



## COMUNICATO STAMPA

### GRUPPO SAVE: L'Assemblea degli Azionisti di SAVE S.p.A.

- ha approvato il Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2014. Ricavi pari a 125,4 milioni di Euro (+4,6%) e Utile Netto pari a 37,4 milioni di Euro (+0,8%);
- il Gruppo chiude il 2014 con Ricavi netti consolidati pari a Euro 150,6 milioni (+3,5% rispetto al 2013); EBITDA passa da Euro 58,5 milioni del 2013 a Euro 60 milioni nel 2014, con una crescita del 2,6%; Utile Netto di Gruppo pari a Euro 27,4 milioni, in crescita del 10,5% rispetto al 2013;
- ha approvato la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,54020 per azione (che presenta un incremento del 3,9% rispetto al dividendo per l'esercizio 2013, pari a Euro 0,52008 per azione). Il dividendo sarà messo in pagamento a decorrere dal 6 maggio 2015, con stacco di cedola n. 13 il 4 maggio 2015 e *record date* il 5 maggio 2015;
- ha provveduto al rinnovo dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale;
- ha espresso parere favorevole sulla Politica di Remunerazione di SAVE S.p.A. ex art. 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998.

Si è riunita oggi, presso la Sala Cerimoniale dell'Aeroporto di Venezia, l'Assemblea degli Azionisti - presieduta dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, dott. Enrico Marchi - di SAVE S.p.A., società quotata sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A., che opera nel settore della gestione aeroportuale.

Entro cinque giorni dalla data dell'Assemblea degli Azionisti sarà reso disponibile sul sito internet della Società il rendiconto sintetico delle votazioni. Il verbale dell'Assemblea degli Azionisti sarà messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet della Società, nonché con le altre modalità previste dalle applicabili disposizioni normative e regolamentari entro il termine di legge.

### Approvazione del Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2014

L'Assemblea degli Azionisti di SAVE ha esaminato e approvato il Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2014 di SAVE e preso atto del Bilancio Consolidato del Gruppo SAVE al 31 dicembre 2014.

Si ricorda che il Gruppo SAVE ha chiuso l'esercizio 2014 con ricavi consolidati pari a Euro 150,6 milioni, in crescita del 3,5% sul 2013 e con un EBITDA di Euro 60 milioni, in crescita del 2,6% sull'esercizio precedente. L'utile netto del Gruppo SAVE si attesta a Euro 27,4 milioni.

In particolare, SAVE S.p.A. ha chiuso l'esercizio 2014 con ricavi per circa Euro 125,4 milioni e un utile netto di Euro 37,4 milioni.

L'Assemblea degli Azionisti ha anche espresso parere favorevole sulla prima sezione della relazione sulla remunerazione, ai sensi dell'articolo 123-ter, comma 6, del D. Lgs. n. 58/1998 (il "TUF"), nella versione pubblicata in data 31 marzo 2015 e disponibile sul sito della Società [www.grupposave.it](http://www.grupposave.it).

*"I positivi risultati di bilancio relativi al 2014 concludono un mandato triennale particolarmente significativo per il Gruppo SAVE" – ha affermato Enrico Marchi, Presidente di SAVE - " Con soddisfazione possiamo affermare che l'intenso lavoro svolto ha portato al raggiungimento di importanti obiettivi sui quali si è concentrata l'attività di un personale motivato e qualificato. Mi riferisco in particolare alla firma del Contratto di Programma a fine 2012, che ha sbloccato ingenti investimenti e ha permesso l'avvio di cantieri per infrastrutture che daranno un nuovo volto al Marco Polo accrescendo la qualità dei servizi offerti, al*



*progressivo sviluppo del traffico e della vocazione intercontinentale del Marco Polo, alla creazione del polo aeroportuale del Nord Est comprensivo degli scali di Venezia, Treviso, Verona e Brescia”.*

