

Resoconto Intermedio
sulla gestione
al 31 marzo 2016

Save S.p.A.



2016

Resoconto intermedio sulla gestione
al 31 marzo 2016

Sommario

3	Controllo della società ed organi di amministrazione e controllo
5	Relazione sull'andamento gestionale del Gruppo SAVE al 31 marzo 2016
19	Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2016
23	Note illustrative alla situazione consolidata al 31 marzo 2016

SAVE S.p.A.

Capitale Sociale Euro 35.971.000,00 interamente versato

Sede Sociale Aeroporto Marco Polo - Venezia Tessera

Viale G. Galilei n. 30/1

REA Venezia n. 201102

Registro Imprese di Venezia n. 29018, Cod. Fiscale e Partita IVA 02193960271

Sulla base delle risultanze del Libro soci, delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del D.lgs. n. 58/98 e delle altre informazioni a disposizione della Società, gli azionisti di SAVE S.p.A., con partecipazione superiore al 2% alla data del 31 marzo 2016 sono indicati di seguito, oltre alla quota di azioni proprie detenute alla stessa data:

	%
	POSSESSO
MARCO POLO HOLDING S.R.L.	51,23
SAN LAZZARO INVESTMENTS SPAIN SL	21,29
PROVINCIA DI VENEZIA	5,13
SVILUPPO 73 S.R.L.	4,89
FONDAZIONE DI VENEZIA	2,33
SVILUPPO 91 S.R.L.	2,24
COMUNE DI TREVISO	2,21
MERCATO	9,60
SAVE SPA	1,08

In maggior dettaglio si riportano le percentuali di possesso delle azioni con riferimento alle Società riconducibili a Finanziaria Internazionale Holding S.p.A. quale socio di riferimento.

	%
	POSSESSO
MARCO POLO HOLDING SRL	51,23
SVILUPPO 73 SRL	4,89
SVILUPPO 91 SRL	2,24
FINANZIARIA INTERNAZIONALE HOLDING SPA	0,59
SVILUPPO 90 SRL	0,36
AGORA' INVESTIMENTI SPA	0,33
TOTALE	59,64

Consiglio di Amministrazione

Si riporta di seguito la composizione del Consiglio di Amministrazione, nominato dall'Assemblea degli azionisti del 21 aprile 2015 ed in carica alla data del 31 marzo 2016:

Nominativo	Carica
Enrico Marchi	Presidente e Amm. Delegato
Monica Scarpa	Amm. Delegato
Alberto Angeloni	Consigliere *
Maurizio Cereda	Consigliere * (B)

Massimo Colli	Consigliere *
Alberto Donzelli	Consigliere (B)
Maria Leddi	Consigliere *
Francesco Lorenzoni	Consigliere
Giorgio Martorelli	Consigliere * (A)
Ronald P. Spogli	Consigliere * (B)
Paola Tagliavini	Consigliere * (A)
Sandro Trevisanato	Consigliere * (A)

- * Consigliere indipendente.
- (A) Componente del Comitato Controllo e Rischi.
- (B) Componente del Comitato per la Remunerazione.

Collegio Sindacale

Si riporta di seguito la composizione del Collegio sindacale, nominato dall'Assemblea degli azionisti del 21 aprile 2015 ed in carica alla data del 31 marzo 2016:

Nominativo	Carica
Antonio Aristide Mastrangelo	Presidente
Arcangelo Boldrin	Sindaco effettivo
Lino De Luca	Sindaco effettivo
Paola Ferroni	Sindaco effettivo
Nicola Serafini	Sindaco effettivo
Paola Cella	Sindaco supplente
Marco Salvatore	Sindaco supplente

Società di revisione contabile

Deloitte & Touche S.p.A. (nominata nell'assemblea tenutasi il 29 aprile 2014)

Relazione sull'andamento gestionale del
Gruppo SAVE al 31 marzo 2016

SAVE S.p.A.
 Capitale Sociale Euro 35.971.000,00 interamente versato
 Sede Sociale Aeroporto Marco Polo - Venezia Tessera
 Viale G. Galilei n. 30/1
 REA Venezia n. 201102
 Registro Imprese di Venezia n. 29018, Cod. Fiscale e Partita IVA 02193960271

Dati consolidati in sintesi

	03 2016	03 2015	VAR. %	2015
<i>(in milioni di Euro)</i>				
Ricavi	34,9	30,1	16,0%	166,4
EBITDA*	11,0	8,7	26,3%	73,7
EBIT**	5,5	4,1	32,3%	53,5
Risultato Lordo di Periodo	3,4	2,3	47,7%	52,7
Capitale Fisso Operativo da <i>Continuing Operations</i>	507,7	403,1	26,0%	496,8
Capitale circolante netto operativo <i>da Continuing Operations</i>	(56,1)	(35,7)	57,1%	(67,7)
Capitale investito netto da <i>Discontinued Operations</i>	0,0	24,5	-100,0%	0,0
Capitale investito netto***	451,6	391,8	15,3%	429,2
PATRIMONIO NETTO	243,4	242,8	0,2%	240,2
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	208,3	149,0	39,8%	189,0
EBIT/Ricavi (ROS)	15,7%	13,8%		32,2%

Nel presente Resoconto Intermedio sulla gestione vengono utilizzati alcuni indicatori alternativi di *performance* il cui significato e contenuto è specificato di seguito:

* Si precisa che per "EBITDA" si intende il risultato prima di ammortamenti, accantonamenti per rischi e fondo rinnovamento, svalutazioni, gestione finanziaria, imposte ed operazioni non ricorrenti.

** Si precisa che per "EBIT" si intende il risultato prima di gestione finanziaria, imposte e operazioni non ricorrenti.

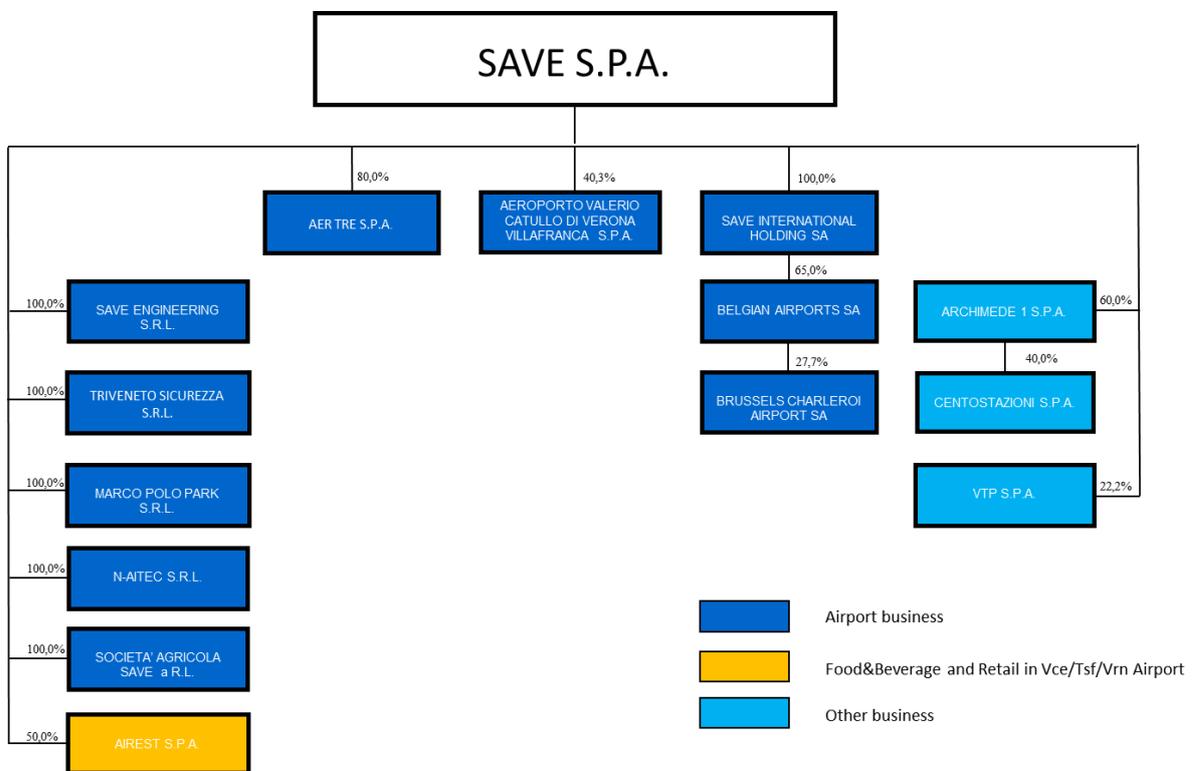
*** Si precisa che per "Capitale investito netto" si intende la somma del "Capitale circolante netto" (somma di magazzino, crediti commerciali, crediti e debiti tributari e previdenziali, altre attività e passività, debiti commerciali) e immobilizzazioni al netto del fondo TFR e di fondi rischi.

