



Resoconto intermedio sulla gestione
al 31 marzo 2017

Sommario

3	Controllo della società ed organi di amministrazione e controllo
5	Relazione sull'andamento gestionale del Gruppo SAVE al 31 marzo 2017
20	Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2017
24	Note illustrative alla situazione consolidata al 31 marzo 2017

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 31 marzo 2017 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.	22,10
AGORA' INVESTIMENTI SPA	7,82
CITTA' METROPOLITANA DI VENEZIA	4,78
MERCATO	12,88
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 31 marzo 2017:

Nominativo	Carica
Enrico Marchi	Presidente e Amm. Delegato
Monica Scarpa	Amm. Delegato
Alberto Angeloni	Consigliere *
Luigi Brugnaro(**)	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.
- (**) L'amministratore dott. Luigi Brugnaro è stato cooptato dal Consiglio di Amministrazione del 21 dicembre 2016. Ai sensi dell'art. 2386 c.c., rimane in carica sino alla prima assemblea utile. L'Assemblea dei Soci del 21 aprile 2017 lo ha confermato nella carica.
- (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 2017:

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

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

Relazione sull'andamento gestionale del
Gruppo SAVE al 31 marzo 2017

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

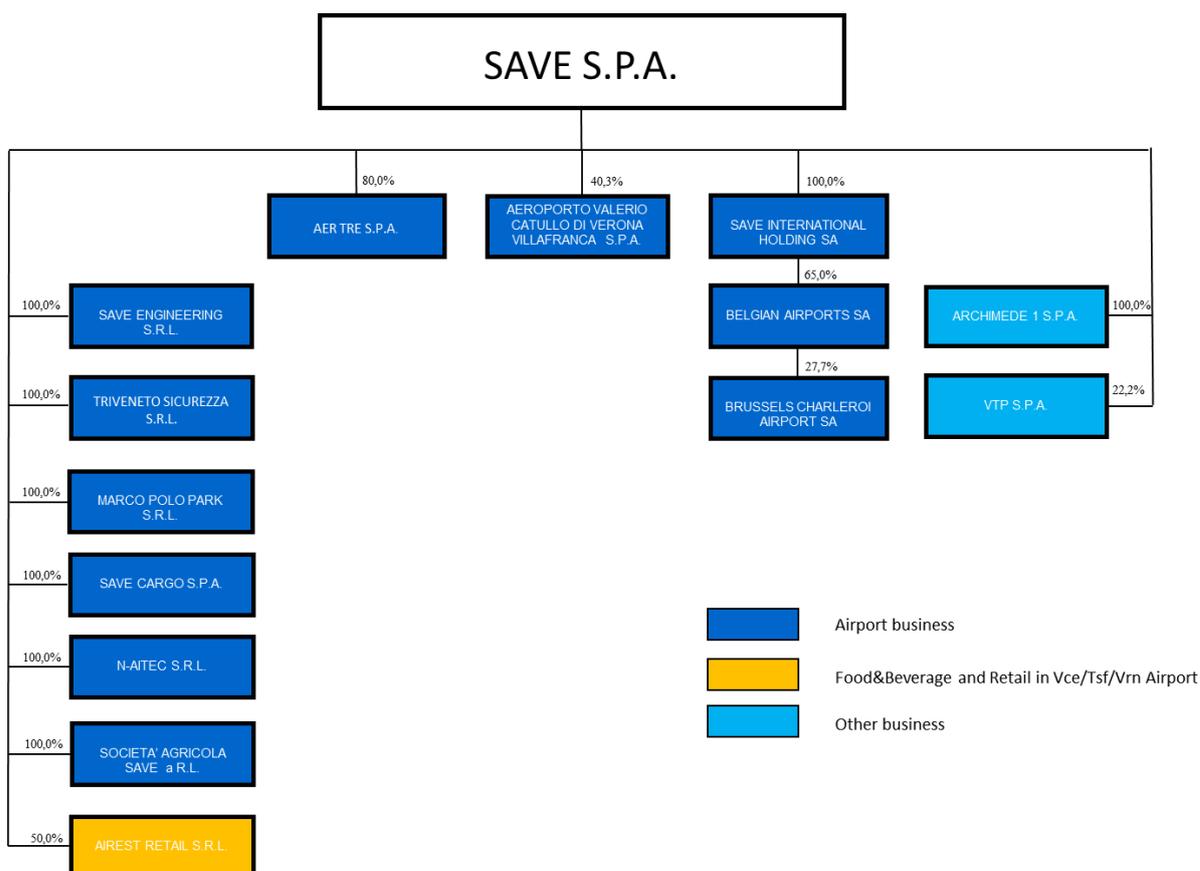
	03 2017	03 2016	VAR. %	2016
<i>(in milioni di Euro)</i>				
Ricavi	37,7	34,9	8,2%	188,2
EBITDA	13,9	11,0	25,8%	87,7
EBIT	6,8	5,5	23,3%	63,9
Risultato Lordo di periodo	4,9	3,4	41,4%	62,0
Capitale Fisso Operativo	509,7	507,7	0,4%	501,3
Capitale circolante netto operativo	(65,8)	(56,1)	17,2%	(76,5)
Capitale investito netto da <i>Discontinued Operations</i>				65,2
Capitale investito netto	443,9	451,6	-1,7%	489,9
PATRIMONIO NETTO	236,8	243,4	-2,7%	251,8
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	207,1	208,3	-0,5%	238,2
EBIT/Ricavi (ROS)	17,9%	15,7%		34,0%
Passeggeri Sistema Aeroportuale VCE TSF	2.382.174	2.230.057	6,8%	12.259.145

Nella presente Relazione Finanziaria annuale 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 sull'andamento gestionale del Gruppo.

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) oltreché in società che operano nel settore della gestione aeroportuale e servizi correlati.

Riportiamo di seguito l’organigramma del Gruppo SAVE delle principali società operative al 31 marzo 2017.



