

Resoconto Intermedio
sulla gestione
al 30 settembre 2016

Save S.p.A.



2016

Sommario

- 3 Composizione Societaria SAVE S.p.A.
Consiglio di Amministrazione SAVE S.p.A.
Collegio Sindacale SAVE S.p.A.
- 5 **Relazione sull'andamento gestionale del Gruppo SAVE
al 30 settembre 2016**
- 21 **Prospetti Contabili al 30 settembre 2016**
- 26 **Note illustrative alla situazione consolidata
al 30 settembre 2016**



Resoconto intermedio sulla gestione
Gruppo SAVE
al 30 settembre 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 3% alla data del 30 settembre 2016 sono indicati di seguito, oltre alla quota di azioni proprie detenute alla stessa data:

	%
	POSSESSO
MARCO POLO HOLDING S.R.L.	51,23
ATLANTIA S.P.A.	21,29
AGORA' INVESTIMENTI SPA	7,82
CITTA' METROPOLITANA DI VENEZIA	4,78
MERCATO	13,69
SAVE SPA	1,19

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
AGORA' INVESTIMENTI SPA	7,82
FINANZIARIA INTERNAZIONALE HOLDING SPA	0,59
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 30 settembre 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 30 settembre 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 30 settembre 2016

Dati consolidati in sintesi

(in milioni di Euro)	09 2016	09 2015(1)	VAR. %	2015
Ricavi	144,1	125,2	15,1%	166,4
EBITDA	69,1	56,5	22,2%	73,7
EBIT	51,9	42,2	23,1%	53,5
Risultato lordo di periodo	52,0	41,0	26,8%	52,7
Capitale Fisso Operativo	478,9	465,3	2,9%	496,8
Capitale circolante netto operativo	(48,2)	(42,4)	13,5%	(67,7)
Capitale investito netto da <i>Discontinued Operations</i>	65,2	0,0	N.A.	
Capitale investito netto	495,9	422,9	17,3%	429,2
PATRIMONIO NETTO	261,3	251,4	3,9%	240,2
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	234,7	171,5	36,8%	189,0
EBIT/Ricavi (ROS)	36,0%	33,7%		32,2%
EBIT/Capitale investito netto in <i>Continuing Operations</i> (ROI)	N.A.	N.A.		12,5%
PFN/Patrimonio netto - Gearing	0,90	0,68		0,79

(1) L'applicazione dell'IFRS 5 per quanto attiene alla partecipazione in Centostazioni S.p.A., dovuta all'avanzato stato delle trattative in corso per la sua dismissione, ha comportato la riesposizione del conto economico di confronto attraverso la riclassifica degli effetti economici ad essa riferibili nella riga "Utili/Perdite da attività cessate/destinate ad essere cedute".

Per quanto attiene invece il presente periodo, il valore della partecipazione in tale società è stata qualificata e rappresentata come "Attività destinate alla vendita" e le passività ad essa riferibili quali "Passività relative ad attività destinate alla vendita" ai sensi dell'IFRS 5.

Tali operazioni si configurano, infatti, come *Discontinued Operations*, con conseguente esposizione separata nel bilancio consolidato dei valori connessi alle attività in dismissione da quelli delle attività in funzionamento; come previsto dall'IFRS 5 le *Discontinued Operations* sono state valutate al minore tra il loro valore contabile ed il loro *fair value* al netto dei costi di vendita.

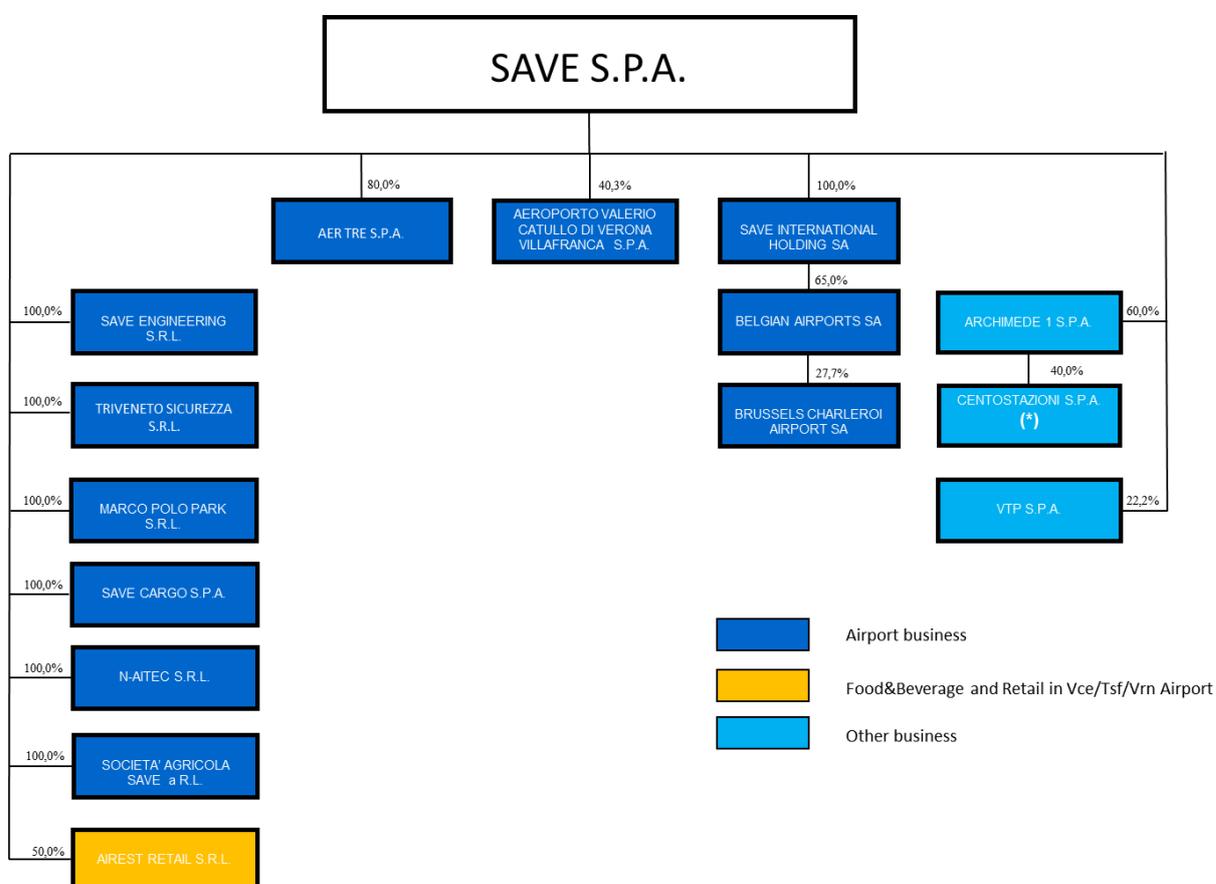
Nella presente relazione vengono utilizzati alcuni indicatori alternativi di *performance* non previsti dai principi contabili IFRS il cui significato e contenuto è indicato nell'apposito paragrafo della relazione sulla gestione. Si ricorda tuttavia che il Patrimonio Netto al 30 settembre 2016 comprende l'utile ante imposte poiché 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.

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 società che operano nel settore aeroportuale e nel settore della gestione di infrastrutture di mobilità e servizi correlati.

Riportiamo di seguito l’organigramma con le percentuali di spettanza del Gruppo SAVE delle principali società operative al 30 settembre 2016.



(*) Si segnala che, la partecipazione in Centostazioni S.p.A. è stata riclassificata tra le attività destinate ad essere cedute stante l’avanzato stato delle trattative in corso per la sua dismissione.

Andamento del Mercato

La crescita dell'economia globale nel 2016 continua ad un ritmo contenuto ed i rischi, in particolare derivanti dalle tensioni di natura geopolitica, permangono.

L'economia dell'area Euro non riesce a decollare, nonostante il continuo intervento della Banca Centrale attraverso i noti strumenti di politica monetaria che sono stati rafforzati nel corso del 2016 e sui quali ha recentemente espresso la volontà di mantenerli in essere e, se necessario, modificarli per essere più incisivi anche nel corso del 2017.

In Italia gli investimenti, pur in leggera crescita, dopo aver risolto il freno dato dalle elevate condizioni di accesso al credito, risentono ancora delle prospettive, ancora deboli, della domanda. A fine settembre il Governo italiano ha rivisto al ribasso le stime di crescita del prodotto dell'Italia per quest'anno e per il 2017 in linea con le recenti informazioni congiunturali e con l'indebolimento del contesto internazionale passando dall'1,2% allo 0,8% per il 2016¹.

In una situazione quindi ancora globalmente debole, il traffico aereo in Europa² sta segnando nel 2016 un andamento a due velocità.

Il traffico degli aeroporti dei paesi UE, dopo aver conseguito un +6,2% nel primo semestre, ha continuato con un +6,8% e +4,5% rispettivamente nei mesi di Luglio e Agosto. Il tutto nonostante l'andamento negativo dei principali *hub* continentali, a vantaggio degli *hub* secondari, e i fatti terroristici che hanno colpito in particolare le capitali di Francia e Belgio.