Il Gruppo SAVE

SAVE S.p.A. (“Save” o “Capogruppo”) è una *holding* di partecipazioni che opera principalmente nella gestione degli aeroporti. Gestisce direttamente l’Aeroporto Marco Polo di Venezia e controlla 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 partecipazioni in società che operano nel settore della gestione aeroportuale e nel settore della gestione di infrastrutture di mobilità e servizi correlati, attraverso la società Centostazioni.

Riportiamo di seguito l’organigramma del Gruppo SAVE delle principali società operative al 31 marzo 2016.



Conto Economico di Gruppo

Presentiamo di seguito il conto economico consolidato riclassificato del Gruppo SAVE (importi in migliaia di Euro):

EURO / 1000	03 2016		03 2015		DELTA	
Ricavi operativi e altri proventi	34.861	100,0%	30.065	100,0%	4.796	16,0%
Per materie prime e merci	371	1,1%	375	1,2%	(4)	-1,1%
Per servizi	9.334	26,8%	8.410	28,0%	924	11,0%
Per godimento di beni di terzi	1.876	5,4%	1.718	5,7%	158	9,2%
Costo del lavoro	11.886	34,1%	10.420	34,7%	1.466	14,1%
Oneri diversi di gestione	377	1,1%	416	1,4%	(39)	-9,4%
Totale costi operativi	23.844	68,4%	21.339	71,0%	2.505	11,7%
EBITDA	11.017	31,6%	8.726	29,0%	2.291	26,3%
Amm.ti e svalutazioni imm. immateriali	2.389	6,9%	1.850	6,2%	539	29,1%
Amm.ti e svalutazioni imm. materiali	1.900	5,5%	1.686	5,6%	214	12,7%
Acc.to a Fondo Rinnovamento	1.080	3,1%	955	3,2%	125	13,1%
Perdite e rischi su crediti	52	0,1%	50	0,2%	2	4,0%
Accantonamenti per rischi e oneri	118	0,3%	44	0,1%	74	168,2%
Totale ammortamenti e accantonamenti	5.539	15,9%	4.585	15,3%	954	20,8%
EBIT	5.478	15,7%	4.141	13,8%	1.337	32,3%
Proventi e (oneri) finanziari	(1.031)	-3,0%	(933)	-3,1%	(98)	10,5%
Utili/perdite da collegate con il metodo del patrimonio netto	(1.002)	-2,9%	(876)	-2,9%	(126)	14,4%
Risultato lordo di periodo	3.445	9,9%	2.332	7,8%	1.113	47,7%

Il valore dei **ricavi** del trimestre si è attestato su di un importo di Euro 34,9 milioni, in crescita del 16% rispetto ai valori del primo trimestre 2015. Il dato si riferisce principalmente all'attività svolta dal Gruppo negli scali di Venezia e Treviso, e risulta così dettagliato:

EURO / 1000	03/2016				03/2015				DELTA				DELTA %
	TOTALE	VENEZIA	TREVISO	ALTRI	TOTALE	VENEZIA	TREVISO	ALTRI	TOTALE	VENEZIA	TREVISO	ALTRI	
Diritti e Tariffe Aeronautiche	21.975	19.067	2.908	0	18.290	15.697	2.593	0	3.685	3.370	315	0	20,1%
Deposito e Movimentazione	551	551	0	0	583	583	0	0	(32)	(32)	0	0	-5,5%
Handling	432	149	283	0	425	187	238	0	7	(38)	45	0	1,6%
Ricavi Aeronautici	22.958	19.767	3.191	0	19.298	16.467	2.831	0	3.660	3.300	360	0	19,0%
Biglietteria	17	4	13	0	26	9	17	0	(9)	(5)	(4)	0	-34,6%
Parcheggi	3.025	2.698	327	0	2.670	2.429	241	0	355	269	86	0	13,3%
Pubblicità	422	398	24	0	428	407	21	0	(6)	(9)	3	0	-1,4%
Commerciale	6.056	5.452	604	0	5.681	5.085	596	0	375	367	8	0	6,6%
Ricavi Non Aeronautici	9.520	8.552	968	0	8.805	7.930	875	0	715	622	93	0	8,1%
Altri ricavi	2.383	1.234	81	1.068	1.962	1.012	78	872	421	222	3	196	21,5%
Totale Ricavi	34.861	29.553	4.240	1.068	30.065	25.409	3.784	872	4.796	4.144	456	196	16,0%

I principali fenomeni, che hanno inciso sulla voce in esame, sono rappresentati da:

- crescita dei ricavi aeronautici del 19%, determinata dall'incremento del traffico passeggeri (+11,4% a livello sistema) e dall'incremento medio delle tariffe conseguente alla loro revisione annuale sullo scalo di Venezia;
- crescita dei ricavi non aeronautici (+8,1%) determinata dal buon andamento dei ricavi commerciali (+6,6%) e dei ricavi per parcheggi (+13,3%);
- crescita degli altri ricavi (+21,5%) attribuibile principalmente al maggior riaddebito costi effettuato nel periodo.

Il **risultato operativo lordo (EBITDA)** è pari a 11 milioni di Euro, in crescita del 26,3% rispetto al primo trimestre 2015. L'aumento dei ricavi per Euro 4,8 milioni è parzialmente assorbito dall'incremento del costo del lavoro per circa Euro 0,6 milioni in relazione al rafforzamento della struttura di *security* ed operativa e per Euro 0,9 milioni in relazione alla conclusione del rapporto tra Save e l'Amministratore delegato Ing. Simioni; si rileva inoltre un incremento nelle spese per servizi per Euro 0,9 milioni ascrivibile principalmente a maggiori costi industriali, parzialmente riaddebitati, e di promotraffico.

Il **risultato operativo (EBIT)** è pari a 5,5 milioni di Euro, in aumento del 32,3% rispetto ai 4,1 milioni del primo trimestre 2015, nonostante i maggiori ammortamenti correlati agli investimenti realizzati a Venezia.

La voce **Proventi e Oneri finanziari** registra un saldo negativo di 1 milione di Euro in sostanziale invarianza rispetto al saldo sempre negativo di Euro 0,9 milioni del primo trimestre 2015, nonostante il maggiore indebitamento medio del periodo.

La voce **Utili/perdite da collegate con il metodo del patrimonio netto** relativa alla gestione delle partecipazioni, riporta un risultato sostanzialmente in linea con il primo trimestre 2015; rispetto al periodo di confronto si registra la valutazione ad equity della collegata Airest S.p.A., valutata nel 2015 al fair value tra le Attività destinate alla cessione, che, anche in relazione alla stagionalità del business, contribuisce con un risultato di periodo negativo per Euro 0,4 milioni.

Il **risultato lordo di periodo** è pari quindi a circa 3,4 milioni di Euro rispetto ai 2,3 milioni del primo trimestre 2015, in crescita del 47,7%.

Stato Patrimoniale di Gruppo Riclassificato

EURO /1000	31/03/2016	31/12/2015	VARIAZIONE	31/03/2015
Immobilizzazioni materiali	58.238	59.442	(1.204)	55.654
Diritti di utilizzo delle concessioni	303.094	288.887	14.207	220.613
Immobilizzazioni immateriali	11.186	11.073	113	9.846
Immobilizzazioni finanziarie	148.335	149.337	(1.002)	127.465
Crediti per imposte anticipate	26.343	26.343	0	28.434
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	547.196	535.082	12.114	442.012
Fondo TFR	(3.709)	(3.630)	(79)	(3.881)
Fondi per rischi e imp. differite	(35.978)	(34.862)	(1.116)	(35.252)
Altre attività non finanziarie non correnti	223	254	(31)	190
Capitale Fisso da attività destinate ad essere cedute	0	0	0	24.472
CAPITALE FISSO	507.732	496.844	10.888	427.541
Magazzino	1.356	1.285	71	1.135
Crediti verso clienti	38.151	33.514	4.637	30.891
Crediti tributari	4.001	4.943	(942)	3.776
Altri crediti e altre attività a breve	2.842	2.670	172	3.702
Debiti verso fornitori e acconti	(57.625)	(66.909)	9.284	(40.544)
Debiti tributari	(6.104)	(6.067)	(37)	(1.117)
Debiti v/ istituti previd. e sicurezza sociale	(3.825)	(3.119)	294	(2.638)
Altri debiti	(35.891)	(33.971)	(1.920)	(30.920)
TOTALE CAP.CIRC.NETTO	(56.095)	(67.654)	11.559	(35.715)
TOT. CAPITALE INVESTITO	451.637	429.190	22.447	391.826
PATRIMONIO NETTO	243.379	240.195	3.184	242.808
Cassa e attività a breve	(50.038)	(69.624)	19.586	(103.322)
Debiti verso banche a breve	21.283	21.887	(604)	49.815
Debiti verso banche a lungo	230.298	230.137	161	198.499
Debiti verso altri finanziatori	446	368	78	195
Crediti finanziari verso società del gruppo e correlate	(187)	(185)	(2)	0
Debiti finanziari verso società del gruppo e correlate	6.456	6.412	44	3.831
TOTALE POSIZIONE FIN.NETTA	208.258	188.995	19.263	149.018
TOT. FONTI FINANZIARIE	451.637	429.190	22.447	391.826

La tabella sopra esposta mostra come le principali movimentazioni nella struttura patrimoniale siano riassumibili in un incremento delle immobilizzazioni per circa Euro 12,1 milioni, un aumento del circolante per Euro 11,6 milioni principalmente relativo alla diminuzione dei debiti verso fornitori, con conseguente indebitamento netto del Gruppo pari a circa Euro 19,3 milioni.