Conto Economico di Gruppo

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

EURO / 1000	03 2017		03 2016		DELTA	
Ricavi operativi e altri proventi	37.724	100,0%	34.861	100,0%	2.863	8,2%
Per materie prime e merci	600	1,6%	371	1,1%	229	61,7%
Per servizi	8.828	23,4%	9.334	26,8%	(506)	-5,4%
Per godimento di beni di terzi	1.964	5,2%	1.876	5,4%	88	4,7%
Costo del lavoro	12.057	32,0%	11.886	34,1%	171	1,4%
Oneri diversi di gestione	411	1,1%	377	1,1%	34	9,0%
Totale costi operativi	23.860	63,2%	23.844	68,4%	16	0,1%
EBITDA	13.864	36,8%	11.017	31,6%	2.847	25,8%
Amm.ti e svalutazioni imm. immateriali	3.407	9,0%	2.389	6,9%	1.018	42,6%
Amm.ti e svalutazioni imm. materiali	2.284	6,1%	1.900	5,5%	384	20,2%
Acc.to a Fondo Rinnovamento	1.250	3,3%	1.080	3,1%	170	15,7%
Perdite e rischi su crediti	57	0,2%	52	0,1%	5	9,6%
Accantonamenti per rischi e oneri	113	0,3%	118	0,3%	(5)	-4,2%
Totale ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	7.111	18,9%	5.539	15,9%	1.572	28,4%
EBIT	6.753	17,9%	5.478	15,7%	1.275	23,3%
Proventi e (oneri) finanziari	(950)	-2,5%	(1.031)	-3,0%	81	7,9%
Utili/perdite da Collegate e <i>Joint Venture</i> valutate con il metodo del patrimonio netto	(931)	-2,5%	(1.299)	-3,7%	368	28,3%
Utile/(Perdita) attività in funzionamento	4.872	12,9%	3.148	9,0%	1.724	54,8%
Utile/(Perdita) attività cessate/destinate a essere cedute		0,0%	297	0,9%	(297)	-100,0%
Risultato Lordo di periodo	4.872	12,9%	3.445	9,9%	1.427	41,4%

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

Il valore dei **ricavi** del trimestre si è attestato su di un importo di Euro 37,7 milioni, in crescita dell'8,2% rispetto ai valori del primo trimestre 2016. Il dato risulta così dettagliato:

EURO / 1000	03/2017				03/2016				DELTA				DELTA %
	TOTALE	VENEZIA	TREVISO	AIRI	TOTALE	VENEZIA	TREVISO	AIRI	TOTALE	VENEZIA	TREVISO	AIRI	
Diritti e Tariffe Aeronautiche	23.662	20.824	2.838	0	21.975	19.067	2.908	0	1.687	1.757	(70)	0	7,7%
Deposito e Movimentazione Mercati	539	538	1	0	551	551	0	0	(12)	(13)	1	0	-2,2%
Handling	476	183	293	0	432	149	283	0	44	34	10	0	10,2%
Ricavi Aeronautici	24.677	21.545	3.132	0	22.958	19.767	3.191	0	1.719	1.778	(59)	0	7,5%
Biglietteria	19	6	13	0	17	4	13	0	2	2	0	0	11,8%
Parcheggi	3.549	3.183	366	0	3.025	2.698	327	0	524	485	39	0	17,3%
Pubblicità	511	477	34	0	422	398	24	0	89	79	10	0	21,1%
Commerciale	6.470	5.745	725	0	6.056	5.452	604	0	414	293	121	0	6,8%
Ricavi Non Aeronautici	10.549	9.411	1.138	0	9.520	8.552	968	0	1.029	859	170	0	10,8%
Altri ricavi	2.498	982	97	1.419	2.383	1.234	81	1.068	115	(252)	16	351	4,8%
Totale Ricavi	37.724	31.938	4.367	1.419	34.861	29.553	4.240	1.068	2.863	2.385	127	351	8,2%

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

- crescita dei ricavi aeronautici del 7,5%, sostanzialmente determinata dall'incremento del traffico passeggeri (+6,8% a livello sistema);
- crescita dei ricavi non aeronautici (+10,8%) determinata dal buon andamento dei ricavi per pubblicità (+21,1%), giustificato dall'aumento degli impianti a disposizione, e dei ricavi per parcheggi (+17,3%);

Il **risultato operativo lordo (EBITDA)** è pari a 13,9 milioni di Euro, in crescita del 25,8% rispetto al primo trimestre 2016. L'aumento dei ricavi per Euro 2,9 milioni si è trasferito totalmente in un maggior Risultato Operativo Lordo grazie ai risparmi in termini di costi della gestione operativa (in particolare per quanto riguarda utenze e promotraffico) che hanno compensato i maggiori costi per materiali (in particolare liquido *deicing*) e del

personale. L'aumento nel periodo del costo del lavoro è funzione del rafforzamento (+67 EFT medi nel periodo) in particolare delle strutture operativa e gestione infrastrutture, quest'ultima a fronte degli importanti progetti di ampliamento in fase di attuazione. Si ricorda che nel primo trimestre 2016 il costo del personale includeva circa 0,9 milioni di Euro relativo alla conclusione del rapporto di lavoro con una figura apicale del Gruppo.

Il **risultato operativo (EBIT)** è pari a 6,8 milioni di Euro, in aumento del 23,3% rispetto ai 5,5 milioni del primo trimestre 2016, nonostante i maggiori ammortamenti correlati agli investimenti realizzati a Venezia.

La voce **Proventi e Oneri finanziari** registra un saldo negativo di circa 1 milione di Euro in sostanziale invarianza rispetto al saldo del primo trimestre 2016, 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 pari a -0,9 milioni di Euro, perdita che si riduce di circa 0,4 milioni rispetto allo scorso esercizio per il miglioramento in particolare dei risultati delle partecipate Aeroporto di Verona Villafranca Valerio Catullo S.p.A. e Airst Retail S.r.l.

Il **risultato lordo di periodo** è pari quindi a circa 4,9 milioni di Euro rispetto ai 3,4 milioni di Euro del primo trimestre 2016, in crescita del 41,4%.

Stato Patrimoniale di Gruppo Riclassificato

EURO /1000	31/03/2017	31/12/2016	VARIAZIONE	31/03/2016
Immobilizzazioni materiali	61.793	63.505	(1.712)	58.238
Diritti di utilizzo delle concessioni	371.335	358.989	12.346	303.094
Immobilizzazioni immateriali	11.271	11.568	(297)	11.186
Immobilizzazioni finanziarie	81.317	82.232	(915)	148.335
Crediti per imposte anticipate	27.425	27.425	0	26.343
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	553.141	543.719	9.422	547.196
Fondo TFR	(3.763)	(3.696)	(67)	(3.709)
Fondi per rischi e imp. differite	(39.672)	(38.735)	(937)	(35.978)
Altre attività non finanziarie non correnti	0	0	0	223
Capitale Fisso da attività destinate ad essere cedute	0	65.600	(65.600)	0
CAPITALE FISSO	509.706	566.888	(57.182)	507.732
Magazzino	1.217	1.239	(22)	1.356
Crediti verso clienti	34.892	34.282	610	38.151
Crediti tributari	3.159	4.180	(1.021)	4.001
Altri crediti e altre attività a breve	2.420	1.537	883	2.842
Debiti verso fornitori e acconti	(65.594)	(72.842)	7.248	(57.625)
Debiti tributari	(3.770)	(4.053)	283	(6.104)
Debiti v/ istituti previd. e sicurezza sociale	(3.208)	(3.547)	339	(2.825)
Altri debiti	(34.877)	(37.337)	2.460	(35.891)
Capitale Circolante netto da attività destinate ad essere cedute	0	(399)	399	0
TOTALE CAP.CIRC.NETTO	(65.761)	(76.940)	11.179	(56.095)
TOT. CAPITALE INVESTITO	443.945	489.948	(46.003)	451.637
PATRIMONIO NETTO	236.811	251.754	(14.943)	243.379
Cassa e attività a breve	(48.239)	(23.827)	(24.412)	(50.038)
Debiti verso banche a breve	40.532	40.483	49	21.283
Debiti verso banche a lungo	214.715	214.573	142	230.298
Debiti verso altri finanziatori	313	316	(3)	446
Crediti finanziari verso società del gruppo e correlate	(187)	(172)	(15)	(187)
Debiti finanziari verso società del gruppo e correlate	0	6.821	(6.821)	6.456
TOTALE POSIZIONE FIN.NETTA	207.134	238.194	(31.060)	208.258
TOT. FONTI FINANZIARIE	443.945	489.948	(46.003)	451.637