Di andamento opposto è stato il traffico dei paesi non UE che negli stessi periodi ha segnato un +0,5% nel primo semestre (dopo il +6,2% del primo trimestre) e -5,5% e -6,2% nei mesi di Luglio e Agosto. Il traffico verso la Turchia ha segnato una profonda riduzione anche per effetto dell'aumento del rischio percepito dalla nazione a seguito del fallito tentativo di colpo di stato ed il traffico verso la Russia continua a segnare performance negative.

In termini generali si può notare come il traffico sia fortemente influenzato dagli eventi di rischio geopolitico e che i vettori *low cost* stanno giocando un ruolo sempre più importante nello sviluppare nuove direttrici di traffico, in particolare verso destinazioni turistiche e aeroporti di medie dimensioni, a scapito dei grossi *hub* internazionali.

Il sistema degli aeroporti del Nord-Est (Venezia, Treviso, Verona e Brescia) ha sviluppato nei nove mesi dati in forte crescita ed in linea con le caratteristiche di traffico sopra rappresentate. Complessivamente è stata realizzata una crescita del 9,2%, risultato nettamente al di sopra della media italiana (+4,2%) e che premia la politica commerciale messa in atto dal nostro Gruppo.

Fatti di rilievo del periodo

Il terzo trimestre non ha visto particolari operazioni straordinarie che hanno modificato la struttura operativa del Gruppo.

¹ Fonte: Bollettino Banca d'Italia

² Fonte: statistiche ACI Europe

Conto Economico di Gruppo

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

EURO / 1000	09 2016		09 2015		DELTA	
Ricavi operativi e altri proventi	144.082	100,0%	125.218	100,0%	18.864	15,1%
Per materie prime e merci	1.330	0,9%	1.267	1,0%	63	5,0%
Per servizi	28.873	20,0%	26.820	21,4%	2.053	7,7%
Per godimento di beni di terzi	7.725	5,4%	7.065	5,6%	660	9,3%
Costo del lavoro	36.124	25,1%	32.596	26,0%	3.528	10,8%
Oneri diversi di gestione	963	0,7%	957	0,8%	6	0,6%
Totale costi operativi	75.015	52,1%	68.705	54,9%	6.310	9,2%
EBITDA	69.067	47,9%	56.513	45,1%	12.554	22,2%
Amm.ti e svalutazioni imm. immateriali	7.516	5,2%	5.768	4,6%	1.748	30,3%
Amm.ti e svalutazioni imm. materiali	5.750	4,0%	5.110	4,1%	640	12,5%
Acc.to a Fondo Rinnovamento	3.240	2,2%	2.715	2,2%	525	19,3%
Perdite e rischi su crediti	159	0,1%	155	0,1%	4	2,6%
Accantonamenti per rischi e oneri	505	0,4%	604	0,5%	(99)	-16,4%
Totale ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	17.170	11,9%	14.352	11,5%	2.818	19,6%
EBIT	51.897	36,0%	42.161	33,7%	9.736	23,1%
Proventi e (oneri) finanziari	(2.856)	-2,0%	(2.858)	-2,3%	2	0,1%
Utili/perdite da collegate con il metodo del patrimonio netto	2.844	2,0%	820	0,7%	2.024	246,8%
Risultato ante imposte	51.885	36,0%	40.123	32,0%	11.762	29,3%
Utile / (Perdita) attività cessate/destinate a essere cedute	148	0,1%	923	0,7%	(775)	-84,0%
Risultato lordo di periodo	52.033	36,1%	41.046	32,8%	10.987	26,8%

L'applicazione dell'IFRS 5 per quanto attiene alla partecipazione in Centostazioni S.p.A., ha comportato la riesposizione del conto economico di confronto, attraverso la riclassifica degli effetti economici ad essa legati nella riga "Utili/Perdite da attività cessate/destinate ad essere cedute".

Il valore dei ricavi dei primi nove mesi dell'esercizio si è attestato a Euro 144,1 milioni, con un incremento del 15,1% rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente.

Di seguito si riporta l'analisi dei ricavi per natura.

EURO / 1000	09/2016				09/2015				DELTA				DELTA %
	TOTALE	VENEZIA	TREVISIO	ALTRI	TOTALE	VENEZIA	TREVISIO	ALTRI	TOTALE	VENEZIA	TREVISIO	ALTRI	
Diritti e Tariffe Aeronautiche	96.688	86.728	9.960	0	81.914	72.687	9.227	0	14.774	14.041	733	0	18,0%
Deposito e Movimentazione	2.324	2.323	1	0	2.327	2.327	0	0	(3)	(4)	1	0	-0,1%
Handling	1.771	793	978	0	1.837	1.025	812	0	(66)	(232)	166	0	-3,6%
Ricavi Aeronautici	100.783	89.844	10.939	0	86.078	76.039	10.039	0	14.705	13.805	900	0	17,1%
Biglietteria	70	24	46	0	85	30	55	0	(15)	(6)	(9)	0	-17,6%
Parcheggi	10.985	9.800	1.185	0	9.617	8.641	976	0	1.368	1.159	209	0	14,2%
Pubblicità	1.557	1.460	97	0	1.675	1.591	84	0	(118)	(131)	13	0	-7,0%
Commerciale	22.629	20.423	2.206	0	21.274	19.229	2.045	0	1.355	1.194	161	0	6,4%
Ricavi Non Aeronautici	35.241	31.707	3.534	0	32.651	29.491	3.160	0	2.590	2.216	374	0	7,9%
Altri ricavi	8.058	3.633	267	4.158	6.489	3.068	251	3.170	1.569	565	16	988	24,2%
Totale Ricavi	144.082	125.184	14.740	4.158	125.218	108.598	13.450	3.170	18.864	16.586	1.290	988	15,1%

I fenomeni di maggiore rilievo, che hanno inciso sulla voce in esame, sono rappresentati da:

- crescita dei *ricavi aeronautici* pari a circa 14,7 milioni di Euro (+17,1%) per effetto dell'aumento delle tariffe concordate per lo scalo di Venezia e dell'incremento del traffico passeggeri a sistema pari a un +9,7%;
- crescita dei *ricavi non aeronautici* pari a circa 2,6 milioni di Euro (+7,9%) grazie al buon andamento dei ricavi da parcheggio (+14,2%) e dei ricavi commerciali (+6,4%);
- la voce *altri ricavi* cresce di 1,6 milioni di Euro (+24,2%) beneficiando di maggior capitalizzazioni interne per 0,8 milioni di Euro, un rimborso assicurativo per 0,2 milioni di Euro, maggiori riaddebiti costi ed altri ricavi diversi per complessivi Euro 0,6 milioni.

Analizzando ora la voce con riferimento al solo terzo trimestre, i ricavi sono pari a circa Euro 58,1 milioni, con un incremento di circa Euro 7,1 milioni, pari ad un 13,9%, rispetto al terzo trimestre 2015.

Il **risultato operativo lordo (EBITDA)** è pari a 69,1 milioni di Euro in crescita del 22,2% rispetto ai 56,5 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2015. Il periodo registra un aumento dei costi operativi pari a 6,3 milioni di Euro (+9,2%), determinato principalmente dall'aumento del costo del lavoro per 3,5 milioni di Euro e della spesa per servizi per circa 2,1 milioni di Euro dovuta prevalentemente all'incremento di costi per manutenzioni, utenze, promotraffico e per pulizie ed asporto rifiuti.

Il risultato operativo lordo del solo terzo trimestre, registra una crescita significativa sul medesimo periodo 2015 (+20,9%) passando da un valore assoluto di circa 26,9 milioni di Euro ai 32,5 milioni di Euro del trimestre 2016.

Il **risultato operativo (EBIT)** è pari a 51,9 milioni di Euro rispetto ai 42,2 milioni di Euro, in crescita del 23,1% rispetto ai primi nove mesi del 2015. Il risultato assorbe i maggiori ammortamenti e accantonamenti a fondo rinnovamento per circa 2,9 milioni di Euro.

Per quanto riguarda il risultato operativo del terzo trimestre è pari a 26,6 milioni di Euro, in crescita del 21,4% rispetto al terzo trimestre 2015.

La **gestione finanziaria** registra un maggior contributo rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente pari a circa Euro 2 milioni per effetto del maggior apporto derivante dalle valutazioni ad *equity*. A fronte di una sostanziale invarianza del saldo degli oneri e proventi finanziari, si registra un maggior contributo dalla valutazione dei risultati delle partecipazioni che passa da un saldo positivo di 0,8 milioni di Euro a un saldo, sempre positivo, di 2,8 milioni di Euro.

Il **risultato ante imposte** risulta così pari a 51,9 milioni di Euro in crescita del 29,3% rispetto ai 40,1 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2015.

L'**utile /(perdita) da attività cessate/destinate a essere cedute**, pari ad Euro 0,1 milioni, registra:

- per complessivi Euro 0,6 milioni negativi gli effetti derivanti dall'esecuzione dei meccanismi contrattuali di aggiustamento prezzo *post-closing* derivanti dalla conclusione dell'operazione Lagardère e degli impegni inclusi nelle clausole di *Representations and Warranties*.
- per complessivi Euro 0,7 milioni gli effetti della valutazione della partecipazione in Centostazioni S.p.A. al minore tra il suo valore contabile ed il suo *fair value* (valore equo) al netto dei costi di vendita come disposto dall'IFRS 5.

Il **risultato lordo di periodo** risulta pari a 52 milioni di Euro contro i 41 milioni di Euro registrati nel pari periodo dell'esercizio precedente.

