



Resoconto intermedio
di gestione al 30.06.2015





I N D I C E

Consiglio di Amministrazione	4
Dati di sintesi consolidati.....	5
Corvallis Holding Group	7
Azionariato	7
Modello di Business.....	7
Innovazione	8
Sintesi della gestione del primo semestre ed evoluzione prevedibile dell'attività.....	9
Prospetti contabili consolidati.....	10
Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria.....	11
Conto economico	12
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	13
Prospetto di raccordo tra il Patrimonio Netto della capogruppo e il bilancio consolidato.....	13
Rendiconto finanziario	14
Criteri di redazione	15
Area di consolidamento.....	15
Note di commento.....	17
Ricavi.....	17
Costi della Produzione	17
Costi per servizi.....	17
Costi del personale	17
Costi diversi	18
Oneri e proventi finanziari.....	18
Posizione finanziaria netta	18
Eventi successivi al 30 giugno 2015.....	18
Corvallis Holding S.p.A. – Dati semestrali.....	19
Criteri di redazione	22
Immobilizzazioni immateriali.....	22
Immobilizzazioni materiali.....	22
Immobilizzazioni finanziarie	22
Crediti	23



Disponibilità liquide.....	23
Patrimonio Netto.....	23
Debiti	24
Altre informazioni.....	25



Consiglio di Amministrazione

P R E S I D E N T E

ANTONIO SANTOCONO

A M M I N I S T R A T O R E D E L E G A T O

ENRICO DEL SOLE

C O N S I G L I E R I

WALTER GAIANI

C O L L E G G I O S I N D A C A L E

FLAVIO SIMONATO
STEFANO BARTALINI
NICOLA MANONI

D I R E T T O R E G E N E R A L E

LAURA FINCATO

S O C I E T A ' D I R E V I S I O N E

KPMG S.p.a.



Dati di sintesi consolidati

(in migliaia di euro)

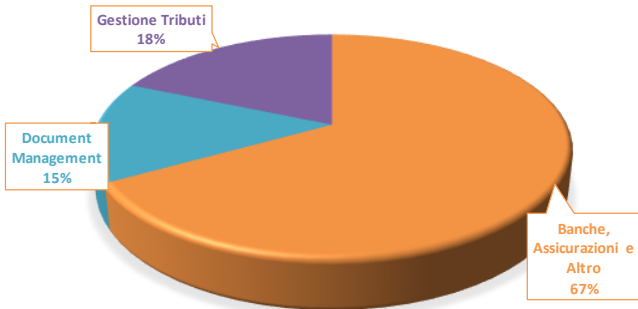
Dati economici	H1 2015	%	H1 2014	%
Ricavi	59.879	100,0%	52.732	100,0%
Margine Operativo Lordo	4.408	7,4%	4.130	7,8%
Risultato Operativo	3.019	5,0%	2.690	5,1%
Risultato ante imposte	2.081	3,5%	2.306	4,4%

	30/06/2015	31/12/2014
Posizione finanziaria netta	(16.085)	(18.158)

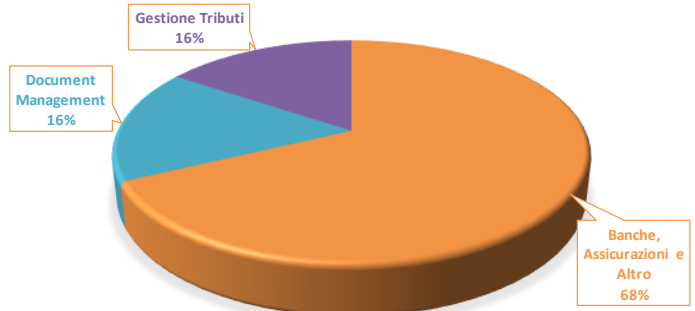
	30/06/2015	31/12/2014
Dipendenti	1.318	1.252