Gli **investimenti** del trimestre, infatti, sono stati pari a circa Euro 17,5 milioni di rispetto a circa i 15,8 milioni di Euro di investimenti realizzati nei primi tre mesi 2015.

Il **patrimonio netto**, pari a Euro 243,4 milioni, è in crescita di circa 3,2 milioni di Euro rispetto a fine dicembre 2015, e la sua movimentazione risente principalmente dei seguenti fenomeni:

- una diminuzione per Euro 0,2 milioni legata all'acquisto di azioni proprie eseguite nel periodo;
- il risultato lordo di periodo, pari ad Euro 3,4 milioni.

Posizione Finanziaria Netta

La **posizione finanziaria netta** di Gruppo è passata da una situazione debitoria registrata al 31 dicembre 2015, pari ad Euro 189 milioni, ad una situazione, sempre negativa, al 31 marzo 2016, pari ad Euro 208,3 milioni (Euro 149 milioni al 31 marzo 2015); come già

detto, tale variazione è dovuta principalmente agli investimenti realizzati sul sedime aeroportuale di Venezia.

(MIGLIAIA DI EURO)	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015
Cassa e altre disponibilità liquide	50.038	69.624	103.112
Altre attività finanziarie	187	185	210
Attività finanziarie	50.225	69.809	103.322
** Debiti bancari	21.283	21.887	49.815
* Altre passività finanziarie quota corrente	6.805	6.673	3.891
Passività a breve	28.088	28.560	53.706
** Debiti finanziari verso banche al netto della quota corrente	230.298	230.137	198.499
Debiti finanziari verso altri al netto della quota corrente	97	107	135
Passività a lungo	230.395	230.244	198.634
Posizione finanziaria netta	(208.258)	(188.995)	(149.018)
* di cui passività nette per valutazione a <i>fair value</i> contratti derivati	313	225	21
** Totale debiti lordi verso banche	251.581	252.024	248.314

Le attività a breve disponibili alla data sono pari a Euro 50,2 milioni in diminuzione di Euro 19,6 milioni rispetto a dicembre 2015. L'indebitamento finanziario è ripartito tra passività a breve termine, pari a Euro 28,1 milioni, ed a lungo termine, pari a Euro 230,4 milioni.

Analizzando il rendiconto finanziario, si può notare come il saldo delle disponibilità liquide (differenza tra "Cassa e altre disponibilità liquide" e "Debiti bancari a breve", esclusa la quota a breve termine dei finanziamenti) sia passato da circa 69,6 milioni di fine 2015 ad un saldo di circa Euro 50 milioni al 31 marzo 2016, principalmente per effetto del flusso monetario per attività di investimento realizzato nel periodo pari a circa Euro 30,7 milioni compensato dal flusso monetario derivante dall'attività operativa per circa Euro 11,9 milioni.

I debiti netti per valutazione a *fair value* delle coperture sul rischio di volatilità dei tassi di interesse sono pari a Euro 0,3 milioni e sono inclusi nella voce "Altre passività finanziarie quota corrente".

Il totale dei finanziamenti bancari in essere del Gruppo, valutati con il criterio del costo ammortizzato, è pari a circa 251,6 milioni di Euro. Le quote in scadenza nei prossimi 12 mesi sono pari a Euro 21,3 milioni, dei quali Euro 14,7 milioni relativi alla Capogruppo. Il valore delle quote di finanziamento con rimborso oltre l'anno, è pari a Euro 230,3 milioni.

I finanziamenti a medio-lungo termine sono oggetto di coperture (IRS) contro il rischio di incremento dei tassi di interesse per circa il 12,1% del loro valore complessivo in quota capitale.

Risorse Umane

Di seguito l'analisi dei collaboratori del Gruppo.

ORGANICO 31 MARZO 2016	31-03-16		31-12-15		31-03-15		VAR. 31/3 - 31/12		VAR. 03/16 - 03/15	
	FULL	PART	FULL	PART	FULL	PART	FULL	PART	FULL	PART
	TIME	TIME	TIME	TIME						
Dirigenti	18	0	19	0	20	0	(1)	0	(2)	0
Quadri	44	1	42	1	40	1	2	0	4	0
Impiegati	510	210	511	211	491	220	(1)	(1)	19	(10)
Operai	142	61	143	61	141	21	(1)	0	1	40
TOTALE	714	272	715	273	692	242	(1)	(1)	22	30
TOTALE ORGANICO	986		988		934		(2)		52	

Il personale in forza al 31 marzo 2016, inclusi sia i dipendenti *full-time* che *part-time*, nonché i dipendenti assunti con contratto a tempo determinato, è stato sopra indicato pari a 986 collaboratori.

Il *full time equivalent* dell'organico complessivo al 31 marzo 2016 è di 922 unità, come al 31 dicembre 2015; a marzo 2015 il *full time equivalent* risultava pari a 852 unità.

Rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente si rileva inoltre un incremento degli EFT medi pari a 52,31.

Gestione Aeroportuale del Gruppo Approfondimenti

Gestione Aeroportuale

In base ai dati pubblicati da Assaeroporti, i passeggeri movimentati sugli scali italiani nel primo trimestre 2016 sono stati oltre 31 milioni, con un incremento del +6,6% rispetto allo stesso periodo del 2015.

Aeroporti italiani - Suddivisione traffico passeggeri per categoria

	31/03/2016	VAR. % '16/'15
Hubs *	12.146.594	3,8%
Aeroporti di media dimensione **	11.143.731	9,1%
Aeroporti con traffico prevalente FR ***	6.320.071	7,5%
Altri	2.189.873	7,8%
Totale	31.800.269	6,6%

*Hubs: Roma Fiumicino, Milano Malpensa

** Aeroporti con più di 3 MM pax/anno e %Ryanair <50% Bologna,Bari,Cagliari,Catania,Milano Linate,Napoli,Palermo,Torino,Venezia

*** Aeroporti con %Ryanair >50% Alghero,Ancona,Bergamo,Brindisi,Roma Ciampino,Parma,Pisa,Pescara,Treviso,Trapani

Il Sistema Aeroportuale di Venezia (che comprende gli aeroporti di Venezia e Treviso) ha registrato una crescita superiore alla media nazionale, con oltre 2,2 milioni di passeggeri nei primi tre mesi dell'anno (+11,4% rispetto allo stesso periodo del 2015).

Lo scalo di Venezia ha movimentato oltre 1,6 milioni di passeggeri tra gennaio e marzo, +10,7% rispetto al primo trimestre 2015, confermandosi quinto scalo italiano dopo Roma Fiumicino, il sistema milanese e l'aeroporto *low-cost* di Bergamo.

Evidenziamo nella seguente tabella i principali indici di traffico dei primi tre mesi del 2016, comparati con i dati relativi al 2015:

SISTEMA AEROPORTUALE VENEZIA

Progressivo al mese di marzo

	31.03.2016	Inc. % su sistema	31.03.2015	Inc. % su sistema	V. % '16/'15
SAVE					
Movimenti	16.587	79%	15.219	79%	9,0%
Passeggeri	1.659.733	74%	1.499.978	75%	10,7%
Tonnellaggio	1.178.358	83%	1.017.864	82%	15,8%
Merce (Tonnellate)	12.910	100%	11.220	100%	15,1%
AERTRE					
Movimenti	4.447	21%	4.098	21%	8,5%
Passeggeri	570.324	26%	502.219	25%	13,6%
Tonnellaggio	247.648	17%	228.867	18%	8,2%
Merce (Tonnellate)	0		0		
SISTEMA					
Movimenti	21.034		19.317		8,9%
Passeggeri	2.230.057		2.002.197		11,4%
Tonnellaggio	1.426.006		1.246.731		14,4%
Merce (Tonnellate)	12.910		11.220		15,1%

Venezia

Prendendo in considerazione lo scalo di Venezia, i passeggeri movimentati tra gennaio e marzo 2016 sono stati oltre 1,6 milioni, con un andamento positivo del +10,7% rispetto al primo trimestre 2015, per oltre 16 mila movimenti (+9% rispetto all'anno precedente).

