 49%;
- Solare Caltagirone S.r.l. per il 49%;

La partecipazione in Sviluppo 81 S.r.l. è iscritta in bilancio al costo di sottoscrizione aumentato dei versamenti in conto capitale effettuati nei successivi esercizi. Dal bilancio chiuso al 31/12/2014 la società evidenzia una perdita di esercizio di Euro migliaia 46 ed un patrimonio netto di Euro migliaia 94.

La partecipazione è destinata alla vendita.

• **Sviluppo 86 S.p.A.** **Valore di bilancio Euro migliaia 120**

La società, che è controllata al 100%, ha come oggetto sociale l'acquisto di partecipazioni in società anche quotate. La società ha sede a Conegliano (TV) in via V. Alfieri n. 1.

Nel corso dell'esercizio la società ha sottoscritto un aumento di capitale con relativo sovrapprezzo nella società Sviluppo 35 S.r.l. per un ammontare pari all'11,1% del capitale sociale.



Sviluppo 35 S.r.l. detiene il 56,91% di Agorà Investimenti S.p.A. che, a sua volta, detiene complessivamente il 47,505% del capitale e il 50,644% del diritto agli utili di SAVE S.p.A., anche attraverso le controllate Marco Polo Holding S.r.l., Sviluppo 73 S.r.l., Sviluppo 90 S.r.l. e Sviluppo 91 S.r.l..

Dal bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2014 emerge un utile netto di Euro migliaia 655, mentre il patrimonio netto ammonta ad Euro migliaia 844.

• **Sviluppo 89 S.r.l.** **Valore di bilancio Euro migliaia 20**

La società, di cui si detiene il 100%, ha sede a Conegliano (TV) in via V. Alfieri n. 1.

Nel corso dell'esercizio la Società ha effettuato un versamento in conto capitale sulla partecipata per Euro migliaia 10.

Dal bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2014 emerge una perdita di Euro migliaia 2, mentre il patrimonio netto ammonta ad Euro migliaia 18.

La partecipazione è destinata alla vendita.

• **Finint S.p.A.** **Valore di bilancio Euro migliaia 49.311**

Finint S.p.A., di cui si detiene l'87,15% del capitale sociale è una holding di partecipazioni avente sede a Conegliano (TV) via V. Alfieri n. 1.

Nel corso dell'esercizio la società, previa autorizzazione della Banca d'Italia, ha sottoscritto un aumento del capitale sociale della Banca Arner S.p.A., ora Banca Finint S.p.A., attraverso il conferimento delle partecipazioni detenute in Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A., Finint Corporate Advisors S.r.l., Finint & Partners S.r.l., Fininvest Fiduciaria S.r.l. e Regent S.r.l. Società Fiduciaria e un versamento in denaro di Euro 3 milioni. In seguito a tale operazione la società detiene direttamente il 15,98% di Banca Finint S.p.A. e indirettamente tramite la controllata Finanziaria Internazionale Securitisation Group S.p.A. un ulteriore 74,57%.

Con questa acquisizione la società rafforza il proprio ruolo di Capogruppo di un "polo della finanza" ed intende porsi obiettivi ambiziosi di crescita cercando di valorizzare al meglio le potenzialità insite nelle proprie partecipate.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2014 evidenzia un utile di esercizio di Euro migliaia 10.132 ed un patrimonio netto di Euro migliaia 70.417.

In seguito alla predetta operazione sociale, al 31/12/2014 la società detiene le seguenti partecipazioni:

- **Banca Finint S.p.A.** **Valore di bilancio in Finint S.p.A. Euro migliaia 121.399**

La società ha sede a Milano in Corso Venezia n. 54 ed è detenuta da Finint S.p.A. direttamente per il 15,98% ed indirettamente, tramite Finanziaria Internazionale Securitisation Group S.p.A. per il 74,57% del capitale.

Banca Arner Italia, ora Banca Finint S.p.A., è stata costituita nel 2003 con l'obiettivo di fornire in Italia servizi di private banking a una clientela di alto profilo.

A seguito delle ispezioni di Banca d'Italia nel 2008 e nel 2013, è stata oggetto di una profonda ristrutturazione e di una limitazione delle attività operative. Con l'ingresso nel gruppo Finanziaria Internazionale, e con la rimozione della limitazione operativa imposta alla precedente gestione, la Banca potrà beneficiare delle potenzialità offerte dai servizi e dalle sinergie attivabili con i business delle società partecipate conferite, attivando un circolo virtuoso ed una progressiva integrazione della gamma di offerta.

In data 29 gennaio 2015 è stata inviata a Banca d'Italia la richiesta di iscrizione del gruppo bancario facente capo a Banca Finint S.p.A. nell'albo di cui all'art. 64 TUB.

La società ha chiuso l'esercizio 2014 con una perdita di Euro migliaia 3.156 un capitale sociale pari ad Euro migliaia 67.734 e un patrimonio netto pari ad Euro migliaia 121.311.

Dopo l'operazione Banca Finint S.p.A. detiene le seguenti partecipazioni:

- **Securitisation Services S.p.A.** **Valore di bilancio in Banca Finint S.p.A. Euro migliaia 90.280**

La società è controllata da Banca Finint S.p.A. al 99,87% ed ha la sede a Conegliano in via V. Alfieri 1. La società è detenuta per il residuo 0,13% direttamente da Finanziaria Internazionale Holding S.p.A., per i commenti si veda quanto descritto in precedenza.

- **Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A.** **Valore di bilancio in Banca Finint S.p.A. Euro migliaia 11.970**

La società, di cui si detiene l'80% del capitale sociale, ha come oggetto sociale l'attività di gestione collettiva del risparmio attraverso l'istituzione e la gestione di fondi comuni di investimento mobiliare ed immobiliare di tipo speculativo e non speculativo. In quest'ambito, la società ha ottenuto la necessaria autorizzazione da parte della Banca d'Italia, rilasciata con provvedimento del 30/12/04.



L'esercizio 2014 si è chiuso con un utile di Euro 782 migliaia e un patrimonio netto di Euro 4.145 migliaia. Con provvedimento datato 24 luglio 2012, ricevuto dalla società in data 2 agosto 2012, la Banca d'Italia ha autorizzato la società all'estensione dell'operatività anche con riferimento ai fondi non speculativi.

Alla data del 31 dicembre 2014 la società gestisce un patrimonio complessivo di 1,12 miliardi di Euro ripartito in 9 fondi immobiliari speculativi chiusi riservati a investitori qualificati, n. 4 fondi immobiliari riservati a investitori qualificati, n. 3 fondi mobiliari speculativi aperti, n. 3 fondi mobiliari chiusi riservati a investitori qualificati, n. 1 fondo mobiliare aperto armonizzato e 10 gestioni patrimoniali.

- Finint & Partners S.r.l. Valore di bilancio in Banca Finint S.p.A. Euro migliaia 2.700

La società, detenuta da Banca Finint S.p.A. per il 90% del capitale sociale, ha sede a Conegliano in Via Alfieri n. 1 ed ha ad oggetto lo svolgimento di attività finanziaria e di servizi, attraverso l'assunzione di partecipazioni, l'organizzazione di operazioni finanziarie a favore di partecipate e/o di terzi, l'assunzione di mandati relativamente ad assunzione di partecipazioni.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 registra un utile di Euro migliaia 388 ed un patrimonio netto di Euro migliaia 990.

- Finint Corporate Advisors S.r.l. Valore di bilancio in Banca Finint S.p.A. Euro migliaia 3.700

Finint Corporate Advisors S.r.l. è detenuta da Banca Finint S.p.A. per il 99,9%, ha sede a Conegliano in Via Alfieri n. 1 ed è la società del Gruppo Finanziaria Internazionale dedicata alle attività di Corporate Finance.

Nel 2014 ha proseguito e consolidato la sua attività di consulenza in operazioni di finanza straordinaria, di fusioni e acquisizioni per imprese, sia multinazionali che di piccola-media dimensione.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 evidenzia una perdita di Euro migliaia 308, un capitale sociale pari ad Euro migliaia 100 ed un patrimonio netto di Euro migliaia 2.907.

- Fininvest Fiduciaria S.r.l. Valore di bilancio in Banca Finint S.p.A. Euro migliaia 187

La società, controllata al 100% da Banca Finint S.p.A., con sede a Conegliano in Via Alfieri, 1, può svolgere attività di assunzione in amministrazione per conto di terzi di beni, l'organizzazione e la revisione contabile di aziende e la rappresentanza dei portatori di azioni e di obbligazioni, come da Decreto del Ministero dell'Industria del Commercio e dell'Artigianato emesso di concerto con il Ministero di Grazia e Giustizia in data 14/02/1989, ai sensi della legge 23/11/1939 n. 1966.

Nel corso del 2014 la società ha svolto servizi di amministrazione fiduciaria statistica, dando esecuzione a mandati fiduciari di investimento e disinvestimento in titoli azionari, quote di società a responsabilità limitata o valori mobiliari su specifiche istruzioni dei fiduciari.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2014 evidenzia una perdita di Euro migliaia 3, un capitale sociale pari ad Euro migliaia 103 ed un patrimonio netto di Euro migliaia 184.

- Regent S.r.l. - Società Fiduciaria Valore di bilancio in Banca Finint S.p.A. Euro migliaia 64

La società, controllata al 100% da Banca Finint S.p.A., con sede legale a Vicenza in Strada Statale Verso Verona 6, può svolgere attività di assunzione in amministrazione per conto di terzi di beni, l'organizzazione e la revisione contabile di aziende e la rappresentanza dei portatori di azioni e di obbligazioni, come da Decreto del Ministero dell'Industria del Commercio e dell'Artigianato emesso di concerto con il Ministero di Grazia e Giustizia in data 14/02/1989, ai sensi della legge 23/11/1939 n. 1966.

Nel corso del 2014 la società ha svolto servizi di amministrazione fiduciaria statistica, dando esecuzione a mandati fiduciari di investimento e disinvestimento in titoli azionari, quote di società a responsabilità limitata o valori mobiliari su specifiche istruzioni dei fiduciari.

L'esercizio 2014 si è chiuso con una perdita di Euro migliaia 18, un capitale sociale pari ad Euro migliaia 16 ed un patrimonio netto di Euro migliaia 46.