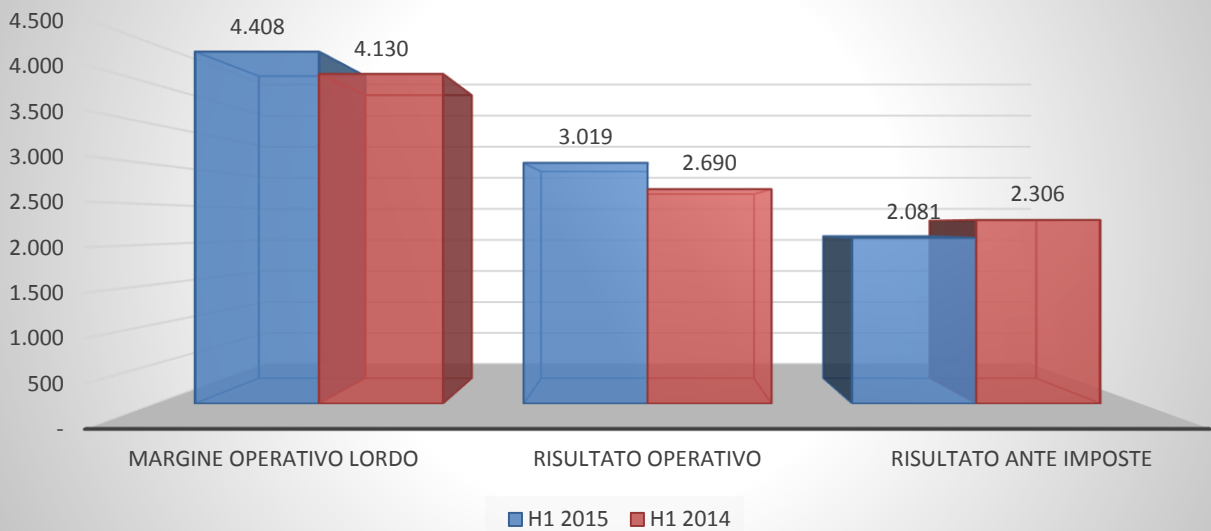
RICAVI PER LINEA DI BUSINESS H1 2015



RICAVI PER LINEA DI BUSINESS H1 2014



Andamento dei principali indicatori economici





Corvallis Holding Group

Corvallis Holding S.p.A. è la holding a capo dell'omonimo Gruppo che opera da più di 25 anni nel settore dell'Information Technology, con oltre 1.200 risorse, 26 sedi operative dislocate nel territorio nazionale e più di 500 clienti. Con un'offerta ad alto valore aggiunto il Gruppo si rivolge al mondo bancario, assicurativo, ai comparti industriali e di servizi, alle pubbliche amministrazioni. Le competenze funzionali, tecnologiche e di processo, si esprimono attraverso specifiche linee di offerta: consulenza, software integration, prodotti, servizi applicativi e outsourcing, secondo un modello di business volto ad implementare soluzioni innovative a supporto del cliente nel raggiungimento dei suoi obiettivi di crescita. Una ricca rete di partnership conferisce maggiore competitività alla proposizione e genera un'offerta IT altamente integrata e specializzata.

Azionariato

L'azionariato è suddiviso tra i soci fondatori Antonio Santocono ed Enrico Del Sole (più altri soci di minoranza) con il 56,5% e il fondo d'investimento NEM SGR, della Banca Popolare di Vicenza, con il restante 43,5%. Corvallis Holding detiene partecipazioni dirette o indirette nelle 15 aziende operative che oggi fanno parte del Gruppo. Sulla base dell'erogazione centralizzata di servizi corporate svolge attività volte allo sviluppo di sinergie tra le aziende, di indirizzo strategico e di coordinamento delle attività commerciali, industriali, amministrative e finanziarie.

Nel dicembre del 2014 Corvallis Holding ha emesso un prestito obbligazionario dal valore di 8 milioni di euro, presso il segmento ExtraMot Pro di Borsa Italiana, con la finalità di sostenere i piani di crescita del gruppo.

Modello di Business

L'assetto industriale del Gruppo Corvallis è frutto di uno specifico modello di business coadiuvato da competenze specialistiche in capo a ciascuna delle società del Gruppo che si traduce in:

BUSINESS SOLUTIONS	Soluzioni flessibili e modulari, in grado di migliorare la performance in modo misurabile, che sono frutto delle consolidate conoscenze specifiche di settore e del business dei nostri Clienti.
SERVIZI	Ampia gamma di servizi con i quali si valorizza l'approccio e la relazione con il cliente, rispondendo alle esigenze di innovazione dei modelli di business e supportando gli obiettivi di performance e competitività.
OUTSOURCING SERVICES	Proposizione strategica basata su servizi finalizzati all'accrescimento dell'efficienza operativa del Cliente, in grado di modularsi sulle singole esigenze. Completano l'offerta i servizi specialistici di Business Process Outsourcing, Front e Back Office, Supporto formativo e di assistenza.

Tale modello si declina organizzativamente nelle seguenti aree di specializzazione:



BANCHE E ASSICURAZIONI	Servizi IT e BPO nei confronti della Clientela bancaria e assicurativa
ALTRI MERCATI	Polo produttivo IT dedicato ai mercati Industria e Servizi e al mercato PAC per l'area dell'Italia centrale
BUSINESS INFORMATION	Asset nel mondo delle valutazioni bilancistiche, del risk management e del merito creditizio
DOCUMENT MANAGEMENT	Asset trasversale per l'erogazione servizi che vanno dalla semplice conservazione e custodia anche digitale fino alle lavorazioni dei documenti in varie declinazioni
GESTIONE TRIBUTI	Erogazione servizi in outsourcing di fiscalità locale rivolta agli Enti Locali

Innovazione

L'innovazione è uno dei fattori fondamentali per il rinnovamento dell'offerta e per contribuire al cambiamento dell'approccio ai mercati. A questo proposito importanti investimenti vengono costantemente veicolati nell'ambito della Ricerca e Sviluppo sia per il tramite della propria software factory situata a Lecce sia con società del Gruppo che hanno perfezionato competenze specialistiche in tematiche altamente innovative quali la multicanalità e gli strumenti applicativi per l'individuazione automatica dei bug in programmi scritti in linguaggio Java e Android.