La tabella sopra esposta mostra come le principali movimentazioni nella struttura patrimoniale siano riassumibili in un incremento delle immobilizzazioni per circa Euro 9,4 milioni, un aumento del circolante per Euro 11,2 milioni principalmente relativo alla diminuzione dei debiti verso fornitori.

Gli **investimenti** del trimestre, infatti, sono stati pari a circa Euro 16,1 milioni sostanzialmente in linea con i circa 17,5 milioni di Euro di investimenti realizzati nei primi tre mesi del 2016.

Si fa notare in aggiunta il movimento del **“Capitale Fisso da attività destinate ad essere cedute”**, al 31 dicembre 2016 riferito al valore della partecipazione detenuta dal Gruppo in Centostazioni S.p.A., che ha trovato realizzazione nel corso del trimestre determinando un flusso positivo di cassa di pari importo.

Il **patrimonio netto**, pari a Euro 236,8 milioni, risente dell'acquisto delle quote di minoranza per circa 19,8 milioni di Euro della controllata Archimede 1 S.p.A. che ha comportato quindi una riduzione del Patrimonio Netto. La variazione in aumento è legata all'attribuzione in questa situazione contabile del risultato lordo di periodo per 4,9 milioni di Euro.

Posizione Finanziaria Netta

La **posizione finanziaria netta** di Gruppo è passata da una situazione debitoria registrata al 31 dicembre 2016, pari ad Euro 238 milioni, ad una situazione, sempre negativa, al 31 marzo 2017, pari ad Euro 207,1 milioni (Euro 208,3 milioni al 31 marzo 2016); come già detto, tale variazione ha beneficiato dell'incasso netto relativo alla cessione della partecipazione in Centostazioni S.p.A. realizzata nel gennaio 2017, del flusso in uscita relativo all'acquisto delle quote di minoranza nella controllata Archimede 1 S.p.A. e del flusso per investimenti realizzati in particolare nel sedime aeroportuale di Venezia.

(MIGLIAIA DI EURO)	31/03/2017	31/12/2016	30/03/2016
Cassa e altre disponibilità liquide	48.239	23.827	50.038
Altre attività finanziarie	187	172	187
Attività finanziarie	48.426	23.999	50.225
Debiti bancari	40.532	40.483	21.283
Altre passività finanziarie quota corrente	257	7.071	6.805
Passività a breve	40.789	47.554	28.088
Debiti finanziari verso banche al netto della quota corrente	214.715	214.573	230.298
Debiti finanziari verso altri al netto della quota corrente	56	66	97
Passività a lungo	214.771	214.639	230.395
Posizione finanziaria netta	(207.134)	(238.194)	(208.258)
di cui passività per valutazione a <i>fair value</i> contratti derivati	216	209	313
Totale debiti lordi verso banche	255.247	255.056	251.581

Le attività a breve disponibili alla data sono pari a Euro 48,4 milioni in aumento di Euro 24,4 milioni rispetto a dicembre 2016. L'indebitamento finanziario è ripartito tra passività a breve termine, pari a Euro 40,8 milioni, ed a lungo termine, pari a Euro 214,8 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 23,8 milioni di fine 2016 ad un saldo di circa Euro 48,2 milioni al 31 marzo 2017, principalmente per effetto del flusso monetario in uscita relativo al piano di investimenti in corso per circa Euro 27,4 milioni più che compensato dal flusso monetario derivante dalla gestione complessiva delle partecipazioni per circa 45 milioni di euro e dal flusso derivante dall'attività operativa per circa Euro 13,3 milioni.

I debiti netti per valutazione a *fair value* delle coperture sul rischio di volatilità dei tassi di interesse sono pari a Euro 0,2 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 255,2 milioni di Euro. Le quote in scadenza nei prossimi 12 mesi sono pari a Euro 40,5 milioni, dei quali Euro 37,8 milioni relativi alla Capogruppo. Il valore delle quote di finanziamento con rimborso oltre l'anno, è pari a Euro 214,7 milioni.

I finanziamenti a medio-lungo termine sono oggetto di coperture (IRS) contro il rischio di incremento dei tassi di interesse per circa il 11,7% del loro valore complessivo in quota capitale.

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.

Per “Movimenti” si intende il numero totale degli aeromobili in arrivo/partenza.

Per “Passeggeri” si intende il numero totale dei passeggeri in arrivo/partenza.

Risorse Umane

Di seguito l'analisi dei collaboratori del Gruppo.

ORGANICO	31-03-17		31-12-16		31-03-16		VAR. 31/3 - 31/12		VAR. 03/17 - 03/16	
	FULL TIME	PART TIME	FULL TIME	PART TIME	FULL TIME	PART TIME	FULL TIME	PART TIME	FULL TIME	PART TIME
Dirigenti	20	0	20	0	18	0	0	0	2	0
Quadri	49	1	49	1	44	1	0	0	5	0
Impiegati	554	230	542	211	510	210	12	19	44	20
Operai	140	64	139	65	142	61	1	(1)	(2)	3
TOTALE	763	295	750	277	714	272	13	18	49	23
TOTALE ORGANICO	1.058		1.027		986		31		72	

Il personale in forza al 31 marzo 2017, inclusi sia i dipendenti *full-time* che *part-time*, nonché i dipendenti assunti con contratto a tempo determinato, è stato sopra indicato pari a 1.058 collaboratori.

Il *full time equivalent fine mese* dell'organico complessivo al 31 marzo 2017 è di 985 unità, al 31 dicembre 2016 risultava pari a 958 unità mentre a marzo 2016 risultava pari a 922 unità.

Rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente si rileva inoltre un incremento degli EFT medi pari a 66,93.

Gestione Aeroportuale del Gruppo Approfondimenti

Gestione Aeroportuale

I dati trimestrali degli aeroporti italiani pubblicati da Assaeroporti evidenziano un incremento del traffico del +5% rispetto allo stesso periodo del 2016, per oltre 33 milioni di passeggeri movimentati sugli scali nazionali.