*“In tempi ancora difficili per l’economia del nostro Paese, è per noi un punto d’orgoglio l’aver avviato più cantieri contemporaneamente, dando lavoro a imprese e determinando ricadute positive, dirette e indirette, sull’occupazione dell’area” - **ha proseguito Marchi** – “SAVE è un punto di forza della nostra regione, un riferimento per un territorio con il quale, particolarmente nel corso dell’ultimo anno, abbiamo stabilito relazioni molto positive che hanno portato ad esempio alla condivisione degli interventi di mitigazione e compensazione ambientale inseriti nel Master Plan del Marco Polo per il quale è attualmente in corso la procedura di Valutazione di Impatto Ambientale” .*

*“Il nuovo triennio di gestione continuerà a vederci concentrati nello sviluppo delle infrastrutture e della rete di voli” – **ha concluso Marchi** - “Obiettivi che, per il riconosciuto dinamismo che contraddistingue la nostra Società, si intrecceranno con progetti sui quali già da tempo stiamo lavorando e per i quali auspichiamo un’accelerazione d’intesa con tutti i soggetti interessati, primi tra tutti la creazione del nodo intermodale e il collegamento con il sistema ferroviario regionale e con l’Alta Velocità e lo sviluppo del Marco Polo in termini di città aeroportuale”.*

#### Dividendo

L’Assemblea degli Azionisti ha approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di destinare l’utile di esercizio netto pari a Euro 37.401.143 come segue:

- a utili portati a nuovo, per Euro 9.401.143, essendo stato raggiunto il limite della riserva legale di cui all’art. 2430 del codice civile;
- agli azionisti per Euro 28.000.000, mediante pagamento di un dividendo per ciascuna azione in circolazione pari a Euro 0,50596 che, ricalcolato per tener conto delle 3.507.318 azioni proprie detenute dalla Società alla data odierna il cui dividendo, in conformità a quanto disposto dall’art. 2357-ter, comma 2, del codice civile, va a incrementare proporzionalmente quello delle altre azioni, ammonta a Euro 0,54020;
- di distribuire il dividendo con data di stacco cedola nr. 13 il 4 maggio 2015, ponendolo in pagamento a partire dal 6 maggio 2015 con *record date* il 5 maggio 2015.

#### Nomina dei nuovi organi sociali

L’odierna Assemblea degli Azionisti ha nominato, secondo il sistema del voto di lista ai sensi di legge e di statuto, il nuovo Consiglio di Amministrazione e il nuovo Collegio Sindacale della Società, che resteranno in carica per tre esercizi, fino alla data dell’Assemblea che approverà il bilancio relativo all’esercizio al 31 dicembre 2017.

Si ricorda che, tanto per la nomina degli amministratori quanto per la nomina dei sindaci, sono state presentate le due seguenti liste per il rinnovo degli organi sociali:

- lista n.1, presentata dall’azionista Marco Polo Holding S.r.l., titolare del 40,12% del capitale sociale della Società (lista che è risultata la più votata in Assemblea); e
- lista n. 2, presentata dal socio San Lazzaro Investments Spain. S.L., titolare del 19,94% del capitale sociale della Società.

#### Nomina del Consiglio di Amministrazione

L’Assemblea degli Azionisti ha determinato in tredici il numero dei componenti del nuovo Consiglio di Amministrazione e ha fissato in tre esercizi la durata del mandato del nuovo Consiglio di Amministrazione, con scadenza alla data dell’Assemblea che sarà convocata per l’approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017.



L'Assemblea degli Azionisti ha deliberato di nominare, mediante voto di lista, i nuovi componenti del Consiglio di Amministrazione, nelle persone di: Enrico Marchi (Presidente), Monica Scarpa, Paolo Simioni, Ronald Paul Spogli, Sandro Trevisanato, Paola Annunziata Tagliavini, Alberto Donzelli, Massimo Colli, Francesco Lorenzoni, Maria Leddi, Roberto Angeloni (candidati tratti dalla lista n. 1, presentata dall'azionista Marco Polo Holding S.r.l., risultata lista di maggioranza), Giorgio Martorelli e Maurizio Cereda (candidati tratti dalla lista n. 2, presentata dall'azionista San Lazzaro Investments Spain S.L.).

