



Resoconto intermedio
di gestione al 30.06.2017





I N D I C E

Consiglio di Amministrazione.....	4
Dati di sintesi consolidati.....	5
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.....	16
Ricavi.....	16
Costi della Produzione.....	16
Costi per materie prime e di consumo.....	16
Costi per servizi.....	16
Costi del personale.....	16
Costi diversi.....	17
Oneri e proventi finanziari.....	17
Posizione finanziaria netta.....	17
Eventi successivi al 30 giugno 2017.....	17
Corvallis Holding S.p.A. – Dati semestrali.....	18
Stato Patrimoniale - Attivo.....	18
Stato Patrimoniale - Passivo.....	19
Conto Economico.....	20
Rendiconto finanziario.....	21
Criteri di redazione.....	22
Immobilizzazioni immateriali.....	22
Immobilizzazioni materiali.....	22
Immobilizzazioni finanziarie.....	23



Attivo Circolante.....	23
Crediti verso controllate.....	24
Crediti tributari	24
Disponibilità liquide	24
Patrimonio Netto.....	25
Debiti.....	25
Obbligazioni.....	25
Debiti verso controllate.....	26
Debiti tributari.....	26
Altre informazioni	26



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

ANTONIO CORTELLAZZO

NICOLA MANONI

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

LAURA FINCATO



Dati di sintesi consolidati

(In migliaia di euro)

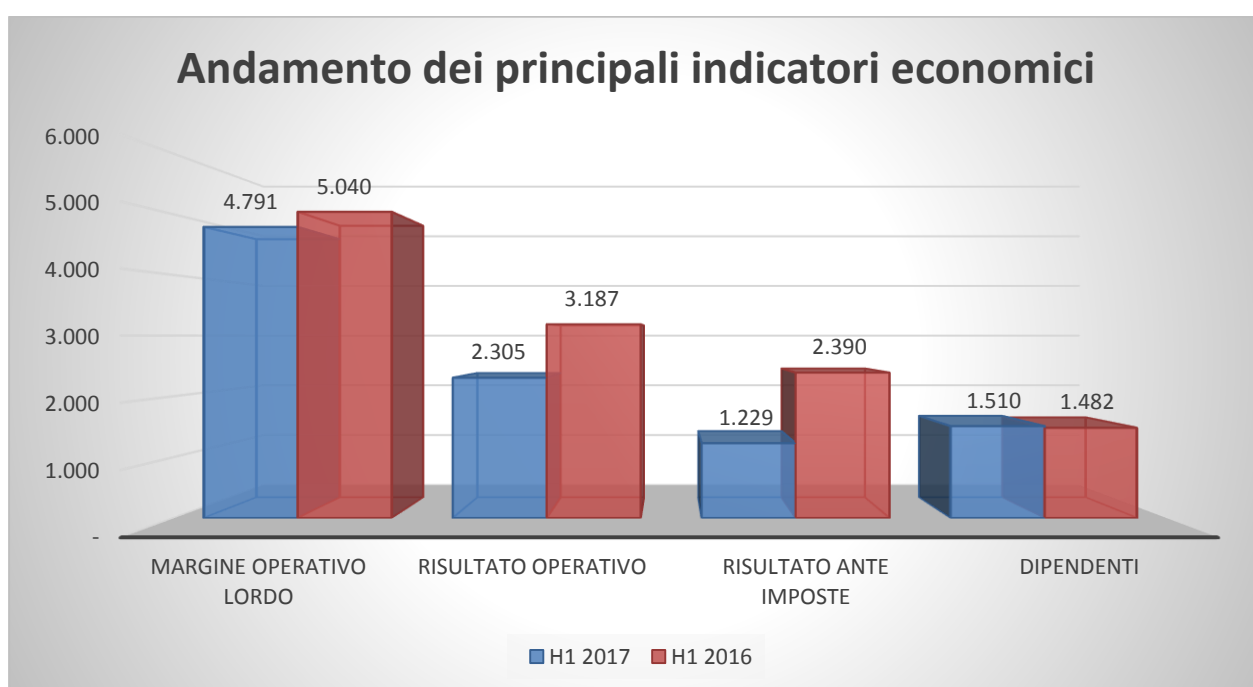
Dati economici	H1 2017		Var%	H1 2016	
Ricavi	71.101	100,0%	5%	67.441	100,0%
Margine Operativo Lordo	4.791	6,7%	-5%	5.040	7,5%
Risultato Operativo	2.305	3,2%	-28%	3.187	4,7%
Risultato ante imposte	1.229	1,7%	-49%	2.390	3,5%
Dipendenti	1.510		2%	1.482	+28

	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Posizione finanziaria netta	(17.069)	(13.213)	(18.194)

	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Dipendenti	1.510	1.467	1.482



	H1 2017		H1 2016	
Banche, Assicurazioni e Altro	43.970	62%	44.328	66%
Gestione Tributi	17.477	25%	13.960	21%
Document Management	9.654	14%	9.153	14%
	71.101	100%	67.441	100%





Corvallis Holding Group

Corvallis Holding S.p.A. è la holding a capo dell'omonimo Gruppo che opera da quasi 30 anni nel settore dell'Information Technology, con oltre 1.500 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 14 aziende 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.