Principali aeroporti italiani - Traffico passeggeri

	31/03/2017	VAR. % '17/'16
Roma Fiumicino	8.221.301	0,8%
Milano Malpensa	4.439.791	11,2%
Bergamo	2.594.548	8,7%
Milano Linate	2.188.848	4,2%
Venezia	1.781.674	7,3%
Bologna	1.639.151	4,6%
Catania	1.576.248	16,1%
Roma Ciampino	1.420.292	4,7%
Napoli	1.178.337	9,8%
Torino	1.039.810	7,5%
Altri	7.326.101	1,8%
Totale	33.406.101	5,0%

Il Sistema Aeroportuale di Venezia (che comprende gli aeroporti di Venezia e Treviso) ha registrato una crescita superiore alla media nazionale: i passeggeri nei primi tre mesi dell'anno sono stati quasi 2,4 milioni, in incremento del +6,8% rispetto allo stesso periodo del 2016.

Lo scalo di Venezia ha movimentato quasi 1,8 milioni di passeggeri nel periodo di riferimento, +7,3% rispetto al primo trimestre 2016, confermandosi quinto scalo italiano dopo Roma Fiumicino, Milano Malpensa, Bergamo e Milano Linate. I passeggeri dello scalo di Treviso sono stati oltre 600 mila, +5,3% rispetto all'anno precedente.

Evidenziamo nella seguente tabella i principali indici di traffico dei primi tre mesi del 2017, comparati con i dati relativi al 2016:

SISTEMA AEROPORTUALE VENEZIA

Progressivo al mese di marzo

	31.03.2017	Inc. % su sistema	31.03.2016	Inc. % su sistema	V. % '17/'16
SAVE					
Movimenti	17.028	79%	16.587	79%	2,7%
Passeggeri	1.781.674	75%	1.659.733	74%	7,3%
Tonnellaggio	1.179.264	82%	1.178.358	83%	0,1%
Merce (Tonnellate)	13.727	100%	12.910	100%	6,3%
AERTRE					
Movimenti	4.439	21%	4.447	21%	-0,2%
Passeggeri	600.500	25%	570.324	26%	5,3%
Tonnellaggio	253.097	18%	247.648	17%	2,2%
Merce (Tonnellate)			0	0%	-100,0%
SISTEMA					
Movimenti	21.467		21.034		2,1%
Passeggeri	2.382.174		2.230.057		6,8%
Tonnellaggio	1.432.361		1.426.006		0,4%
Merce (Tonnellate)	13.727		12.910		6,3%

Aeroporto di Venezia

I passeggeri del primo trimestre dello scalo di Venezia sono stati quasi 1,8 milioni, con un andamento positivo del +7,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, per oltre 17 mila movimenti (+2,7% rispetto al 2016).

La crescita registrata nei primi tre mesi del 2017 è legata all'incremento del traffico di linea internazionale (+10% rispetto allo stesso periodo del 2016), a fronte di un calo del traffico di linea domestico del -6%, causato dalla riduzione di operatività su alcune rotte.

La percentuale di passeggeri dello scalo che ha viaggiato tra Venezia e destinazioni internazionali nel periodo gennaio-marzo è stata dell'87%, a fronte di una percentuale del 63% a livello nazionale (dati Assaeroporti), a conferma della vocazione internazionale dello scalo di Venezia, sia per l'utenza *business* che per il traffico turistico. Oltre 100 mila i passeggeri sui voli di linea lungo raggio operativi tra Venezia e le destinazioni mediorientali, in linea con l'anno precedente.

Il 28% dei passeggeri in partenza da Venezia nel primo trimestre 2017 ha proseguito il proprio viaggio via scalo intermedio per destinazioni finali nel mondo. Principale hub si conferma Francoforte, seguito da Roma FCO e Parigi CDG.

Prosegue il consolidamento di Easyjet come primo vettore dello scalo, dopo l'apertura della base, con una quota di mercato del 29%, per oltre 520 mila passeggeri trasportati (+24% rispetto al primo trimestre 2016).

La suddivisione per paese di provenienza/destinazione conferma la Francia come primo mercato di riferimento dello scalo nei primi tre mesi del 2017, con una quota di mercato del 19% e un incremento del traffico passeggeri del +15% rispetto allo stesso periodo del 2016. Segue il mercato inglese, che registra un incremento del +22% sull'anno precedente, grazie alle operatività di Easyjet e Ryanair per Bristol e al buon andamento del traffico per Londra.

Numerose le nuove operatività attive dalla stagione estiva 2017.

Easyjet, vettore basato a Venezia dai primi mesi del 2016, posizionerà sullo scalo un aeromobile addizionale a partire dal mese di maggio 2017. Nel corso della stagione estiva saranno rese operative ulteriori nuove destinazioni domestiche ed internazionali: Alghero, Lille, Marsiglia, Palma di Maiorca, Tolosa, Zurigo.

Volotea, altro vettore basato a Venezia, dalla stagione estiva 2017 espanderà il suo network, introducendo nuove operatività per Cefalonia e Malaga.

Dal mese di aprile Transavia inizierà a collegare Venezia a Rotterdam, la nuova rotta andrà a sostituire l'operatività del vettore su Amsterdam.

Per quanto riguarda il lungo raggio, Air Transat introdurrà una frequenza aggiuntiva per Montreal e Delta Air Lines estenderà l'operatività diretta tra Venezia e Atlanta (fino a fine settembre). Sono confermate le operatività stagionali per il Canada (Montreal, Toronto) e per gli Stati Uniti (Atlanta, New York EWR, New York JFK, Philadelphia), oltre alle operatività per il Medio Oriente (Abu Dhabi, Doha, Dubai).

Saranno inoltre operativi anche nel 2017 i charters di Asiana da Seoul, finalizzati principalmente all'utenza turistica incoming, con un'estensione di operatività da giugno a ottobre (2 frequenze settimanali).

Aeroporto di Treviso

I passeggeri dello scalo di Treviso sono stati più di 600 mila nel primo trimestre 2017, in incremento del +5,3% rispetto ai primi tre mesi del 2016, con movimenti in linea con l'anno precedente.

Lo scalo di Treviso (Aertre) rappresenta il 25% del totale passeggeri del Sistema nel periodo di riferimento.

La crescita è trainata dal traffico di linea su destinazioni internazionali, che evidenzia un andamento positivo del +15%, a fronte di un calo della componente domestica del -13%, legato alla riduzione di operatività di Ryanair su alcune rotte.

Ryanair ha trasportato oltre 500 mila passeggeri nei primi tre mesi del 2017, con un incremento del +4% rispetto all'anno precedente. L'andamento positivo riguarda in particolare i mercati tedesco (+53%) e spagnolo (+17%).

Positivo del +7% l'andamento del traffico di Wizzair tra gennaio e marzo; primo mercato per il vettore è la Romania, con oltre 50mila passeggeri nel trimestre.