Gli amministratori Ronald P. Spogli, Sandro Trevisanato, Paola Annunziata Tagliavini, Massimo Colli, Maria Leddi e Roberto Angeloni hanno dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza prescritti dall'art. 148, comma 3, del TUF e dal Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A. cui la Società aderisce, mentre gli amministratori Giorgio Martorelli e Maurizio Cereda hanno dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza prescritti dall'art. 148, comma 3, del TUF.

L'Assemblea degli Azionisti ha quindi deliberato di attribuire ai membri del Consiglio di Amministrazione, per ciascun esercizio in cui sarà ricoperta la suddetta carica, un compenso fisso pari a Euro 15.000 per ciascun componente del Consiglio di Amministrazione e per ciascun anno di carica, a cui si aggiungono Euro 500 come gettone di presenza per la partecipazione a ciascuna adunanza consiliare; impregiudicate le delibere che il Consiglio di Amministrazione assumerà ai sensi dell'art. 2389, comma 3, c.c. per la remunerazione degli amministratori investiti di cariche speciali.

I curricula dei nuovi componenti del Consiglio di Amministrazione sono disponibili sul sito della Società [www.grupposave.it](http://www.grupposave.it).

#### Nomina del Collegio Sindacale

L'Assemblea degli Azionisti ha, inoltre, provveduto al rinnovo del Collegio Sindacale, deliberando, tramite voto di lista, di nominare quali nuovi membri:

- tre componenti effettivi, nelle persone del Sig. Antonio Aristide Mastrangelo (Presidente, candidato della lista n. 2, presentata dall'azionista San Lazzaro Investments Spain S.L.), Nicola Serafini e Lino De Luca (candidati della lista n. 1, presentata dall'azionista Marco Polo Holding S.r.l., risultata lista di maggioranza); e
- due componenti supplenti, nelle persone della Sig.ra Paola Cella (candidato della lista n. 1, presentata dall'azionista Marco Polo Holding S.r.l., risultata lista di maggioranza) e Marco Salvatore (candidato della lista n. 2, presentata dall'azionista San Lazzaro Investments Spain S.L.).

Si ricorda che il Ministero dell'Economia e delle Finanze ha nominato il sindaco effettivo di propria spettanza nella persona della dott.ssa Paola Ferroni, mentre il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti non ha ancora provveduto alla nomina del sindaco effettivo di propria spettanza; nelle more, rimarrà, quindi, in carica, in regime di *prorogatio*, e sino all'indicazione del nominativo del nuovo sindaco effettivo da parte del Ministero competente, l'attuale sindaco effettivo nominato dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, dott. Silvio Salini.

L'Assemblea degli Azionisti ha quindi deliberato di determinare, per ciascun anno di carica, in Euro 25.000 il compenso per ciascun membro effettivo del Collegio Sindacale e in Euro 30.000 il compenso per il Presidente, a cui si aggiungono Euro 500 come gettone di presenza per la partecipazione a ciascuna adunanza del Consiglio di Amministrazione o di altro organo (diverso dal Collegio Sindacale) o comitato della Società.

I curricula dei nuovi componenti del Collegio Sindacale sono disponibili sul sito della Società [www.grupposave.it](http://www.grupposave.it).

\* \* \* \* \*

Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale provvederanno, nel corso della loro prima riunione, per quanto di rispettiva competenza, a verificare il possesso dei requisiti di indipendenza in capo ai componenti degli organi di amministrazione e controllo sulla base delle informazioni fornite dagli interessati



e informeranno il pubblico degli esiti di tali valutazioni, così come richiesto dall'art. 144-novies del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999.