Le società del Gruppo aderiscono inoltre a numerose iniziative e programmi di ricerca, sia a livello nazionale ed europeo, anche attraverso partnership di Cooperazione Europea con Università, Istituti di Ricerca, Agenzie Energetiche Europee.



Sintesi della gestione del primo semestre ed evoluzione prevedibile dell'attività

Da inizio anno, il Gruppo ha registrato dei ricavi di competenza consolidati per euro 59,9 milioni, in incremento del 13% rispetto al corrispondente dato 2014.

Positivi i principali indicatori di periodo: nel primo semestre 2015 l'EBITDA consolidato è stato pari ad euro 4,4 milioni (euro 4,1 milioni nel 2014), pari al 7% dei ricavi di competenza.

Il risultato ante imposte, da Gennaio a Giugno 2015, infine è stato di euro 2 milioni pari al 3% del fatturato.

La posizione finanziaria netta del Gruppo, al 30 giugno 2015 ammonta ad euro -16 milioni, in miglioramento rispetto al 31/12/2014 (+2 milioni).

La chiusura in crescita del 2014 e il positivo avvio del 2015, confermano la bontà delle strategie intraprese dal management del gruppo, sia per focus sulle attività che per servizi proposti alla clientela.

Sono inoltre in fase di studio numeri dossier riguardanti potenziali acquisizioni ad elevato tasso di crescita, in modo tale da favorire l'incremento del volume d'affari per linee esterne ed un maggior efficientamento in termini di copertura dei costi fissi di struttura.



Prospetti contabili consolidati

(in migliaia di euro)



Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria

ATTIVO

	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Attivo non corrente			
Immobili, impianti e macchinari e attrezzature	6.278	5.775	7.333
Avviamento a altre attività immateriali a vita utile indefinita	9.673	9.434	9.245
Altre attività immateriali	5.693	5.807	3.489
Partecipazioni e altre attività finanziarie	6.193	5.702	5.867
Crediti per Imposte anticipate	2.297	2.314	2.499
Altre attività non correnti	865	1.179	1.126
Totale attivo non corrente	30.999	30.211	29.558
Attivo corrente			
Crediti commerciali	44.541	41.061	37.482
Altre attività correnti	1.958	2.780	3.868
Cassa e disponibilità liquide	14.519	12.575	8.688
Totale attivo corrente	61.018	56.415	50.038
Attivo non corrente destinato alla vendita			
Attività materiali	67	0	0
Totale attivo non corrente destinato alla vendita	67	0	0
ATTIVO	92.083	86.626	79.597

PASSIVO

	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Patrimonio netto			
Capitale emesso	6.195	6.195	6.195
Riserve	4.739	4.270	4.397
Utili (perdite) portati a nuovo	0	0	0
Utile (perdita) dell'esercizio	152	485	341
Patrimonio netto di gruppo	11.087	10.949	10.933
Capitale/riserva di terzi	6.938	6.390	6.723
Risultato di terzi	523	980	400
Patrimonio netto di terzi	7.461	7.370	7.123
Patrimonio netto	18.547	18.320	18.056
Passivo non corrente			
Passività finanziarie non correnti	10.613	10.476	3.561
Debiti per imposte differite	69	89	125
Benefici successivi alla cess. del rapporto di lavoro	5.640	5.699	5.326
Fondi per rischi e oneri	193	200	123
Totale Passivo non corrente	16.515	16.465	9.135
Passivo corrente			
Passività finanziarie correnti	19.991	20.256	19.529
Debiti commerciali	11.854	11.918	10.748
Debiti tributari	5.234	4.597	8.025
Altre passività correnti	19.942	15.071	14.104
Totale Passivo corrente	57.021	51.842	52.406
PASSIVO	92.083	86.626	79.597



Conto economico

	6 months ended 30/06/2015	2014	6 months ended 30/06/2014
Valore della produzione			
Ricavi	55.771	105.155	50.762
Altri ricavi	4.107	5.979	1.970
Valore della produzione	59.879	111.134	52.732
Costi per materie prime e di consumo	786	1.494	1.034
Costi per servizi	20.903	37.273	17.393
Costi del personale	28.357	53.973	26.547
Costi diversi	5.425	8.913	3.628
Costi della produzione	55.470	101.654	48.602
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	1.389	4.009	1.440
Margine Operativo Netto	3.019	5.471	2.690
Proventi (oneri) finanziari netti	(799)	(1.251)	(451)
Proventi (oneri) da partecipazioni	(139)	67	67
Utile (perdita) prima delle imposte	2.081	4.287	2.306
(Imposte) sul reddito	(1.405)	(2.823)	(1.564)
Utile (perdita) prima delle continuing operations	676	1.465	742
Utile (perdita) da attività destinate alla dismiss.	0	0	0
Utile (perdita) di esercizio	676	1.465	742
- di cui di pertinenza del Gruppo	152	485	341
- di cui di pertinenza di Terzi	523	980	400