Per quanto riguarda le novità voli per la stagione estiva 2017, Ryanair introdurrà nuove operatività per Amburgo, Cracovia e Napoli e Wizzair integrerà il network da Treviso con collegamenti aggiuntivi per Craiova e Suceava.

Aeroporto di Verona

Con oltre 520mila passeggeri movimentati, l'aeroporto di Verona ha registrato un incremento del +8,2% nel primo trimestre 2017 (movimenti in calo del -1% sull'anno precedente).

Il traffico di linea ha evidenziato un andamento positivo del +12% rispetto al 2016, in particolare grazie alla costante crescita di Ryanair sullo scalo (+73% sullo stesso periodo dell'anno precedente), al consolidamento di S7 su Mosca Domodedovo (+39% rispetto al 2016, anche grazie all'introduzione di frequenze aggiuntive) e al regolare incremento di traffico di Neos (+32% sul 2016). La componente internazionale risulta in incremento del +15%, mentre il traffico su rotte domestiche è in calo del -3%, a causa della cancellazione dell'operatività di Meridiana su Napoli, in parte recuperata da Volotea sulla stessa rotta e dalla nuova operatività di Ryanair su Cagliari (introdotta a fine 2016).

Positivo anche l'andamento del mercato *leisure*, soprattutto grazie alle operatività lungo raggio (oltre 30 mila passeggeri movimentati nel primo trimestre 2017).

Tra le numerose novità voli dello scalo veronese dalla stagione estiva 2017, Ryanair introdurrà nuove operatività per Amburgo, Berlino, Madrid e Norimberga, Volotea collegherà Verona a Cork, Lampedusa, Mikonos e Minorca, CSA opererà voli diretti tra Verona e Praga.

Aeroporto di Brescia

I dati cargo dello scalo di Brescia relativi al primo trimestre 2017 evidenziano un andamento positivo del +15,3%, per oltre 7 mila tonnellate di merce/posta movimentate.

La posta, che rappresenta più del 60% del traffico cargo complessivo in termini di volumi, ha registrato un incremento del +1,3% nei primi 3 mesi dell'anno.

In crescita del +27,5% i volumi via camion movimentati sullo scalo (Lufthansa Cargo).

L'incremento del cargo via aerea è legato all'inizio delle attività di SW Italia, compagnia che fa riferimento al gruppo Silk Way dell'Azerbaijani, che opera due voli settimanali tra Brescia e Hong Kong (via Baku). Il volo in importazione viene alimentato dal gruppo cinese STO Express, uno dei principali 'express courier' cinesi, che ha scelto Brescia come base operativa per l'importazione diretta e per il reforwarding dei prodotti che dalla Cina riforniscono le piattaforme di vendita online.

Aeroporto di Charleroi

I passeggeri transitati all'aeroporto di Charleroi nel corso del primo trimestre del 2017, sono stati oltre 1,5 milioni confermando i numeri record raggiunti nel primo trimestre dello scorso esercizio.

Il principale vettore operativo dello scalo è Ryanair, che nel periodo in esame riconferma la quota di mercato dello scorso esercizio trasportando oltre 1,2 milioni di passeggeri. L'operatività di Ryanair al 31 marzo 2017 è composta da 63 destinazioni regolari. Ryanair, nel corso del trimestre, ha annunciato che a partire dal prossimo ottobre 2017 integrerà l'attuale offerta con due voli settimanali per Eilat (Israele).

Il vettore Wizzair, che opera presso lo scalo con 9 rotte, al 31 marzo 2017, ha trasportato oltre 151 mila passeggeri, confermando il traffico dell'esercizio precedente nel pari periodo. Jetairfly (TUI fly Airlines Belgium) al 31 marzo opera con 16 rotte regolari ed ha trasportato oltre 115 mila passeggeri.

Infine, ricordiamo che in data 30 gennaio 2017 è stato inaugurato il nuovo Terminal 2 ultimato presso lo scalo di Charleroi.

Investimenti

Gli investimenti complessivi realizzati ammontano ad Euro 16,1 milioni.

Tra i principali investimenti realizzati nel corso del primo trimestre 2017, si evidenziano Euro 13,4 milioni relativi alla progettazione, all'ampliamento ed adeguamento del *terminal* di Venezia, Euro 0,8 milioni per interventi alle infrastrutture aeroportuali esistenti, Euro 0,7 milioni in relazione al potenziamento delle piste di volo e dei piazzali aeromobili, Euro 0,4 milioni per opere idrauliche a salvaguardia del territorio oltre a progettazione di opere ambientali ed Euro 0,4 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 2017, direttamente tramite SAVE S.p.A., n. 731.113 azioni proprie. Il valore nominale delle azioni detenute ammonta ad Euro 0,5 milioni, pari al 1,321% del capitale; il controvalore in bilancio è pari a Euro 5,8 milioni. Non risultano dunque variazioni rispetto a quanto già registrato al 31 dicembre 2016.

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.

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 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, 11 maggio 2017

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Enrico Marchi

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI
AL 31 MARZO 2017

Prospetto della Situazione Patrimoniale–Finanziaria Consolidata
Conto Economico Separato Consolidato
Rendiconto Finanziario Consolidato

Prospetto della Situazione Patrimoniale – Finanziaria Consolidata

Attività	(Migliaia di Euro)	NOTE	31/03/2017	31/12/2016
Cassa e altre disponibilità liquide		1	48.239	23.827
Altre attività finanziarie		2	187	172
<i>di cui verso parti correlate</i>		2	187	172
Crediti per imposte		3	3.159	4.180
Altri crediti		4	2.420	1.537
<i>di cui verso parti correlate</i>		4	0	0
Crediti commerciali		5-30	34.892	34.282
<i>di cui verso parti correlate</i>		5-30	9.310	6.825
Magazzino		6	1.217	1.239
Totale attività correnti			90.114	65.237
Attività destinate ad essere cedute			0	65.600
Immobilizzazioni materiali		7	61.793	63.505
Diritto di utilizzo delle concessioni aeroportuali		8	371.335	358.989
Altre immobilizzazioni immateriali a vita utile definita		8	4.294	4.591
Aviamento-altre immobiliz.ni immateriali a vita utile indefinita		8	6.977	6.977
Partecipazioni in imprese collegate e <i>Joint Venture</i>		9	77.247	78.178
Altre partecipazioni		9	1.144	1.144
Altre attività		10	2.926	2.910
Crediti per imposte anticipate		11	27.425	27.425
Totale attività non correnti			553.141	543.719
TOTALE ATTIVITA'			643.255	674.556