Stato Patrimoniale di Gruppo Riclassificato

EURO /1000	30/09/2016	31/12/2015	VARIAZIONE	30/09/2015
Immobilizzazioni materiali	57.417	59.442	(2.025)	55.622
Dritti di utilizzo delle concessioni	342.516	288.887	53.629	263.201
Immobilizzazioni immateriali	10.843	11.073	(230)	10.419
Immobilizzazioni finanziarie	83.118	149.337	(66.219)	148.185
Crediti per imposte anticipate	26.344	26.343	1	28.421
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	520.238	535.082	(14.844)	505.848
Fondo TFR	(3.644)	(3.630)	(14)	(4.004)
Fondi per rischi e imp. differite	(37.677)	(34.862)	(2.815)	(36.776)
Altre attività non finanziarie non correnti	0	254	(254)	279
Capitale Fisso da attività destinate ad essere cedute	65.600	0	65.600	0
CAPITALE FISSO	544.517	496.844	47.673	465.347
Magazzino	1.198	1.285	(87)	1.124
Crediti verso clienti	48.755	33.514	15.241	44.103
Crediti tributari	10.626	4.943	5.683	8.176
Altri crediti e altre attività a breve	2.049	2.670	(622)	3.952
Debiti verso fornitori e acconti	(65.032)	(66.909)	1.877	(59.110)
Debiti tributari	(1.376)	(6.067)	4.691	(1.153)
Debiti v/ istituti previd. e sicurezza sociale	(2.802)	(3.119)	317	(2.508)
Altri debiti	(41.587)	(33.971)	(7.616)	(37.024)
CCN da attività destinate ad essere cedute	(403)	0	(403)	0
TOTALE CAP.CIRC.NETTO	(48.572)	(67.654)	19.082	(42.440)
TOT. CAPITALE INVESTITO	495.945	429.190	66.755	422.907
PATRIMONIO NETTO	261.268	240.195	21.073	251.387
Cassa e attività a breve	(50.890)	(69.624)	18.734	(91.850)
Debiti verso banche a breve	46.051	21.887	24.164	18.111
Debiti verso banche a lungo	232.506	230.137	2.369	238.678
Debiti verso altri finanziatori	411	368	43	309
Crediti finanziari verso società del gruppo e correlate	(177)	(185)	8	(189)
Debiti finanziari verso società del gruppo e correlate	6.776	6.412	364	6.461
TOTALE POSIZIONE FIN.NETTA	234.677	188.995	45.682	171.520
TOT. FONTI FINANZIARIE	495.945	429.190	66.755	422.907

Di rilievo, nell'evoluzione patrimoniale del Gruppo, è l'ammontare di investimenti del periodo realizzati principalmente nel sedime aeroportuale di Venezia, pari complessivamente a circa 64,7 milioni di Euro. Il **Capitale Fisso** consolidato infatti registra un incremento di circa 47,7 milioni di Euro; il **Capitale Circolante Netto** si incrementa di circa 19,1 milioni di Euro ad opera principalmente della variazione dei crediti commerciali da imputarsi ai maggiori volumi di traffico determinati nel periodo anche dalla stagionalità dell'attività aeroportuale. Il **Capitale Investito** si incrementa dunque di 66,8 milioni di Euro rispetto ai 429,2 milioni di Euro registrati a dicembre 2015.

Gli **investimenti** del periodo sono stati pari a circa 64,7 milioni di Euro (65,7 milioni includendo gli investimenti in manutenzioni cicliche) rispetto i 65,9 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2015, di cui circa 64,5 per opere nel sedime di Venezia. Si rinvia ad apposito paragrafo per un dettaglio sui principali investimenti realizzati nel periodo.

La movimentazione del **patrimonio netto** è principalmente ascrivibile alle riduzioni derivanti dalla distribuzione di dividendi pari ad Euro 30 milioni, dall'acquisto di azioni proprie per un controvalore di Euro 0,9 milioni, ed all'incremento relativo all'effetto del risultato lordo di periodo conseguito, pari a circa Euro 52 milioni.

Posizione Finanziaria Netta

La posizione finanziaria netta di Gruppo è passata da una situazione debitoria, registrata al 31 dicembre 2015 pari a Euro 189 milioni, ad una situazione, sempre debitoria al 30 settembre 2016, pari ad Euro 234,7 milioni; al 30 settembre 2015 risultava pari ad Euro 171,5 milioni di Euro.

(MIGLIAIA DI EURO)	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2015
Cassa e altre disponibilità liquide	50.890	69.624	91.850
Altre attività finanziarie	177	185	189
Attività finanziarie	51.067	69.809	92.039
** Debiti bancari	46.051	21.887	18.111
* Altre passività finanziarie quota corrente	7.113	6.673	6.656
Passività a breve	53.164	28.560	24.767
** Debiti finanziari verso banche al netto della quota corrente	232.506	230.137	238.678
Debiti finanziari verso altri al netto della quota corrente	74	107	114
Passività a lungo	232.580	230.244	238.792
Posizione finanziaria netta	(234.677)	(188.995)	(171.520)
* di cui passività nette per valutazione a <i>fair value</i> contratti derivati	297	225	156
** Totale debiti lordi verso banche	278.557	252.024	256.789

Le attività a breve disponibili alla data sono pari a Euro 51,1 milioni, in diminuzione di circa 18,7 milioni di Euro rispetto a dicembre 2015.

Analizzando in dettaglio 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 un saldo positivo di circa Euro 69,6 milioni di fine 2015 ad un saldo, sempre positivo, di circa Euro 50,9 milioni al 30 settembre 2016 con un flusso negativo di circa Euro 18,7 milioni. Nel periodo si è provveduto al rimborso di quote di finanziamenti verso banche per circa 13,9 milioni di Euro e sono stati accesi nuovi finanziamenti per circa 40 milioni di Euro. La gestione operativa ha generato flussi per circa Euro 52,2 milioni, generati per Euro 67 milioni dall’attività di autofinanziamento tolti circa Euro 14,8 milioni dalla variazione del capitale circolante.

L’attività di investimento ha visto un importante impiego di risorse per circa 70 milioni di Euro nelle immobilizzazioni materiali e immateriali.

Ulteriori uscite finanziarie del periodo sono costituite dal pagamento dei dividendi, per Euro 30 milioni, e dall’investimento in azioni proprie per Euro 0,9 milioni.

I debiti netti per valutazione a *fair value* delle coperture sul rischio di volatilità dei tassi di interesse sono pari a Euro 297 mila, confrontati con debiti netti per Euro 225 mila alla fine dell’esercizio precedente, e sono inclusi nella voce “Altre passività finanziarie quota corrente”.

Il totale dei finanziamenti bancari in essere del Gruppo iscritti secondo il criterio del costo ammortizzato è pari a 278,6 milioni di Euro. Le quote in scadenza nei prossimi 12 mesi sono pari a Euro 46 milioni, dei quali Euro 43,4 milioni relativi alla Capogruppo. Il valore delle quote di finanziamento con rimborso oltre l’anno, è pari a Euro 232,5 milioni; non ci sono quote con scadenza oltre i cinque anni.

Alla data di riferimento sono in essere strumenti di copertura (IRS) su finanziamenti a medio-lungo termine, contro il rischio di incremento dei tassi di interesse, per circa il 10,7% del loro valore complessivo in quota capitale.

Risorse Umane

Di seguito l'analisi dei collaboratori del Gruppo.

ORGANICO 30 SETTEMBRE 2016	30-09-16		31-12-15		30-09-15		VAR. 30/9 - 31/12		VAR. 09/16 - 09/15	
	FULL TIME	PART TIME	FULL TIME	PART TIME	FULL TIME	PART TIME	FULL TIME	PART TIME	FULL TIME	PART TIME
Dirigenti	20	0	19	0	19	0	1	0	1	0
Quadri	48	1	42	1	39	1	6	0	9	0
Impiegati	540	263	511	211	517	243	29	52	23	20
Operai	142	101	143	61	148	66	(1)	40	(6)	35
TOTALE	750	365	715	273	723	310	35	92	27	55
TOTALE ORGANICO	1.115		988		1.033		127		82	

Il personale in forza al 30 settembre 2016, inclusi sia i dipendenti full time che part-time, nonché i dipendenti assunti con contratto a tempo determinato, è risultato pari a 1.115 collaboratori, con un incremento di 127 unità rispetto al 31 dicembre 2015. Rispetto invece al dato di settembre 2015, che quindi tiene conto dell'effetto di stagionalità, si evidenzia un incremento di 82 unità.

L'aumento è ascrivibile principalmente al rafforzamento della struttura operativa e di vigilanza, legato ai maggiori volumi di traffico ed al miglioramento degli *standard* qualitativi di servizio.

Il *full time equivalent* dell'organico aeroportuale complessivo al 30 settembre 2016 è di 1.030 unità, contro 922 unità al 31 dicembre 2015.

Gestione Aeroportuale Approfondimenti

Andamento del traffico

I dati degli aeroporti italiani aggiornati a settembre e pubblicati da Assaeroporti indicano un incremento del traffico passeggeri del +4,2% rispetto allo stesso periodo del 2015, con oltre 127 milioni di passeggeri movimentati sugli scali nazionali.