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

Patrimonio Netto di Gruppo

	31/12/2014	Destinazione risultato esercizio precedente	Altri movimenti	Risultato complessivo H1	30/06/2015
Capitale Sociale	6.195				6.195
Riserva legale	8	4			12
Riserva straordinaria	-				-
Riserva sovr.az.	2.425				2.425
Ris. actual. benefici ai dip	61				61
Utili (perdite) indivisi	1.775	481	(14)		2.242
Utili (perdite) a nuovo	-				-
Risultato dell'esercizio	485	(485)		152	152
Risultato complessivo dell'esercizio					
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	10.949	-	(14)	152	11.087

Patrimonio Netto di Terzi

	31/12/2014	Destinazione risultato esercizio precedente	Altri movimenti	Risultato complessivo H1	30/06/2015
Capitale Sociale e Riserve	6.390	980	(432)		6.938
Risultato dell'esercizio	980	(980)		523	523
Risultato complessivo dell'esercizio					
Totale Patrimonio Netto di Terzi	7.370	-	(432)	523	7.461

Prospetto di raccordo tra il Patrimonio Netto della capogruppo e il bilancio consolidato

	1H 2015		Esercizio 31/12/2014	
	Patrimonio Netto	Risultato	Patrimonio Netto	Risultato
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio come riportati nel bilancio d'esercizio della società controllante	8.371	(261)	8.632	4
<i>Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate con il metodo integrale</i>				
- differenza tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto	(4.392)	920	(4.190)	1.100
- avviamento	6.509	-	6.509	-
- customer relationship	81	(43)	124	(87)
<i>Rilevazione effetto consolidamento con il metodo del Patrimonio Netto</i>				
Netto	129	30	99	42
Dividendi intercompany	466	(466)	(125)	(467)
Altre operazioni intercompany	-	-	-	-
Altre rettifiche	(75)	(27)	(100)	(107)
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza del gruppo	11.088	152	10.949	485
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	7.461	523	7.370	980
Patrimonio sociale e risultato netto consolidati	18.549	676	18.320	1.465



Rendiconto finanziario

	30/06/2015	31/12/2014
Operazioni di gestione reddituale (autofinanziamento)		
Utile di esercizio ominicomprendivo	676	1.207
Ammortamenti e accantonamenti	1.389	4.009
(Proventi) / Oneri da partecipazioni	139	0
Variazione netta delle imposte anticipate e differite	(2)	180
Totale autofinanziamento ①	2.202	5.396
Operazioni di gestione operativa – reddituale: diminuzione / (aumento) attività a breve; aumento / (diminuzione) passività a breve		
Crediti commerciali	(3.480)	(10.054)
Altre attività correnti	822	(696)
Totale delle Variazioni nelle Attività a Breve Termine	(2.658)	(10.750)
Debiti commerciali	(64)	2.011
Altre passività correnti	4.872	4.998
Debiti tributari	637	(545)
Totale delle Variazioni nelle Passività a Breve Termine	5.445	6.464
FLUSSO GENERATO / (ASSORBITO) DALLE VARIAZIONI DEL C.C.N. ②	2.787	(4.286)
Altre attività non correnti	314	(316)
Utilizzo del T.F.R.	(60)	259
Altre passività non correnti e fondi	(7)	(23)
Totale delle Variazioni nelle Attività e Passività non correnti ③	248	(80)
FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE CARATTERISTICA ① + ② + ③	5.237	1.030
Attività di investimento		
Incrementi di immobilizzazioni	(1.987)	(3.763)
Avviamento	(239)	(642)
Incrementi in partecipazioni e altre attività finanziarie	(491)	(575)
Altri incrementi attività finanziarie		
Totale Attività di investimento ④	(2.717)	(4.980)
FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE TIPICA ① + ② + ③ + ④	2.520	(3.950)
Attività di finanziamento e variazioni del patrimonio netto		
Assunzione nuovi finanziamenti a medio lungo termine	3.096	7.953
Quota finanziamenti a medio lungo termine a rimborso	(2.960)	(2.176)
Variazione patrimonio netto		(230)
Distribuzione dividendi	(448)	0
TOTALE ⑤	(312)	5.547
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO ① + ② + ③ + ④ + ⑤	2.209	1.597
PFN iniziale	(7.681)	(9.307)
PFN iniziale da variazione area di consolidamento	0	29
PFN a breve finale	(5.472)	(7.681)
Rinconciliazione con lo schema di Stato Patrimoniale		
Cassa e disponibilità	14.519	12.575
Passività finanziarie correnti	(19.991)	(20.256)
- di cui debiti per acquisto rami d'azienda	(60)	(60)
	(5.472)	(7.681)



Criteri di redazione

Il resoconto intermedio di gestione al 30 giugno 2015 è stato redatto applicando i criteri di rilevazione e valutazione IFRS emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea.