Il traffico di linea domestico ha registrato un incremento del +4% rispetto allo stesso periodo del 2015, i passeggeri su destinazioni internazionali hanno evidenziato una crescita del +12% nei primi tre mesi del 2016.

In particolare l'incremento di passeggeri sui voli di linea lungo raggio operativi tra Venezia e le destinazioni mediorientali è stato del +32% rispetto al primo trimestre 2015, grazie all'operatività di Alitalia su Abu Dhabi (iniziata nella stagione estiva 2015) e all'aumentata capacità degli aeromobili Qatar Airways. A inizio stagione estiva è inoltre ripresa l'operatività di American Airlines per Philadelphia.

Da osservare che l'85% dei passeggeri dello scalo nel periodo gennaio-marzo ha viaggiato tra Venezia e destinazioni internazionali, a fronte di una percentuale del 61% a livello italiano (dati Assaeroporti).

A conferma della vocazione internazionale dello scalo di Venezia, sia *business* che turistica, il 29% dei passeggeri in partenza da Venezia nel primo trimestre 2016 ha proseguito il proprio viaggio via scalo intermedio per destinazioni finali nel mondo.

La suddivisione del traffico per paese di provenienza/destinazione evidenzia che la Francia è il primo mercato di riferimento dello scalo nel periodo gennaio-marzo, con una quota di mercato del 17%, superando il mercato domestico, che copre il 15% del traffico dei primi tre mesi dell'anno. Segue il mercato inglese, che registra un incremento del +28% del traffico passeggeri rispetto al 2015, grazie alle operatività di Easyjet e di Monarch e all'intensificazione delle frequenze operate da British Airways sul proprio hub di Londra Heathrow.

Easyjet consolida ulteriormente la sua posizione di primo vettore dello scalo veneziano, dopo l'apertura della base, con un market share del 25% per oltre 420mila passeggeri trasportati (+24% rispetto al primo trimestre 2015), distanziando il secondo vettore che è Alitalia (con una quota di mercato dell'11%).

Numerosi sono i nuovi voli operativi nel corso della stagione estiva 2016.

Easyjet, che ha aperto una base a Venezia (terza base in Italia) nei primi mesi del 2016, posizionando quattro aeromobili sullo scalo, opera 10 nuove destinazioni: Bordeaux, Bristol, Copenhagen, Edimburgo, Minorca, Mykonos, Olbia, Praga, Santorini, Stoccarda.

L'altro vettore basato a Venezia, Volotea, dalla stagione estiva 2016 espanderà il suo network volando anche su Alghero, Asturie e Dubrovnik e portando a 32 il numero di collegamenti complessivi.

Il vettore LOT è tornato ad operare a Venezia e dal mese di gennaio 2016 collega direttamente lo scalo lagunare con Varsavia.

Ukraine International Airlines, nuovo vettore per lo scalo, dall'inizio della stagione estiva vola tra Venezia e Kiev, con 3 frequenze settimanali.

Aegean Airlines aggiungerà ai voli estivi già operativi per Atene le nuove rotte Heraklion e Rodi, finalizzate principalmente al mercato turistico outgoing.

Vueling rafforzerà la sua presenza a Venezia, con l'inaugurazione di nuovi voli per Parigi CDG a partire dal mese di maggio.

Transavia opererà nuovi collegamenti per Monaco dall'inizio della stagione estiva.

Air Berlin incrementerà i servizi tra Venezia e Düsseldorf, collegando le due città 3 volte al giorno.

Restano confermate le operatività lungo raggio per il Medio Oriente (Abu Dhabi, Doha, Dubai), per il Canada (Montreal, Toronto) e per gli Stati Uniti (Atlanta, New York EWR, New York JFK, Philadelphia). Saranno inoltre operativi anche nel 2016 i charters estivi di Asiana da Seoul.

Treviso

I passeggeri dello scalo di Treviso nel primo trimestre 2016 sono stati oltre 570 mila, in incremento del +13,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un *trend* positivo dei movimenti del +8,5% (4.447 movimenti complessivi). Nei primi tre mesi dell'anno lo scalo di Treviso (Aer Tre) rappresenta il 26% del totale passeggeri del Sistema.

La crescita del traffico è legata all'ulteriore miglioramento del riempimento dei voli e coinvolge sia il mercato domestico (+13% nel trimestre) che quello internazionale (+14%).

Ryanair ha trasportato quasi 500mila passeggeri nei primi tre mesi del 2016, con un incremento del +21% rispetto all'anno precedente e con una quota di mercato dell'87% sul traffico complessivo dello scalo. L'andamento positivo riguarda in particolare i mercati inglese (+36%) e spagnolo (+47%).

Il traffico di Wizzair è in calo del -21% nei primi tre mesi del 2016, a causa della mancata operatività sul mercato ucraino.

Nel corso della stagione estiva Ryanair inaugurerà le nuove destinazioni Breslavia, Corfù e Ibiza, portando a 29 il numero di destinazioni operative dallo scalo trevigiano.

Verona

Lo scalo di Verona ha registrato segnali positivi nel primo trimestre dell'anno, con un incremento del traffico passeggeri del +12,5% (movimenti +8,2%).

Il traffico di linea ha avuto un andamento positivo del +19% rispetto allo scorso anno, malgrado la perdita della rotta Parigi di Air France e la riduzione delle operazioni Meridiana, grazie ai nuovi voli di Ryanair (non operativo nel primo trimestre 2015),

all'incremento di destinazioni di Volotea e alle operatività di altri vettori (S7, Aerlingus, Neos, Eaysjet).

Il mercato charter ha mantenuto un *trend* negativo (-14% rispetto ai primi tre mesi del 2015), legato alle perdite su Egitto e Tunisia, anche se in miglioramento rispetto all'ultimo trimestre del 2015, grazie soprattutto ai mercati Inghilterra, Polonia, Danimarca e Svezia.

Tra le novità voli dello scalo veronese Transavia vola su Parigi Orly dal mese di febbraio, dalla stagione estiva 2016 Ryanair integrerà l'operatività sullo scalo con la nuova destinazione Birmingham e con frequenze aggiuntive per Londra Stansted, Volotea collegherà Verona a Palma di Maiorca, Ibiza, Santorini e Olbia, Norwegian ha annunciato l'introduzione di un nuovo volo tra Verona e Oslo dal mese di giugno.

Aeroporto di Charleroi

Il trimestre appena concluso conferma il trend positivo di passeggeri che aveva caratterizzato l'esercizio precedente.

Il traffico dell'aeroporto di Charleroi nel primo trimestre 2016 è stato pari a 1,532 milioni di passeggeri, registrando un +14% rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso con un aumento di oltre 182 mila passeggeri trasportati.

Il principale vettore operativo dello scalo si conferma essere Ryanair il quale ha trasportato oltre 1,2 milioni di passeggeri, con un incremento del 16% rispetto allo stesso periodo del 2015 e con una *market share* stabile pari a circa il 79%. L'operatività di Ryanair al 31 marzo 2016 è composta da 59 destinazioni regolari. Nel corso del 2016 Ryanair integrerà l'attuale offerta con altre quattro nuove rotte: Verona a partire dalla primavera 2016 e a partire dall'autunno 2016 Tolosa (Francia), Timisoara (Romania) e Sofia (Bulgaria).

Jetairfly (TUI Airlines Belgium) che con 17 rotte regolari è il secondo vettore, nel corso del 2016 ha trasportato oltre 126 mila passeggeri, in flessione del 3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente

In forte crescita il terzo vettore Wizzair, nel periodo in esame ha trasportato oltre 151 mila passeggeri, registrando oltre un +13% rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente. Al 31 marzo 2016 le rotte operate da Wizzair sono 10.

Investimenti

Gli investimenti complessivi realizzati ammontano ad Euro 17,5 milioni di cui Euro 0,1 milioni a valere sul fondo rinnovamento beni in concessione.

Tra i principali investimenti realizzati nel corso del primo trimestre 2016, si evidenziano Euro 4,3 milioni relativi alla progettazione, all'ampliamento e adeguamento del terminal di Venezia, Euro 4 milioni in relazione all'avvio della realizzazione del Moving Walkway, Euro 3,5 milioni per oneri relativi alla realizzazione della centrale di trigenerazione, Euro 2,4 milioni in relazione al potenziamento delle piste di volo e dei piazzali aeromobili, Euro 1,3 milioni per interventi alle infrastrutture aeroportuali esistenti, Euro 0,7 milioni per la realizzazione della nuova caserma dei Vigili del Fuoco e della Guardia di Finanza, Euro 0,7 milioni per opere idrauliche a salvaguardia del territorio, Euro 0,3 milioni relativi ad investimenti hardware e software.