Aeroporti italiani - Suddivisione traffico passeggeri per categoria

	30/09/2016	VAR. % '16/'15
Hubs *	46.785.022	2,8%
Aeroporti di media dimensione **	47.851.389	7,2%
Aeroporti con traffico prevalente FR ***	23.732.903	1,0%
Altri	8.769.838	4,6%
Totale	127.139.152	4,2%

*Hubs : Roma Fiumicino, Milano Malpensa

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

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

Il Sistema Aeroportuale di Venezia (che comprende gli aeroporti di Venezia e Treviso) si conferma terzo sistema aeroportuale italiano dopo Roma e Milano nei primi tre trimestri del 2016, con oltre 9,5 milioni di passeggeri e con una crescita media (+9,7%) nettamente superiore alla crescita media a livello nazionale (+4,2%).

L'aeroporto di Venezia si posiziona al quarto posto nella classifica degli scali italiani per traffico passeggeri dopo Roma Fiumicino, Milano Malpensa e Bergamo, superando Milano Linate, con oltre 7,5 milioni di passeggeri (+9,7% sul 2015).

Anche l'aeroporto di Treviso registra un andamento positivo, con quasi 2 milioni di passeggeri e un incremento del +9,5% sull'anno precedente.

Sistema Aeroportuale Venezia

Il Sistema Aeroportuale Venezia ha movimentato oltre 9,5 milioni di passeggeri tra gennaio e settembre 2016, in incremento del +9,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I movimenti complessivi hanno registrato un andamento positivo del +9,1% (quasi 85 mila movimenti nei tre trimestri).

Nella tabella seguente si evidenziano i principali indicatori di traffico per i primi nove mesi del 2016, comparati con i dati riferiti al 2015, relativi al sistema aeroportuale:

SISTEMA AEROPORTUALE VENEZIA

Progressivo al mese di settembre

	30.09.2016	Inc. % su sistema	30.09.2015	Inc. % su sistema	V. % '16/'15
SAVE					
Movimenti	70.110	83%	63.730	82%	10,0%
Passeggeri	7.525.192	79%	6.859.739	79%	9,7%
Tonnellaggio	4.962.347	86%	4.407.702	85%	12,6%
Merce (Tonnellate)	43.199	100%	37.747	100%	14,4%
AERTRE					
Movimenti	14.834	17%	14.117	18%	5,1%
Passeggeri	1.994.962	21%	1.821.472	21%	9,5%
Tonnellaggio	834.204	14%	775.560	15%	7,6%
Merce (Tonnellate)	0	0%	0	0%	-11,7%
SISTEMA					
Movimenti	84.944		77.847		9,1%
Passeggeri	9.520.154		8.681.211		9,7%
Tonnellaggio	5.796.551		5.183.262		11,8%
Merce (Tonnellate)	43.200		37.747		14,4%

Aeroporto di Venezia

I passeggeri dell'aeroporto di Venezia dei primi tre trimestri del 2016 sono stati oltre 7,5 milioni, con un incremento del +9,7% rispetto all'anno precedente (movimenti +10%).

Il traffico tra Venezia e le destinazioni internazionali operative sullo scalo ha registrato un incremento del +10,1% sul 2015, i passeggeri su scali domestici hanno evidenziato un trend positivo del +7,5% nel periodo di riferimento.

I dati riconfermano la prevalenza della componente internazionale del traffico: l'86% dei passeggeri viaggia verso destinazioni europee e intercontinentali, a fronte di una quota di mercato a livello di sistema aeroportuale italiano del 63% (dati Assaeroporti).

Il 26% dei passeggeri in partenza da Venezia nei primi nove mesi dell'anno ha proseguito via scalo intermedio per destinazioni finali nel mondo. Principale hub per gli utenti dello scalo è Roma Fiumicino, seguito da Francoforte e Parigi CDG.

I passeggeri sulle destinazioni lungo raggio operative sullo scalo (Canada, Emirati Arabi, Qatar, Stati Uniti) sono stati oltre 700mila nei primi nove mesi del 2016, in incremento del +7% rispetto all'anno precedente, grazie all'incremento di capacità di Qatar Airways per Doha, alla piena operatività di Alitalia su Abu Dhabi e all'aumento di frequenze tra Venezia e il mercato canadese.

Numerose sono state le nuove operatività attivate nel corso della stagione estiva 2016. Easyjet, che ha aperto una base a Venezia (terza base in Italia) nei primi mesi dell'anno, posizionando quattro aeromobili sullo scalo, ha operato 10 nuove destinazioni: Bordeaux, Bristol, Copenhagen, Edimburgo, Minorca, Mykonos, Olbia, Praga, Santorini, Stoccarda.

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

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 e ha successivamente introdotto anche un'operatività per la destinazione ucraina di Ivano-Frankovsk.

Aegean Airlines, ad integrazione dei voli estivi già operativi per Atene, ha inaugurato le nuove rotte stagionali Heraklion e Rodi.

A partire dal mese di maggio Vueling ha reso operativi nuovi voli per Parigi CDG, rafforzando la sua presenza a Venezia.

Transavia opera nuovi collegamenti per Monaco dall'inizio della stagione estiva e Air Berlin collega Venezia a Düsseldorf 3 volte al giorno.

Alitalia ha collegato Venezia a Catania nel periodo di picco stagionale, tra agosto e settembre.

A partire dal mese di settembre Ryanair ha introdotto l'operatività anche a Venezia, operando voli per Bristol.

Sono stati inoltre pienamente operativi i voli 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).

Primo vettore dello scalo si conferma Easyjet, con oltre 1,6 milioni di passeggeri trasportati nei primi nove mesi dell'anno (+32% rispetto all'anno precedente, con una quota di mercato del 22%), seguono Alitalia e Volotea.

La Francia è il primo paese di destinazione, con una quota di mercato del 15%, seguita da Gran Bretagna e dal mercato domestico.

Il traffico passeggeri di aviazione generale di Venezia ha registrato un calo del -12,4% nei primi nove mesi del 2016 (movimenti -19,3%); il decremento è legato al fatto che nel 2015 si era svolta la Biennale Arte di Venezia.

Il traffico cargo complessivo dello scalo di Venezia (includendo l'operatività dei corrieri e posta) ha evidenziato un andamento positivo del +14,4% nel periodo gennaio-settembre (via aerea +15,1%, via camion +3,7%). I volumi sono in crescita grazie all'export, a fronte di un calo della merce in import. Al buon andamento del traffico cargo contribuiscono il collegamento di United Airlines per Newark e il volo di Alitalia/Etihad per Abu Dhabi. Positivo l'andamento dei corrieri, in particolare di DHL (+23% rispetto al 2015). Emirates si conferma primo vettore dello scalo per quantitativi cargo trasportati.

Aeroporto di Treviso

I passeggeri dell'aeroporto di Treviso sono stati quasi 2 milioni nei primi nove mesi del 2016, in incremento del +9,5% rispetto allo stesso periodo del 2015 (movimenti +5,1%).

Lo scalo di Treviso (Aetre) rappresenta il 21% del totale passeggeri del Sistema.

Ryanair ha trasportato oltre 1,7 milioni di passeggeri tra gennaio e settembre, con una quota di mercato dell'87% sul traffico complessivo, in incremento del +12% sullo stesso periodo del 2015.

Nel corso della stagione estiva Ryanair ha collegato Treviso anche a Corfù, Ibiza e Breslavia.

Il traffico di Wizzair ha registrato un andamento negativo del -7% nel periodo di riferimento, a causa della mancata operatività sul mercato ucraino.

Aeroporto di Verona

Lo scalo di Verona ha movimentato oltre 2,3 milioni di passeggeri tra gennaio e settembre 2016, registrando un incremento del +6,9% rispetto allo stesso periodo del 2015 (movimenti +4,4%).

Il traffico di linea mantiene un andamento positivo del +12% rispetto all'anno precedente; il traffico charter conferma la tendenza negativa, con un calo del -16%, causato in particolare dalle cancellazioni sui mercati Egitto e Tunisia e dalla riduzione di operatività su altri mercati influenzati dall'instabile situazione socio-politica.

Principali vettori operativi nei primi nove mesi del 2016 sono Volotea (+55% sul 2015, con una quota di mercato del 15%), Neos (+4%) e Ryanair (+118%).

Nuove operatività sono state attivate sullo scalo nel corso del 2016: Transavia ha iniziato a collegare Verona a Parigi Orly, dalla stagione estiva 2016 Ryanair ha integrato l'operatività con la nuova destinazione Birmingham e con frequenze aggiuntive per Londra Stansted, Volotea ha inaugurato nuove operatività per Palma di Maiorca, Ibiza, Santorini e Olbia, portando a 13 il numero di rotte complessive, Norwegian ha introdotto un nuovo volo tra Verona e Oslo operativo nei mesi estivi. Inoltre Alitalia ha effettuato voli tra Verona a Catania nel periodo di picco stagionale tra agosto e settembre.

Aeroporto di Charleroi

Il traffico passeggeri dell'aeroporto di Charleroi al 30 settembre 2016 è stato di circa 5,6 milioni di passeggeri, registrando un incremento del 5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, con un aumento di oltre 263 mila passeggeri trasportati.

Il principale vettore operativo dello scalo si conferma essere Ryanair con oltre 4,4 milioni di passeggeri trasportati e con una *market share* quasi dell'80%. L'operatività di Ryanair al 30 settembre 2016 è composta da 76 destinazioni regolari.