- Finanziaria Internazionale Securitisation Group S.p.A. Valore di bilancio in Finint S.p.A. Euro migliaia 45.640

La società ha sede a Conegliano in via V. Alfieri 1. La società si occupa di operazioni di finanza strutturata e in particolare della consulenza per la strutturazione e l'organizzazione di operazioni di cartolarizzazione. L'ultimo bilancio approvato di Finanziaria Internazionale Securitisation Group S.p.A. chiuso al 31/12/2014 evidenzia un capitale sociale di Euro migliaia 1.200, un utile di esercizio di Euro migliaia 90.527 e un patrimonio netto di Euro migliaia 107.225. L'utile d'esercizio ha beneficiato della plusvalenza di Euro migliaia 89.091 rilevata a seguito della sottoscrizione di un aumento del capitale sociale della Banca Arner S.p.A., ora Banca Finint S.p.A.,



mediante il conferimento in natura delle partecipazioni detenute in Securitisation Services S.p.A. e in Finint Investments SGR S.p.A. e dei dividendi della controllata Securitisation Services S.p.A. per Euro migliaia 1.498. Nel 2014, la partecipata Finanziaria Internazionale Securitisation Group S.p.A. ha continuato con professionalità e successo la propria attività.

In particolare, guardando i risultati dell'esercizio della partecipata in tutti i suoi comparti si segnala la prosecuzione dell'intensa attività di strutturazione di operazioni di cartolarizzazione e di servizi connessi, nonché il supporto ai clienti per l'ottenimento della garanzia (c.d. Risk Sharing Instrument) dal Fondo Europeo per gli Investimenti al fine di incentivare il finanziamento alle PMI.

- ***F.I. Consulting S.r.l.*** ***Valore di bilancio in Finint S.p.A. Euro migliaia 558***

La società, detenuta da Finint S.p.A. per il 99%, ha sede a Conegliano in Via Alfieri n. 1 ed ha per oggetto sociale la prestazione di servizi specializzati nell'outsourcing di attività di *compliance*, *internal audit* e *risk management*, che si sviluppano attraverso l'assistenza e la consulenza societaria, per quanto attiene agli adempimenti "regolamentari" e di vigilanza degli intermediari finanziari.

L'ultimo bilancio approvato dalla società si riferisce all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, il quale evidenzia un utile di esercizio pari a Euro migliaia 11, un patrimonio netto pari ad Euro migliaia 506.

• ***Finint Partecipazioni S.r.l.*** ***Valore di bilancio Euro migliaia 407***

La società, controllata al 100%, è una holding di partecipazioni la cui attività consiste nella gestione delle partecipazioni in portafoglio e dei rapporti di liquidità con le società del Gruppo.

Dal bilancio chiuso al 31/12/2014 emerge una perdita di Euro migliaia 8.993, mentre il patrimonio netto si attesta ad Euro migliaia 15.608.

Il risultato dell'esercizio è stato penalizzato dalla rettifica del valore della partecipazione in Sipi Investimenti S.p.A. per Euro migliaia 9.633. Nell'esercizio concluso al 31 dicembre 2014 l'attività si è concentrata nella gestione delle partecipazioni in portafoglio.

La principale partecipazione detenuta è quella nella società:

- ***Sipi Investimenti S.p.A.*** ***Valore di bilancio in Finint Partecipazioni S.r.l. Euro migliaia 270***

La società, che ha sede a Conegliano in Via Alfieri n. 1 ed è partecipata da Finint Partecipazioni S.r.l. per il 50,01%, svolge prevalentemente attività d'investimento in titoli azionari, derivati sugli stessi ed in titoli obbligazionari.

L'esercizio 2014 della partecipata ha chiuso con una perdita di esercizio di Euro migliaia 19.766 ed un patrimonio netto pari ad Euro migliaia 540. Il risultato dell'esercizio è stato penalizzato principalmente dalla rettifica di valore apportata al titolo Monte Paschi di Siena, detenuto direttamente e per il tramite della partecipata Rete S.p.A., veicolo societario che ha investito in Monte dei Paschi di Siena e alla partecipazione detenuta in Finint RE S.r.l., società che detiene partecipazioni attive nel settore immobiliare.

Finint Partecipazioni S.r.l. detiene altresì il 9,09% di Sviluppo 81 S.r.l. iscritto in bilancio per Euro migliaia 11, lo 0,10% di Finint Corporate Advisors S.r.l. iscritto a bilancio per Euro migliaia 0,1, il 15,02% di Finint Brokerage S.p.A. iscritto in bilancio per Euro migliaia 457 e il 100% di La Torre Solar S.r.l. iscritto in bilancio per Euro migliaia 8.

• ***Finint Finanziaria S.r.l.*** ***Valore di bilancio Euro migliaia 23***

La società, di cui si detiene l'1% del capitale sociale, svolge attività di investimento per conto proprio in strumenti finanziari o assimilabili, principalmente titoli azionari quotati nel mercato italiano ed europeo.

L'ultimo bilancio approvato si riferisce all'esercizio 01/07/2013 – 30/06/2014 che evidenzia un utile netto di Euro migliaia 478 ed un patrimonio netto pari ad Euro migliaia 12.283.

• ***Industrial Park Sofia AD*** ***Valore di bilancio Euro migliaia 791***

La società Industrial Park Sofia AD (IPS) è una società di diritto bulgaro con sede a Sofia, partecipata per il 5,07%, la cui attività consiste nello sviluppo di un importante complesso immobiliare a destinazione commerciale, tramite la valorizzazione di un terreno situato nei pressi della capitale, la cui destinazione edificatoria è per 2/3 a carattere logistico/industriale e per 1/3 multifunzionale (direzionale/commerciale/ricettivo).

Il 12/07/2011 IPS ha ottenuto il Design Visa, provvedimento che le consente di iniziare la progettazione architettonica degli edifici da costruire.

A fronte dei permessi ottenuti la società ha proceduto nel periodo giugno – settembre ai lavori di demolizione



degli edifici presenti nell'area al momento dell'acquisto della stessa ed alla parziale demolizione della ex pista di atterraggio. Il lotto è quindi ora sgombro e pronto per le opere infrastrutturali. Nel corso dell'anno è stata inoltre avviata l'attività di commercializzazione dell'area sia per via diretta sia attraverso la firma di un primo accordo con un primario operatore siglato nel mese di novembre.

A fronte di una causa di natura amministrativa instaurata contro il Ministero della Cultura bulgaro che avanzava pretese di vincoli culturali sul terreno di proprietà, la società ha ottenuto in data 03/12/2013 la sentenza definitiva non appellabile della Corte Suprema Amministrativa che ha riconosciuto tutte le richieste avanzate dalla società stessa ordinando l'annullamento del vincolo incombente.

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 evidenzia un capitale sociale pari ad Euro 3.528 migliaia di Euro e un patrimonio netto di 1.348 migliaia di Euro. L'esercizio 2014 si è chiuso con una perdita che ammonta a Euro migliaia 431.

Alla chiusura dell'esercizio il valore di bilancio della partecipazione in Industrial Park Sofia A.D. è superiore alla frazione di pertinenza del patrimonio netto contabile della partecipata. Il valore dell'investimento, espresso dal bene detenuto della partecipata, è supportato da perizia redatta da un esperto indipendente.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	9	22	(13)

La voce accoglie i costi sostenuti, al netto delle quote di ammortamento, per l'implementazione del sito web della Società e per l'acquisto di software. Tali costi vengono ammortizzati in un periodo di 5 anni dalla data di sostenimento del costo.

La seguente tabella fornisce il dettaglio della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali nel corso dell'esercizio:

Descrizione	saldo al 31/12/13	incrementi	ammortamenti	saldo al 31/12/14
Software e sito web	22	1	(14)	9
Totale	22	1	(14)	9

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	141	140	1

	saldo al 31/12/13	incrementi (amm.ti)	(decrementi) utilizzo fondi	saldo al 31/12/13
- Costruzioni leggere	23	0	0	23
meno Fondo ammortamento	(15)	(2)	0	(17)
Valore netto costruzioni leggere	8	(2)	0	6
- Macchine elettroniche ed elettrom.	245	13	0	258
meno Fondo ammortamento	(202)	(17)	0	(219)
Valore netto macchine elettroniche	43	(4)	0	39
- Mobili e arredi	177	16	0	193
meno Fondo ammortamento	(104)	(14)	0	(118)
Valore netto mobili e arredi	73	2	0	75
- Automezzi	6	1	0	7
meno Fondo ammortamento	(5)	(1)	0	(6)
Valore netto automezzi	1	0	0	1
- Impianto telefonico	37	5	0	42
meno Fondo ammortamento	(29)	(3)	0	(32)
Valore netto impianto telefonico	8	2	0	10



- Impianto di allarme	3	0	0	3
meno Fondo ammortamento	(3)	0	0	(3)
Valore netto impianto di allarme	0	0	0	0
- Insegne pubblicitarie	21	0	0	21
meno Fondo ammortamento	(19)	(1)	0	(20)
Valore netto insegne pubblicitarie	2	(1)	0	1
- Impianti di condizionamento	6	0	0	6
meno Fondo ammortamento	(6)	0	0	(6)
Valore netto impianti di condizionamento	0	0	0	0
- Impianti di videosorveglianza	14	9	0	23
meno Fondo ammortamento	(9)	(5)	0	(14)
Valore netto impianti di condizionamento	5	4	0	9
Totale beni propri	532	44	0	576
meno Fondo ammortamento	(392)	(43)	0	(435)
Valore netto beni propri	140	1	0	141

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
ALTRE ATTIVITA'	5.184	2.697	2.487

Il saldo è così composto:

	31/12/2014	31/12/2013
- Crediti per imposte anticipate	434	119
- Acconti IRAP versati	28	27
- Ritenute e crediti trasferiti consolidato nazionale	876	473
- Acconto IRES	1.756	0
- Credito IVA	44	0
TOTALE CREDITO VERSO ERARIO	3.138	619
- Altri crediti per consolidato fiscale nazionale	2.007	2.002
- Crediti per diritti d'opzione da esercitare	2	2
- Altri crediti	37	74
TOTALE ALTRI CREDITI	2.046	2.078
TOTALE ALTRE ATTIVITA'	5.184	2.697

I Crediti per imposte anticipate si riferiscono a differenze temporanee che saranno deducibili nei futuri esercizi. Per maggiori dettagli si rinvia a quanto riportato nella voce "Imposte" del conto economico ed all'allegato n. 7. Gli Altri crediti per consolidato fiscale nazionale si riferiscono a crediti derivanti dal trasferimento di redditi imponibili delle controllate nell'ambito dell'adesione al consolidato fiscale nazionale. La suddivisione dell'importo verso le società del Gruppo è evidenziato nel prospetto riepilogativo nella parte finale della presente nota integrativa.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
RATEI E RISCONTI ATTIVI	2.125	3.292	(1.167)



Si tratta di ratei attivi per Euro migliaia 1.587 e di risconti attivi per Euro migliaia 538. I ratei attivi si riferiscono per Euro migliaia 1.586 alla remunerazione maturata per competenza sul titolo ABS SSF ABS1 B e per il residuo alla remunerazione maturata sugli altri titoli obbligazionari detenuti dalla Società.