\* \* \* \* \*

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

\* \* \* \* \*

**Disclaimer:**

*Questo comunicato stampa, contiene dichiarazioni previsionali. Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischiosità ed incertezza. Sono dichiarazioni che si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di esse. I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse la volatilità e il deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, variazioni nei prezzi di materie prime, cambi nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale, e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo.*

\* \* \* \* \*

In allegato: prospetti contabili già pubblicati in data 11 marzo 2015.

Contact: Barabino & Partners  
Ferdinando De Bellis  
Tel. 02/72.02.35.35

SAVE S.p.A.  
Federica Bonanome  
Servizio Relazioni Esterne e Stampa  
Tel. 041/26.06.233

SAVE S.p.A.  
Matteo Testa  
Investor Relator  
Tel. 041/26.06.680

Venezia, 21 aprile 2015



## GRUPPO SAVE Prospetti Contabili

### Conto Economico

Euro / 1000	2014		2013 (*)		DELTA	
<b>Ricavi operativi e altri proventi</b>	<b>150.632</b>	<b>100,0%</b>	<b>145.470</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.162</b>	<b>3,5%</b>
Per materie prime e merci	1.782	1,2%	2.096	1,4%	(314)	-15,0%
Per servizi	36.482	24,2%	33.844	23,3%	2.638	7,8%
Per godimento di beni di terzi	8.749	5,8%	8.144	5,6%	605	7,4%
Costo del lavoro	41.938	27,8%	41.414	28,5%	524	1,3%
Oneri diversi di gestione	1.638	1,1%	1.445	1,0%	193	13,3%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>90.589</b>	<b>60,1%</b>	<b>86.943</b>	<b>59,8%</b>	<b>3.646</b>	<b>4,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>60.043</b>	<b>39,9%</b>	<b>58.527</b>	<b>40,2%</b>	<b>1.516</b>	<b>2,6%</b>
Ammortamento imm. immateriali	7.080	4,7%	6.649	4,6%	431	6,5%
Ammortamento imm. materiali	4.143	2,8%	3.933	2,7%	210	5,3%
Acc.to a Fondo Rinnovamento	3.273	2,2%	3.018	2,1%	255	8,4%
Perdite e rischi su crediti	588	0,4%	113	0,1%	475	n.a.
Accantonamenti per rischi e oneri	671	0,4%	892	0,6%	(221)	-24,8%
<b>Totale ammortamenti e accan.ti</b>	<b>15.755</b>	<b>10,5%</b>	<b>14.605</b>	<b>10,0%</b>	<b>1.150</b>	<b>7,9%</b>
<b>EBIT</b>	<b>44.288</b>	<b>29,4%</b>	<b>43.922</b>	<b>30,2%</b>	<b>366</b>	<b>0,8%</b>
Proventi e (oneri) finanziari	(2.329)	-1,5%	5.058	3,5%	(7.387)	-146,0%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>41.959</b>	<b>27,9%</b>	<b>48.980</b>	<b>33,7%</b>	<b>(7.022)</b>	<b>-14,3%</b>
Imposte	14.379	9,5%	15.211	10,5%	(832)	-5,5%
<b>Utile/(Perdita) attività in funzionamento</b>	<b>27.580</b>	<b>18,3%</b>	<b>33.769</b>	<b>23,2%</b>	<b>(6.190)</b>	<b>-18,3%</b>
Utile/(Perdita) attività cessate/destinate a essere cedute	0	0,0%	(7.926)	-5,4%	7.926	-100,0%
<b>Utile/(Perdita) esercizio</b>	<b>27.580</b>	<b>18,3%</b>	<b>25.843</b>	<b>17,8%</b>	<b>1.737</b>	<b>6,7%</b>
Minorities	(218)	-0,1%	(1.089)	-0,7%	871	-80,0%
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>27.362</b>	<b>18,2%</b>	<b>24.754</b>	<b>17,0%</b>	<b>2.608</b>	<b>10,5%</b>