Il vettore Wizzair, che opera presso lo scalo con 9 rotte al 30 settembre 2016, ha trasportato oltre 521 mila passeggeri, registrando un incremento superiore al +4% rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente.

Jetairfly (TUI Airlines Belgium) che con 23 rotte regolari è il secondo vettore per rotte, nel corso del 2016 ha trasportato oltre 511 mila passeggeri, mantenendo stabile il traffico gestito rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Guardando al futuro e allo sviluppo del traffico, continua ad ampliarsi l'offerta di vettori e quindi anche di destinazioni raggiungibili partendo dallo scalo di Charleroi. Infatti, a partire dal prossimo marzo 2017 verranno introdotte due nuove rotte (Bastia e Ajaccio) dalla compagnia Air Corsica.

Infine, dal punto di vista delle infrastrutture ricordiamo che procedono regolarmente i lavori del nuovo terminal T2 che si prevede entri in funzione e sia operativo a partire dalla primavera del 2017.

Gli Investimenti sul Sedime Aeroportuale di Venezia e Treviso

Gli investimenti complessivi realizzati ammontano a circa Euro 65,7 milioni di cui circa Euro 1 milione a valere sul fondo rinnovamento beni in concessione.

Tra i principali investimenti realizzati nel corso dei nove mesi in esame si evidenziano: Euro 26,6 milioni relativi alla progettazione, all'ampliamento e adeguamento del terminal di Venezia; Euro 14,3 milioni in relazione alla conclusione della realizzazione del Moving Walkway; Euro 9,7 milioni per oneri relativi alla conclusione della realizzazione della centrale di trigenerazione; Euro 3,6 milioni in relazione al potenziamento delle piste di volo e dei piazzali aeromobili; Euro 3,5 milioni per interventi alle infrastrutture aeroportuali esistenti; Euro 1,7 milioni per la realizzazione della nuova caserma dei Vigili del Fuoco e della Guardia di Finanza, opera che nel terzo trimestre 2016 è stata ultimata e consegnata.

Indicatori alternativi di performance

Oltre agli indicatori finanziari previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni indicatori alternativi di *performance* al fine di fornire una più completa informativa sulla gestione economica e sulla situazione patrimoniale e finanziaria.

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

Per "EBIT" si intende il risultato prima di gestione finanziaria, imposte e operazioni non ricorrenti.

Per "Risultato ante imposte" si intende il risultato prima dell'effetto derivante dall'"Utile/Perdita da attività cessate/destinate ad essere cedute".

Per "Risultato Lordo di Periodo" si intende il risultato ante imposte al netto dell'"Utile/Perdita da attività cessate/destinate ad essere cedute".

La "Posizione finanziaria Netta" include liquidità, crediti finanziari e titoli correnti, al netto dei debiti finanziari (correnti e non correnti) e del *fair value* dei derivati a copertura di poste dell'indebitamento finanziario.

Per "Capitale circolante netto" si intende somma di magazzino, crediti commerciali, crediti e debiti tributari e previdenziali, altre attività e passività, debiti commerciali.

Si precisa che per "Capitale investito netto" si intende la somma del "Capitale circolante netto" così come sopra definito e immobilizzazioni al netto del fondo TFR e di fondi rischi sommate alle Altre attività non finanziarie non correnti.

Per "ROS" si intende il rapporto tra EBIT così come sopra definito e Ricavi.

Per "ROI" si intende il rapporto tra EBIT così come sopra definito e Capitale investito netto.

Per "Gearing" si intende il rapporto tra Posizione Finanziaria Netta e Patrimonio netto.

Per "Totale Organico" si intende il numero dei dipendenti iscritti a libro matricola all'ultimo giorno del periodo di riferimento.

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 e il Gruppo possiedono alla data del 30 settembre 2016, direttamente tramite SAVE S.p.A., n. 658.470 azioni proprie. Il valore nominale delle azioni detenute

ammonta ad Euro 2,4 milioni, pari al 6,5% del capitale; il controvalore in bilancio è pari a Euro 428 mila.

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.

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio SAVE S.p.A. ha provveduto ad acquistare 72.643 azioni proprie, del valore nominale di Euro 47.218 pari allo 0,131% del capitale sociale, per un controvalore complessivo pari ad Euro 927.099.

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 30 settembre 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 intermedio di gestione 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, 11 novembre 2016

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Enrico Marchi

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

al 30 settembre 2016

Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria

Conto economico separato

Conto economico separato del trimestre

Rendiconto finanziario

Prospetto della Situazione Patrimoniale – Finanziaria Consolidata

Attività	(Migliaia di Euro)	NOTE	30/09/2016	31/12/2015
Cassa e altre disponibilità liquide		1	50.890	69.624
Altre attività finanziarie		2	177	185
<i>di cui verso parti correlate</i>		2	177	185
Crediti per imposte		3	10.626	4.943
Altri crediti		4	2.049	2.670
<i>di cui verso parti correlate</i>		4	0	2
Crediti commerciali		5-30	48.755	33.514
<i>di cui verso parti correlate</i>		5-30	9.395	6.762
Magazzino		6	1.198	1.285
Totale attività correnti			113.695	112.221
Attività destinate ad essere cedute			65.600	0
Immobilizzazioni materiali		7	57.417	59.442
Diritto di utilizzo delle concessioni aeroportuali		8	342.516	288.887
Altre immobilizzazioni immateriali a vita utile definita		8	3.866	4.096
Avviamento-altre immobiliz.ni immateriali a vita utile indefinita		8	6.977	6.977
Partecipazioni in imprese collegate e <i>Joint Venture</i>		9	79.068	145.236
Altre partecipazioni		9	1.144	1.194
Altre attività		10	2.906	3.161
Crediti per imposte anticipate		11	26.344	26.343
Totale attività non correnti			520.238	535.336
TOTALE ATTIVITA'			699.533	647.557

Passività	(Migliaia di Euro)	NOTE	30/09/2016	31/12/2015
Debiti commerciali		12	65.032	66.909
<i>di cui verso parti correlate</i>		12	605	2.692
Altri debiti		13	41.587	33.971
<i>di cui verso parti correlate</i>		13	1.299	1.311
Debiti tributari		14	1.376	6.067
Debiti v/ istituti previd. e sicurezza sociale		15	2.802	3.119
Debiti bancari		16	46.051	21.887
Altre passività finanziarie quota corrente		17	7.113	6.673
<i>di cui verso parti correlate</i>		17	6.776	6.412
Totale passività correnti			163.961	138.626
Passività collegate alle attività destinate ad essere cedute			403	0
Debiti finanziari verso banche al netto della quota corrente		18	232.506	230.137
Debiti finanziari verso altri al netto della quota corrente		19	74	107
Fondo imposte differite		20	10.319	10.319
Fondo TFR e altri fondi relativi al personale		21	3.644	3.630
Altri fondi rischi e oneri		22-32-33	27.358	24.543
Totale passività non correnti			273.901	268.736
TOTALE PASSIVITA'			438.265	407.362

Patrimonio Netto	(Migliaia di Euro)	NOTE	30/09/2016	31/12/2015
TOTALE PATRIMONIO NETTO		23	261.268	240.195
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			699.533	647.557

Conto Economico Separato Consolidato

(Migliaia di Euro)	NOTE	09 2016	09 2015
Ricavi operativi	24	137.180	119.647
Altri proventi	24	6.902	5.571
Totale ricavi operativi e altri proventi		144.082	125.218
Costi della produzione			
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	25	1.282	1.259
Per servizi	26	28.873	26.820
Per godimento di beni di terzi	27	7.725	7.065
Per il personale:			
salari e stipendi e oneri sociali	28	33.326	30.720
trattamento di fine rapporto	28	1.612	1.558
altri costi	28	1.186	318
Ammortamenti e svalutazioni			
immobilizzazioni immateriali	29	7.516	5.768
immobilizzazioni materiali	29	5.750	5.110
Svalutazioni dell'attivo a breve	30-5	159	155
Variaz. delle rim. di materie prime, sussid., di consumo e di merci	31	48	8
Accantonamenti per rischi	32-22	505	604
Accantonamenti fondo rinnovamento	33-22	3.240	2.715
Altri oneri	34	963	957
Totale costi della produzione		92.185	83.057
Risultato operativo		51.897	42.161
Proventi finanziari e rivalutazioni di attività finanziarie	35	620	1.171
Interessi, altri oneri finanziari e svalutazioni di attività finanziarie	35	(3.476)	(4.029)
Utili/perdite da Collegate e Joint Venture con il metodo del patrimonio netto	35	2.844	820
		(12)	(2.038)
Risultato prima delle imposte		51.885	40.123
Utile (perdita) da attività cessate/destinate a essere cedute	36	148	923
Risultato lordo di periodo		52.033	41.046

L'applicazione dell'IFRS 5 per quanto attiene alla partecipazione in Centostazioni S.p.A., ha comportato la riesposizione del conto economico di confronto, attraverso la riclassifica degli effetti economici ad essa legati nella riga "Utili/Perdite da attività cessate/destinate ad essere cedute".