Nel mese di marzo 2017 è stata effettuata una nuova emissione per un valore di 10 milioni di euro.

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, ASSICURAZIONI E INDUSTRIA	Servizi IT e BPO nei confronti della Clientela bancaria, assicurativa, e quella dei comparti industria e servizi
PUBBLICA AMMINISTRAZIONE CENTRALE	Polo produttivo IT dedicato 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 71, milioni, in incremento del 5% rispetto al corrispondente dato 2016.

Positivi i principali indicatori di periodo: nel primo semestre 2017 l'EBITDA consolidato è stato pari ad euro 4,8 milioni (euro 5 milioni nel 1H2016), pari al 6,7% dei ricavi, mentre l'EBIT ammonta ad euro 2,3 milioni (euro 3,1 milioni nel 1H2016).

Il risultato ante imposte, da Gennaio a Giugno 2017, infine è stato di euro 1,2 milioni.

La posizione finanziaria netta del Gruppo, al 30 giugno 2017 ammonta ad euro -17 milioni, in flessione rispetto al 31/12/2016 (-4 milioni). A tal riguardo si ricorda che in data 8 febbraio 2017, con riferimento alla più volte citata causa tra Ge.fi.L. ed il Comune di La Spezia (cfr Bilancio consolidato Corvallis Holding al 31/12/2016 par. 3.7.5) è stato disposto il pagamento a favore del Comune per euro 1,7 milioni.

L'area di consolidamento resta invariata rispetto alla situazione al 31 dicembre 2016.



Prospetti contabili consolidati

(In migliaia di euro)



Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria

ATTIVO

	30/06/2017	31//12/2016	30/06/2016
Attivo non corrente			
Immobili, impianti e macchinari e attrezzature	7.085	7.159	7.135
Immobilizzazioni materiali in leasing	525	459	399
Avviamento a altre attività immateriali a vita utile indefinita	8.266	8.266	8.266
Altre attività immateriali	10.743	10.984	8.854
Partecipazioni e altre attività finanziarie	5.801	5.799	6.470
Crediti per Imposte anticipate	2.071	2.094	2.265
Altre attività non correnti	817	839	871
Totale attivo non corrente	35.308	35.600	34.260
Attivo corrente			
Crediti commerciali	45.763	45.088	47.080
Altre attività correnti	6.964	5.902	6.412
Strumenti finanziari derivati	1	1	0
Cassa e disponibilità liquide	26.433	21.667	16.364
Totale attivo corrente	79.161	72.658	69.856
Attivo non corrente destinato alla vendita			
Altre attività destinate alla vendita	0	0	0
Totale attivo non corrente destinato alla vendita	0	0	0
ATTIVO	114.469	108.258	104.116

PASSIVO

	30/06/2017	31//12/2016	30/06/2016
Patrimonio netto			
Capitale emesso	6.195	6.195	6.195
Riserve	830	(33)	865
Utile (perdite) a nuovo	303	0	0
Utili (perdite) dell'esercizio	(218)	1.166	559
Patrimonio netto di gruppo	7.110	7.328	7.619
Capitale/riserva di terzi	5.845	5.546	4.815
Risultato di terzi	477	786	538
Patrimonio netto di terzi	6.322	6.332	5.353
Patrimonio netto	13.432	13.660	12.972
Passivo non corrente			
Passività finanziarie non correnti	25.314	16.504	15.023
Debiti per imposte differite	477	557	627
Benefici successivi alla cess. del rapporto di lavoro	6.792	6.694	6.406
Fondi per rischi e oneri	268	348	327
Totale Passivo non corrente	32.851	24.103	22.383
Passivo corrente			
Passività finanziarie correnti	18.188	18.376	19.535
Debiti commerciali	14.889	16.231	15.954
Debiti tributari	4.852	5.280	5.865
Altre passività correnti	30.257	30.608	27.407
Passivo corrente	68.186	70.495	68.761
PASSIVO	114.469	108.258	104.116