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



## Stato Patrimoniale

Eur o /1000	31/12/2014	31/12/2013 (*)	Variazione
Immobilizzazioni materiali	55.547	53.995	1.552
Diritti in concessione	209.480	183.993	25.487
Immobilizzazioni immateriali	9.830	8.741	1.089
Immobilizzazioni finanziarie	127.958	31.152	96.806
Crediti per imposte anticipate	28.434	27.973	461
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>431.249</b>	<b>305.854</b>	<b>125.395</b>
Fondo TFR	(3.837)	(3.812)	(25)
Fondi per rischi e imp. differite	(35.272)	(34.842)	(430)
Altre attività non finanziarie non correnti	532		532
<b>Capitale Fisso da attività destinate ad essere cedute</b>	<b>24.472</b>	<b>208.010</b>	<b>(183.538)</b>
<b>CAPITALE FISSO</b>	<b>417.144</b>	<b>475.210</b>	<b>(58.066)</b>
Magazzino	1.200	1.225	(25)
Crediti verso clienti	24.763	22.266	2.497
Crediti tributari	3.553	4.315	(762)
Altri crediti e altre attività a breve	16.286	19.586	(3.300)
Debiti verso fornitori e accounti	(41.677)	(27.324)	(14.353)
Debiti tributari	(1.355)	(1.533)	178
Debiti v/ istituti previd. e sicurezza sociale	(3.158)	(2.986)	(172)
Altri debiti	(34.271)	(37.200)	2.929
<b>Capitale Circolante netto da attività destinate ad essere cedute</b>		<b>(28.423)</b>	<b>28.423</b>
<b>TOTALE CAP.CIRC.NETTO</b>	<b>(34.659)</b>	<b>(50.076)</b>	<b>15.417</b>
<b>TOT. CAPITALE INVESTITO</b>	<b>382.485</b>	<b>425.134</b>	<b>(42.649)</b>
Patrimonio netto di gruppo	212.890	213.486	(596)
Patrimonio netto di terzi	28.123	29.389	(1.266)
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>241.013</b>	<b>242.875</b>	<b>(1.862)</b>
Cassa e attività a breve	(81.920)	(15.720)	(66.200)
Debiti verso banche a breve	20.195	112.142	(91.947)
Debiti verso banche a lungo	199.177	46.029	153.148
Debiti verso altri finanziatori	217	301	(84)
Crediti finanziari verso società del gruppo e correlate	0	(41.979)	41.979
Debiti finanziari verso società del gruppo e correlate	3.803	1.796	2.007
<b>Debiti finanziari correlati ad attività nette destinate ad essere cedute</b>	<b>0</b>	<b>79.690</b>	<b>(79.690)</b>
<b>TOTALE POSIZIONE FIN.NETTA</b>	<b>141.472</b>	<b>182.259</b>	<b>(40.787)</b>
<b>TOT. FONTI FINANZIARIE</b>	<b>382.485</b>	<b>425.134</b>	<b>(42.649)</b>

(\*) I dati patrimoniali di confronto sono stati riesposti relativamente a Centostazioni S.p.A. in relazione all'applicazione retrospettiva dell'IFRS 11. L'applicazione di tale principio ha determinato l'eliminazione delle passività ad essa relative dallo stato patrimoniale, con l'iscrizione del valore riferito alla partecipazione all'attivo patrimoniale.

Ai fini di una più agevole lettura del dato si precisa che nonostante continui la strategia di focalizzazione nel *business* aeroportuale che mantiene come obiettivo l'uscita dalla Business Unit di Gestione delle Infrastrutture, la stretta osservanza dei requisiti sanciti dall'IFRS 5 hanno determinato, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, la cessazione della classificazione tra le *Discontinued Operations* della partecipazione in Centostazioni S.p.A., unitamente al debito residuo del finanziamento acceso in capo ad Archimede 1 S.p.A. propedeutico all'acquisto della partecipazione stessa.