I principi contabili adottati sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato annuale. La redazione di un resoconto intermedio in conformità agli IFRS richiede l'utilizzo di stime, ipotesi ed assunzioni che si riflettono nel valore di bilancio delle attività e passività, dei costi e ricavi e nell'evidenziazione di attività e passività potenziali. Se nel futuro tali stime, ipotesi ed assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui tali circostanze stesse variano.

Si segnala inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

I valori indicati nel presente resoconto sono espressi in migliaia di euro.

Il resoconto intermedio di gestione al 30 giugno 2015, non è soggetto a revisione contabile.

Area di consolidamento

Il resoconto include i bilanci di Corvallis Holding S.p.A. e delle società controllate direttamente o indirettamente per le quali si detiene la maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria o ne detiene il controllo; per controllo si intende la capacità di determinare le politiche finanziarie e gestionali e di farne propri i relativi benefici.

Le società sono consolidate dalla data in cui il Gruppo ne acquisisce il controllo e deconsolidate a partire dalla data in cui il controllo viene meno.

Sono considerate imprese collegate quelle imprese di cui si controlla direttamente o indirettamente almeno un quinto dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria e sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

L'elenco delle partecipazioni consolidate con il metodo integrale è riportato nella seguente tabella.

Area di Consolidamento	% possesso	
Corvallis Holding S.p.A.		Holding
Corvallis S.p.A.	100%	Controllata da Corvallis Holding S.p.A.
Corvallis Lab S.r.l.	51%	Controllata da Corvallis S.p.A.
Quadra S.r.l.	100%	Controllata da Corvallis S.p.A.
ITO S.r.l.	51%	Controllata da Corvallis S.p.A.
Corvallis DMS.r.l.	100%	Controllata da Corvallis Holding S.p.A.
F.D.M. S.r.l.	95,00%	Controllata da Corvallis DMS.r.l.
Ge.Fi.L S.p.A.	51%	Controllata da Corvallis S.p.A.
El-fo S.p.A.	100%	Controllata da Ge.Fi.L. S.p.A.
Megasp S.r.l.	100%	Controllata da Ge.Fi.L. S.p.A.
Ge.Fi.L & Partners S.r.l.	100%	Controllata da Ge.Fi.L. S.p.A. e El-fo S.p.A.



L'area di consolidamento non subisce variazioni rispetto al 31/12/2014. Rispetto al 30/06/2014 da registrare l'ingresso di Corvallis Lab S.r.l. che però non incide sui ricavi consolidati.



Note di commento

(in migliaia di euro)

Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, incluse le attività stimate per fatture da emettere, ammontano ad euro 59.879 mila (52.732 mila nel primo semestre 2014) con un incremento del 14%.

La ripartizione dei ricavi per area geografica, intesa come localizzazione della fornitura dei servizi non è particolarmente significativa, in quanto i ricavi sono prevalentemente realizzati in Italia.

La suddivisione dei ricavi per linea di business è la seguente:

	H1 2015	H1 2014
Banche, Assicurazioni e Altro	67%	68%
Document Management	15%	17%
Gestione Tributi	19%	16%
	100%	100%

Costi della Produzione

I costi della Produzione ammontano a euro 55.470 mila (48.602 mila nel primo semestre 2014) con un incremento del 14%.

Sono dettagliati nella seguente tabella.

	H1 2015	H1 2014
Costi per materie prime e di consumo	786	1.034
Costi per servizi	20.903	17.393
Costi del personale	28.357	26.547
Costi diversi	5.425	3.628
Costi della produzione	55.470	48.602

Costi per servizi

L'incremento dei costi per servizi, pari ad euro 3.510 mila è principalmente riferibile all'aumento dei costi di postalizzazione, riferibili alla commessa Intercenter, e all'aumento delle prestazioni professionali.

Costi del personale

L'incremento del costo del lavoro, pari ad euro 1.810 mila, è imputabile all'incremento complessivo nel volume d'affari del Gruppo ed all'aumento del personale dipendente. Tale incremento è imputabile, oltre che per la variazione dell'area di consolidamento intervenute, anche dalla assunzione di personale inizialmente impiegato a mezzo agenzia di lavoro interinale.



	30/06/2015	Media YTD 2015	30/06/2014	Media YTD 2014
Dirigenti	20	22	24	24
Quadri	86	93	92	92
Impiegati	1.212	1.205	1.125	1.132
	1.318	1.320	1.241	1.248

Costi diversi

L'incremento dei costi diversi, pari ad euro 1.797 mila è principalmente riferibile all'aumento dei costi di affitto di ramo d'azienda, costi non presenti nel primo semestre dello scorso anno e ad oneri per affitti per nuove unità. Si riducono parzialmente i costi degli affitti legati alla gestione documentale grazie alla fase di trasferimento a nuovi locali. Tale costo tendenzialmente si ridurrà ulteriormente nel secondo semestre in quanto sono stati liberati i locali dismessi.