Conto economico

	6 months ended June, 30 2017	2016	6 months ended June, 30 2016
Valore della produzione			
Ricavi	63.944	125.993	62.766
Altri ricavi	7.157	12.327	4.675
Valore della produzione	71.101	138.320	67.441
Costi per materie prime e consumo	4.320	1.540	672
Costi per servizi	26.569	54.316	24.774
Costo del personale	31.399	58.543	31.243
Costi diversi	4.022	11.685	5.712
Costi della produzione	66.310	126.084	62.401
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	2.486	5.677	1.853
Margine Operativo Netto	2.305	6.559	3.187
Utile (perdita) da transaz. in valuta estera	0	2	0
Proventi (oneri) finanziari netti	(1.077)	(1.934)	(903)
Proventi (oneri) da partecipazioni	0	(517)	106
Utile (perdita) prima delle imposte	1.228	4.110	2.390
(Imposte) sul reddito	(969)	(2.157)	(1.293)
Utile (perdita) delle continuing operations	259	1.953	1.097
Utile (perdita) da attività destinate alla dismiss.	0	0	0
Utile (perdita) di esercizio	259	1.953	1.097
- di cui di pertinenza del gruppo	(218)	1.166	559
- di cui di pertinenza di terzi	477	786	538



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

Patrimonio Netto di Gruppo

	31/12/2016	Destinazione risultato esercizio precedente	Altri movimenti	Risultato complessivo H1	30/06/2017
Capitale Sociale	6.195				6.195
Riserva legale	11				11
Riserva straordinaria	119				119
Riserva sovr.az.	2.425				2.425
Ris. attual. benefici ai dip	(57)				(57)
Riserva da cash flow hedge	1				1
Utili (perdite) indivisi	(2.532)	863			(1.669)
Utili (perdite) a nuovo	-	303			303
Risultato dell'esercizio	1.166	(1.166)		(218)	(218)
Risultato complessivo dell'esercizio					
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	7.328	-	-	(218)	7.110

Patrimonio Netto di Terzi

	31/12/2016	Destinazione risultato esercizio precedente	Altri movimenti	Risultato complessivo H1	30/06/2017
Capitale Sociale e Riserve	5.546	786	(487)		5.845
Risultato dell'esercizio	786	(786)		477	477
Risultato complessivo dell'esercizio					
Totale Patrimonio Netto di Terzi	6.332	-	(487)	477	6.322

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

	1H 2016		Esercizio 31/12/2016	
	Patrimonio Netto	Risultato	Patrimonio Netto	Risultato
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio come riportati nel bilancio d'esercizio della società controllante	8.701	(351)	9.052	303
<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	(8.358)	1.385	(8.524)	4.923
- avviamento	5.152	-	5.152	-
- customer relationship	331	(9)	340	(17)
- software	560	(156)	716	(311)
Rilevazione effetto consolidamento con il metodo del Patrimonio Netto	184	-	184	83
Dividendi intercompany	-	(1.220)	-	(4.119)
Altre rettifiche	539	132	407	305
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza del gruppo	7.110	(218)	7.328	1.166
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	6.322	477	6.332	786
Patrimonio sociale e risultato netto consolidati	13.432	259	13.659	1.952


Rendiconto finanziario

	30/06/2017	31/12/2016
Operazioni di gestione reddituale (autofinanziamento)		
Utile di esercizio omino-comprendivo	259	1.711
Ammortamenti e accantonamenti	2.486	5.677
(Proventi) / Oneri da partecipazioni	0	517
Variazione netta delle imposte anticipate e differite	(58)	65
Totale autofinanziamento ①	2.687	7.971
Operazioni di gestione operativa – reddituale: diminuzione / (aumento) attività a breve; aumento / (diminuzione) passività a breve		
Crediti commerciali	(675)	(570)
Altre attività correnti	(1.063)	(253)
Totale delle Variazioni nelle Attività a Breve Termine	(1.738)	(823)
Debiti commerciali	(1.342)	440
Altre passività correnti	(351)	7.878
Debiti tributari	(428)	264
Totale delle Variazioni nelle Passività a Breve Termine	(2.121)	8.582
FLUSSO GENERATO / (ASSORBITO) DALLE VARIAZIONI DEL C.C.N. ②	(3.859)	7.759
Altre attività non correnti	1	56
Utilizzo del T.F.R.	98	275
Altre passività non correnti e fondi	(80)	173
Totale delle Variazioni nelle Attività e Passività non correnti ③	19	504
FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE CARATTERISTICA ① + ② + ③	(1.153)	16.234
Attività di investimento		
Incrementi di immobilizzazioni	(2.238)	(8.629)
Avviamento	0	(189)
Incrementi in partecipazioni e altre attività finanziarie	20	(4.839)
Totale Attività di investimento ④	(2.218)	(13.658)
FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE TIPICA ① + ② + ③ + ④	(3.371)	2.576
Attività di finanziamento e variazioni del patrimonio netto		
Assunzione nuovi finanziamenti a medio lungo termine	11.559	8.178
Quota finanziamenti a medio lungo termine a rimborso	(2.746)	(5.275)
Variazione patrimonio netto	0	116
Distribuzione dividendi	(488)	(364)
TOTALE ⑤	8.325	2.655
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO ① + ② + ③ + ④ + ⑤	4.954	5.231
PFN iniziale	3.291	(1.940)
PFN iniziale da variazione area di consolidamento	0	0
PFN a breve finale	8.245	3.291
Rinconciliazione con lo schema di Stato Patrimoniale		
Cassa e disponibilità	26.433	21.667
Passività finanziarie correnti	(18.188)	(18.376)
	8.245	3.291