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza degli esercizi successivi, sostenuti nell'esercizio in esame; in dettaglio sono riferiti a:

	31/12/2014	31/12/2013
- commissioni su finanziamenti	191	298
- imposta sostitutiva su finanziamenti	62	93
- costi di manutenzione	207	253
- altri costi	78	112
TOTALE	538	756

Gli altri costi includono per Euro migliaia 5 il disaggio sul prestito obbligazionario emesso dalla Società per un ammontare sotto alla pari. Tale importo viene ripartito sulla durata del prestito che scade in data 22 gennaio 2015.

I costi di manutenzione sono ripartiti sulla durata del contratto di locazione relativo.



- Sezione 2 -

Informazioni sulle voci del passivo

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI	65.135	72.405	(7.270)
Il saldo è così composto:	31/12/2014	31/12/2013	
- debiti a vista	1.578	1.371	
- debiti a termine	63.557	71.034	
TOTALE	65.135	72.405	

I debiti a vista si riferiscono ai saldi passivi dei conti correnti intrattenuti con alcuni istituti di credito, comprensivi degli interessi maturati al 31/12/14.

I debiti a termine sono rappresentati interamente da finanziamenti a breve e a medio termine erogati dagli istituti di credito. Tali debiti presentano le seguenti scadenze di rimborso:

- entro 6 mesi Euro migliaia 31.435;
- entro 12 mesi Euro migliaia 8.990;
- entro 18 mesi Euro migliaia 3.632;
- oltre i 18 mesi Euro migliaia 19.500.

Per quanto riguarda i debiti a vista e a breve vi è la ragionevole aspettativa che i contratti di finanziamento in scadenza vengano rinnovati.

A fronte dei finanziamenti bancari la Società ha dato in garanzia n. 2.003.000 titoli Enel, di cui n. 1.835.000 titoli in prestito titoli dalla società Sviluppo 56 S.r.l., n. 6,218213 quote del fondo Finint Bond e il titolo ABS Eclip 2007 2XC, in prestito titoli dalla controllata Finanziaria Internazionale Luxemburg S.A..

Nella voce in oggetto sono inclusi 2 distinti rapporti, per un totale di Euro 30 milioni, che sono contrattualmente soggetti al rispetto di parametri finanziari calcolati su alcuni dati del bilancio consolidato del Gruppo che risultano rispettati alla data di bilancio.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI	45.528	41.753	3.775

La voce evidenzia debiti a vista verso enti finanziari del Gruppo per Euro migliaia 35.837 relativi ai saldi dei rapporti di conto corrente improprio, comprensivi degli interessi maturati al 31/12/14; tali rapporti sono regolati a condizioni di mercato.

La voce inoltre include debiti a termine per Euro migliaia 9.691, di cui Euro migliaia 9.687 relativi a debiti verso società del Gruppo, così dettagliati :

	31/12/2014	31/12/2013
- consolidato nazionale	5.276	3.539
- prestazioni di servizi	0	513
- versamento in conto capitale	0	28
- contratti di scambio flussi	4.410	4.503
- canoni di leasing e altri costi	5	0
TOTALE DEBITI A TERMINE	9.691	8.583

Il dettaglio dei debiti verso società del Gruppo è indicato nel prospetto riepilogativo nella parte D della presente nota integrativa.

Il debito per consolidato nazionale è relativo alle ritenute d'acconto su interessi attivi bancari subite dalle società consolidate nel corso dell'esercizio ed al corrispettivo per le perdite fiscali trasferite a Finanziaria Internazionale Holding S.p.A. a seguito dell'adesione all'istituto del consolidato fiscale nazionale. Tali debiti hanno scadenza entro tre mesi.



Il debito relativo al contratto di scambio di flussi si riferisce per Euro migliaia 4.405 al debito verso la controllata Sviluppo 91 S.r.l.. Il contratto prevede uno scambio flussi di pagamento fra le due società trimestrali e a scadenza. Lo scopo è di realizzare l'allineamento del costo dell'indebitamento finanziario e del debito finanziario attribuibile alle azioni Save detenute da Sviluppo 91 S.r.l. con quello di Agorà Investimenti S.p.A.. Il contratto scadrà il 31 dicembre 2018. Inoltre la voce include per Euro migliaia 5 gli interessi attivi relativi ad un contratto di scambio flussi periodici stipulato con la controllata Sviluppo 73 S.r.l. con la finalità di allineare i tassi di interesse applicati sul finanziamento bancario di Sviluppo 73 S.r.l. a quelli applicati all'indebitamento della sua controllante diretta Agorà Investimenti S.p.A..

I debiti per canoni di leasing si riferiscono ai contratti di leasing che la Società ha in essere per le auto aziendali e scadono a gennaio 2015.

I debiti verso le società del Gruppo sono dettagliati nel prospetto riepilogativo nella parte finale della presente nota integrativa.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
DEBITI VERSO LA CLIENTELA	788	0	788

La voce evidenzia per Euro migliaia 778 il saldo del rapporto di conto corrente improprio intrattenuto con la controllata Finint Immobiliare S.r.l., comprensivo degli interessi maturati al 31/12/14; tale rapporto è regolato a condizioni di mercato. Inoltre la voce accoglie il debito verso la controllata Sviluppo 89 S.r.l. per Euro migliaia 10 relativo ad un versamento in conto capitale deliberato dall'assemblea della partecipata in data 22 dicembre 2014.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI	19.500	50.000	(30.500)

La voce accoglie per Euro migliaia 12.000 il debito per un prestito obbligazionario emesso in data 22 gennaio 2014 e per Euro migliaia 7.500 il debito per una cambiale finanziaria emessa in data 12 novembre 2014.

In particolare il prestito obbligazionario è denominato "Finanziaria Internazionale Holding Tasso Fisso 5% 2014" per un valore massimo complessivo di Euro migliaia 12.000 costituito da n. 240 titoli obbligazionari del valore nominale pari ad Euro 50.000. Il prestito obbligazionario è quotato nel segmento professionale (ExtraMOT PRO) del mercato Extra MOT operato da Borsa Italiana S.p.A. ed è riservato alla sottoscrizione da parte di investitori qualificati. Le principali caratteristiche del prestito sono sintetizzate nella tabella sottostante:

Data emissione	22/01/2014
Scadenza	22/01/2015
Tasso	5% annuo
Date di pagamento degli interessi	22/07/2014 – 22/01/2015

Il programma di emissione di Cambiali Finanziarie denominato "Multi-Currency Commercial Papers Programme – Programma di Cambiali Finanziarie" emesso ai sensi della Legge n. 43 del 13 gennaio 1994, come modificata dalla Legge n. 134 del 7 agosto 2012 per un importo massimo di Euro migliaia 250.000 e della durata massima fino al 31 dicembre 2024. Il programma prevede che le cambiali finanziarie vengano emesse in forma dematerializzata presso Monte Titoli S.p.A. ad un tasso fisso, con rimborso in un'unica soluzione, per un importo minimo di Euro 100.000 e con una durata massima di 18 mesi.

Nell'ambito di tale programma in data 12 novembre 2014 la Società ha emesso la prima Cambiale Finanziaria avente le seguenti caratteristiche:

Nozionale	Euro 7.500.000
Data emissione	12/11/2014
Scadenza	19/01/2015
Tasso	2,5% annuo
Date di pagamento degli interessi	19/01/2015
Quotazione	Segmento ExtraMOT PRO



Il prestito obbligazionario in essere nel precedente esercizio è stato integralmente rimborsato alla scadenza in data 31 gennaio 2014.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
ALTRE PASSIVITA'	4.208	3.461	747

Il saldo è così composto:

	31/12/2014	31/12/2013
- Debiti verso fornitori: società del Gruppo	246	537
- Debiti verso fornitori: terzi	193	779
- Debiti verso dipendenti per retribuzioni	674	583
- Debiti verso Enti Previdenziali	269	202
- Debiti verso Erario per IVA	110	144
- Debiti verso erario per ritenute su interessi	13	0
- Debiti verso Collegio Sindacale	21	24
- Debiti verso Amministratori	1.156	138
- Debiti verso Erario per ritenute fiscali	65	75
- Debiti verso controllate: consolidato fiscale nazionale	1.453	934
- Debiti per vendita opzioni call	2	2
- Altri debiti	6	43
TOTALE	4.208	3.461

I debiti verso fornitori terzi evidenziano debiti maturati a fronte di prestazioni di servizi; si tratta di debiti a termine entro 3 mesi.

Il debito verso controllate per consolidato fiscale nazionale accoglie il corrispettivo per le perdite fiscali ed i crediti d'imposta trasferiti nell'ambito dell'adesione al consolidato fiscale nazionale.

Il dettaglio dei debiti verso società del Gruppo è esposto nel prospetto allegato nella parte finale della presente nota integrativa.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
RATEI E RISCONTI PASSIVI	360	639	(279)

La voce evidenzia esclusivamente ratei passivi che si riferiscono a:

	31/12/2014	31/12/2013
- interessi passivi sui finanziamenti a termine	72	439
- interessi passivi su prestito obbligazionario	263	200
- interessi passivi sulla cambiale finanziaria	25	0
TOTALE	360	639

I ratei passivi su prestito obbligazionario sono relativi agli interessi maturati nel periodo 22/07/14 – 31/12/14 sul prestito obbligazionario denominato “Finanziaria Internazionale Holding Tasso Fisso 5% 2014” descritto nella voce “Debiti rappresentati da titoli”. I ratei passivi sulla cambiale finanziaria sono relativi agli interessi maturati nel periodo 12/11/2014 – 31/12/2014 sulla prima cambiale finanziaria emessa dalla Società per un nozionale di Euro migliaia 7.500 descritta nella voce “Debiti rappresentati da titoli”.