Oneri e proventi finanziari

I proventi ed oneri finanziari netti ammontano ad euro -800 mila e si incrementano rispetto allo scorso esercizio di euro 349 mila. L'incremento è principalmente riferito agli oneri finanziari sul Bond.

Posizione finanziaria netta

	30/06/2015	31/12/2014
Cassa, disponibilità liquide e titoli	14.519	12.575
Passività finanziarie correnti	(19.991)	(20.256)
Passività finanziarie non correnti	(10.613)	(10.476)
Saldo Posizione Finanziaria Netta	(16.085)	(18.158)
<i>di cui debiti per applicazione IFRS3</i>	<i>(750)</i>	<i>(4.082)</i>
Saldo Posizione Finanziaria Netta vs Terzi	(15.335)	(22.240)

Eventi successivi al 30 giugno 2015

In data 1 luglio 2015 è stato dato avvio al progetto "Corvallis Holding", che oltre a definire ed attivare nei confronti della maggior parte delle controllate l'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento, ha visto il trasferimento da Corvallis S.p.A. a Corvallis Holding delle funzioni AFC, Organizzazione, HR e Sistemi Informativi con il trasferimento di circa 30 risorse. La controllante si è pertanto dotata della struttura necessaria per fornire ed erogare servizi alle società del gruppo in un'ottica di maggiore concentrazione della attività e ricerca di sinergie e efficientamento.



Corvallis Holding S.p.A. – Dati semestrali

Stato patrimoniale attivo	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
B) Immobilizzazioni			
<i>I. Immateriali</i>	341.781	380.392	16.586
Valore di carico	405.456	403.193	34.683
- (Ammortamenti)	(63.675)	(22.801)	(18.097)
<i>II. Materiali</i>	830	-	-
Valore di carico	922	-	-
- (Ammortamenti)	(92)	-	-
<i>III. Finanziarie</i>	9.249.440	9.249.440	9.249.440
Valore di carico	9.249.440	9.249.440	9.249.440
Totale Immobilizzazioni	9.592.051	9.629.832	9.266.026
C) Attivo circolante			
<i>II. Crediti</i>	3.200.410	4.231.966	273.065
- entro 12 mesi	3.200.410	4.231.966	273.065
- oltre 12 mesi	-	-	-
<i>IV. Disponibilità liquide</i>	4.342.409	4.274.235	84.452
Totale attivo circolante	7.542.819	8.506.201	357.517
D) Ratei e risconti	15.664	5.567	12.074
Totale attivo	17.150.534	18.141.600	9.635.616
Stato patrimoniale passivo	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
A) Patrimonio netto			
<i>I. Capitale</i>	6.195.000	6.195.000	6.195.000
<i>II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>	2.425.000	2.425.000	2.425.000
<i>IV. Riserva legale</i>	5.100	1.293	1.293
<i>VII. Altre riserve</i>	6.910	6.910	6.910
- Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	(1)	(1)	(1)
- Altre	6.911	6.911	6.911
<i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i>	-	-	-
<i>IX. Utile (Perdita) d'esercizio</i>	(261.384)	3.807	(85.722)
Totale patrimonio netto	8.370.626	8.632.010	8.542.482
B) Fondi per rischi e oneri	1.719	1.719	2.613
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	1.935	1.935	319
D) Debiti	8.776.254	9.503.196	1.090.203
- entro 12 mesi	776.254	1.169.863	1.090.203
- oltre 12 mesi	8.000.000	8.333.333	-
E) Ratei e risconti	-	2.740	-
Totale passivo	17.150.534	18.141.600	9.635.616
Conti d'ordine	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
1) Rischi assunti dall'impresa	9.729.868	9.729.868	10.296.638
Totale conti d'ordine	9.729.868	9.729.868	10.296.638