Criteri di redazione

Il resoconto intermedio di gestione 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 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	note
Corvallis Holding S.p.A.		Holding
Corvallis S.p.A.	100%	Controllata da Corvallis Holding S.p.A.
Corvallis B.I. S.r.l.	100%	Controllata da Corvallis Holding S.p.A.
retItalia Internazionale S.p.A.	70%	Controllata da Corvallis Holding S.p.A.
Corvallis PMC S.r.l.	100% (*)	Controllata da Corvallis Holding S.p.A.
Corvallis Lab S.r.l.	51%	Controllata da Corvallis S.p.A.
ITO S.r.l.	100%	Controllata da Corvallis S.p.A.
Julia S.r.l.	64,70%	Controllata da Corvallis S.p.A.
Payotik S.r.l.	100% (*)	Controllata da Corvallis S.p.A.
Corvallis DM S.r.l.	100%	Controllata da Corvallis Holding S.p.A.
F.D.M. S.r.l.	100%	Controllata da Corvallis DM S.r.l.
Ge.Fi.L. S.p.A.	61%	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.

(*) Per la società è stata considerata la Put option rilasciata



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 71.101 mila (67.441 mila nel primo semestre 2016) con un incremento del 5%.

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

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

	H1 2017		H1 2016	
Banche, Assicurazioni e Altro	43.970	62%	44.328	66%
Gestione Tributi	17.477	25%	13.960	21%
Document Management	9.654	14%	9.153	14%
	71.101	100%	67.441	100%

Costi della Produzione

I costi della Produzione ammontano a euro 66.310 mila (euro 62.401 mila nel primo semestre 2016) con un incremento del 6%.

Sono dettagliati nella seguente tabella.

	H1 2017	H1 2016
Costi per materie prime e di consumo	4.320	672
Costi per servizi	26.569	24.774
Costi del personale	31.399	31.243
Costi diversi	4.022	5.712
Costi della produzione	66.310	62.401

Costi per materie prime e di consumo

L'incremento registrato si riferisce principalmente a materiale e componistica hardware destinato alla rivendita

Costi per servizi

L'incremento dei costi per servizi, pari ad euro 1,8 milioni è principalmente riferibile per circa euro 2,6 milioni all'incremento dei costi di postalizzazione, correlati alla commessa di gestione delle contravvenzioni e tributi locali, valore compensato dalla riduzione delle prestazioni professionali.

Costi del personale

Il costo del personale risulta sostanzialmente invariato.



	30/06/2017	Media YTD 2017	30/06/2016	Media YTD 2016
Dirigenti	27	26	25	25
Quadri	107	106	101	102
Impiegati	1.376	1.364	1.356	1.331
	1.510	1.496	1.482	1.458

Costi diversi

L'incidenza dei costi diversi registra una diminuzione per euro 1,7 milioni rispetto al primo semestre dello scorso anno per effetto del recesso consensuale anticipato da un contratto di affitto di azienda.

Oneri e proventi finanziari

I proventi ed oneri finanziari netti ammontano ad euro -1.077 mila e si incrementano rispetto al primo semestre dello scorso esercizio di euro 170 mila.

Posizione finanziaria netta

	30/06/2017	31/12/2016
Cassa, disponibilità liquide e titoli	26.433	21.667
Passività finanziarie correnti	(18.188)	(18.376)
Passività finanziarie non correnti	(25.314)	(16.504)
Saldo Posizione Finanziaria Netta	(17.069)	(13.213)
<i>di cui debiti per applicazione IFRS 3</i>	<i>(1.134)</i>	<i>(1.164)</i>
Saldo Posizione Finanziaria Netta vs Terzi	(15.935)	(12.049)

Il saldo della posizione finanziaria netta si decrementa rispetto al 31 dicembre 2016 per euro 4,2 milioni. Complessivamente tale saldo comprende l'esborso finanziario per euro 1,7 milioni riferito alla definizione del contenzioso con il Comune di La Spezia.