	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	683	616	67

Nell'esercizio il fondo è stato oggetto dei seguenti movimenti:

Fondo al 31/12/13	616
- decrementi per dimissioni personale	(27)
- decrementi per versamenti previdenza integrativa	(37)
- decrementi per versamenti ai fondi pensione	(8)
- accantonamento competenze maturate nell'anno	140
- liquidazione imposta sostitutiva rivalutazione	(1)
Fondo al 31/12/14	683

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
FONDI PER RISCHI E ONERI	4.122	1.283	2.839

Il saldo al 31 dicembre 2014 viene così dettagliato:

- Fondo per imposte correnti	3.513
- Fondo per imposte differite	609
TOTALE	4.122

Il dettaglio relativo al fondo imposte differite è contenuto nell'Allegato n. 7.

Il fondo imposte correnti si riferisce all'IRES ed all'IRAP di competenza dell'esercizio.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
CAPITALE SOCIALE	1.860	1.860	0

Il capitale sociale è pari ad Euro 1.859.630,00 ed è formato da n. 371.926 azioni ordinarie da nominali Euro 5,00.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
SOVRAPPREZZO DI EMISSIONI	22.770	22.770	0

Si tratta del sovrapprezzo correlato agli aumenti di capitale deliberati negli esercizi precedenti.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
RISERVE	79.396	48.711	30.685

Si tratta delle riserve costituite con gli utili conseguiti negli esercizi precedenti. La variazione dell'esercizio è relativa alla destinazione del risultato dell'esercizio 2013, così come deliberato dalla relativa Assemblea dei Soci del 28 maggio 2014.

Il dettaglio dei movimenti del patrimonio netto viene fornito nel prospetto Allegato n. 1.

Ai sensi del comma n. 7 bis dell'articolo 2427 del codice civile si riporta inoltre nell'Allegato n. 2 un prospetto contenente le informazioni relative all'origine, disponibilità e distribuibilità delle voci di patrimonio netto, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei tre precedenti esercizi.



- Sezione 3 -

Informazioni sui conti d'ordine

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
GARANZIE RILASCIATE	60.764	68.187	(7.423)

La voce accoglie garanzie di natura fidejussoria rilasciate a:

	31/12/2014	31/12/2013
- Istituti di credito per linee di credito concesse a società del Gruppo	49.749	56.380
- Società di leasing per garanzie concesse a società del Gruppo	11.015	11.807
TOTALE	60.764	71.651

Le garanzie a favore di Istituti di credito, sono state rilasciate a favore della società controllata Finint Immobiliare S.r.l. per Euro migliaia 2.080, della controllata Sviluppo 73 S.r.l. per Euro migliaia 14.169, della controllata Sviluppo 91 S.r.l. per Euro migliaia 11.000 e della controllata Sviluppo 35 S.r.l. per Euro migliaia 22.500.

La garanzia rilasciata dalla Società per Euro migliaia 11.015 è relativa al contratto di leasing immobiliare sull'immobile dove ha la sede storica il Gruppo Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.. Tale contratto è stato stipulato da una società del Gruppo. L'importo rappresenta la somma dei canoni a scadere del contratto di leasing.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
IMPEGNI ASSUNTI	192	170	22

La voce accoglie per Euro migliaia 192 l'impegno per canoni di leasing a scadere, comprensivi del prezzo di riscatto, relativi ad undici contratti di locazione finanziaria di autovetture.

I contratti di leasing finanziario sono stati rilevati contabilmente secondo il cosiddetto "metodo patrimoniale". Qualora rilevati secondo il "metodo finanziario", che prevede l'iscrizione del valore del bene e del corrispondente debito, l'imputazione del relativo fondo ammortamento in base alla vita utile economico-tecnica del bene, nonché gli interessi di competenza dell'esercizio, gli effetti sul patrimonio netto e sull'utile di esercizio al 31 dicembre 2014 sarebbero stati non significativi.

In relazione alla partecipata Agorà Investimenti S.p.A., la Società si è impegnata ad acquistare la quota detenuta dal socio terzo, pari al 43,09% della stessa società, ad un prezzo che sarà determinato dal socio uscente sulla base del valore di mercato. L'opzione potrà essere esercitata nel gennaio 2018 ovvero anche prima nei casi di inadempimento specificamente previsti dal contratto di opzione oppure in caso di mancato rinnovo del patto parasociale ad un prezzo che consenta al socio uscente di ottenere un rendimento definito e concordato sull'investimento. In caso di esercizio dell'opzione da parte del socio terzo, la Società potrà anche attivare il meccanismo di vendita congiunta previsto dal contratto di opzione entro i termini fissati, decorsi i quali il socio uscente potrà esercitare nuovamente l'opzione di vendita al Gruppo.

In relazione alla operazione di riorganizzazione della catena societaria facente capo ad Agorà Investimenti S.p.A. effettuata nell'esercizio precedente, la Società inoltre si è impegnata verso il socio terzo di Agorà Investimenti S.p.A. che le partecipate Sviluppo 91 S.r.l. e Sviluppo 73 S.r.l. diano regolare esecuzione agli impegni assunti con gli istituti di credito finanziatori. In particolare la Società si impegna a tenere indenni Sviluppo 91 S.r.l. e Sviluppo 73 S.r.l. da ogni costo, spesa e commissione dovuta in relazione al finanziamento bancario concesso a quest'ultime nell'eventualità di estinzione del finanziamento stesso ed a garantire l'allineamento del costo dell'indebitamento finanziario e del debito finanziario delle due società rispetto a quello di Agorà Investimenti S.p.A..



- PARTE C -

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

(se non diversamente specificato gli importi sono espressi in migliaia di Euro)

- Sezione 1 -

Informazioni sulle voci di costo

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
INTERESSI PASSIVI ED ONERI ASSIMILATI	7.357	7.534	(177)
Gli interessi sono così suddivisi:			
	31/12/2014	31/12/2013	
VERSO ENTI CREDITIZI	4.186	4.424	
- su debiti a vista	223	866	
- su debiti a breve termine	1.011	2.145	
- su debiti a medio termine	2.433	847	
- su mutui chirografari	178	230	
- commissioni su finanziamenti	341	336	
VERSO ENTI FINANZIARI	2.465	2.593	
- soc. controllate: interessi su prestito obbligazionario:	14		
- soc. controllate: interessi su cambiale finanziaria	2		
- soc. controllate: rapporti di c/c improprio	2.281	2.593	
- soc. controllate: interessi sul contratto di scambi di flussi	168		
VERSO ALTRI	706	517	
- soc. controllate: rapporti di c/c improprio	3	0	
- soc. controllate: dilazione di pagamento	9	15	
- verso terzi: su prestito obbligazionario	667	502	
- verso terzi: su cambiale finanziaria	23		
- verso Erario: su dilazione imposte	4		
Totale	7.357	7.534	

Il dettaglio degli interessi verso le società del gruppo è indicato nel prospetto riepilogativo nella parte D della presente nota integrativa.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
COMMISSIONI PASSIVE	57	35	22

Si tratta di oneri sostenuti in relazione alle operazioni poste con gli istituti di credito.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
SPESE AMMINISTRATIVE	6.378	7.056	(678)

L'importo comprende:



	31/12/2014	31/12/2013
a) spese per il personale - di cui:	2.742	2.492
- retribuzioni	2.018	1.821
- oneri sociali	584	534
- T.F.R.	140	137
b) altre spese amministrative - di cui:	3.636	4.564
- compensi agli amministratori	1.125	1.126
- spese varie amministratori	224	196
- prestazioni di servizi e consulenze	459	1.571
- costi di revisione e controllo contabile	52	51
- prestazioni di servizi informatici	296	290
- compenso collegio sindacale	24	24
- assicurazioni	39	36
- affitto uffici e spese	358	318
- imposte indirette e tasse di competenza	368	306
- costi gestione autovetture aziendali e leasing	180	201
- altre spese per il personale	76	47
- spese viaggio	175	148
- spese per pubblicità, rappresentanza e omaggi	59	107
- spese telefoniche	38	38
- contributi associativi	21	13
- manutenzioni	86	45
- cancelleria, stampati, materiale di consumo e altre spese	48	43
- contributo Consob	4	4
- erogazioni liberali	4	0
Totale	6.378	5.532

Il dettaglio dei costi ricevuti dalle società del gruppo è dettagliato nel prospetto riepilogativo nella parte D della presente nota integrativa.

Nella voce "prestazioni di servizi e consulenze" sono compresi Euro migliaia 168 per addebiti ricevuti dalle società del Gruppo. In particolare nel corso dell'esercizio la Società è stata supportata dalla società del Gruppo Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A. nell'emissione del prestito obbligazionario e del programma di cambiali finanziarie.

L'importo residuo della voce "prestazioni di servizi e consulenze", pari ad Euro migliaia 291, si riferisce a prestazioni legali ricevute da terzi e da prestazioni di servizi vari.

La voce "prestazioni di servizi informatici" si riferisce principalmente a quanto addebitato dalla società controllata Fin.It S.r.l..

Nella voce "affitto uffici e spese" sono contabilizzati gli affitti addebitati dalla società controllata Finint Immobiliare S.r.l..

La voce imposte e tasse comprende principalmente l'IVA indetraibile (Euro migliaia 331).