Conto Economico Separato Consolidato del Trimestre

(Migliaia di Euro)	Note	3° TRIMESTRE 2016	3° TRIMESTRE 2015
Ricavi operativi	24	56.172	49.183
Altri proventi	24	1.946	1.862
Totale ricavi operativi e altri proventi		58.118	51.044
Costi della produzione			
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	25	447	528
Per servizi	26	9.857	9.769
Per godimento di beni di terzi	27	3.118	2.867
Per il personale:			
salari e stipendi e oneri sociali	28	11.205	10.225
trattamento di fine rapporto	28	558	525
altri costi	28	110	91
Ammortamenti e svalutazioni			
immobilizzazioni immateriali	29	2.702	1.983
immobilizzazioni materiali	29	1.940	1.712
Svalutazioni dell'attivo a breve	30-5	43	51
Variaz. delle rim. di materie prime, sussid., di consumo e di merci	31	65	(31)
Accantonamenti per rischi	32-22	98	282
Accantonamenti fondo rinnovamento	33-22	1.080	905
Altri oneri	34	269	207
Totale costi della produzione		31.492	29.113
Risultato operativo		26.626	21.931
Proventi finanziari e rivalutazioni di attività finanziarie	35	122	369
Interessi, altri oneri finanziari e svalutazioni di attività finanziarie	35	(1.138)	(1.381)
Utili/perdite da collegate con il metodo del patrimonio netto	35	2.957	1.705
		1.941	693
Risultato prima delle imposte		28.567	22.624
Utile (perdita) netto da attività cessate/destinate a essere cedute	36	(355)	275
Risultato di periodo		28.212	22.899

L'applicazione dell'IFRS 5 per quanto attiene alla partecipazione in Centostazioni S.p.A., ha comportato la riesposizione del conto economico di confronto, attraverso la riclassifica degli effetti economici ad essa legati nella riga "Utili/Perdite da attività cessate/destinate ad essere cedute".

Rendiconto finanziario Consolidato

(MIGLIAIA DI EURO)	09 2016	09 2015 (*)	NOTE
Attività di esercizio			
Utile da attività in funzionamento	51.885	40.123	
Utile da attività cessate/destinate ad essere cedute	148	923	36
- Ammortamenti e svalutazioni materiali e immateriali	13.266	10.878	29
- Movimento netto del fondo T.F.R.	60	20	21 - 28
- Accantonamento (Utilizzo) dei fondi rischi ed oneri	3.844	3.196	22 - 32 - 33
- (Plusvalenze) Minusvalenze alienazioni cespiti	(108)	(47)	
- (Proventi) Oneri da titoli ed altre poste finanziarie	582	695	
- Effetto netto derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto	(2.682)	(1.743)	35
- Variazione dell'imposizione differita	(1)	(89)	11 - 20
Subtotale autofinanziamento (A)	66.993	53.956	
Diminuzione (aumento) dei crediti commerciali	(15.241)	(6.804)	5 - 30
Diminuzione (aumento) altre attività di esercizio	965	(773)	4 - 6 - 10
Diminuzione (aumento) attività/ passività fiscali	(10.374)	(4.116)	3 - 14
Aumento (diminuzione) dei debiti vs. fornitori	2.539	12.350	12
Aumento (diminuzione) dei debiti previdenziali	(302)	(649)	15
Aumento (diminuzione) altre passività di esercizio	7.614	3.545	13
Subtotale (B)	(14.800)	3.554	
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' OPERATIVA (A + B) = (C)	52.194	57.510	
Attività di investimento			
(Acquisizioni) di immobilizzazioni materiali	(3.298)	(5.220)	7 - 29
Disinvestimenti di immobilizzazioni materiali	166	67	7 - 29
(Acquisizione) di immobilizzazioni immateriali	(62.441)	(62.177)	8 - 29
Disinvestimenti di immobilizzazioni immateriali	12	5	8 - 29
Variazione debiti verso Fornitori per investimenti	(4.424)	4.690	9
Diminuzione delle immobilizzazioni finanziarie		4.266	9
(Incremento) delle immobilizzazioni finanziarie		(383)	9
FLUSSO MONETARIO ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (D)	(69.985)	(58.752)	
Attività di finanziamento			
Incremento di debiti verso altri finanziatori	365	2.657	17 - 19
(Diminuzione) di debiti verso altri finanziatori	(30)	(30)	17 - 19
(Rimborso) e altre variazioni di finanziamenti	(13.872)	(45.885)	16 - 18
Accensione di nuovi finanziamenti	39.816	82.767	16 - 18
(Aumento)/diminuzione di attività finanziarie	9	134	2
Dividendi pagati	(30.000)	(28.000)	23
Acquisto di azioni proprie	(927)	(2.449)	23
Variazione indebitamento netto da variazione area di consolidamento	44	39	
FLUSSO MONETARIO ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (E)	(4.596)	9.233	
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (F)	3.652	2.133	
FLUSSO FINANZIARIO NETTO DEL PERIODO (C+D+E+F)	(18.735)	10.124	
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	69.622	81.723	
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	50.887	91.847	

L'applicazione dell'IFRS 5 per quanto attiene alla partecipazione in Centostazioni S.p.A., ha comportato la riesposizione del rendiconto finanziario di confronto, attraverso la riclassifica degli effetti ad essa legati nella riga "Flusso monetario da attività cessate/destinate ad essere cedute".

Note illustrative alla situazione consolidata
al 30 settembre 2016

Forma e contenuto dei Prospetti Contabili Consolidati

La relazione consolidata trimestrale di SAVE S.p.A. al 30 settembre 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 30 settembre 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 30 settembre 2015. L'applicazione dell'IFRS 5 per quanto attiene alla partecipazione in Centostazioni S.p.A., ha comportato la riesposizione del conto economico di confronto, attraverso la riclassifica degli effetti economici ad essa legati nella riga "Utili/Perdite da attività cessate/destinate ad essere cedute".

Per quanto attiene invece il presente periodo, il valore della partecipazione in tale società, è stata qualificata e rappresentata, come "Attività destinate alla vendita" e "Passività relative ad attività destinate alla vendita" ai sensi dell'IFRS 5.

Tali operazioni si configurano, infatti, come *Discontinued Operations*, con conseguente esposizione separata nel bilancio consolidato dei valori connessi alle attività in dismissione da quelli delle attività in funzionamento; come previsto dall'IFRS 5 le *Discontinued Operations* sono state valutate al minore tra il loro valore contabile ed il loro *fair value* al netto dei costi di vendita.

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 sono accorpate 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 30 settembre 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.

Il presente resoconto intermedio sulla gestione non è stato assoggettato a revisione contabile.

Area di consolidamento

Società controllate

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

SOCIETÀ	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	% POSSESSO DEL GRUPPO	
			30/09/2016	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-AITEC 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
Save Cargo S.p.A. (*)	Euro	1.000.000	100	100
Archimede 3 S.r.l.	Euro	50.000	100	100
sua controllata:				
Idea 2 S.r.l.	Euro	10.000	100	100

(*) Società consolidata integralmente a partire dalla redazione della Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2016.

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio non sono intervenute significative variazioni nell'area di consolidamento rispetto a quanto indicato nel bilancio al 31 dicembre 2015; si rileva tuttavia l'inclusione nell'area di consolidamento della società Save Cargo S.p.A. (già 3A – Advanced Airport Advisory S.r.l.) a partire dalla redazione della Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2016. In data 31 maggio 2016 SAVE S.p.A. ha conferito il ramo d'azienda cargo alla società Save Cargo S.p.A. con efficacia 1 giugno 2016. Pertanto a partire da tale data, tutte le operatività del cargo sono passate in capo a tale società.

Società Collegate e JV

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	
			30/09/2016	31/12/2015
Società collegate				
Airest S.p.A.	Euro	10.629.000	-	50
Airest Retail S.r.l.	Euro	1.000.000	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

Si ricorda che, nel presente resoconto intermedio di gestione, la partecipazione in Centostazioni S.p.A. è stata classificata e qualificata in conformità a quanto disposto

dall'IFRS 5. Con atto di fusione del 20 luglio 2016, inoltre, la Società Airest S.p.A. è stata fusa mediante incorporazione nella controllata totalitaria Airest Retail S.r.l..

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

30.09.2016	€	113.695
31.12.2015	€	112.221
var.		1.474

Le componenti del suddetto aggregato sono le seguenti:

1. Cassa e altre disponibilità liquide

ammontano a

30.09.2016	€	50.890
31.12.2015	€	69.624
var.		(18.734)

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 49,5 milioni. Le disponibilità liquide sono esposte al loro valore contabile che è ritenuto una ragionevole approssimazione del *fair value* alla data del presente resoconto intermedio.

2. Altre Attività Finanziarie

ammontano a

30.09.2016	€	177
31.12.2015	€	185
var.		(8)

Il saldo al 30 settembre è costituito da un credito finanziario verso una società parte del Gruppo, ma non consolidata.

3. Crediti per imposte

ammontano a

30.09.2016	€	10.626
31.12.2015	€	4.943
var.		5.683

4. Altri crediti

ammontano a

30.09.2016	€	2.049
31.12.2015	€	2.670
var.		(621)

L'analisi è la seguente:

(Migliaia di Euro)	30.09.16	31.12.15	VAR.
Vs. Regione Veneto per contributi	858	1.643	(785)
Vs. fornitori per anticipi	435	376	59
Crediti vari	756	651	105
Totale altri crediti	2.049	2.670	(621)

I crediti verso la Regione del Veneto per contributi deliberati con Decreto n. 59/2009, sono relativi al "Completamento del Sistema di smaltimento delle acque meteoriche e Sistema di trattamento acque di prima pioggia incidenti all'interno del sedime aeroportuale" per la parte di avanzamento lavori realizzati a Venezia.