Passività	(Migliaia di Euro)	NOTE	31/03/2017	31/12/2016
Debiti commerciali		12	65.594	72.842
<i>di cui verso parti correlate</i>		12	541	2.793
Altri debiti		13	34.877	37.337
<i>di cui verso parti correlate</i>		13	1.302	1.315
Debiti tributari		14	3.770	4.053
Debiti v/ istituti previd. e sicurezza sociale		15	3.208	3.547
Debiti bancari		16	40.532	40.483
Altre passività finanziarie quota corrente		17	257	7.071
<i>di cui verso parti correlate</i>		17	0	6.821
Totale passività correnti			148.238	165.333
Passività collegate alle attività destinate ad essere cedute			0	399
Debiti finanziari verso banche al netto della quota corrente		18	214.715	214.573
Debiti finanziari verso altri al netto della quota corrente		19	56	66
Fondo imposte differite		20	10.319	10.319
Fondo TFR e altri fondi relativi al personale		21	3.763	3.696
Altri fondi rischi e oneri		22-32-33	29.353	28.416
Totale passività non correnti			258.206	257.070
TOTALE PASSIVITA'			406.444	422.802

Patrimonio Netto	(Migliaia di Euro)	NOTE	31/03/2017	31/12/2016
TOTALE PATRIMONIO NETTO		23	236.811	251.754
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			643.255	674.556

Conto Economico Separato Consolidato

(Migliaia di Euro)	NOTE	03 2017	03 2016
Ricavi operativi	24	35.549	32.693
Altri proventi	24	2.175	2.168
Totale ricavi operativi e altri proventi		37.724	34.861
Costi della produzione			
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	25	572	386
Per servizi	26	8.828	9.334
Per godimento di beni di terzi	27	1.964	1.876
Per il personale:			
salari e stipendi e oneri sociali	28	11.403	10.450
trattamento di fine rapporto	28	551	490
altri costi	28	103	946
Ammortamenti e svalutazioni			
immobilizzazioni immateriali	29	3.407	2.389
immobilizzazioni materiali	29	2.284	1.900
Svalutazioni dell'attivo a breve	30-5	57	52
Variations delle rim. di materie prime, sussid., di consumo e di merci	31	28	(15)
Accantonamenti per rischi	32-22	113	118
Accantonamenti fondo rinnovamento	33-22	1.250	1.080
Altri oneri	34	411	377
Totale costi della produzione		30.971	29.383
Risultato operativo		6.753	5.478
Proventi finanziari e rivalutazioni di attività finanziarie	35	10	140
Interessi, altri oneri finanziari e svalutazioni di attività finanziarie	35	(960)	(1.171)
Utili/perdite da Collegate e Joint Venture valutate con il metodo del patrimonio netto	35	(931)	(1.299)
		(1.881)	(2.330)
Utile (perdita) di esercizio dalle attività in funzionamento		4.872	3.148
Utile (perdita) da attività cessate/destinate a essere cedute	36		297
Risultato lordo di periodo		4.872	3.445

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

Rendiconto Finanziario Consolidato

(MIGLIAIA DI EURO)	03 2017	03 2016	NOTE
Attività di esercizio			
Utile da attività in funzionamento	4.872	3.148	
Utile da attività cessate/destinate ad essere cedute		297	36
Ammortamenti e svalutazioni materiali e immateriali	5.691	4.289	29
Movimento netto del fondo T.F.R.	67	79	21 - 28
Accantonamento (Utilizzo) dei fondi rischi ed oneri (Plusvalenze) Minusvalenze alienazioni cespiti	956 (7)	1.198 (54)	22 - 32 - 33
(Proventi) Oneri da titoli ed altre poste finanziarie	191	219	
Effetto netto derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto	931	1.002	35
Subtotale autofinanziamento (A)	12.701	10.179	
Diminuzione (aumento) dei crediti commerciali	(609)	(4.637)	5 - 30
Diminuzione (aumento) altre attività di esercizio	(877)	(212)	4 - 6 - 10
Diminuzione (aumento) attività/ passività fiscali	739	979	3 - 14
Aumento (diminuzione) dei debiti vs. fornitori	4.123	3.988	12
Aumento (diminuzione) dei debiti previdenziali	(339)	(294)	15
Aumento (diminuzione) altre passività di esercizio	(2.462)	1.918	13
Subtotale (B)	575	1.741	
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' OPERATIVA (A + B) = (C)	13.276	11.920	
Attività di investimento			
(Acquisizioni) di immobilizzazioni materiali	(595)	(698)	7 - 29
Disinvestimenti di immobilizzazioni materiali	30	56	7 - 29
(Acquisizione) di immobilizzazioni immateriali	(15.474)	(16.792)	8 - 29
Disinvestimenti di immobilizzazioni immateriali			8 - 29
Variazione debiti verso Fornitori per investimenti	(11.371)	(13.272)	9
(Acquisto) quote di terzi in società controllate	(19.808)	0	23
FLUSSO MONETARIO ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (D)	(47.219)	(30.706)	
Attività di finanziamento			
Incremento di debiti verso altri finanziatori		(9)	17 - 19
(Diminuzione) di debiti verso altri finanziatori	(6.830)		17 - 19
(Rimborso) e altre variazioni di finanziamenti		(622)	16 - 18
Accensione di nuovi finanziamenti			16 - 18
(Aumento)/diminuzione di attività finanziarie	(15)	(2)	2
Acquisto di azioni proprie		(167)	23
FLUSSO MONETARIO ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (E)	(6.845)	(801)	
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' CESSATE/DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (F)	65.201	0	
FLUSSO FINANZIARIO NETTO DEL PERIODO (C+D+E+F)	24.412	(19.586)	
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	23.825	69.622	
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	48.237	50.036	

Note illustrative alla situazione consolidata
al 31 marzo 2017

Forma e contenuto dei Prospetti Contabili Consolidati

La relazione consolidata trimestrale di Save S.p.A. al 31 marzo 2017 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 2017 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 ed 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 2016; il prospetto di conto economico consolidato presenta il confronto con i dati del periodo chiuso al 31 marzo 2016. Tali dati, in applicazione dell'IFRS 5 sono stati riesposti ai fini di classificare gli effetti economici della partecipazione in Centostazioni S.p.A. nella riga "Utili/perdite da attività cessate/destinate ad essere cedute", poiché ceduta nel gennaio 2017 come meglio descritto in seguito.

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 2016. 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 2016, fatto salvo il dato riguardante il Patrimonio Netto al 31 marzo 2017, 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	
			31/03/2017	31/12/2016
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-ATEC 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	100	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

La partecipazione in Archimede 1 S.p.A., pari al 60% al 31 dicembre 2016, in data 7 febbraio 2017 è stata innalzata al 100% attraverso l'acquisizione da parte della Capogruppo delle quote minoritarie dai soci Manutencoop Soc. Coop., Banco Popolare Soc. Coop e Pulitori ed Affini S.p.A.. Si rammenta inoltre che Archimede 1 S.p.A., è la società veicolo che fino al 30 gennaio 2017 ha detenuto il 40% di Centostazioni S.p.A., interessenza poi ceduta a Ferrovie dello Stato Italiane S.p.A..