## Posizione Finanziaria Netta

(Migliaia di Euro)	31/12/2014	31/12/2013 (*)
Cassa e altre disponibilità liquide	81.763	15.552
Attività finanziarie verso società del gruppo destinate alla cessione ( <i>Discontinued Operations</i> )	0	41.979
Altre attività finanziarie	157	168
Attività finanziarie in <i>Discontinued Operations</i>	0	10.442
<b>Attività finanziarie</b>	<b>81.920</b>	<b>68.141</b>
** Debiti bancari	20.195	112.142
* Altre passività finanziarie quota corrente	3.876	1.914
Passività finanziarie di società del gruppo destinate alla cessione ( <i>Discontinued Operations</i> ) verso capogruppo	0	41.979
** Passività finanziarie in <i>Discontinued Operations</i>	0	33.664
<b>Passività a breve</b>	<b>24.071</b>	<b>189.699</b>
** Debiti finanziari verso banche al netto della quota corrente	199.177	46.029
Debiti finanziari verso altri al netto della quota corrente	144	183
** Passività finanziarie <i>Discontinued Operations</i> al netto della quota corrente	0	14.489
<b>Passività a lungo</b>	<b>199.321</b>	<b>60.701</b>
Posizione finanziaria netta in <i>Continuing Operations</i>	(141.472)	(102.569)
Posizione finanziaria netta in <i>Discontinued Operations</i>	0	(79.690)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(141.472)</b>	<b>(182.259)</b>
* di cui passività nette per valutazione a <i>fair value</i> contratti derivati	34	81
** Totale debiti lordi verso banche	219.372	206.323

(\*) I dati di confronto sono stati riesposti in ordine all'applicazione retrospettica dell'IFRS 11 che elimina il metodo di consolidamento proporzionale per le *Joint Venture*, che devono ora essere rilevate come partecipazioni.

Ai fini di una più agevole lettura del dato si precisa che nonostante continui la strategia di focalizzazione nel *business* aeroportuale che mantiene come obiettivo l'uscita dalla Business Unit di Gestione delle Infrastrutture, la stretta osservanza dei requisiti sanciti dall'IFRS 5 hanno determinato, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, la cessazione della classificazione tra le *Discontinued Operations* della partecipazione in Centostazioni S.p.A., unitamente al debito residuo del finanziamento acceso in capo ad Archimede 1 S.p.A. propedeutico all'acquisto della partecipazione stessa.

## Rendiconto Finanziario Consolidato

(Migliaia di Euro)	Dicembre 2014	Dicembre 2013
Autofinanziamento	44.725	46.176
Variazione di Circolante	12.616	10.050
<b>Flusso monetario da attività operativa</b>	<b>57.341</b>	<b>56.226</b>
Flusso monetario da attività di investimento	(73.473)	(22.136)
Flusso monetario attività finanziarie	57.816	(63.837)
Flusso monetario da attività destinate ad essere cedute	24.528	(6.013)
<b>Flusso finanziario netto del periodo</b>	<b>66.212</b>	<b>(35.760)</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</b>	<b>15.511</b>	<b>51.271</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>81.723</b>	<b>15.511</b>

I dati patrimoniali di confronto sono stati riesposti relativamente a Centostazioni S.p.A. in relazione all'applicazione retrospettica dell'IFRS 11. L'applicazione di tale principio ha determinato l'eliminazione delle passività ad essa relative dallo stato patrimoniale, con l'iscrizione del valore riferito alla partecipazione all'attivo patrimoniale. I dati economici sono stati riesposti anche a riguardo della cessazione dell'applicazione dell'IFRS 5. Inoltre, ai fini di una maggiore comparabilità del dato, si rileva che il periodo di confronto è stato depurato degli effetti del deconsolidamento del gruppo Airst.