Informativa sulle azioni proprie o di controllanti in portafoglio

Ai sensi dell'articolo 2428, comma n. 2, n. 3 e n. 4, del Codice Civile si dà atto che la Società ed il Gruppo possiedono, alla data del 31 marzo 2016, direttamente tramite SAVE S.p.A., n. 599.593 azioni proprie. Il valore nominale delle azioni detenute ammonta ad Euro 0,4 milioni, pari al 1,083% del capitale; il controvalore in bilancio è pari a Euro 5,1 milioni.

Tali acquisti sono eseguiti nell'ambito della prassi di mercato inerente la costituzione del cosiddetto "magazzino titoli" al fine di impiegare le azioni proprie così acquistate, in linea con quanto previsto nella relativa autorizzazione assembleare, come corrispettivo di operazioni straordinarie, anche di scambio di partecipazioni, con altri soggetti nell'ambito di operazioni di interesse della stessa Società.

Nel corso del primo trimestre 2016 SAVE S.p.A. ha provveduto ad acquistare n. 13.766 azioni proprie, del valore nominale di circa Euro 9 mila pari allo 0,025% del capitale, per un controvalore complessivo pari ad Euro 167 mila.

Azioni detenute da amministratori e sindaci

Sulla base delle comunicazioni effettuate ai sensi di legge, gli Amministratori ed i Sindaci di SAVE S.p.A. che alla data del 31 marzo 2016 possiedono direttamente e/o indirettamente azioni della società sono:

- Amministratori:
 - Enrico Marchi (Presidente C.d.A.): n° 573.756 azioni;
 - Francesco Lorenzoni (Consigliere): n° 1.239 azioni.

Eventi successivi

Successivamente alla data di chiusura del presente resoconto, non si sono verificati eventi di rilievo tali da rendere l'attuale situazione patrimoniale e finanziaria sostanzialmente difforme ovvero tale da richiedere modifiche od integrazioni al bilancio.

Venezia Tessera, 12 maggio 2016

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Enrico Marchi

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

AL 31 MARZO 2016

Prospetto della Situazione Patrimoniale–Finanziaria

Consolidata

Conto Economico Separato Consolidato

Rendiconto Finanziario Consolidato

Prospetto della Situazione Patrimoniale – Finanziaria Consolidata

Attività	(Migliaia di Euro)	NOTE	31/03/2016	31/12/2015
Cassa e altre disponibilità liquide		1	50.038	69.624
Altre attività finanziarie		2	187	185
<i>di cui verso parti correlate</i>		2	187	185
Crediti per imposte		3	4.001	4.943
Altri crediti		4	2.842	2.670
<i>di cui verso parti correlate</i>		4	0	2
Crediti commerciali		5-30	38.151	33.514
<i>di cui verso parti correlate</i>		5-30	9.356	6.762
Magazzino		6	1.356	1.285
Totale attività correnti			96.575	112.221
Immobilizzazioni materiali		7	58.238	59.442
Diritto di utilizzo delle concessioni aeroportuali		8	303.094	288.887
Altre immobilizzazioni immateriali a vita utile definita		8	4.209	4.096
Aviamento-altre immobiliz.ni immateriali a vita utile indefinita		8	6.977	6.977
Partecipazioni in impr. colleg. e j.v. valut. con il met. del patr. r		9	144.234	145.236
Altre partecipazioni		9	1.194	1.194
Altre attività		10	3.130	3.161
Crediti per imposte anticipate		11	26.343	26.343
Totale attività non correnti			547.419	535.336
TOTALE ATTIVITA'			643.994	647.557

Passività	(Migliaia di Euro)	NOTE	31/03/2016	31/12/2015
Debiti commerciali		12	57.625	66.909
<i>di cui verso parti correlate</i>		12	357	2.692
Altri debiti		13	35.891	33.971
<i>di cui verso parti correlate</i>		13	1.314	1.311
Debiti tributari		14	6.104	6.067
Debiti w/ istituti previd. e sicurezza sociale		15	2.825	3.119
Debiti bancari		16	21.283	21.887
Altre passività finanziarie quota corrente		17	6.805	6.673
<i>di cui verso parti correlate</i>		17	6.456	6.412
Totale passività correnti			130.533	138.626
Altri debiti				
Debiti finanziari verso banche al netto della quota corrente		18	230.298	230.137
Debiti finanziari verso altri al netto della quota corrente		19	97	107
Fondo imposte differite		20	10.319	10.319
Fondo TFR e altri fondi relativi al personale		21	3.709	3.630
Altri fondi rischi e oneri		22-32-33	25.659	24.543
Totale passività non correnti			270.082	268.736
TOTALE PASSIVITA'			400.615	407.362

Patrimonio Netto	(Migliaia di Euro)	NOTE	31/03/2016	31/12/2015
TOTALE PATRIMONIO NETTO		23	243.379	240.195
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			643.994	647.557

Conto Economico Separato Consolidato

(Migliaia di Euro)	NOTE	03 2016	03 2015
Ricavi operativi	24	32.693	28.345
Altri proventi	24	2.168	1.720
Totale ricavi operativi e altri proventi		34.861	30.065
Costi della produzione			
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	25	386	367
Per servizi	26	9.334	8.410
Per godimento di beni di terzi	27	1.876	1.718
Per il personale:			
salari e stipendi e oneri sociali	28	10.450	9.847
trattamento di fine rapporto	28	490	474
altri costi	28	946	99
Ammortamenti e svalutazioni			
immobilizzazioni immateriali	29	2.389	1.850
immobilizzazioni materiali	29	1.900	1.686
Svalutazioni dell'attivo a breve	30-5	52	50
Variaz. delle rim. di materie prime, sussid., di consumo e di merci	31	(15)	8
Accantonamenti per rischi	32-22	118	44
Accantonamenti fondo rinnovamento	33-22	1.080	955
Altri oneri	34	377	416
Totale costi della produzione		29.383	25.924
Risultato operativo		5.478	4.141
Proventi finanziari e rivalutazioni di attività finanziarie	35	140	322
Interessi, altri oneri finanziari e svalutazioni di attività finanziarie	35	(1.171)	(1.255)
Utili/perdite da collegate e Joint Venture con il metodo del patrimonio netto	35	(1.002)	(876)
		(2.033)	(1.809)
Risultato prima delle imposte		3.445	2.332
Utile (perdita) di esercizio dalle attività in funzionamento		3.445	2.332
Utile (perdita) da attività cessate/destinate a essere cedute			
Risultato lordo di periodo		3.445	2.332

Rendiconto Finanziario Consolidato

(MIGLIAIA DI EURO)	03 2016	03 2015	NOTE
Attività di esercizio			
Utile da attività in funzionamento	3.409	2.475	
- Ammortamenti e svalutazioni materiali e immateriali	4.289	3.537	29
- Movimento netto del fondo T.F.R.	79	44	21 - 28
- Accantonamento (Utilizzo) dei fondi rischi ed oneri	1.198	952	22 - 32 - 33
- (Plusvalenze) Minusvalenze alienazioni cespiti	(54)	(29)	
- (Proventi) Oneri da titoli ed altre poste finanziarie	219	188	
- Effetto netto derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto	1.002	876	35
Subtotale autofinanziamento (A)	10.143	8.043	
Diminuzione (aumento) dei crediti commerciali	(4.637)	6.565	5 - 30
Diminuzione (aumento) altre attività di esercizio	(212)	(411)	4 - 6 - 10
Diminuzione (aumento) attività/ passività fiscali	979	251	3 - 14
Aumento (diminuzione) dei debiti vs. fornitori	3.988	3.944	12
Aumento (diminuzione) dei debiti previdenziali	(294)	(519)	15
Aumento (diminuzione) altre passività di esercizio	1.954	(2.883)	13
Subtotale (B)	1.777	6.947	
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' OPERATIVA (A + B) = (C)	11.920	14.991	
Attività di investimento			
(Acquisizioni) di immobilizzazioni materiali	(698)	(1.794)	7 - 29
Disinvestimenti di immobilizzazioni materiali	56	30	7 - 29
(Acquisizione) di immobilizzazioni immateriali	(16.792)	(13.973)	8 - 29
Disinvestimenti di immobilizzazioni immateriali	0	0	8 - 29
Variazione debiti verso Fornitori per investimenti	(13.272)	(5.689)	9
Diminuzione delle immobilizzazioni finanziarie	0	0	9
(Incremento) delle immobilizzazioni finanziarie	0	(383)	9
FLUSSO MONETARIO ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (D)	(30.706)	(21.809)	
Attività di finanziamento			
Incremento di debiti verso altri finanziatori	(9)	(9)	17 - 19
(Diminuzione) di debiti verso altri finanziatori	0	0	17 - 19
(Rimborso) e altre variazioni di finanziamenti	(622)	(1.187)	16 - 18
Accensione di nuovi finanziamenti		29.659	16 - 18
(Aumento)/diminuzione di attività finanziarie	(2)	(0)	2
Acquisto di azioni proprie	(167)	(591)	23
FLUSSO MONETARIO ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (E)	(801)	27.871	
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (F)	0	0	
FLUSSO FINANZIARIO NETTO DEL PERIODO (C+D+E+F)	(19.586)	21.052	
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	69.622	81.723	
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	50.036	102.775	

Note illustrative alla situazione consolidata
al 31 marzo 2016

Forma e contenuto dei Prospetti Contabili Consolidati

La relazione consolidata trimestrale di Save S.p.A. al 31 marzo 2016 è stata redatta in conformità con i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS), obbligatori dal 2005 nella redazione dei bilanci consolidati delle società con titoli ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato degli stati membri dell'Unione Europea.