5. Crediti commerciali

ammontano a

30.09.2016	€	48.755
31.12.2015	€	33.514
var.		15.241

Si riporta di seguito la composizione dei crediti commerciali:

(Migliaia di Euro)	30.09.16	31.12.15	VAR.
Crediti commerciali verso terzi	39.360	26.752	12.608
Crediti commerciali verso parti correlate	9.395	6.762	2.633
Totale crediti commerciali	48.755	33.514	15.241

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

I crediti verso clienti sono aumentati rispetto al valore di dicembre 2015 per Euro 15,2 milioni per effetto, principalmente, della stagionalità dell'attività aeroportuale.

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

(Migliaia di Euro)	30.09.16	31.12.15	VAR.
Crediti verso clienti	40.865	30.263	10.602
Fondo svalutazione crediti	(1.505)	(3.511)	2.006
Totale crediti commerciali	39.360	26.752	12.608

Il fondo presenta una diminuzione di circa Euro 2 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 poiché nel corso del periodo si sono verificate le condizioni per portare a perdita crediti già interamente svalutati nei precedenti esercizi.

6. Magazzino

ammonta a		
30.09.2016	€	1.198
31.12.2015	€	1.285
var.		(87)

Il valore del magazzino è riconducibile sostanzialmente alla Capogruppo e fa riferimento a rimanenze di materiale propedeutico all'esercizio dell'attività operativa aeroportuale.

Attività non Correnti

ammontano a

30.09.2016	€	520.238
31.12.2015	€	535.336
var.		(15.098)

Sono composte come segue:

7. Immobilizzazioni Materiali

ammontano a

30.09.2016	€	57.417
31.12.2015	€	59.442
var.		(2.025)

Il saldo risulta diminuito rispetto al 31 dicembre 2015 per circa Euro 2 milioni considerati ammortamenti per circa Euro 5,7 milioni ed investimenti oltre ad altri movimenti per complessivi Euro 3,7 milioni.

8. Immobilizzazioni Immateriali

ammontano a

30.09.2016	€	353.359
31.12.2015	€	299.960
var.		53.399

In particolare:

(Migliaia di Euro)	30.09.16	31.12.15	VAR.
Diritto di utilizzo delle concessioni aeroportuali	342.516	288.887	53.629
Altre immobilizzazioni immateriali a vita utile definita	3.866	4.096	(230)
Avviamento - altre immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita	6.977	6.977	-
Totale immobilizzazioni immateriali	353.359	299.960	53.399

Nel periodo si evidenzia un incremento netto pari ad Euro 53,4 milioni, considerati ammortamenti per circa Euro 7,5 milioni. Di seguito viene esposta, con riferimento alle *cash generating unit* derivanti dalle operazioni di acquisizione che hanno generato il valore, la composizione della voce Avviamento:

(Migliaia di Euro)	30.09.16	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	-

Il saldo non presenta alcuna variazione rispetto al 31 dicembre 2015; 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

30.09.2016	€	80.212
31.12.2015	€	146.430
var.		(66.218)

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

(Migliaia di Euro)	30.09.16	31.12.15	VAR.
Partecipazioni in imprese collegate e <i>joint venture</i>	79.068	145.236	(66.168)
Altre partecipazioni	1.144	1.194	(50)
Totale partecipazioni	80.212	146.430	(66.218)

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

(Migliaia di Euro)	QUOTA %	30.09.16	31.12.15	VAR.
Nicelli S.p.A.	49,23	26	67	(41)
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	-	68.146	(68.146)
Brussels South Charleroi Airport SA	27,65	18.058	17.338	720
2A – Airport Advertising S.r.l.	50	79	120	(41)
Aeroporto Valerio Catullo di Verona Villafranca S.p.A.	40,3	29.838	29.913	(75)
Airest Retail S.r.l.	50	22.423	-	22.423
Airest S.p.A.	50	-	21.010	(21.010)
Tot. Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		79.068	145.236	(66.168)

Si ricorda che con atto di fusione del 20 luglio 2016 la Società Airest S.p.A. è stata fusa mediante incorporazione nella controllata totalitaria Airest Retail S.r.l.. Si ricorda

inoltre che la partecipazione in Centostazioni S.p.A. è stata iscritta tra le attività cessate/destinate ad essere cedute.

10. Altre attività

ammontano a

30.09.2016	€	2.906
31.12.2015	€	3.161
var.		(255)

Tale voce comprende principalmente un credito per depositi cauzionali versati ad ENAC da Aer Tre S.p.A. per circa Euro 2,9 milioni, in conseguenza del regime di anticipata occupazione aeroportuale, pari all'importo progressivo del 10% dei diritti mensilmente incassati. 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.

Si rimanda per un dettaglio alla seguente tabella:

(Migliaia di Euro)	30.09.16	31.12.15	VAR.
Depositi cauzionali vari	30	31	(1)
Depositi cauzionali verso ENAC	2.876	2.876	-
Altre attività	-	254	(254)
Totale	2.906	3.161	(255)

11. Crediti per imposte anticipate

ammontano a

30.09.2016	€	26.344
31.12.2015	€	26.343
var.		1

PASSIVITÀ

Passività Correnti

ammontano a

30.09.2016	€	163.961
31.12.2015	€	138.626
var.		25.335

Sono composte come segue:

12. Debiti commerciali

ammontano a

30.09.2016	€	65.032
31.12.2015	€	66.909
var.		(1.877)

I debiti commerciali sono principalmente verso fornitori nazionali; 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.

Si riporta di seguito la composizione dei debiti commerciali:

(Migliaia di Euro)	30.09.16	31.12.15	VAR.
Debiti commerciali verso terzi	64.427	64.217	210
Debiti commerciali verso parti correlate	605	2.692	(2.087)
Totale debiti commerciali	65.032	66.909	(1.877)

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

(Migliaia di Euro)	30.09.16	31.12.15	VAR.
Gruppo Airst	371	255	116
2A - Airport Advertising S.r.l.	183	2.365	(2.182)
Brussels South Charleroi Airport (BSCA) SA	4	21	(17)
Aeroporto Valerio Catullo di Verona Villafranca S.p.A.	47	8	39
Altre parti correlate	-	43	(43)
Totale	605	2.692	(2.087)

13. Altri debiti

ammontano a

30.09.2016	€	41.587
31.12.2015	€	33.971
var.		7.616

Per un maggiore dettaglio della voce “Altri Debiti” si faccia riferimento alla seguente tabella:

(Migliaia di Euro)	30.09.16	31.12.15	VAR.
Debiti verso parti correlate	1.299	1.311	(12)
Per acconti	229	212	17
Verso il personale per retribuzioni differite	5.166	4.169	997
Per canone di concessione aeroportuale	17.607	16.955	652
Debiti per addizionale comunale	14.444	7.754	6.690
Altri debiti	2.842	3.570	(728)
Totale	41.587	33.971	7.616

14. Debiti Tributari

ammontano a

30.09.2016	€	1.376
31.12.2015	€	6.067
var.		(4.691)

Per un dettaglio della voce in esame si rimanda alla tabella seguente:

(Migliaia di Euro)	30.09.16	31.12.15	VARIAZ.
Debiti per ritenute	575	1.127	(552)
Altri debiti verso Erario	801	649	152
Debiti per imposte dirette		4.291	(4.291)
Totale	1.376	6.067	(4.691)

15. Debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale

ammontano a

30.09.2016	€	2.802
31.12.2015	€	3.119
var.		(317)

16. Debiti bancari

ammontano a

30.09.2016	€	46.051
31.12.2015	€	21.887
var.		24.164

La voce in esame può essere dettagliata come segue:

(Migliaia di Euro)	30.09.16	31.12.15	VAR.
Conti correnti ordinari	3	3	-
Quota corrente finanziamenti bancari	46.048	21.884	24.164
Totale	46.051	21.887	24.164

Le quote nominali di finanziamenti con pagamento entro 12 mesi sono pari a Euro 46 milioni.

17. Altre passività finanziarie – quota corrente

ammontano a

30.09.2016	€	7.113
31.12.2015	€	6.673
var.		440

La voce comprende principalmente il debito verso soci della società Archimede Uno S.p.A. per Euro 6,8 milioni.

Passività non Correnti

ammontano a

30.09.2016	€	273.901
31.12.2015	€	268.736
var.		5.165

Sono composte come segue:

18. Debiti finanziari verso banche al netto della quota corrente

ammontano a

30.09.2016	€	232.506
31.12.2015	€	230.137
var.		2.369

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 30 settembre 2016. Il valore delle quote di finanziamento con rimborso entro 1 anno è pari a Euro 46 milioni e oltre l'anno è pari a Euro 232,5 milioni, tutti entro i cinque anni. I finanziamenti bancari a medio lungo termine, inclusa la quota in scadenza nei prossimi 12 mesi, ammontano a Euro 278,6 milioni, già al netto di Euro 1,3 milioni per *up-front fees* pagate in sede di sottoscrizione dei contratti di finanziamento e contabilizzate a decurtazione del valore degli stessi, in base al criterio del costo ammortizzato. I finanziamenti a medio lungo termine sono oggetto di coperture (IRS) contro il rischio di incremento dei tassi di interesse per circa il 10,7 del loro valore complessivo in quota capitale. Nel corso dei primi nove mesi del 2016 sono stati rimborsati finanziamenti per Euro 13,9 milioni, e sono stati accessi nuovi finanziamenti per Euro 40 milioni. L'ulteriore incidenza sulla variazione è dovuta al passaggio da lungo a breve termine di quote di finanziamenti con rate non costanti.