Eventi successivi al 30 giugno 2017

Non ci sono particolare eventi e fatti da rilevare.



Corvallis Holding S.p.A. – Dati semestrali

Stato Patrimoniale - Attivo

ATTIVITA'	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
<i>I - Immobilizzazioni immateriali:</i>			
2) costi di sviluppo	710.302	822.736	268.568
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	162.207	182.825	104.916
6) immobilizzazioni in corso e acconti	222.554	-	261.514
7) altre	532.534	486.728	343.658
TOTALE I	1.627.597	1.492.289	980.624
<i>II - Immobilizzazioni materiali:</i>			
4) altri beni	105.358	89.148	82.082
TOTALE II	105.358	89.148	82.082
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i> (con separata indicazione, per ciascuna voce, degli importi esigibili entro l'esercizio successivo):			
1) partecipazioni in:			
a) imprese controllate	11.686.816	11.661.440	11.546.440
2) crediti:			
a) verso imprese controllate	2.580.000	2.415.000	2.815.000
- entro l'esercizio	1.335.000	1.185.000	1.585.000
- oltre l'esercizio	1.245.000	1.230.000	1.230.000
TOTALE III	14.266.816	14.076.440	14.361.440
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	15.999.771	15.657.877	15.424.146
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
<i>II - Crediti</i> (con separata indicazione, per ciascuna voce, degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo):			
1) verso clienti	4.493	-	192
- entro l'esercizio	4.493		192
2) verso imprese controllate	2.985.924	2.704.611	1.674.604
- entro l'esercizio	2.985.924	2.704.611	1.674.604
5) verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	7.320	-	-
- entro l'esercizio	7.320		
5-bis) crediti tributari	369.859	391.314	247.028
- entro l'esercizio	369.859	391.314	247.028
5-ter) imposte anticipate	41.083	41.083	47.074
- entro l'esercizio	41.083	41.083	47.074
5-quater) verso altri	120.715	116.075	98.522
- entro l'esercizio	14.792	10.156	98.522
- oltre l'esercizio	105.923	105.919	
TOTALE II	3.529.394	3.253.083	2.067.420
<i>IV - Disponibilità liquide:</i>			
1) depositi bancari e postali	8.960.233	341.234	843.848
3) denaro e valori in cassa	1.193	569	1.552
TOTALE IV	8.961.426	341.803	845.400
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	12.490.820	3.594.886	2.912.820
D) RATEI E RISCONTI	157.639	70.348	186.472
<u>TOTALE ATTIVO</u>	<u>28.648.230</u>	<u>19.323.111</u>	<u>18.523.438</u>



Stato Patrimoniale - Passivo

PASSIVITA' E NETTO	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
A) PATRIMONIO NETTO			
I - Capitale	6.195.000	6.195.000	6.195.000
II - Riserve da sovrapprezzo azioni	2.425.000	2.425.000	2.425.000
IV - Riserve legali	10.975	10.975	10.975
VI - Altre riserve distintamente indicate	118.539	118.539	118.539
VIII - Utili (<i>perdite</i>) portati a nuovo	302.939	-	-
IX - Utile (<i>perdita</i>) dell'esercizio	(351.162)	302.939	(412.306)
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	8.701.291	9.052.453	8.337.208
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI			
2) per imposte anche differite	8.700	8.700	5.844
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)	8.700	8.700	5.844
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			
	219.407	219.329	227.813
D) DEBITI (con separata indicazione, per ciascuna voce, degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo):			
1) obbligazioni	17.646.874	8.000.000	8.000.000
- oltre l'esercizio	17.646.874	8.000.000	8.000.000
7) debiti verso fornitori	421.448	575.860	232.092
- entro l'esercizio	421.448	575.860	232.092
9) debiti verso imprese controllate	362.499	308.820	894.125
- entro l'esercizio	362.499	308.820	894.125
12) debiti tributari	540.423	493.372	197.690
- entro l'esercizio	540.423	493.372	197.690
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	391.301	209.331	344.286
- entro l'esercizio	391.301	209.331	344.286
14) altri debiti	317.643	330.057	284.298
- entro l'esercizio	317.643	330.057	284.298
TOTALE DEBITI (D)	19.680.188	9.917.440	9.952.573
E) RATEI E RISCONTI			
	38.644	125.189	-
<u>TOTALE PASSIVO</u>	<u>28.648.230</u>	<u>19.323.111</u>	<u>18.523.438</u>