Le altre spese per il personale comprendono prevalentemente spese di ricerca e formazione del personale e costi per i servizi di amministrazione del personale.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZ. MAT. ED IMM.	58	55	3

La voce evidenzia in dettaglio:

	31/12/2014	31/12/2013
- ammortamento dei beni propri	44	40
- ammortamento degli oneri pluriennali	14	15
TOTALE	58	55



Il dettaglio degli ammortamenti per categoria di immobilizzazione è contenuto nella corrispondente voce dello Stato Patrimoniale.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI	0	69	(69)

Nel precedente esercizio la voce accoglieva l'accantonamento al fondo rischi per il versamento dell'imposta sostitutiva relativa ad un finanziamento stipulato nell'anno 2010.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
RETT. DI VAL. SU CREDITI E ACCAN. PER GARANZIE E IMP.	2.168	50	2.118

La voce accoglie la rettifica del valore del credito verso Finint Immobiliare S.r.l. per il finanziamento subordinato per Euro migliaia 2.162, come descritto nel commento alla voce "Crediti verso la clientela", e per Euro migliaia 5 l'accantonamento al fondo svalutazione crediti.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZ. FINANZIARIE	3.015	3.895	(880)

La voce contiene le seguenti svalutazioni delle partecipazioni:

	31/12/2014	31/12/2013
- Sviluppo 56 S.r.l.	0	25
- ACB Group Sviluppo S.r.l.	44	300
- Finanziaria Int.le Luxemburg S.A.	2.650	3.000
- Unicapital S.A.	10	0
- Eufemia Investimenti S.r.l.	2	5
- Finint Real Estate S.r.l.	23	0
- Carife S.p.A.	286	565
TOTALE	3.015	3.895

Per quanto concerne i motivi delle svalutazioni operate sulle sopra evidenziate partecipazioni si rimanda al commento riportato in corrispondenza della voce "Partecipazioni in imprese del Gruppo" nell'Attivo dello Stato Patrimoniale.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
ONERI STRAORDINARI	118	27	91

La voce accoglie per Euro migliaia 110 una rettifica di uno stanziamento effettuato negli esercizi precedenti e per il residuo da costi non di competenza dell'esercizio.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(228)	(911)	683

Le componenti della voce in oggetto sono le seguenti:

31/12/2014	31/12/2013
------------	------------



Imposte correnti:		
- IRES dell'esercizio	3.425	726
- IRAP dell'esercizio	89	28
Imposte anticipate:		
- Rettifica imposte differite attive	70	2.182
- Imposte differite attive	(385)	(30)
Imposte differite:		
- Rettifica imposte differite passive	(0)	(110)
- Imposte differite passive	149	241
Imposte di consolidato fiscale:		
- Imposte di consolidato fiscale anno precedente	(23)	0
- Oneri (Proventi) del consolidato	(3.553)	(3.912)
- Imposte esercizio precedente	0	(36)
TOTALE	(228)	(911)

L'IRES dell'esercizio è stata determinata in ossequio al contratto di consolidato fiscale che la Società, quale consolidante, ha sottoscritto con le società controllate.

Gli oneri e proventi del consolidato nazionale si riferiscono all'onere ed al provento di natura fiscale sugli imponibili rispettivamente positivi e negativi trasferiti dalle società consolidate nell'ambito dei rapporti di consolidato fiscale.

Le imposte differite attive sono state stanziare a fronte di benefici correlati a perdite fiscali che troveranno compensazione con imponibili futuri.

Per il dettaglio di tali imposte si rinvia all'Allegato n. 7.



- Sezione 2 -

Informazioni sulle voci di ricavo

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	7.491	7.552	(61)

Il dettaglio è il seguente:

	31/12/2014	31/12/2013
Su titoli a reddito fisso		
- Interessi e scarti di negoziazione su <i>Asset Baked Securities</i>	2.865	4.120
TOTALE	2.865	4.120
Altri interessi attivi		
- Altri interessi	338	706
- interessi su c/c bancari	32	11
- interessi su c/c impropri:		
- verso società del Gruppo	3.967	2.557
- verso società correlate	157	158
- interessi di dilazione	132	0
TOTALE	4.626	3.432
TOTALE ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	7.491	7.552

Gli interessi su titoli a reddito fisso si riferiscono alla remunerazione dei titoli ABS iscritti per maturazione in relazione ai proventi maturati sull'asset sottostante al titolo ABS. In particolare per Euro migliaia 2.797, alla remunerazione maturata per competenza sul titolo ABS SSF ABS1 B.

Gli interessi di dilazione si riferiscono per Euro migliaia 71 agli interessi maturati sulla dilazione di pagamento concessa a Rete S.p.A. e per Euro migliaia 61 agli interessi di dilazione maturati sul credito per la cessione di una quota di partecipazione in Agorà Investimenti S.p.A..

La voce altri interessi accoglie i seguenti importi:

	31/12/2014
Altri interessi	
- interessi su prestito titoli	212
- interessi su finanziamenti attivi	119
- interessi su contratto scambio flussi	7
TOTALE	338

Gli interessi su prestito titoli si riferiscono per Euro migliaia 115 ai contratti di prestito titoli obbligazionari stipulati con la controllata Finanziaria Internazionale Luxembourg S.A. e per Euro migliaia 97 ai contratti di prestito su titoli azionari quotati stipulati con la società del Gruppo Sviluppo 56 S.r.l..

Gli interessi su finanziamenti attivi si riferiscono per Euro migliaia 112 agli interessi maturati sul finanziamento ad Unicapital S.A., estinto nel corso dell'esercizio, per Euro migliaia 6 agli interessi su un finanziamento erogato alla società Industrial Park Sofia A.D. e per il residuo agli interessi maturati sui finanziamenti erogati a Finint Immobiliare S.r.l. connessi alla partecipazione detenuta in Padova Est S.r.l..

Il dettaglio degli interessi verso società del gruppo è indicato nel prospetto riepilogativo nella parte D della presente nota integrativa.



	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
DIVIDENDI ED ALTRI PROVENTI	2.359	117	2.242

Il dettaglio della voce è il seguente:

	31/12/2014	31/12/2013
- Dividendi da partecipazioni	584	8
- Dividendi da azioni	2	0
- Dividendi da partecipazioni in imprese del Gruppo	1.773	109
TOTALE DIVIDENDI	2.359	117

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
COMMISSIONI ATTIVE	3.169	1.833	1.336

La voce comprende:

	31/12/2014	31/12/2013
- Corrispettivi per la prestazione di servizi amministrativi	1.557	1.245
- Corrispettivi per la prestazione di servizi <i>internal audit</i> e <i>compliance</i>	224	
- Compensi reversibili amministratori	1.235	545
- Recupero spese	3	43
- Commissioni per fidejussioni	150	0
TOTALE	3.169	1.833

La voce commissioni per fidejussioni accoglie la fee annuale che Sviluppo 73 S.r.l. deve corrispondere annualmente alla Società a fronte dell'impegno a mantenere indenne la controllata da ogni eventuale modifica della sua struttura finanziaria.

I rapporti con le società del gruppo sono evidenziati nel prospetto riepilogativo nella parte finale della presente nota integrativa.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
PROFITTI DA OPERAZIONI FINANZIARIE	1.040	2.682	(1.642)

Così come previsto dalla normativa di riferimento, viene esposto il saldo netto dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie.

Si tratta di:

	31/12/2014	31/12/2013
Perdite		
- perdite da vendita partecipazioni	0	(25)
- differenziale passivo swaps su cambi	0	(150)
- oneri da valutazione titoli	(275)	0
Utili		
- utili dalla vendita di partecipazioni	0	1
- utili dalla vendita di titoli	2	0
- differenziale attivo swaps su cambi	0	150
- utili dalla vendita di fondi	136	517
- rivalutazione fondi di investimento	1.177	2.189
TOTALE	1.040	2.682



La voce “oneri da valutazione titoli” accoglie l’onere da valutazione delle azioni Banca Popolare di Vicenza.

La voce “utili dalla vendita di fondi” accoglie i proventi conseguiti dal parziale rimborso di alcune quote del Fondo Finint Bond.

La voce “rivalutazione fondi di investimento” si riferisce all’adeguamento del valore del Fondo Finint Bond al *mark to market* al 31/12/2014.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	387	239	148

La voce accoglie le prestazioni rese dalla Società, riaddebiti per canoni di affitto di mezzi organizzati e riaddebiti vari.

Il dettaglio dei ricavi verso le società del Gruppo è indicato nel prospetto riepilogativo nella parte finale della presente nota integrativa.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
PROVENTI STRAORDINARI	15.332	34.071	(18.739)

Si tratta di:

- Utili dal conferimento di partecipazioni	14.640	0
- Utili dalla vendita di titoli ABS	460	74
- Utili dalla vendita di partecipazioni	7	33.886
- Utili dalla liquidazione di partecipazioni	10	0
- Plusvalenze beni propri	0	6
- Sopravvenienze attive	215	105
TOTALE PROVENTI STRAORDINARI	15.332	34.071

La voce “Utili dal conferimento di partecipazioni” per Euro migliaia 14.640 si riferisce al conferimento dell’intera partecipazione detenuta in Eurholding S.p.A., pari al 66,5% del capitale sociale, nella società controllata Sviluppo 71 S.r.l..

Per le informazioni di dettaglio si rimanda alla voce Partecipazioni in imprese del Gruppo dell’attivo dello Stato Patrimoniale.

La voce “Utili dalla vendita di titoli ABS” si riferisce al provento derivante dalla cessione di titoli ABS iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie.

La voce “Utili dalla vendita di partecipazioni” si riferisce alla vendita della partecipazione in Trevi Finance 2 S.p.A..

La voce “Utili dalla liquidazione di partecipazioni” si riferisce alla liquidazione della società Botticelli Finance S.r.l..

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
VARIAZIONE NEGATIVA DEL FONDO PER RISCHI FIN. GENERALI	0	2.000	(2.000)

Nel corso dell’esercizio precedente la Società ha utilizzato per Euro migliaia 2.000 il fondo per rischi finanziari generali d’impresa.



- PARTE D -

ALTRE INFORMAZIONI**Dipendenti**

Al 31/12/14 la Società ha n. 47 dipendenti in forza, di cui n. 42 con qualifica impiegatizia e n. 5 dirigenti; al 31/12/13 il personale dipendente era pari a 44 unità.

La movimentazione nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

	Impiegati	Dirigenti	Totale
Saldo iniziale	39	5	44
Dimissioni e promozioni	(11)	0	(11)
Assunzioni e promozioni	14	0	14
Saldo finale	42	5	47

Numero medio di dipendenti nell'anno: 45.

Compensi agli Amministratori e Sindaci

I compensi deliberati a favore degli Amministratori della Società ammontano in totale a Euro migliaia 1.125.