Conto economico	1/1 - 30/06/2015	2014	1/1 - 30/06/2014
A) Valore della produzione			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	45.000	112.500	20.501
5) Altri ricavi e proventi	2	2.998	-
Totale valore della produzione	45.002	115.498	20.501
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-	-
7) Per servizi	59.695	99.095	26.788
8) Per godimento di beni di terzi	-	-	-
9) Per il personale	72.817	120.627	45.125
a) Salari e stipendi	55.115	88.957	32.870
b) Oneri sociali	15.382	25.237	10.111
c) Trattamento di fine rapporto	2.320	6.433	2.145
10) Ammortamenti e svalutazioni	40.967	9.005	4.301
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	40.875	9.005	2.333
14) Oneri diversi di gestione	2.314	1.548	853
Totale costi della produzione	175.793	230.275	77.067
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	(130.791)	(114.777)	(56.566)
C) Proventi e oneri finanziari			
15) Proventi da partecipazioni:	-	125.000	-
- da imprese controllate	-	125.000	-
16) Altri proventi finanziari:	148.245	19.964	94
d) proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllate	143.209	19.824	-
- altri	5.036	140	94
17) Interessi e altri oneri finanziari:	(266.998)	(67.001)	(29.250)
- altri	(266.998)	(67.001)	(29.250)
Totale proventi e oneri finanziari	(118.753)	77.963	(29.156)
E) Proventi e oneri straordinari			
21) Oneri:	(11.840)	-	-
- Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	-	-	-
Totale delle partite straordinarie	(11.840)	-	-
Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)	(261.384)	(36.814)	(85.722)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	-	40.621	-
a) Imposte correnti	-	-	-
b) Imposte differite	-	894	-
c) Imposte anticipate	-	(231)	-
d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale	-	39.958	-
Utile (perdite) di esercizio	(261.384)	3.807	(85.722)



RENDICONTO FINANZIARIO
Metodo indiretto

30/06/2015 31/12/2014

A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale		
Risultato dell'esercizio	(261.384)	3.807
Imposte sul reddito	11.840	(39.958)
Variazione imposte anticipate e differite	-	(663)
(Dividendi)	-	(125.000)
Interessi passivi su finanziamenti bancari	266.998	67.001
Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minus da cessione	17.454	(94.813)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN		
Accantonamento al TFR	-	1.616
Ammortamenti	40.967	9.005
Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	40.967	10.621
Variazioni del ccn		
(Incremento) decremento crediti verso controllate	1.153.904	(3.903.934)
(Incremento) decremento altri crediti (inclusi tributari)	(118.348)	(31.119)
(Incremento) decremento ratei e risconti attivi	(10.097)	(1.501)
Incremento (decremento) debiti verso società controllate	126.732	(76.498)
Incremento (decremento) debiti commerciali verso fornitori	(85.527)	55.970
Incremento (decremento) debiti verso istituti di previdenza	(554)	4.087
Incremento(decremento) altri debiti (inclusi debiti tributari)	129.112	390.240
Incremento (decremento) ratei e risconti passivi	(2.740)	2.740
Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	1.192.482	(3.560.015)
Altre rettifiche		
Incasso dividendi da controllate		190.000
Imposte pagate	(412.546)	(53.025)
Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	(412.546)	136.975
FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE	838.357	(3.507.232)
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
Investimenti di immobilizzazioni Immateriali	(3.185)	(641)
Flusso finanziario delle attività di investimento	(3.185)	(641)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Incasso crediti finanziari	-	61.000
Incasso Prestito Obbligazionario	-	7.632.130
Incasso debiti finanziari da banche	-	1.000.000
Pagamento debiti finanziari a banche	(500.000)	(1.000.000)
Pagamento interessi passivi	(266.998)	(67.001)
Flusso finanziario dalle attività di finanziamento	(766.998)	7.626.129
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A±B±C)	68.174	4.118.257
Disponibilità Liquide All'Inizio Dell'Esercizio	4.274.235	155.978
Disponibilità Liquide Alla Fine Dell'Esercizio	4.342.409	4.274.235



Criteri di redazione

La situazione economica e patrimoniale al 30 giugno 2015 è stata redatta applicando i criteri di rilevazione e valutazione emanati dall'OIC.

I principi contabili adottati sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio annuale.

La redazione di una situazione economica e patrimoniale richiede l'utilizzo di stime, ipotesi ed assunzioni che si riflettono nel valore di bilancio delle attività e passività, dei costi e ricavi e nell'evidenziazione di attività e passività potenziali. Se nel futuro tali stime, ipotesi ed assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui tali circostanze stesse variano.

Si segnala inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

La situazione economica e patrimoniale al 30 giugno 2015, non è soggetta a revisione contabile.

Immobilizzazioni immateriali

Descrizione	Saldo al 31/12/2014	Incrementi	Amm.to	Saldo al 30/06/2015
Costi di Impianto e ampliamento	7.873	-	(1.967)	5.906
Ricerca, sviluppo e pubblicità	-	-	-	-
Diritti brevetti industriali	-	-	-	-
Concessioni, licenze, marchi	-	-	-	-
Avviamento	-	-	-	-
Immobilizzazioni in corso e acconti	640	2.263	-	2.903
Altre	371.879	-	(38.907)	332.972
Totale	380.392	2.263	(40.874)	341.781

Immobilizzazioni materiali

Descrizione	Costo storico	F.do ammortamento	Valore Inizio Periodo	Incrementi	Amm.to	f.do amm.to beni alienati	Valore Fine Periodo
Altre immobilizzazioni materiali	-	-	-	922	(92)	-	830
Imm.ni in corso	-	-	-	-	-	-	-
Totale	-	-	-	922	(92)	-	830