Conto Economico

	<u>2017</u>		<u>2016</u>		<u>2016</u>
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:					
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.063.863		4.766.089		1.918.276
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interi	222.554		478.489		163.218
5) altri ricavi e proventi	24.326		177.535		81.740
- contributi in conto esercizio	146.330		146.330		
- altri ricavi	(122.004)		31.205		81.740
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE					
(A)	3.310.743		5.422.113		2.163.234
B) COSTI DI PRODUZIONE:					
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	39.502		55.599		28.335
7) per servizi	803.045		1.205.299		506.930
8) per godimento di beni di terzi	311.368		400.709		137.600
9) per personale:	1.785.920		3.194.789		1.548.756
a) salari e stipendi	1.303.226		2.317.214		1.156.275
b) oneri sociali	373.635		647.726		328.894
c) trattamento di fine rapporto	109.059		155.977		58.437
e) altri costi	-		73.872		5.150
10) ammortamento e svalutazioni:	221.525		404.183		107.497
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	208.025		382.025		97.625
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	13.500		22.158		9.872
14) oneri diversi di gestione	44.141		156.498		41.085
TOTALE COSTI DI PRODUZIONE (B)	3.205.501		5.417.077		2.370.203
DIFFERENZA TRA VALORE DELLA PRODUZIONE E COSTI DI PRODUZIONE (A - B)	105.242		5.036		(206.969)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:					
15) proventi da partecipazioni (con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli relativi a controllanti e ad imprese sottoposte al controllo di queste ultime)	-		700.000		-
- da imprese controllate	-		700.000		-
d) proventi diversi (con separata indicazione di quelli da imprese controllate, collegate e controllanti e da imprese sottoposte al controllo di queste ultime)	4.963		72.342		44.891
- da imprese controllate	4.963		69.985		43.911
- altri	-		2.357		980
17) interessi e oneri finanziari (con separata indicazione di quelli verso imprese controllate, collegate e controllanti)	(461.342)		(500.008)		(250.000)
- verso altri	(461.342)		(500.008)		(250.000)
17-bis) utili e perdite su cambi	(25)		(70)		(33)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C)	(456.404)		272.264		(205.142)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B +/-C +/-D)	(351.162)		277.300		(412.111)
20) imposte sul reddito d'esercizio correnti, differite e anticipate	-		25.639		(194)
- correnti	-		61.502		-
- relative ad esercizi precedenti	-		(27.016)		(194)
- differite e anticipate	-		(8.847)		-
21) Utile (<i>perdite</i>) dell'esercizio	(351.162)		302.939		(412.305)



Rendiconto finanziario

A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)	30/06/2017	31/12/2016
Utile (perdita) dell'esercizio	(351.162)	302.939
Imposte sul reddito	-	(25.639)
Interessi passivi/ (interessi attivi)	456.379	427.666
(Dividendi)	-	(700.000)
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	105.217	4.966
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	13.372	22.266
Ammortamenti delle immobilizzazioni	221.525	404.183
Altre rettifiche per elementi non monetari	-	8.846
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	234.897	435.295
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/ (incremento) dei crediti vs clienti	(4.493)	34
Decremento/ (incremento) dei crediti vs controllate	(281.313)	(1.336.297)
Incremento/ (decremento) dei debiti verso fornitori	(154.412)	318.300
Incremento/ (decremento) dei debiti verso controllate	53.679	(530.513)
Decremento/ (incremento) ratei e risconti attivi	(87.291)	(39.695)
Incremento/ (decremento) ratei e risconti passivi	(86.545)	122.424
Altre variazioni del capitale circolante netto	226.102	348.780
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	(334.273)	(1.116.967)
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/ (pagati)	(456.379)	(427.666)
(Imposte sul reddito pagate)	-	-
Dividendi incassati	-	400.000
(Utilizzo dei fondi)	(13.294)	(21.934)
4. Altri incassi/pagamenti	(469.673)	(49.600)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(463.832)	(726.306)
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(29.710)	(27.417)
Disinvestimenti	-	-
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(343.333)	(1.058.978)
Disinvestimenti	-	-
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	(190.376)	(2.185.000)
Disinvestimenti	-	1.653.000
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(563.419)	(1.618.395)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Accensione finanziamenti	9.646.874	-
(Rimborso finanziamenti)	-	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	9.646.874	-
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	8.619.623	(2.344.701)
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	341.803	2.686.504
di cui:		
depositi bancari e postali	341.234	2.686.238
denaro e valori in cassa	569	266
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	8.961.426	341.803
di cui:		
depositi bancari e postali	8.960.233	341.234
denaro e valori in cassa	1.193	569



Criteri di redazione

La situazione economica e patrimoniale semestrale 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 2017, non è soggetta a revisione contabile.