19. Debiti finanziari verso altri al netto della quota corrente

ammontano a

30.09.2016	€	74
31.12.2015	€	107
var.		(33)

La variazione dei debiti finanziari verso altri al netto della quota corrente sono riconducibili al pagamento delle rate del *leasing* in essere nella Capogruppo.

20. Fondo imposte differite

ammonta a

30.09.2016	€	10.319
31.12.2015	€	10.319
var.		-

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

ammontano a

30.09.2016	€	3.644
31.12.2015	€	3.630
var.		14

22. Altri Fondi rischi e oneri

ammontano a

30.09.2016	€	27.358
31.12.2015	€	24.543
var.		2.815

La voce in esame è così composta

(Migliaia di Euro)	30.09.16	31.12.15	VAR.
Fondo per rischi ed oneri	4.976	4.373	603
Fondo rinnovamento beni in concessione	22.382	20.170	2.212
Totale Altri fondi per rischi ed oneri	27.358	24.543	2.815

Il Fondo rinnovamento beni in concessione rappresenta la stima per le manutenzioni ed il rimpiazzo, che dovranno essere effettuati sui beni in concessione i quali dovranno essere devoluti gratuitamente allo Stato in perfette condizioni di funzionamento al termine delle concessioni aeroportuali del Gruppo. La totalità del fondo, e dunque del suo utilizzo, si riferisce agli interventi di rinnovamento e manutenzione ciclica sul sedime aeroportuale di Venezia Tessera e Treviso.

Patrimonio Netto

23. Patrimonio netto

ammontano a

30.09.2016	€	261.268
31.12.2015	€	240.195
var.		21.073

La movimentazione del patrimonio netto è principalmente ascrivibile alle riduzioni derivanti dalla distribuzione di dividendi pari ad per Euro 30 milioni e dall'acquisto di n. 72.643 azioni proprie per un controvalore di Euro 0,9 milioni, ed all'incremento relativo all'effetto del risultato lordo di periodo conseguito, pari a circa Euro 52 milioni.

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

09.2016	€	144.082
09.2015	€	125.218
var.		18.864

Ricavi operativi

ammontano a

09.2016	€	137.180
09.2015	€	119.647
var.		17.533

Altri proventi

ammontano a

09.2016	€	6.902
09.2015	€	5.571
var.		1.331

Per una analisi più dettagliata dei Ricavi e Proventi si rinvia a quanto analizzato nella Relazione intermedia sulla Gestione.

COSTI DELLA PRODUZIONE

ammontano a

09.2016	€	92.185
09.2015	€	83.057
var.		9.128

I costi della produzione trovano dettaglio nelle seguenti voci:

25. Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

ammontano a

09.2016	€	1.282
09.2015	€	1.259
var.		23

I costi si riferiscono principalmente ad acquisti di merce destinata alla rivendita nel settore Gestione Aeroportuale.

26. Servizi

ammontano a

09.2016	€	28.873
09.2015	€	26.820
var.		2.053

Di seguito, l'analisi delle principali determinanti.

(Migliaia di Euro)	09 2016	09 2015	VAR.
Utenze	5.356	5.076	280
Manutenzioni	5.339	4.932	407
Prestazioni professionali	3.256	3.108	148
Pulizie ed asporto rifiuti	2.897	2.642	255
Oneri di sviluppo e promo traffico	2.914	2.657	257
Servizi generali vari	2.316	2.168	148
Compensi organi sociali	1.148	1.137	11
Altri oneri del personale	1.203	1.063	140
Costi da riaddebitare	1.384	1.079	305
Assicurazioni	881	888	(7)
Servizi operativi	655	737	(82)
Sistemi informativi	672	636	36
Altre spese commerciali	852	697	155
Totale	28.873	26.820	2.053

27. Costi per godimento di beni di terzi

ammontano a

09.2016	€	7.725
09.2015	€	7.065
var.		660

Sono costituiti da:

(Migliaia di Euro)	09.2016	09.2015	VAR.
Canone concessione aeroportuale	7.301	6.630	671
Locazioni ed altro	424	435	(11)
Tot. Costi Godimento beni terzi	7.725	7.065	660

28. Costi per il Personale

ammontano a

09.2016	€	36.124
09.2015	€	32.596
var.		3.528

L'aumento è ascrivibile alle variazioni nell'organico della Gestione aeroportuale, in relazione alla stagionalità propria dell'attività, all'aumento dei volumi di traffico ed al rafforzamento della struttura di vigilanza e sicurezza.

29. Ammortamenti e svalutazioni

ammontano a

09.2016	€	13.266
09.2015	€	10.878
var.		2.388

Sono così suddivisi:

(Migliaia di Euro)	09.2016	09.2015	VAR.
Ammortamenti imm. immateriali	7.516	5.768	1.748
Ammortamenti imm. materiali	5.750	5.110	640
Totale ammortamenti	13.266	10.878	2.388

30. Svalutazioni dell'attivo a breve

ammontano a

09.2016	€	159
09.2015	€	155
var.		4

Nella voce “Svalutazioni dell’attivo a breve” sono compresi 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

ammontano a

09.2016	€	48
09.2015	€	8
var.		40

La variazione delle rimanenze si riferisce principalmente a giacenze di materiale di consumo e a giacenze di merce destinata alla rivendita.

32. Accantonamenti per rischi

ammontano a

09.2016	€	505
09.2015	€	604
var.		(99)

Per un commento sulla voce in esame si rimanda alla nota relativa agli “Altri Fondi Rischi e Oneri”.

33. Accantonamenti Fondo Rinnovo in Concessione

ammontano a

09.2016	€	3.240
09.2015	€	2.715
var.		525

Per un commento alla voce in esame si rinvia al paragrafo relativo ai fondi per rischi ed oneri.

34. Altri oneri

ammontano a

09.2016	€	963
09.2015	€	957
var.		6

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

35. Proventi e oneri finanziari

ammontano a

09.2016	€	(12)
09.2015	€	(2.038)
var.		2.026

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

(Migliaia di Euro)	09.2016	09.2015	VAR.
Proventi finanziari	620	1.171	(551)
Interessi, altri oneri finanz. e svalut. di att. fin.	(3.476)	(4.029)	553
Utili/perdite da collegate con il metodo del patrimonio netto	2.844	820	2.024
Totale proventi e oneri finanziari	(12)	(2.038)	2.026

La principale motivazione alla diminuzione dei proventi, rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, è riconducibile principalmente alla riduzione della giacenza media, secondariamente attribuibile ad una diminuzione dei tassi di remunerazione della liquidità.

Gli oneri finanziari diminuiscono di 0,6 milioni principalmente per effetto della riduzione dei tassi di interesse sui finanziamenti accesi.

In merito alla variazione degli utili e perdite relativi alla valutazione con il metodo del patrimonio netto di società collegate, si rimanda alla seguente tabella:

Utili/perdite da collegate con il metodo del patrimonio netto

(Migliaia di Euro)	09.2016	09.2015	VAR.
BSCA SA	883	661	222
VTP S.p.A.	702	569	133
Airest S.p.A.	1.413	333	1.080
GAP S.p.A.	3	(1)	4
2A S.r.l.	(41)	(14)	(27)
Nicelli S.p.A.	(41)	(300)	259
Aeroporto Valerio Catullo S.p.A.	(75)	(427)	352
Totale	2.844	820	2.026

Si ricorda che con atto di fusione del 20 luglio 2016 la Società Airest S.p.A. è stata fusa mediante incorporazione nella controllata totalitaria Airest Retail S.r.l..

RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE

ammontano a

09.2016	€	51.885
09.2015	€	40.123
var.		11.762

36. Utile (Perdita) da attività cessate/destinate ad essere cedute

ammontano a

09.2016	€	148
09.2015	€	923
var.		(775)

Nel periodo si rilevano inoltre:

- per complessivi 0,7 milioni gli effetti della valutazione della partecipazione in Centostazioni S.p.A. al minore tra il suo valore contabile ed il suo *fair value* (valore equo) al netto dei costi di vendita come disposto dall'IFRS 5. Il valore della partecipazione è stato iscritto tra le “attività cessate/destinate ad essere cedute”, mentre le passività ad essa direttamente riconducibili sono iscritte tra le “passività collegate alle attività cessate/destinate ad essere cedute”.
- gli effetti economici derivanti dall'esecuzione dei meccanismi contrattuali di aggiustamento prezzo *post-closing* derivanti dalla conclusione dell'operazione Lagardère (soggetto al quale il Gruppo Save ha ceduto tutte le attività commerciali del Gruppo Airster con esclusione di quelle presenti negli aeroporti in cui opera il Gruppo SAVE) e degli impegni inclusi nelle clausole di *Representations and Warranties*. L'effetto complessivo registrato risulta pari a complessivi Euro 0,6 milioni negativi.

Il periodo di confronto, ai fini comparativi, accoglie gli effetti economici derivanti dalla valutazione ad *equity* della partecipazione Centostazioni.

RISULTATO LORDO DI PERIODO

ammontano a

09.2016	€	52.033
09.2015	€	41.046
var.		10.987

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