Compensi ai Sindaci

I compensi ai componenti del Collegio Sindacale maturati nell'esercizio ammontano in totale a Euro migliaia 24.

Compensi alla Società di Revisione

I compensi a favore della Società di Revisione incaricata della revisione legale dei conti ammontano in totale a Euro migliaia 48.

Impresa Capogruppo

Ai sensi delle disposizioni del cap. III del decreto legislativo 87/92, la Società ha provveduto alla redazione del bilancio consolidato.

Accordi non risultanti in bilancio

In riferimento al numero 22-ter dell'articolo 2427 cod. civ., non si segnalano accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale e dalla presente Nota Integrativa, i cui effetti siano significativi e la cui indicazione sia necessaria per valutare la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Società.

Rapporti con Parti correlate

Nel corso dell'esercizio sono continuati gli usuali rapporti in essere con le società del Gruppo per quanto concerne l'espletamento della funzione di gestione della tesoreria e la razionalizzazione dei flussi finanziari. Tali rapporti sono intrattenuti mediante c/c impropri regolati a condizioni di mercato. Per un dettaglio sulla tipologia e la natura dei rapporti si rimanda a quanto indicato in Nota Integrativa e ai prospetti di dettaglio esposti di seguito. Ove non diversamente specificato, per parti correlate si intendono società e/o persone riferibili alla compagine societaria della Società.



Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.

CREDITI VERSO SOCIETA' DEL GRUPPO*(importi in Euro/migliaia)*

	CREDITI			
	ENTI FINANZIARI		CLIENTELA	ALTRI CREDITI
	A VISTA	A TERMINE		
ACB GROUP SVILUPPO S.P.A.			49	
ACB INTERNATIONAL			6	
AGENZIA ITALIA S.P.A.			5.711	1.516
AGORA' INVESTIMENTI S.P.A.		20		
APPULA 1 ENERGIA S.R.L.				
APPULA 2 ENERGIA S.R.L.				
BANCA FININT S.P.A.		1		
CATALANO ENERGIA S.R.L.				4
E-MASTERIT S.R.L.			4	2
EUFEMIA INVESTIMENTI S.R.L.		0		
FI CONSULTING S.R.L.			70	28
FIN.IT S.R.L.			38	29
FINANZIARIA INT.LE INVESTM. SGR S.P.A.		503		
FINANZIARIA INT.LE LUXEMBURG S.A.	4.458	515		
FINANZIARIA INT.LE SEC. GROUP S.P.A.		1.878		
FININT & PARTNERS S.R.L.		446		
FININT & WOLFSON S.R.L.			26	
FININT BROKERAGE S.R.L.			96	
FININT CORPORATE ADVISORSO S.R.L.		87		
FININT FINANZIARIA S.R.L.		0		
FININT IMMOBILIARE S.R.L.			319	141
FININT PARTECIPAZIONI S.R.L.		250		
FININT REVALUE S.P.A.			137	283
FININT S.P.A.		378		
FINLEASING S.R.L.			28	
FINVEST FIDUCIARIA S.R.L.			10	
FINVEST S.R.L.			2	
GLOBAL CASA S.P.A.			11	
INDUSTRIAL PARK SOFIA AD			77	
MARCO POLO HOLDING S.R.L.				
MURGE ENERGIA S.R.L.				
PERSANO ENERGY 2 S.R.L.				
PERSANO ENERGY S.R.L.			1	
REGENT FIDUCIARIA S.R.L.			10	
RETE S.P.A.		1.964		
RININT REAL ESTATE S.R.L.		32		
SAVE S.P.A.				
SECURITISATION SERVICES S.P.A.		3.143		
SIPI INVESTIMENTI S.P.A.	52.992			
SUNRAIN ENERGIA S.R.L.				3
SVILUPPO 35 S.R.L.		23		
SVILUPPO 56 S.R.L.		5.160		
SVILUPPO 81 S.R.L.	112			
SVILUPPO 86 S.P.A.	16.140			
	73.701	14.401	6.594	2.007



Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.

DEBITI VERSO SOCIETA' DEL GRUPPO*(importi in Euro/migliaia)*

	DEBITI			
	ENTI FINANZIARI		CLIENTELA	ALTRE PASSIVITA'
	A VISTA	A TERMINE		
ACB GROUP SVILUPPO S.P.A.				94
AGENZIA ITALIA S.P.A.				641
AGORA' INVESTIMENTI S.P.A.	2.050			
CATALANO ENERGIA S.R.L.				25
E-MASTERIT S.R.L.				0
EUFEMIA INVESTIMENTI S.R.L.	22			
FI CONSULTING S.R.L.				1
FIN.IT S.R.L.				38
FINANZIARIA INT.LE INVESTM. SGR S.P.A.		67		
FINANZIARIA INT.LE SEC. GROUP S.P.A.		918		
FININT & PARTNERS S.R.L.		68		
FININT & WOLFSON S.R.L.				5
FININT BROKERAGE S.R.L.				510
FININT CORPORATE ADVISORS S.R.L.		68		
FININT IMMOBILIARE S.R.L.			778	57
FININT PARTECIPAZIONI S.R.L.	15.003	63		
FININT REVALUE S.P.A.				106
FININT S.P.A.	13.971	12		
FININT REAL ESTATE S.R.L.				
FINVEST FIDUCIARIA S.R.L.				1
LA TORRE SOLAR S.R.L.				1
LOGOBLU INVESTIMENTI S.R.L.		3		
PROGETTO 3 S.R.L.		2		
REGENT FIDUCIARIA S.R.L.				4
SECURITISATION SERVICES S.P.A.		749		
SIPI INVESTIMENTI S.P.A.		1.818		
SUNRAIN ENERGIA S.R.L.				22
SVILUPPO 35 S.R.L.	19	35		
SVILUPPO 56 S.R.L.		1.442		
SVILUPPO 73 S.R.L.		5		
SVILUPPO 81 S.R.L.		15		
SVILUPPO 86 S.P.A.		17		
SVILUPPO 89 S.R.L.			10	1
SVILUPPO 91 S.R.L.	350	4.405		
SVILUPPO INDUSTRIAL PARK SOFIA S.R.L.				193
TRICOLORE S.R.L.	4.421			
	35.837	9.687	788	1.699



Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.

RICAVI E COSTI VERSO SOCIETA' DEL GRUPPO

(importi in Euro/migliaia)

	RICAVI	COSTI
ACBGROUP SVILUPPO S.P.A.	146	9
AGENZIA ITALIA S.p.A.	763	13
AGORA INVESTIMENTI S.P.A.	155	110
EUFEMIA INVESTIMENTI S.r.L.	14	1
EURHOLDING S.P.A.	155	
EURISKO ITALIA S.r.L.	101	
FERAK S.P.A.	172	
FIN.IT SRL	108	297
FINANZIARIA INTERNAZIONALE CONSULTING S.R.L.	105	
FINANZIARIA INT.LE INVESTM. SGR S.P.A.	731	101
FINANZIARIA INTERNAZIONALE LUXEMBOURG S.A.	1.989	1
FINANZIARIA INTERNAZIONALE REAL ESTATE S.R.L.	14	
FINANZIARIA INT.LE SECURIT. GROUP S.P.A.	573	
FININT & PARTNERS S.r.l.	386	
FININT & WOLFSON ASSOCIATI S.R.L.	98	33
FININT BROKERAGE S.P.A.	252	
FININT CORPORATE ADVISORS S.R.L.	248	
FININT FINANZIARIA S.R.L.	7	
FININT IMMOBILIARE SRL	478	433
FININT PARTECIPAZIONI S.R.L.	17	922
FININT S.P.A.	243	669
FINLEASING S.r.L.	54	
FINVEST S.R.L.	6	
FINVEST FIDUCIARIA S.P.A..	10	
REGENT S.R.L. FIDUCIARIA	10	
GLOBAL POINT S.R.L.	29	
INDUSTRIAL PARK SOFIA A.D.	16	
KOSOVO REAL ESTATE S.R.L.	14	
LOGOBLU INVESTIMENTI S.r.l.	14	6
MARCA TREVIGIANA DISTRESSED ASSETS S.p.A.	5	
MATALA INVESTIMENTI S.r.L.	1	
PROGETTO 3 S.r.l.	10	
RETE S.p.A.	153	
SAVE S.P.A.	97	
SECURITISATION SERVICES S.P.A.	594	4
SIDARI INVESTIMENTI S.r.L.	7	
SIPI INVESTIMENTI S.P.A.	3.228	
FININT REVALUE S.R.L.	236	3
SVILUPPO 35 S.r.L.	32	1
SVILUPPO 56 S.r.l.	124	
SVILUPPO 73 S.R.L.	177	5
SVILUPPO 81 SRL	14	
SVILUPPO 85 S.R.L.	3	
SVILUPPO 86 S.R.L.	748	
SVILUPPO 89 S.R.L.	3	
SVILUPPO 90 S.R.L.	3	
SVILUPPO 91 SRL	28	180
SVILUPPO INDUSTRIAL PARKS S.R.L.	21	9
TRICOLORE S.r.l.	34	567
UNICAPITAL S.A.	111	
MARCO POLO HOLDING S.R.L.	54	
BANCA FININT S.P.A.	1	
	12.594	3.361



I ricavi verso le società del Gruppo sono prevalentemente costituiti dalle prestazioni amministrative rese dalla Società, dagli interessi attivi sui conti correnti impropri e dai dividendi distribuiti dalle società partecipate del Gruppo.

I costi sono prevalentemente costituiti dagli interessi sui conti correnti impropri e da spese amministrative e di gestione.