Immobilizzazioni immateriali

Descrizione	Saldo al 31/12/2016	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Amm.to	Saldo al 30/06/2017
Costi di impianto e ampliamento	-	-	-	-	-	-
Costi di sviluppo	822.736	-	-	-	(112.434)	710.302
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	-	-	-	-	-	-
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	182.825	5.305	-	-	(25.923)	162.207
Avviamento	-	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	222.554	-	-	-	222.554
Altre	486.728	115.474	-	-	(69.668)	532.534
Totale	1.492.289	343.333	-	-	(208.025)	1.627.597

Immobilizzazioni materiali

Descrizione	Costo storico	F.do ammortamento	Valore Inizio Periodo	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Amm.to	f.do ammortamento beni alienati	Valore Fine Periodo
Altri beni	124.837	(35.689)	89.148	29.710	-	-	(13.500)	-	105.358
Imm.ni in corso e acconti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	124.837	(35.689)	89.148	29.710	-	-	(13.500)	-	105.358



Immobilizzazioni finanziarie

Descrizione	Saldo al 31/12/2016	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Saldo al 30/06/2017
Partecipazioni in imprese controllate	11.661.440	25.376	-	-	11.686.816
Crediti vs imprese controllate	2.415.000	165.000	-	-	2.580.000
Totale	14.076.440	190.376	-	-	14.266.816

Nel dettaglio le partecipazioni:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Saldo al 30/06/2017
Corvallis S.p.A.	8.298.057	-	-	-	8.298.057
Corvallis BI S.r.l.	200.000	-	-	-	200.000
Corvallis DM S.r.l.	2.551.383	-	-	-	2.551.383
Corvallis PMC S.r.l.	115.000	-	-	-	115.000
Retitalia Internazionale S.p.A.	497.000	25.376	-	-	522.376
Totale	11.661.440	25.376	-	-	11.686.816

I crediti finanziari sono dettagliati nella seguente tabella:

	Crediti vs Corvallis S.p.A.	Crediti vs Corvallis BI S.r.l.	Crediti vs Corvallis DM S.r.l.	Crediti vs Corvallis PMC S.r.l.	Crediti vs FDM S.r.l.	Crediti vs Retitalia Internazionale S.p.A.	Totale Crediti
Saldo al 31/12/2016	700.000	1.230.000	-	100.000	-	385.000	2.415.000
Incrementi	-	15.000	-	150.000	-	-	165.000
Decrementi	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30/06/2017	700.000	1.245.000	-	250.000	-	385.000	2.580.000
<i>di cui esigibili entro 12 mesi</i>	<i>700.000</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>250.000</i>	<i>-</i>	<i>385.000</i>	<i>1.335.000</i>
<i>di cui esigibili oltre 12 mesi</i>	<i>-</i>	<i>1.245.000</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>1.245.000</i>

Attivo Circolante

Descrizione	Saldo al 31/12/2016	di cui oltre 12 mesi	Saldo al 30/06/2017	di cui oltre 12 mesi
Crediti verso clienti	-	-	4.493	-
Crediti verso controllate	2.704.611	-	2.985.924	-
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-	7.320	-
Crediti tributari	391.314	-	369.859	-
Crediti per imposte anticipate	41.083	-	41.083	-
Altri crediti	116.075	105.919	120.715	105.923
Totale	3.253.083	105.919	3.529.394	105.923



Crediti verso controllate

Di seguito il dettaglio dei crediti verso controllate:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016	di cui oltre 12 mesi	Saldo al 30/06/2017	di cui oltre 12 mesi
Crediti commerciali verso Corvallis S.p.A.	1.380.466	-	1.280.824	-
Crediti commerciali verso Corvallis DM S.r.l.	50.876	-	45.849	-
Crediti commerciali verso Corvallis LAB S.r.l.	2.237	-	24.969	-
Crediti commerciali verso Corvallis PMC S.r.l.	76.755	-	268.996	-
Crediti commerciali verso FDM S.r.l.	90.978	-	230.905	-
Crediti commerciali verso Ito S.r.l.	35.265	-	55.546	-
Crediti commerciali verso Julia S.r.l.	35.195	-	31.439	-
Crediti commerciali verso Payotik S.r.l.	14.084	-	24.674	-
Crediti commerciali verso Retitalia S.p.A.	483.861	-	484.367	-
Crediti commerciali verso Megasp S.r.l.	-	-	1.971	-
Crediti commerciali verso El-Fo S.p.A.	-	-	520	-
Crediti commerciali verso Ge.Fi.L. S.p.A.	-	-	970	-
Totale crediti commerciali	2.169.717	-	2.451.030	-
Crediti per consolidato fiscale verso Corvallis S.p.A.	1.793	-	1.793	-
Crediti per consolidato fiscale verso Ito S.r.l.	339.544	-	339.544	-
Crediti per consolidato fiscale verso FDM S.r.l.	193.557	-	193.557	-
Totale crediti per consolidato fiscale	534.894	-	534.894	-
Totale crediti verso controllate	2.704.611	-	2.985.924	-