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	
			31/03/2017	31/12/2016
Società collegate				
Airest Retail S.r.l.	Euro	1.000.000	50	50
GAP S.p.A.	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

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

(**) per il tramite di Belgian Airport SA

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

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

31.03.2017	€	90.114
31.12.2016	€	65.237
var.		24.877

Le componenti del suddetto aggregato sono le seguenti:

1. Cassa e altre disponibilità liquide

ammontano a

31.03.2017	€	48.239
31.12.2016	€	23.827
var.		24.412

Sono rappresentate dai saldi dei conti correnti bancari disponibili e dalla liquidità di cassa alla data di chiusura di bilancio. I principali saldi attivi sono detenuti dalla Capogruppo con Euro 47,5 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

31.03.2017	€	187
31.12.2016	€	172
var.		15

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

3. Crediti per imposte

ammontano a

31.03.2017	€	3.159
31.12.2016	€	4.180
var.		(1.021)

4. Altri crediti

ammontano a

31.03.2017	€	2.420
31.12.2016	€	1.537
var.		883

L'analisi è la seguente:

(Migliaia di Euro)	31.03.17	31.12.16	VAR.
Vs. Regione Veneto per contributi	1.095	619	476
Vs. fornitori per anticipi	445	449	(4)
Crediti verso Enti Previdenziali	396	5	391
Crediti vari	484	464	20
Totale altri crediti	2.420	1.537	883

5. Crediti commerciali

ammontano a

31.03.2017	€	34.892
31.12.2016	€	34.282
var.		610

Si riporta di seguito la composizione dei crediti commerciali:

(Migliaia di Euro)	31.03.17	31.12.16	VAR.
Crediti commerciali verso terzi	25.582	27.457	(1.875)
Crediti commerciali verso parti correlate	9.310	6.825	2.485
Totale crediti commerciali	34.892	34.282	610

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)	31.03.17	31.12.16	VAR.
Crediti verso clienti	27.306	29.133	(1.827)
Fondo svalutazione crediti	(1.724)	(1.676)	(48)
Totale crediti commerciali	25.582	27.457	(1.875)

Il fondo svalutazione crediti del Gruppo ammonta a Euro 1,7 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)	31.03.17	31.12.16	VAR.
Gruppo Airst	8.407	5.740	2.667
2A - Airport Advertising S.r.l.	580	677	(97)
Centostazioni S.p.A.	5	-	5
Nicelli S.p.A.	119	169	(50)
Aeroporto Valerio Catullo S.p.A.	186	224	(38)
Aeroporto Civile di Padova S.p.A. in liquidazione	4	5	(1)
Altre minori	9	10	(1)
Totale	9.310	6.825	2.485

6. Magazzino

ammonta a

31.03.2017	€	1.217
31.12.2016	€	1.239
var.		(22)

Attività Non Correnti

ammontano a

31.03.2017	€	553.141
31.12.2016	€	543.719
var.		9.422

Sono composte come segue:

7. Immobilizzazioni Materiali

ammontano a

31.03.2017	€	61.793
31.12.2016	€	63.505
var.		(1.712)

8. Immobilizzazioni Immateriali

ammontano a

31.03.2017	€	382.606
31.12.2016	€	370.557
var.		12.049

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)	31.03.17	31.12.16	VAR.
Diritto di utilizzo delle concessioni aeroportuali	371.335	358.989	12.346
Altre immobilizzazioni immateriali a vita utile definita	4.294	4.591	(297)
Avviamento - altre immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita	6.977	6.977	0
Totale immobilizzazioni immateriali	382.606	370.557	12.049

Di seguito viene esposta la composizione della voce Avviamento:

(Migliaia di Euro)	31.03.17	31.12.16	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

31.03.2017	€	78.391
31.12.2016	€	79.322
var.		(931)

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

(Migliaia di Euro)	31.03.17	31.12.16	VAR.
Partecipazioni in imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	77.247	78.178	(931)
Altre partecipazioni	1.144	1.144	-
Totale partecipazioni	78.391	79.322	(931)

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

(Migliaia di Euro)	QUOTA %	31.03.17	31.12.16	VAR.
Nicelli S.p.A.	49,23	41	41	-
Venezia Terminal Passeggeri S.p.A.	22,18	8.335	8.335	-
GAP S.p.A.	49,87	310	310	-
Brussels South Charleroi Airport SA	27,65	17.493	17.701	(208)
2A – Airport Advertising S.r.l.	50	15	45	(30)
Aeroporto Valerio Catullo di Verona Villafranca S.p.A.	40,3	29.296	29.761	(465)
Airst Retail S.r.l.	50	21.758	21.986	(228)
Tot. Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	50	77.248	78.178	(931)

La variazione in diminuzione della voce “Partecipazioni in imprese valutate con il metodo del patrimonio netto”, pari a Euro 0,9 milioni, è da ascrivere all’effetto registrato a conto economico delle valutazioni ad *equity* effettuate nel periodo.

10. Altre attività

ammontano a

31.03.2017	€	2.926
31.12.2016	€	2.910
var.		16

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

31.03.2017	€	27.425
31.12.2016	€	27.425
var.		-

PASSIVITÀ

Passività Correnti

ammontano a

31.03.2017	€	148.238
31.12.2016	€	165.333
var.		(17.095)

Sono composte come segue:

12. Debiti commerciali

ammontano a

31.03.2017	€	65.594
31.12.2016	€	72.842
var.		(7.248)

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)	31.03.17	31.12.16	VAR.
Debiti commerciali verso terzi	65.053	70.049	(4.996)
Debiti commerciali verso parti correlate	541	2.793	(2.252)
Totale debiti commerciali	65.594	72.842	(7.248)

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

(Migliaia di Euro)	31.03.17	31.12.16	VAR.
Gruppo Airst	438	714	(276)
2A - Airport Advertising S.r.l.	-	1.896	(1.896)
Aeroporto Valerio Catullo di Verona Villafranca S.p.A.	85	175	(90)

Altre parti correlate	18	8	10
Totale	541	2.793	(2.252)

13. Altri debiti

ammontano a

31.03.2017	€	34.877
31.12.2016	€	37.337
var.		(2.460)

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)	31.03.17	31.12.16	VAR.
Debiti verso parti correlate	1.302	1.315	(13)
Per acconti	164	200	(36)
Verso il personale per retribuzioni differite	5.819	5.260	559
Per canone di concessione aeroportuale	18.310	19.633	(1.323)
Debiti per addizionale comunale	6.808	8.929	(2.121)
Altri debiti	2.474	2.000	474
Totale	34.877	37.337	(2.460)

14. Debiti Tributarî

ammontano a

31.03.2017	€	3.770
31.12.2016	€	4.053
var.		(283)

15. Debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale

ammontano a

31.03.2017	€	3.208
31.12.2016	€	3.547
var.		(339)

16. Debiti bancari

ammontano a

31.03.2017	€	40.532
31.12.2016	€	40.483
var.		49

Le quote nominali di finanziamenti con pagamento entro 12 mesi sono pari a Euro 40,5 milioni.