Conegliano, lì 09 giugno 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

Enrico Marchi

Presidente

Andrea de Vido

Consigliere Delegato





Allegati





Allegato n. 1 al bilancio al 31.12.2014

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI INTERVENUTE NEL PATRIMONIO NETTO

(importi in Euro migliaia)

	<i>Capitale Sociale</i>	<i>Riserva Sovrapprezzo azioni</i>	<i>Riserva Legale</i>	<i>Fondo per rischi finanziari generali</i>	<i>Riserva Straordinaria</i>	<i>Utile/(Perdita) d'esercizio</i>	<i>Totale Patrimonio Netto</i>
SALDI AL 31/12/12	1.860	22.770	372	2.000	44.113	6.421	77.536
data: 30/04/2013 assemblea dei soci di approvazione del bilancio:							
- destinazione utile esercizio 2012: accantonamento a riserva					6.421	(6.421)	
data: 17/06/2013 assemblea dei soci per distribuzione dividendo:					(2.195)		(2.195)
Altri movimenti				(2.000)			(2.000)
Utile dell'esercizio chiuso al 31/12/13						30.684	30.684
SALDI AL 31/12/13	1.860	22.770	372		48.339	30.684	104.025
data: 28/05/2014 assemblea dei soci di approvazione del bilancio:							
- destinazione utile esercizio 2013: accantonamento a riserva					30.684	(30.684)	
Utile dell'esercizio chiuso al 31/12/14						10.856	10.856
SALDI AL 31/12/14	1.860	22.770	372		79.023	10.856	114.881



Allegato n. 2 al bilancio al 31.12.2014

PROSPETTO DI ANALISI DELL'ORIGINE, DISPONIBILITA' E DISTRIBUIBILITA' DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di Euro)

	Importo al 31.12.14	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale	1.860				
<i>Riserve di capitale:</i> Riserva sovrapprezzo azioni	22.770	A,B,C	22.770		
<i>Riserve di utili:</i> Riserva legale Riserva straordinaria	372 79.024	B A,B,C	79.024		
TOTALE	104.026		101.794		
Quota non distribuibile			0		
Residua quota distribuibile			101.794		
Totale riserve			101.794		

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci



Allegato n. 3 al bilancio al 31.12.2014

PROSPETTO DELLE OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO

(Importi in Euro migliaia)

Descrizione	TITOLI						ESISTENZE INIZIALI		ACQUISTI		RIMBORSI / CONVERSIONI		VENDITE			UTILI (PERDITE)		ADEGUAMENTI DI VALORE		ESISTENZE FINALI		
	Data emissione	Corso emissione	Scadenza Legale	Scadenza Attesa	Collateral	Rating (M/F/S&P)	Valore nominale	Valore in Bilancio	Valore nominale	Corso di acquisto	Valore Acquisto	Valore nominale	Valore nominale	Corso di vendita	Valore Vendita	Svalutazioni	Scarti di negoiazione	Valore nominale	Valore in Bilancio	Valore di mercato		
Titoli Immobilizzati																						
ABS STNTM I A2	20/10/2008	100,00	4/11/2054	4/11/2017	CDO	NR/BB/BBB-	4.000	3.254	-	-	-	-	-	4.000,00	0,92	3.670,00	402	-	14	-	-	
ABS PTRMO 2006-1	28/6/2006	100,00	31/12/2021	31/12/2020	CMBS Govt	NR/BBB+/A+	606	511	-	-	-	-	-	606	0,94	571	57	-	3	-	-	
ABS BCJAF 9 B	7/2/2006	100,00	25/09/2043	27/06/2028	RMBS	B2/BBB/NR	-	-	1.200	0,54	649	-	-	-	-	-	-	15	1.200	664	89.076	
SSF ABS1 B	20/03/2009	100,00	15/03/2050	15/03/2019	Fondo ABS1		2.600	2.600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.600	2.600	n/a	
Titoli Attivo Circolante																						
Banca Pop. di Vicenza 5% 2013/2018	2/9/2013	100,00	2/9/2018	2/9/2018	-	n/a	-	-	77	1,00	77	-	-	-	-	-	-	-	77	77	n/a	
Totale obbligazioni e altri titoli a reddito fisso							7.206	6.365	1.277		726	0		4.606		4.241	459	-	32	3.877	3.341	



Allegato n. 4 al bilancio al 31.12.2014

PROSPETTO DEI TITOLI AZIONARI IN PORTAFOGLIO

DESCRIZIONE	Valori in portafoglio al 31/12/2013						acquisti 2014			vendite 2014			rimborsi 2014			Rettifiche/ Riprese di Valore 2014	Valori in portafoglio al 31/12/2014								
	Quantità	Prezzo LIFO storico	Prezzo LIFO a bilancio	Costo storico	Rettifiche di valore	Valore dei titoli a Bilancio	Quantità	Prezzo medio	Totale Costo acq.	Quantità	Prezzo medio vendita	Controvend.	Utili (Perdite)	Quantità	Prezzo medio rimborso		Controv. rimborso	Utili (Perdite)	Quantità	Prezzo LIFO storico	Prezzo LIFO a bilancio	Costo storico	Rettifiche di valore	Valore dei titoli a Bilancio	Valore di mercato
AZIONI NON QUOTATE																									
Titoli Attivo Circolante																									
BANCA POPOLARE DI VICENZA	17.820	61,67	61,67	1.098.993	0	1.098.993	2.116	62,50	132.250								(274.315)	19.936	61,76	48,00	1.231.243	(274.315)	956.928	N/A	
Titoli Immobilizzati																									
BANCA DI CIVIDALE	100	22,11	22,11	2.211	0	2.211													100	22,11	22,11	2.211	0	2.211	N/A
CASSA DI RISPARMIO DI FERRARA SPA	47.619	21,00	21,00	999.999	(565.044)	434.955												(285.537)	47.619	21,00	3,14	999.999	(850.581)	149.418	N/A
ENEL							168.000	3,85	647.010										168.000	3,85	3,85	647.010	0	647.010	621.600
TOTALE TITOLI AZIONARI NON QUOTATI	65.539			2.101.203	0	1.536.159	170.116	779.260	0	0	0	0	0	0	0	0	(559.852)	235.655			2.880.463	(1.124.896)	1.755.567		
QUOTE FONDI DI INVESTIMENTO																									
Quote non immobilizzate																									
FONDO ABS - I	9,6850	1.066.284,53	667.641,80	10.326.950	(3.860.849)	6.466.101								1,2567	775.797	974.947	135.919	1.177.257	8,4283	1.125.724,40	807.321,17	9.487.922	(2.683.592)	6.804.330	6.804.330
TOTALE QUOTE FONDI DI INVESTIMENTO	9,6850			10.326.950	(3.860.849)	6.466.101	-	-	-	-	0	0	0	1,2567	974.947	135.919	1.177.257	8,4283			9.487.922	(2.683.592)	6.804.330	6.804.330	
TOTALE AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI A REDDITO VARIAB	65.549			12.428.153	(3.860.849)	8.002.260	170.116	779.260	-	-	-	-	-	1	974.947	135.919	617.405	235.663			12.368.385	(3.808.488)	8.559.897	6.804.330	



Allegato n. 5 al bilancio al 31.12.2014

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI INTERVENUTE NELLE PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

(imparti in Euro migliaia)

DESCRIZIONE			SALDI INIZIALI			MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO					SALDI FINALI			QUOTA PATRIMONIO NETTO		ULTIMO BILANCIO				
			% di possesso	Valore di carico	(Rettifiche) Riprese di valore	Valore in bilancio	Acquisti e altri aum. %	valore	Riclassifiche %	valore	Cessioni e altri %	decrementi di valore	Utili/ (Perdite)	% di possesso	Valore di carico	(Rettifiche) Riprese di valore	Valore in bilancio	Data ultimo bilancio approvato	Patrimonio Netto	Risultato d'esercizio
Trevi Finance N. 2 S.p.A.	Conegliano (TV)	Ente finanziario	20,00	21		21			20,00		-28	7	20,00							
Botticelli Finance S.r.l.	Conegliano (TV)	Ente finanziario	20,00	2		2			20,00		-12	10								
Casa Finance S.r.l.	Conegliano (TV)	Ente finanziario	20,00	2		2							20,00	2		2	18	31/12/2014	89	6
Gonzaga Finance S.r.l.	Conegliano (TV)	Ente finanziario	20,00	2		2							20,00	2		2	2	31/12/2014	10	0
Marca Trevigiana Distressed Assets S.p.A.	Conegliano (TV)	Ente finanziario	0,33	2		2					-2		0,33	0		0	1	30/06/2014	163	1
Trevi Finance n. 3 S.r.l.	Conegliano (TV)	Ente finanziario	20,00	2		2							20,00	2		2	34	31/12/2014	171	0
Vela Lease S.r.l.	Conegliano (TV)	Ente finanziario	11,00	1		1							11,00	1		1	1	31/12/2014	10	0
CR Firenze Mutui S.r.l.	Conegliano (TV)	Ente finanziario	10,00	1		1							10,00	1		1	1	31/12/2014	10	0
Salone N. 1 S.p.A.	Conegliano (TV)	Attività immobiliare	1,00	1		1							1,00	1		1	2	31/12/2014	166	21
Salone N. 2 S.p.A.	Conegliano (TV)	Attività immobiliare	1,00	1		1							1,00	1		1	3	31/12/2014	274	0
Salone N. 3 S.p.A.	Conegliano (TV)	Attività immobiliare	1,00	1		1							1,00	1		1	2	31/12/2014	152	4
Neip II S.p.A. - Infrastrutture e servizi	Conegliano (TV)	Ente finanziario	48,16	3.131		3.131					-2.177		48,16	954		954	3.310	31/12/2014	6.873	4.558
Neip III S.p.A.	Conegliano (TV)	Ente finanziario	26,53	3.215		3.215		799					26,53	4.014		4.014	2.726	31/12/2014	10.277	(1.426)
Marche Mutui S.r.l.	Conegliano (TV)	Ente finanziario	1,00	0,1		0,1							1,00	0,1		0,1	0,1	31/12/2014	10	0
Tersicore Finance S.r.l.	Conegliano (TV)	Ente finanziario	1,00	0,1		0,1							1,00	0,1		0,1	0,1	31/12/2014	10	0
Totale altre partecipazioni			6.382	6.382		6.382		799			(2.219)	17	4.979	4.979		4.979				



Allegato n. 6 al bilancio al 31.12.2014

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI INTERVENUTE NELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO

(Importi in Euro migliaia)