Immobilizzazioni finanziarie



Descrizione	Saldo al 31/12/2014	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Saldo al 30/06/2015
Corvallis S.p.A.	8.298.057	-	-	-	8.298.057
Corvallis DM S.r.L.	951.383	-	-	-	951.383
Totale	9.249.440	-	-	-	9.249.440

Crediti

Descrizione	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 30/06/2015
Crediti verso controllate	4.106.495	2.952.591
Crediti tributari	78.397	196.745
Crediti per imposte anticipate	47.074	47.074
Altri crediti	-	4.000
Totale	4.231.966	3.200.410

Di seguito il dettaglio dei crediti verso controllate:

Descrizione	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 30/06/2015
Crediti per dividendi verso Corvallis DM S.r.l.	125.000	125.000
Crediti verso Corvallis S.p.A.	18.346	100.311
Crediti per Finanziamenti verso Corvallis S.p.A.	2.333.334	1.200.000
Crediti per consolidato fiscale verso Corvallis S.p.A.	105.433	119.851
Crediti verso ITO S.r.l.	-	300
Crediti verso FDM S.r.l.	-	31.911
Crediti per Finanziamenti verso FDM S.r.l.	1.300.000	1.050.000
Crediti per consolidato fiscale verso Ito S.r.l.	224.382	325.218
Totale	4.106.495	2.952.591

Disponibilità liquide

Descrizione	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 30/06/2015
Cassa	112	82
Depositi bancari	4.274.123	4.342.327
Totale	4.274.235	4.342.409

Patrimonio Netto



	Saldo al 31/12/2013	Destinazione del risultato	Risultato dell'esercizio	Saldo al 31/12/2014	Destinazione del risultato	Risultato dell'esercizio	Saldo al 30/06/2015
Capitale Sociale	6.195.000	-	-	6.195.000	-	-	6.195.000
Riserva legale	-	1.293	-	1.293	3.807	-	5.100
Riserva Sovrapprezzo	2.425.000	-	-	2.425.000	-	-	2.425.000
Altre riserve	-	-	-	-	-	-	-
- straordinaria	-	6.911	-	6.911	-	-	6.911
- arrotondamento all'Euro	1	(1)	(1)	(1)	-	-	(1)
Utili (perdite) a nuovo	(17.653)	17.653	-	-	-	-	-
Risultato dell'esercizio	25.856	(25.856)	3.807	3.807	(3.807)	(261.384)	(261.384)
Totale Patrimonio Netto	8.628.204	-	3.806	8.632.010	-	(261.384)	8.370.626

Debiti

Descrizione	Saldo al 31/12/2014	di cui oltre 12 mesi	Saldo al 30/06/2015	di cui oltre 12 mesi
Obbligazioni	8.000.000	8.000.000	8.000.000	8.000.000
Debiti verso banche	1.000.000	333.333	500.000	-
Debiti verso fornitori	184.376	-	102.850	-
Debiti verso controllate	6.375	-	133.107	-
Debiti tributari	295.617	-	11.193	-
Debiti verso istituti di previdenza	8.360	-	7.806	-
Altri debiti	8.468	-	21.298	-
Totale	9.503.196	8.333.333	8.776.254	8.000.000

La voce "Obbligazioni" è costituita da un prestito obbligazionario non convertibile di euro 8 milioni 2014-2019 6,25% quotato alla Borsa Valori di Milano, nel mercato riservato agli operatori istituzionali (Extra Mot). Il prestito è costituito da n. 80 obbligazioni al portatore dal valore nominale di euro 100.000.=. per un importo complessivo di euro 8 milioni. Le obbligazioni sono emesse alla pari ad un prezzo pari al 100% del valore nominale. Il prestito è stato emesso in data 30 dicembre 2014 e a godimento dalla stessa data fino al 30 dicembre 2019. Le obbligazioni sono fruttifere di interessi, al tasso fisso del 6.25% che saranno corrisposti in via posticipata, su base trimestrale alla scadenza di ciascun trimestre solare. Salva l'ipotesi di rimborso anticipato, il prestito obbligazionario sarà rimborsato alla pari in un'unica soluzione alla data di scadenza. Informativa e regolamento disponibili sul sito www.corvallis.it nella sezione riservata agli Investor Relations.

Di seguito il dettaglio dei debiti verso controllate:



Descrizione	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 30/06/2015
Debiti commerciali verso Corvallis S.p.A.	2.000	87
Debiti per consolidato fiscale verso Corvallis S.p.A.	-	32.169
Debiti per consolidato fiscale verso ITO S.r.l.	-	100.851
Debiti per consolidato fiscale verso Corvallis DM S.r.l.	4.375	-
Totale	6.375	133.107

Altre informazioni

I ricavi sono realizzati in Italia e nei confronti di società del Gruppo.

Le voci del conto economico sono dettagliate nello schema di bilancio.

La società non possiede e non ha negoziato né azioni proprie né azioni o quote di società controllanti, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

Padova, 31 luglio 2015