Crediti tributari

Descrizione	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 30/06/2017
Crediti v/erario per R&D	146.330	146.330
Acconto imposte IRES	222.919	222.919
Ritenute d'acc.to su c/c bancari	610	610
IVA C/Erario	21.455	-
	391.314	369.859

Disponibilità liquide

Descrizione	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 30/06/2017
Cassa	569	1.193
Depositi bancari	341.234	8.960.233
Totale	341.803	8.961.426



Patrimonio Netto

	Capitale Sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Altre riserve	- di cui riserva straordinaria	- di cui arrotondamento all'Euro	Utili (perdite) a nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31/12/2015	6.195.000	2.425.000	5.100	6.911	6.911	-	-	117.504	8.749.515
Destinazione del risultato:									
- Altre destinazioni			5.875	111.628	111.629	(1)		(117.504)	(1)
Risultato dell'esercizio			-	-	-	-	-	302.939	302.939
Saldo al 31/12/2016	6.195.000	2.425.000	10.975	118.539	118.540	(1)	-	302.939	9.052.453
Destinazione del risultato:									
- Altre destinazioni			-	-	-	-		(302.939)	(302.939)
Risultato dell'esercizio			-	-	-	-	302.939	(351.162)	(48.223)
Saldo al 30/06/2017	6.195.000	2.425.000	10.975	118.539	118.540	(1)	302.939	(351.162)	8.701.291

Debiti

Descrizione	Saldo al 31/12/2016	di cui oltre 12 mesi	Saldo al 30/06/2017	di cui oltre 12 mesi
Obbligazioni	8.000.000	8.000.000	17.646.874	17.646.874
Debiti verso fornitori	575.860	-	421.448	-
Debiti verso controllate	308.820	-	362.499	-
Debiti tributari	493.372	-	540.423	-
Debiti verso istituti di previdenza	209.331	-	391.301	-
Altri debiti	330.057	-	317.643	-
Totale	9.917.440	8.000.000	19.680.188	17.646.874

Obbligazioni

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.

In data 10 marzo 2017 la società ha concluso il collocamento di un prestito obbligazionario dal valore nominale di 10 milioni di euro, con un tasso fisso del 5% e scadenza nel 2023. L'emissione, con la denominazione "Corvallis Holding S.p.A. 5% 2017-2023" (ISIN IT0005245649). Il prestito obbligazionario, è costituito da 100 obbligazioni del valore nominale unitario pari a 100 mila euro ciascuna, non frazionabili, ed è stato emesso alla pari 100% del valore nominale. I titoli sono quotati da venerdì 10 marzo u.s. presso il segmento ExtraMot Pro di Borsa Italiana. L'importo è iscritto al netto degli oneri di provvista.



Informativa e regolamento disponibili sul sito www.corvallis.it nella sezione riservata agli Investor Relations.

Debiti verso controllate

Di seguito il dettaglio dei debiti verso controllate:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016	di cui oltre 12 mesi	Saldo al 30/06/2017	di cui oltre 12 mesi
Debiti commerciali verso Corvallis S.p.A.	108.307	-	162.047	-
Debiti commerciali verso Corvallis DM S.r.l.	-	-	-	-
Totale debiti commerciali	108.307	-	162.047	-
Debiti finanziari verso Corvallis S.p.A.	61	-	-	-
Totale debiti finanziari	61	-	-	-
Debiti per consolidato fiscale verso Corvallis DM S.r.l.	73.361	-	73.361	-
Debiti per consolidato fiscale verso FDM S.r.l.	21.759	-	21.759	-
Debiti per consolidato fiscale verso Julia S.r.l.	105.332	-	105.332	-
Totale debiti per consolidato fiscale	200.452	-	200.452	-
Totale debiti verso controllate	308.820	-	362.499	-

Debiti tributari

Descrizione	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 30/06/2017
Ritenute	201.901	138.718
Debito IRES	278.561	278.561
Debito IRAP	12.438	12.438
Altri debiti	472	110.706
Totale	493.372	540.423

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, 26 settembre 2017

Per il Consiglio di Amministrazione

Dott. Antonio Santocono

(Presidente)