DESCRIZIONE			SALDI INIZIALI				MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO				SALDI FINALI				QUOTA		ULTIMO BILANCIO		
			% di possesso	Valore di carico	(Rettifiche) Riprese di valore	Valore in bilancio	Acquisti ed altri increm %	valore	Cessioni ed altri decem. %	valore	Utili/ (perdite)	% di possesso	Valore di carico	(Rettifiche) Riprese di valore	Valore in bilancio	PATRIMONIO NETTO di competenza	Data ultimo bilancio approvato	Patrimonio Netto	Risultato d'esercizio
Agenzia Italia S.p.A.	Conegliano (TV)	Prestazioni di servizi				66,50	29.994		(6.634)		66,50	23.360		23.360	63.224	31/12/2014	95.073	20.794	
Sviluppo 35 S.r.l.	Conegliano (TV)	Holding di partecipazioni	100,00	35.320							76,10	35.320		35.320	61.091	31/12/2014	80.277	8.808	
Finanziaria Internazionale Luxembourg S.A.	Lussemburgo	Holding di partecipazioni	100,00	20.318	(6.000)	14.318					100,00	20.318	(8.650)	11.668	31/12/2014	11.668	1.130		
Sviluppo Industrial Parks S.r.l. in liquidazione	Conegliano (TV)	Attività immobiliare	5,00	210	(27)	183			(2.650)		5,00	210	(27)	183	195	21/12/2014	3.903	99	
Eufemia Investimenti S.r.l.	Conegliano (TV)	Invest. Finanz.	50,00	92	(87)	7		7			50,00	99	(87)	12	11	31/12/2014	22	(5)	
Finanziaria Internazionale Real Estate S.r.l.	Conegliano (TV)	Attività immobiliare	1,00	23		23			(23)		1,00	23	(23)		0	31/12/2014	23	(139)	
Fin.it S.r.l.	Conegliano (TV)	Prestazioni di servizi	30,00	8		8					30,00	8		8	41	31/12/2014	138	60	
Sviluppo 56 S.r.l.	Conegliano (TV)	Invest. Finanz.	1,00	161	(143)	18					1,00	161	(143)	18	15	31/12/2014	1.461	1.442	
Securitisation Services S.p.A.	Conegliano (TV)	Ente finanziario	0,13	2		2					0,13	2		2	14	31/12/2014	10.596	6.604	
Unicapital S.A.	Lussemburgo	Holding di partecipazioni	100,00	10		10			(10)		100,00	10	(10)	0	(5)	31/12/2014	(5)	(20)	
Sviluppo 71 S.r.l.	Conegliano (TV)	Intermediazione finanziaria	100,00	491	(387)	104			100,00	(491)					(*)				
ACBGroup Sviluppo S.r.l.	Milano (MI)	Consulenza	95,00	1.122	(972)	150				(44)		95,00	1.122	(1.016)	106	126	31/12/2014	133	(30)
Finint Immobiliare S.r.l.	Conegliano (TV)	Attività immobiliare	100,00	6.123		6.123		953	16,75		83,25	7.076		7.076	6.883	31/12/2014	8.268	262	
Eurholding S.p.A.	Conegliano (TV)	Ente finanziario	66,50	15.250		15.250			66,50	(15.250)					(*)				
Rigel Real Estate S.r.l.	Conegliano (TV)	Attività immobiliare	66,50	953		953			66,50	(953)					(*)				
Sviluppo 81 S.r.l.	Conegliano (TV)	Intermediazione finanziaria	90,91	96		96					90,91	96		96	85	31/12/2014	94	(46)	
Sviluppo 86 S.p.A.	Conegliano (TV)	Intermediazione finanziaria	100,00	120		120					100,00	120		120	844	31/12/2014	844	(656)	
Sviluppo 89 S.r.l.	Conegliano (TV)	Intermediazione finanziaria	100,00	10		10		10			100,00	20		20	18	31/12/2014	18	(2)	
Sviluppo 90 S.r.l.	Conegliano (TV)	Intermediazione finanziaria	100,00	10		10			100,00	10									
Finint S.p.A.	Conegliano (TV)	Intermediazione finanziaria	87,15	49.311		49.311					87,15	49.311		49.311	61.368	31/12/2014	70.417	10.132	
Finint Partecipazioni S.r.l.	Conegliano (TV)	Intermediazione finanziaria	100,00	407		407					100,00	407		407	15.608	31/12/2014	15.608	(8.993)	
Finint Finanziaria S.r.l.	Conegliano (TV)	Intermediazione finanziaria	1,00	23		23					1,00	23		23	123	30/06/2014	12.283	478	
Industrial Park Sofia A.D.	Sofia	Attività immobiliare	5,07	791		791					5,07	791		791	68	31/12/2014	1.350	(429)	
Totale Partecipazioni in imprese del Gruppo			130.851	(7.616)	123.237	30.964	(26.045)				138.477	(9.956)	128.521						



PROSPETTO DI ANALISI DELLE IMPOSTE DIFFERITE E ANTICIPATE

(importi in Euro migliaia)

	Al 31.12.13			Incrementi esercizio 2014			Decrementi esercizio 2014			Al 31.12.14		
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale		Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale		Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale		Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	
		IRES (27,5%)	IRAP (5,57%)		IRES (27,5%)	IRAP (5,57%)		IRES (27,5%)	IRAP (5,57%)		IRES (27,50%)	IRAP (5,57%)
Imposte anticipate:												
Compensi amministratori	46	12		1.126	310		(26)	(7)		1.146	315	
Rettifica valore quote fondo ABS	305	84					(145)	(40)		160	44	
Svalutazione titoli AC				274	75					274	75	
Accantonamento f.do rischi ed oneri	69	19	4				(69)	(19)	(4)			
Totale	420	115	4	1.400	385		(240)	(66)	(4)	1.580	434	
Imposte differite:												
Rivalutazione quote fondo ABS - I	1.820	460		542	149					2.362	609	
Totale	1.820	460		542	149					2.362	609	
Imposte anticipate (differite) nette	(1.400)	(345)	4	858	236		(240)	(66)	(4)	(782)	(175)	
Imposte anticipate su perdite dell'esercizio												
Imposte anticipate su perdite esercizi precedenti (consolidato nazionale)												
Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte anticipate (differite):												



FINANZIARIA INTERNAZIONALE HOLDING S.P.A.

Allegato n. 8 al bilancio al 31.12.2014

RENDICONTO FINANZIARIO

(in unità di Euro)

	2014	2013
A. Attività operativa		
1. Gestione	(2.933.110)	(4.865.940)
risultato d'esercizio (+/-)	10.856.454	30.684.424
plus/minusvalenze su partecipazioni	(14.656.483)	(33.887.555)
plus/minusvalenze su titoli	(137.376)	(517.219)
plus/minusvalenze su obbligazioni	(459.773)	(74.242)
plus/minus derivanti da cessione di attività		(5.535)
svalutazioni/riprese di valore	(902.942)	1.706.571
ammortamenti	57.566	55.036
accantonamenti svalutazione crediti	4.897.133	50.000
accantonamenti fondi rischi e oneri ed altri costi e ricavi		145.984
imposte	(228.522)	(911.595)
altri aggiustamenti	(2.359.167)	(2.111.809)
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	41.119.180	(3.447.925)
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	3.560.705	(2.616.069)
Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	482.680	13.135.375
crediti verso la clientela	(900.678)	(83.739)
Crediti verso enti finanziari	6.413.781	1.540.804
Crediti verso enti finanziari gruppo	30.032.944	(16.173.782)
Ratei e risconti attivi	1.166.610	(3.050.986)
Altre attività	363.137	3.800.472
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	(5.615.796)	(2.648.358)
Debiti verso banche: a vista	206.521	(7.055.428)
Debiti verso banche: altri debiti		
Debiti verso enti finanziari	(2.385)	(237)
Debiti verso enti finanziari Gruppo	(2.948.275)	4.824.487
Debiti verso la clientela	(850.258)	0
Ratei e risconti passivi	(278.413)	16.375
Imposte (pagate)/incassate	(2.487.820)	(519.942)
Altre passività	744.834	86.387
LIQUIDITA' GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	32.570.274	(10.962.223)
B. Attività di investimento		
1. Liquidità generata da:	5.907.948	51.975.444
Vendite partecipazioni	39.539	43.812.392
Vendite partecipazioni in imprese del gruppo	(0)	
Dividendi incassati su partecipazioni	5.868.409	8.115.011
Vendite di attività materiali		48.041
Vendite di rami d'azienda		
2. Liquidità assorbita da:	(852.283)	(2.899.394)
Acquisti di partecipazioni		0
Acquisti di attività materiali	(45.171)	(114.390)
Acquisti di attività immateriali	(1.387)	(25.598)
Acquisti di rami d'azienda		
Versamenti in conto capitale su partecipazioni	(805.726)	(2.759.406)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	5.055.665	49.076.050
C. Attività di provvista		
Debiti a termine verso banche	(7.477.011)	(34.584)
Emissione/acquisti di azioni proprie		
Variazione c/c impropri con società del Gruppo	(13.210.462)	(31.734.754)
Rimborso prestito obbligazionario	(50.000.000)	
Emissione prestito obbligazionario e cambiali finanziarie	19.500.000	
Rimborso finanziamento	10.000.000	
Distribuzione dividendi		(2.194.363)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(41.187.473)	(33.963.701)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	(3.561.534)	4.150.126
Disponibilità liquide al 1° gennaio 2014	4.797.647	647.521
Disponibilità liquide al 31 dicembre 2014	1.236.113	4.797.647

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27.1.2010, N. 39 E DELL'ART. 165-BIS DEL D. LGS. 24.2.1998, N. 58

Agli Azionisti della FINANZIARIA INTERNAZIONALE HOLDING S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Finanziaria Internazionale Holding S.p.A. (la "Società") chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori della Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 9 maggio 2014.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Finanziaria Internazionale Holding S.p.A. al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. Come più ampiamente spiegato nella nota integrativa, il risultato di esercizio al 31 dicembre 2014 è stato positivamente influenzato dalla plusvalenza pari a Euro 14.640 migliaia conseguita con il conferimento nella società controllata Sviluppo 71 S.r.l. della partecipazione, pari al 66,5% del capitale sociale, di Eurholding S.p.A.. Il valore di conferimento, pari ad Euro 29.890 migliaia è stato determinato sulla base di una perizia di stima redatta da un esperto indipendente.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli Amministratori della Finanziaria Internazionale Holding S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Finanziaria Internazionale Holding S.p.A. al 31 dicembre 2014.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Fausto Zanon
Socio

Treviso, 25 giugno 2015