Gli allegati prospetti contabili consolidati sono stati predisposti dal Consiglio di Amministrazione sulla base delle scritture contabili aggiornate al 31 marzo 2016 integrate extra-contabilmente con quelle scritture che vengono di norma registrate nei libri contabili solo al 31 dicembre, data di chiusura dell'esercizio, in sede di preparazione del bilancio consolidato annuale.

Si precisa che il presente resoconto intermedio sulla gestione contiene stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività, delle passività e sull'informativa relativa alla data di redazione. Taluni processi valutativi inoltre, quali ad esempio quelli più complessi relativi alla determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione di bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui ci fossero evidenti indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore. I risultati effettivi potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare, ad esempio, gli accantonamenti per rischi su crediti, per valorizzazione e obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse a Conto Economico.

Ai fini comparativi il prospetto dello stato patrimoniale consolidato presenta il confronto con i dati al 31 dicembre 2015; il prospetto di conto economico consolidato presenta il confronto con i dati del periodo chiuso al 31 marzo 2015.

Vengono inoltre fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie ai fini di dare una chiara e veritiera rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo.

I criteri di consolidamento non si discostano da quelli applicati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015. Inoltre, le valutazioni e la continuità dei principi contabili sono in linea con quelli adottati per la predisposizione del bilancio consolidato annuale.

Nei prospetti contabili si è proceduto ad accorpare alcune voci patrimoniali ed economiche, salvaguardando la comparabilità dei dati con quelli riportati nel bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, fatto salvo il dato riguardante il Patrimonio Netto al 31 marzo 2016, che comprende l'utile ante imposte. Infatti il Gruppo, ritenendo di dare maggiore attenzione nell'ambito del resoconto intermedio sulla gestione ai risultati determinati dall'attività operativa più che al risultato netto di periodo, comunica il risultato lordo di periodo, escludendo quindi ogni accantonamento per imposte sul reddito.

Si precisa inoltre che la scelta di pubblicare il presente resoconto intermedio sulla gestione non intende vincolare la Società per il futuro e che tale scelta è suscettibile di essere rivista anche alla luce dell'evoluzione della disciplina regolamentare; sarà cura della Società dare adeguata informazione rispetto alle proprie successive scelte al riguardo.

La presente Relazione trimestrale non è stata assoggettata a revisione contabile.

Se non diversamente specificato, gli importi devono intendersi espressi in migliaia di Euro.

Area di consolidamento

Di seguito sono riepilogate le società incluse nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale:

SOCIETÀ	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	% POSSESSO DEL GRUPPO	
			31/03/2016	31/12/2015
CAPOGRUPPO:				
SAVE S.p.A.	Euro	35.971.000		
<i>sue controllate:</i>				
Marco Polo Park S.r.l.	Euro	516.460	100	100
Save International Holding SA	Euro	7.450.000	100	100
<i>sua controllata:</i>				
Belgian Airports SA	Euro	5.600.000	65	65
Save Engineering S.r.l.	Euro	100.000	100	100
N-ATTEC S.r.l.	Euro	50.000	100	100
Aer Tre S.p.A.	Euro	13.119.840	80	80
Società Agricola Save a r.l.	Euro	75.000	100	100
Triveneto Sicurezza S.r.l.	Euro	100.000	93	93
Archimede 1 S.p.A.	Euro	25.000.000	60	60
Archimede 3 S.r.l.	Euro	50.000	100	100
<i>sua controllata:</i>				
Idea 2 S.r.l.	Euro	10.000	100	100

Si riporta di seguito il dettaglio delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto (collegate e JV).

SOCIETÀ	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	% POSSESSO DEL GRUPPO	
			31/03/2016	31/12/2015
Società collegate				
Airest S.p.A.	Euro	10.629.000	50	50
GAP SpA	Euro	510.000	49,87	49,87
Venezia Terminal passeggeri S.p.A.	Euro	3.920.020	22,18	22,18
Nicelli S.p.A.	Euro	1.987.505	40,23	40,23
Brussels South Charleroi Airport SA (**)	Euro	7.735.740	27,65	27,65
Joint Venture				
2A - Airport Advertising S.r.l.	Euro	10.000	50	50
Aeroporto Valerio Catullo di Verona Villafranca S.p.A.	Euro	52.317.408	40,3	40,3
Centostazioni S.p.A. (*)	Euro	8.333.335	40	40

(*) per il tramite di Archimede 1 S.p.A.

(**) per il tramite di Belgian Airport SA

Nel corso del primo trimestre dell'esercizio non sono intervenute variazioni nell'area di consolidamento rispetto a quanto indicato al 31 dicembre 2015.

ANALISI DELLE PRINCIPALI VOCI DI STATO PATRIMONIALE

(se non diversamente specificato, gli importi devono intendersi espressi in migliaia di Euro)

ATTIVITÀ

Attività Correnti

ammontano a

31.03.2016	€	96.575
31.12.2015	€	112.221
var.		(15.646)

Le componenti del suddetto aggregato sono le seguenti:

1. Cassa e altre disponibilità liquide

ammontano a

31.03.2016	€	50.038
31.12.2015	€	69.624
var.		(19.586)

Sono rappresentate dai saldi dei conti correnti bancari disponibili, depositi bancari prontamente convertibili in cassa e dalla liquidità di cassa alla data di chiusura di bilancio. I principali saldi attivi sono detenuti dalla Capogruppo con Euro 49,3 milioni.

Le disponibilità liquide sono esposte al loro valore contabile, che è ritenuto una ragionevole approssimazione del *fair value* alla data della presente relazione consolidata trimestrale.

2. Altre Attività Finanziarie

ammontano a

31.03.2016	€	187
31.12.2015	€	185
var.		2

Il saldo è composto da crediti finanziari verso società del Gruppo.

3. Crediti per imposte

ammontano a

31.03.2016	€	4.001
31.12.2015	€	4.943
var.		(942)

4. Altri crediti

ammontano a		
31.03.2016	€	2.842
31.12.2015	€	2.670
var.		172

L'analisi è la seguente:

(Migliaia di Euro)	31.03.16	31.12.15	VAR.
Vs. Regione Veneto per contributi	1.643	1.643	-
Vs. fornitori per anticipi	290	376	(86)
Crediti vari	909	651	258
Totale altri crediti	2.842	2.670	172

5. Crediti commerciali

ammontano a		
31.03.2016	€	38.151
31.12.2015	€	33.514
var.		4.637

Si riporta di seguito la composizione dei crediti commerciali:

(Migliaia di Euro)	31.03.16	31.12.15	VAR.
Crediti commerciali verso terzi	28.795	26.752	2.043
Crediti commerciali verso parti correlate	9.356	6.762	2.594
Totale crediti commerciali	38.151	33.514	4.637

Sono costituiti principalmente da crediti verso compagnie aeree per attività d'aviazione e da crediti verso sub-concessionari di spazi commerciali.

La tabella che segue mostra la composizione dei crediti commerciali verso terzi e dei relativi fondi rettificativi:

(Migliaia di Euro)	31.03.16	31.12.15	VAR.
Crediti verso clienti	32.358	30.263	2.095
Fondo svalutazione crediti	(3.563)	(3.511)	(52)
Totale crediti commerciali	28.795	26.752	2.043

Il fondo svalutazione crediti del Gruppo ammonta a Euro 3,6 milioni; esso è stato quantificato tenendo conto sia dell'analisi di specifiche posizioni, per alcune delle quali perdura il rischio circa la recuperabilità del credito, sia di una valutazione sull'anzianità del credito stesso. Ciò in linea con le metodologie valutative applicate nel tempo.