17. Altre passività finanziarie – quota corrente

ammontano a

31.03.2017	€	257
31.12.2016	€	7.071
var.		(6.814)

La variazione della voce evidenzia l'estinzione del debito di Archimede 1 S.p.A. verso soci per complessivi Euro 6,8 milioni a seguito dell'acquisto della partecipazione di minoranza in Archimede 1 da parte della Capogruppo.

La voce include principalmente il debito derivante dalla valutazione a *fair value* degli strumenti finanziari derivati. Il Gruppo infatti 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

31.03.2017	€	258.206
31.12.2016	€	257.070
var.		1.136

Sono composte come segue:

18. Debiti finanziari verso banche al netto della quota corrente

ammontano a

31.03.2017	€	214.715
31.12.2016	€	214.573
var.		142

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 2017.

Il valore delle quote di finanziamento con rimborso entro 1 anno è pari a Euro 40,5 milioni e oltre l'anno è pari a Euro 214,7 milioni.

I finanziamenti bancari a medio lungo termine, inclusa la quota in scadenza nei prossimi 12 mesi, ammontano a Euro 255,2 milioni.

I finanziamenti a medio lungo termine sono oggetto di coperture (IRS) contro il rischio di incremento dei tassi di interesse per circa il 11,7% del loro valore complessivo in quota capitale.

19. Debiti finanziari verso altri al netto della quota corrente

ammontano a

31.03.2017	€	56
31.12.2016	€	66
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

31.03.2017	€	10.319
31.12.2016	€	10.319
var.		-

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

ammontano a

31.03.2017	€	3.763
31.12.2016	€	3.696
var.		67

22. Altri Fondi rischi e oneri

ammontano a

31.03.2017	€	29.353
31.12.2016	€	28.416
var.		937

La voce in esame è così composta

(Migliaia di Euro)	31.03.17	31.12.16	VAR.
Fondo per rischi e oneri	5.565	5.499	66
Fondo rinnovamento beni in concessione	23.788	22.917	871
Totale altri fondi rischi e oneri	29.353	28.416	937

Patrimonio Netto

23. Patrimonio netto

ammonta a

31.03.2017	€	236.811
31.12.2016	€	251.754
var.		(14.943)

Le principali variazioni del patrimonio netto sono ascrivibili principalmente al risultato lordo di periodo, pari ad Euro 4,8 milioni ed ad una diminuzione per Euro 19,8 milioni relativa all'acquisizione delle partecipazioni di minoranza nella società controllata Archimede 1 S.p.A. da parte della Capogruppo.

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

03.2017	€	37.724
03.2016	€	34.861
var.		2.863

Ricavi operativi

ammontano a

03.2017	€	35.549
03.2016	€	32.693
var.		2.856

Altri proventi

ammontano a

03.2017	€	2.175
03.2016	€	2.168
var.		7

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

COSTI DELLA PRODUZIONE

ammontano a

03.2017	€	30.971
03.2016	€	29.383
var.		1.588

I costi della produzione trovano dettaglio nelle seguenti voci:

25. Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

ammontano a

03.2017	€	572
03.2016	€	386
var.		186

26. Servizi

ammontano a

03.2017	€	8.828
03.2016	€	9.334
var.		(506)

Di seguito, l'analisi delle principali determinanti:

(Migliaia di Euro)	03 2017	03 2016	VAR.
Utenze	1.640	2.014,5	(374)
Manutenzioni	1.887	1.612,9	274
Prestazioni professionali	1.006	1.127,9	(122)
Pulizie ed asporto rifiuti	1.047	885,2	162
Oneri di sviluppo e promo traffico	418	1.016,4	(598)
Servizi generali vari	757	634,6	123
Compensi organi sociali	322	377,3	(55)
Altri oneri del personale	480	373,7	106
Costi da riaddebitare	407	493,2	(86)
Assicurazioni	320	281,9	38
Servizi operativi	179	183,5	(4)
Sistemi informativi	217	182,7	34
Altre spese commerciali	147	150,1	(3)
Totale	8.828	9.334,00	(506)

27. Costi per godimento di beni di terzi

ammontano a

03.2017	€	1.964
03.2016	€	1.876
var.		88

Sono costituiti da:

(Migliaia di Euro)	03.2017	03.2016	VAR.
Canone concessione aeroportuale	1.854	1.758	96
Locazioni e altro	110	118	(8)
Tot. Costi Godimento beni terzi	1.964	1.876	88

28. Costi per il Personale

ammontano a

03.2017	€	12.057
03.2016	€	11.886
var.		171

29. Ammortamenti e svalutazioni

ammontano a

03.2017	€	5.691
03.2016	€	4.289
var.		1.402

Sono così suddivisi:

(Migliaia di Euro)	03.2017	03.2016	VAR.
Ammortamenti imm. Immateriali	3.407	2.389	1.018
Ammortamenti imm. Materiali	2.284	1.900	384
Totale ammortamenti	5.691	4.289	1.402

30. Svalutazioni dell'attivo a breve

ammontano a

03.2017	€	57
03.2016	€	52
var.		5

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

03.2017	€	28
03.2016	€	(15)
var.		43

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

32. Accantonamenti per rischi

ammontano a

03.2017	€	113
03.2016	€	118
var.		(5)

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

03.2017	€	1.250
03.2016	€	1.080
var.		170

34. Altri oneri

ammontano a

03.2017	€	411
03.2016	€	377
var.		34

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

35. Proventi e oneri finanziari

ammontano a

03.2017	€	(1.881)
03.2016	€	(2.330)
var.		449

I "Proventi e oneri finanziari" trovano dettaglio nelle seguenti voci:

	03.2017	03.2016	VAR.
Interessi attivi e <i>fair value</i> strumenti di copertura	10	140	(130)
Interessi passivi e <i>fair value</i> strumenti di copertura	(960)	(1.171)	211
Valutazione ad <i>equity</i> di GAP S.p.A.	-	3	(3)
Valutazione ad <i>equity</i> di BSCA SA	(208)	(21)	(187)
Valutazione ad <i>equity</i> di Aeroporto Catullo di Verona Villafranca S.p.A.	(465)	(815)	350
Valutazione ad <i>equity</i> di 2A S.r.l.	(30)	(18)	(12)
Valutazione ad <i>equity</i> di Airst S.p.A.	(228)	(448)	220
Totale Proventi ed Oneri finanziari	(1.881)	(2.330)	449

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

ammonta a

03 2017	€	-
03 2016	€	297
var.	€	(297)

Risultato lordo di periodo

ammonta a

03.2017	€	4.872
03.2016	€	3.445
var.		1.427

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