In merito ai crediti commerciali verso parti correlate, questi sono interamente ascrivibili a società partecipate e non consolidate integralmente:

(Migliaia di Euro)	31.03.16	31.12.15	VAR.
Gruppo Airst	8.769	5.379	3.390
2A - Airport Advertising S.r.l.	444	796	(352)
Centostazioni S.p.A.	-	310	(310)
Nicelli S.p.A.	25	19	6
Aeroporto Valerio Catullo S.p.A.	110	251	(141)
Aeroporto Civile di Padova S.p.A. in liquidazione	5	4	1
Altre minori	3	3	-
Totale	9.356	6.762	2.594

6. Magazzino

ammonta a

31.03.2016	€	1.356
31.12.2015	€	1.285
var.		71

Attività Non Correnti

ammontano a

31.03.2016	€	547.419
31.12.2015	€	535.336
var.		12.083

Sono composte come segue:

7. Immobilizzazioni Materiali

ammontano a

31.03.2016	€	58.238
31.12.2015	€	59.442
var.		(1.204)

8. Immobilizzazioni Immateriali

ammontano a

31.03.2016	€	314.280
31.12.2015	€	299.960
var.		14.320

Vengono evidenziate in modo separato le voci “Diritto di utilizzo delle concessioni aeroportuali”, “Altre immobilizzazioni immateriali a vita utile definita” e “Avviamento - altre immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita”.

(Migliaia di Euro)	31.03.16	31.12.15	VAR.
Diritto di utilizzo delle concessioni aeroportuali	303.094	288.887	14.207
Altre immobilizzazioni immateriali a vita utile definita	4.209	4.096	113
Avviamento - altre immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita	6.977	6.977	-
Totale immobilizzazioni immateriali	314.280	299.960	14.320

Di seguito viene esposta la composizione della voce Avviamento:

(Migliaia di Euro)	31.03.16	31.12.15	VAR.
Aer Tre S.p.A.	6.937	6.937	-
N-Aitec S.r.l.	40	40	-
Totale Avviamento	6.977	6.977	-

La voce rileva:

- per Euro 6.937 mila, il maggior valore pagato rispetto al patrimonio netto allocato interamente ad "Avviamento" in sede di acquisizione da soci terzi del 35% nella partecipazione detenuta dal Gruppo nella società Aertre S.p.A. avvenuto nel 2007. Il Gruppo ha così portato la propria partecipazione nella società all'80%;
- per Euro 40 mila rileva il maggior valore pagato nel corso del 2006, rispetto alla relativa quota di patrimonio netto, derivante dall'acquisizione da soci terzi del 49% della società N-aitec S.r.l. Il Gruppo ha così portato la propria partecipazione nella società al 100%.

9. Partecipazioni

ammontano a

31.03.2016	€	145.428
31.12.2015	€	146.430
var.		(1.002)

Vengono evidenziate in modo separato le “Partecipazioni in imprese valutate con il metodo del patrimonio netto” e le “Altre partecipazioni”.

(Migliaia di Euro)	31.03.16	31.12.15	VAR.
Partecipazioni in imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	144.234	145.236	(1.002)
Altre partecipazioni	1.194	1.194	-
Totale partecipazioni	145.428	146.430	(1.002)

Il saldo delle “Partecipazioni in imprese valutate con il metodo del patrimonio netto” viene di seguito dettagliato.

(Migliaia di Euro)	QUOTA %	31.03.16	31.12.15	VAR.
Nicelli S.p.A.	49,23	67	67	-
Venezia Terminal Passeggeri S.p.A.	22,18	8.335	8.335	-
GAP S.p.A.	49,87	310	307	3
Centostazioni S.p.A.	40	68.443	68.146	297
Brussels South Charleroi Airport SA	27,65	17.317	17.338	(21)
2A – Airport Advertising S.r.l.	50	102	120	(18)
Aeroporto Valerio Catullo di Verona Villafranca S.p.A.	40,3	29.098	29.913	(815)
Airest S.p.A.	50	20.562	21.010	(448)
Tot. Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		144.234	145.236	(1.002)

La variazione in diminuzione della voce “Partecipazioni in imprese valutate con il metodo del patrimonio netto”, pari a Euro 1 milione, è da ascrivere all’effetto registrato a conto economico delle valutazioni ad *equity* effettuate nel periodo.

10. Altre attività

ammontano a

31.03.2016	€	3.130
31.12.2015	€	3.161
var.		(31)

Tale voce comprende crediti per depositi cauzionali su utenze, e depositi su contratti di locazione. Si evidenzia inoltre un credito per depositi cauzionali versati ad ENAC da Aer Tre S.p.A per circa Euro 2,9 milioni nel corso del periodo di gestione in regime anticipata occupazione. Gli Amministratori ritengono che, pur in presenza di un ritardo nell’incasso di tale deposito cauzionale da ENAC, supportati dal parere dei legali che seguono il contenzioso, il credito mantenga le caratteristiche di esigibilità.

11. Crediti per imposte anticipate

ammontano a		
31.03.2016	€	26.343
31.12.2015	€	26.343
var.		-

PASSIVITÀ

Passività Correnti

ammontano a		
31.03.2016	€	130.533
31.12.2015	€	138.626
var.		(8.093)

Sono composte come segue:

12. Debiti commerciali

ammontano a		
31.03.2016	€	57.625
31.12.2015	€	66.909
var.		(9.284)

I debiti commerciali, sono principalmente verso fornitori nazionali.

I debiti commerciali sono esposti in bilancio al loro valore contabile, che si ritiene approssimi ragionevolmente il *fair value*, non esistendo, a livello di Gruppo, particolari debiti di natura commerciale a medio-lungo termine, che necessitino di processi di attualizzazione.

(Migliaia di Euro)	31.03.16	31.12.15	VAR.
Debiti commerciali verso terzi	57.268	64.217	(6.949)
Debiti commerciali verso parti correlate	357	2.692	(2.335)
Totale debiti commerciali	57.625	66.909	(9.284)

In merito ai debiti commerciali verso parti correlate, si veda il seguente dettaglio:

(Migliaia di Euro)	31.03.16	31.12.15	VAR.
Gruppo Airst	265	255	10
2A - Airport Advertising S.r.l.	19	2.365	(2.346)
Brussels South Charleroi Airport SA	15	21	(6)

Aeroporto Valerio Catullo di Verona Villafranca S.p.A.	12	8	4
Altre parti correlate	46	43	3
Totale	357	2.692	(2.335)

13. Altri debiti

ammontano a

31.03.2016	€	35.891
31.12.2015	€	33.971
var.		1.920

Come per l'esercizio precedente, la posta principalmente include, oltre a debiti per addizionale comunale, per retribuzioni differite, il debito verso il Ministero delle Finanze per canone di concessione aeroportuale, i debiti per acconti e per IVA e verso società correlate parte del Gruppo.

(Migliaia di Euro)	31.03.16	31.12.15	VAR.
Debiti verso parti correlate	1.314	1.311	3
Per acconti	203	212	(9)
Verso il personale per retribuzioni differite	4.655	4.169	486
Per canone di concessione aeroportuale	15.560	16.955	(1.395)
Debiti per addizionale comunale	9.604	7.754	1.850
Altri debiti	4.555	3.570	985
Totale	35.891	33.971	1.920

14. Debiti Tributarî

ammontano a

31.03.2016	€	6.104
31.12.2015	€	6.067
var.		37

15. Debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale

ammontano a

31.03.2016	€	2.825
31.12.2015	€	3.119
var.		(294)

16. Debiti bancari

ammontano a	
31.03.2016	€ 21.283
31.12.2015	€ 21.887
var.	(604)

Le quote nominali di finanziamenti con pagamento entro 12 mesi sono pari a Euro 49,5 milioni.

17. Altre passività finanziarie – quota corrente

ammontano a	
31.03.2016	€ 6.805
31.12.2015	€ 6.673
var.	132

La voce comprende essenzialmente, un debito di Archimede 1 S.p.A. verso soci per complessivi Euro 6,5 milioni, include inoltre il debito derivante dalla valutazione a *fair value* degli strumenti finanziari derivati. Il Gruppo detiene strumenti derivati allo scopo di coprire la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi d'interesse relativamente a specifiche passività di bilancio.

Coerentemente con la strategia adottata, il Gruppo non pone in essere operazioni su derivati a scopi speculativi. Comunque, nel caso in cui tali operazioni non siano contabilmente qualificabili come operazioni di copertura, esse sono registrate come operazioni speculative.

Le metodologie di registrazione contabile applicate prevedono che gli strumenti finanziari derivati siano contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting* solo quando, all'inizio della copertura, esiste la designazione formale e la documentazione della relazione della copertura stessa e si presume che la copertura sia altamente efficace al momento iniziale e durante i diversi periodi contabili. Mancando tali requisiti, l'*hedge account* non può essere applicato; ne consegue che gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione al valore corrente dello strumento finanziario derivato sono iscritti immediatamente a conto economico, come stabilito dallo IAS 39.

Passività non Correnti

ammontano a

31.03.2016	€	270.082
31.12.2015	€	268.736
var.		1.346

Sono composte come segue:

18. Debiti finanziari verso banche al netto della quota corrente

ammontano a

31.03.2016	€	230.298
31.12.2015	€	230.137
var.		161

I debiti finanziari verso banche al netto della quota corrente sono costituiti dalle quote a medio - lungo termine dei finanziamenti sottoscritti dal Gruppo ed in essere al 31 marzo 2016.

Il valore delle quote di finanziamento con rimborso entro 1 anno è pari a Euro 21,3 milioni e oltre l'anno è pari a Euro 230,3 milioni.

I finanziamenti bancari a medio lungo termine, inclusa la quota in scadenza nei prossimi 12 mesi, ammontano a Euro 251,6 milioni.

I finanziamenti a medio lungo termine sono oggetto di coperture (IRS) contro il rischio di incremento dei tassi di interesse per circa il 12,1% del loro valore complessivo in quota capitale.

19. Debiti finanziari verso altri al netto della quota corrente

ammontano a

31.03.2016	€	97
31.12.2015	€	107
var.		(10)

I debiti finanziari verso altri al netto della quota corrente sono costituiti principalmente dalla quota a medio - lungo termine del debito residuo dei contratti di *leasing* in essere alla data della presente situazione consolidata trimestrale.

20. Fondo imposte differite

ammontano a

31.03.2016	€	10.319
31.12.2015	€	10.319
var.		-

21. Fondo T.F.R. e altri fondi relativi al personale

ammontano a			
31.03.2016	€	3.709	
31.12.2015	€	3.630	
var.		79	

22. Altri Fondi rischi e oneri

ammontano a			
31.03.2016	€	25.659	
31.12.2015	€	24.543	
var.		1.116	

La voce in esame è così composta

(Migliaia di Euro)	31.03.16	31.12.15	VAR.
Fondo per rischi e oneri	4.491	4.373	118
Fondo rinnovamento beni in concessione	21.168	20.170	998
Totale altri fondi rischi e oneri	25.659	24.543	1.116

Patrimonio Netto

23. Patrimonio netto

ammonta a			
31.03.2016	€	243.379	
31.12.2015	€	240.195	
var.		3.184	

Le principali variazioni del patrimonio netto sono ascrivibili principalmente al risultato lordo di periodo, pari ad Euro 3,4 milioni ed ad una diminuzione per Euro 0,2 milioni relativa all'acquisto di azioni proprie.

ANALISI DELLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO

(se non diversamente specificato, gli importi devono intendersi espressi in migliaia di Euro)

RICAVI OPERATIVI E ALTRI PROVENTI

24. Ricavi operativi e altri proventi

ammontano a

03.2016	€	34.861
03.2015	€	30.065
var.		4.796

Ricavi operativi

ammontano a

03.2016	€	32.693
03.2015	€	28.345
var.		4.348

Altri proventi

ammontano a

03.2016	€	2.168
03.2015	€	1.720
var.		448

Si rimanda a quanto già ampiamente descritto nella Relazione degli Amministratori per un commento dettagliato relativo alla variazione della posta.

COSTI DELLA PRODUZIONE

ammontano a

03.2016	€	29.383
03.2015	€	25.924
var.		3.459

I costi della produzione trovano dettaglio nelle seguenti voci:

25. Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

ammontano a

03.2016	€	386
03.2015	€	367
var.		19

26. Servizi

ammontano a

03.2016	€	9.334
03.2015	€	8.410
var.		924

Di seguito, l'analisi delle principali determinanti:

Servizi Industriali

(Migliaia di Euro)	03.2016	03.2015	VAR.
Trasmissione dati	74	95	(21)
Mensa	211	189	23
Utenze varie	2.015	1.780	234
Altri costi per servizi industriali	1.501	1.295	206
Manutenzioni Ordinarie e contrattuali	1.554	1.421	133
Pulizie	691	614	77
Prestazioni professionali e varie industriali	528	509	18
Totale	6.573	5.903	670

Servizi Commerciali

(Migliaia di Euro)	03.2016	03.2015	VAR.
Sviluppo traffico aeroportuale	1.016	766	250
Pubblicità e manifestazioni	109	141	(31)
Totale	1.126	907	219

Servizi Generali

(Migliaia di Euro)	03.2016	03.2015	VAR.
Servizi Vari	190	162	29
Assicurazioni	282	286	(5)
Prestazioni professionali	687	639	48
Costi per sistemi informatici	99	118	(19)
Amministratori sindaci ed altri organi sociali	377	396	(18)
Totale	1.635	1.601	35

27. Costi per godimento di beni di terzi

ammontano a

03.2016	€	1.876
03.2015	€	1.718
var.		158

Sono costituiti da:

(Migliaia di Euro)	03.2016	03.2015	VAR.
Canone concessione aeroportuale	1.758	1.600	158
Locazioni e altro	118	118	-
Tot. Costi Godimento beni terzi	1.876	1.718	158

28. Costi per il Personale

ammontano a

03.2016	€	11.886
03.2015	€	10.420
var.		1.466

29. Ammortamenti e svalutazioni

ammontano a		
03.2016	€	4.289
03.2015	€	3.536
var.		753

Sono così suddivisi:

(Migliaia di Euro)	03.2016	03.2015	VAR.
Ammortamenti imm. Immateriali	2.389	1.850	539
Ammortamenti imm. Materiali	1.900	1.686	214
Totale ammortamenti	4.289	3.536	753

30. Svalutazioni dell'attivo a breve

ammontano a		
03.2016	€	52
03.2015	€	50
var.		2

Nella voce "Svalutazioni dell'attivo a breve" sono compresi principalmente gli accantonamenti ai fondi svalutazione crediti; nella determinazione dell'accantonamento è stata fatta anche una ulteriore valutazione circa la capienza del fondo rispetto al totale dei crediti scaduti. Gli accantonamenti fronteggiano situazioni di rischio legate a specifiche posizioni, manifestatesi nell'ultimo periodo, per le quali si prevede possano insorgere difficoltà nell'incasso del credito relativo.

31. Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

ammonta a		
03.2016	€	(15)
03.2015	€	8
var.		(23)

La variazione delle rimanenze si riferisce principalmente a giacenze di materiale di consumo.

32. Accantonamenti per rischi

ammontano a		
03.2016	€	118
03.2015	€	44
var.		74

Nella voce in esame sono compresi accantonamenti relativi a potenziali passività per contenziosi legali già in essere o per il rischio di probabili cause.

33. Accantonamenti fondo rinnovamento

ammontano a		
03.2016	€	1.080
03.2015	€	955
var.		125

34. Altri oneri

ammontano a		
03.2016	€	377
03.2015	€	416
var.		(39)

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

35. Proventi e oneri finanziari

ammontano a		
03.2016	€	(2.033)
03.2015	€	(1.809)
var.		(224)

I “Proventi e oneri finanziari” trovano dettaglio nelle seguenti voci:

	03.2016	03.2015	VAR.
Interessi attivi e <i>fair value</i> strumenti di copertura	140	322	(182)
Interessi passivi e <i>fair value</i> strumenti di copertura	(1.171)	(1.255)	84
Valutazione ad <i>equity</i> di GAP S.p.A.	3	(1)	4
Valutazione ad <i>equity</i> di BSCA SA	(21)	(192)	171
Valutazione ad <i>equity</i> di Centostazioni S.p.A.	297	272	25
Valutazione ad <i>equity</i> di Aeroporto Catullo di Verona Villafranca S.p.A.	(815)	(918)	103
Valutazione ad <i>equity</i> di 2A S.r.l.	(18)	(37)	19
Valutazione ad <i>equity</i> di Airst S.p.A.	(448)	-	(448)
Totale Proventi ed Oneri finanziari	(2.033)	(1.809)	(224)

Il totale “Proventi ed Oneri finanziari” registra una diminuzione da addebitarsi al minor apporto derivante dalle valutazioni ad *equity* effettuate nel periodo, in particolare riferibile alla valutazione della partecipazione in Airst S.p.A., iscritta tra le attività destinate ad essere cedute a marzo 2015.

Risultato lordo di periodo

ammonta a

03.2016	€	3.445
03.2015	€	2.332
var.		1.113

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, Giovanni Curtolo, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.



SAVE S.p.A.

Viale G. Galilei, 30/1 - 30173 Tessera-Venezia (Ve)

Tel. (+39) 041.2606111

Fax (+39) 041.2606260