

Nella valutazione si tiene conto anche della rischiosità connessa con il Paese di residenza della controparte. Le rettifiche di valore determinate collettivamente sono imputate nel Conto Economico.

Ai fini della determinazione del valore attuale dei flussi, gli elementi fondamentali sono rappresentati dall'individuazione degli incassi stimati (flussi finanziari attesi), delle relative scadenze e del tasso di attualizzazione da applicare.

Le svalutazioni di tipo analitico e collettivo, sono effettuate con una rettifica di valore in diminuzione dell'importo iscritto nell'attivo dello Stato Patrimoniale sulla base dei criteri sopra esposti e sono ripristinate mediante riprese di valore imputate alla voce di Conto Economico riferita alle rettifiche di valore nette su crediti, quando vengono meno i motivi che le hanno originate ovvero si verificano recuperi superiori alle svalutazioni originariamente iscritte.

L'eliminazione dallo Stato Patrimoniale dei crediti avviene al momento dell'incasso ovvero allorché i diritti contrattuali relativi ai flussi finanziari sono scaduti, quando sono considerati definitivamente irrecuperabili o in presenza di transazioni di cessione che trasferiscano a terzi tutti i rischi e tutti i benefici connessi alla proprietà dell'attività trasferita. Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte prevalente dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continueranno a essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

ATTIVITÀ MATERIALI

Le immobilizzazioni fanno riferimento ad attività non correnti destinate ad essere utilizzate durevolmente nell'esercizio dell'attività di impresa. Le immobilizzazioni materiali sono contabilizzate al costo di acquisizione, comprensivo degli oneri accessori. Il bilancio esprime il valore contabile delle attività materiali al netto degli ammortamenti effettuati, le cui quote sono state calcolate in base ad aliquote ritenute adeguate a rappresentare l'utilità residua di ciascun bene o valore. I beni di nuova acquisizione sono ammortizzati a partire dal momento in cui risultano immessi nel processo produttivo. I beni strumentali per destinazione o per natura sono ammortizzati in ogni esercizio a quote costanti in relazione alle loro residue possibilità di utilizzazione. I costi di manutenzione e riparazione che non determinano un incremento di utilità e/o di vita utile dei cespiti sono imputati al Conto Economico dell'esercizio.

ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le attività immateriali sono disciplinate dallo IAS 38. Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisizione o di produzione comprensivo degli oneri accessori e ammortizzate per il periodo della loro prevista utilità futura che, alla chiusura di ogni esercizio, viene sottoposta a valutazione per verificare l'adeguatezza della stima. Un'attività immateriale viene rappresentata nell'attivo dello Stato Patrimoniale esclusivamente se viene accertato che:

- la società ha la capacità di controllare i benefici economici futuri derivanti dall'attività;
- è probabile che affluiscano benefici economici futuri attribuibili all'attività considerata;
- il costo dell'attività può essere valutato attendibilmente.

Le attività immateriali vengono, quindi, eliminate dallo Stato Patrimoniale qualora non siano attesi utili futuri o al momento della cessione. I costi sostenuti per l'acquisto e la produzione da parte di terzi di *software* sono ammortizzati in quote costanti, in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione, che non supera i tre anni.

PASSIVITÀ FINANZIARIE

Gli strumenti finanziari in oggetto sono iscritti alla data di sottoscrizione o alla data di emissione ad un valore pari al *fair value* dello strumento. In tale categoria di passività sono, in particolare, inclusi il valore negativo dei contratti derivati di negoziazione. La valutazione successiva alla rilevazione iniziale viene effettuata al *fair value* con imputazione del risultato della valutazione nel Conto Economico. Le passività finanziarie detenute per negoziazione vengono cancellate dal bilancio quando scadono i diritti contrattuali sui relativi flussi finanziari o quando la passività finanziaria è ceduta con trasferimento sostanziale di tutti i rischi ed i benefici derivanti dalla proprietà delle stesse.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il trattamento di fine rapporto di lavoro, sulla base dello IAS 19, rappresenta un beneficio successivo al rapporto di lavoro ed evidenzia:

- un "Piano a benefici definiti per il dipendente" fino al 1 gennaio 2007 (data di entrata in vigore della riforma della previdenza complementare di cui al Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n. 252). In questo caso il trattamento di fine rapporto (TFR) copre l'intera passività maturata alla fine dell'esercizio nei confronti dei dipendenti, in conformità alle disposizioni di legge (ex articolo 2120 codice civile) e ai contratti di lavoro vigenti. Esso è, pertanto, iscritto sulla base del valore attuale dell'obbligo maturando e maturato (rispettivamente il valore attuale dei pagamenti futuri previsti riferiti ai benefici maturati nell'esercizio corrente e il valore attuale dei pagamenti futuri derivanti dal maturato negli esercizi precedenti) utilizzando il metodo della "Proiezione Unitaria del Credito". I costi per il servizio del piano sono contabilizzati tra i costi del personale mentre gli utili e le perdite attuariali sono iscritte tra le Riserve da valutazione incluse nel Patrimonio Netto;
- un "Piano a contribuzione definita" a partire dal 1 gennaio 2007. In questo caso i costi del piano sono contabilizzati nel Conto Economico tra le spese per il personale senza alcuna considerazione in merito al valore attuale dell'obbligazione.

FONDI PER RISCHI E ONERI

Gli accantonamenti per rischi ed oneri sono destinati soltanto a coprire passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza. Un accantonamento viene pertanto rilevato tra i "Fondi per rischi e oneri" esclusivamente in presenza:

- di un'obbligazione attuale (legale o implicita) derivante da un evento passato;
- della probabilità/previsione che per adempiere l'obbligazione sarà necessario un onere, ossia l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici;
- della possibilità di effettuare una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

Gli accantonamenti sono utilizzati solo a fronte degli oneri per i quali erano stati originariamente iscritti.

IMPOSTE SUL REDDITO

L'imposta sul reddito delle società e quella regionale sulle attività produttive sono rilevate sulla base di una realistica stima delle componenti negative e positive di competenza dell'esercizio e sono state determinate sulla base delle rispettive vigenti aliquote, pari al 27,5% per l'IRES e al 5,57% per l'IRAP.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono valutate al *fair value*. La liquidità è rappresentata dalla giacenza di contante presso la società e presso le banche con rendimenti allineati alle condizioni di mercato. La disponibilità è incrementata degli interessi maturati sulle disponibilità, ancorché non ancora liquidati.

PROVENTI DA INVESTIMENTI PARTECIPATIVI ED INTERESSI PASSIVI

I proventi da investimenti partecipativi e gli interessi passivi sono rilevati nel Conto Economico *pro rata temporis* per tutti gli strumenti in base al tasso di interesse contrattuale o al tasso di interesse effettivo, nel caso di applicazione del costo ammortizzato.

COMMISSIONI

Le commissioni sono rilevate a Conto Economico in base al criterio della competenza; sono escluse le commissioni considerate nell'ambito del costo ammortizzato ai fini della determinazione del tasso di interesse effettivo, che sono rilevate fra gli interessi.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

(migliaia di euro)

ATTIVITÀ

Crediti per investimenti in partecipazioni: composizione

Voci	31/12/2015	31/12/2014
Crediti per investimenti per partecipazione al capitale di imprese	480.035	474.558
TOTALE	480.035	474.558

La voce si riferisce ai crediti derivanti dalla partecipazione al capitale di imprese.

Crediti per investimenti in partecipazioni: composizione merceologica

Voci	31/12/2015			Totale
	Bonis	Acquistati	Altri	
Crediti verso:				
a) Governi				
b) Altri enti pubblici				
c) Altri soggetti	460.404		19.631	480.035
TOTALE	460.404		19.631	480.035

Crediti per investimenti in partecipazioni: distribuzione temporale

Voci	Scaduti	fino a 3 mesi	fino 12 mesi	fino a 5 anni	oltre i 5 anni	Totale
Crediti per investimenti in partecipazioni	10.969	8.882	58.692	306.872	101.150	486.565
<i>a dedurre:</i>						
Rettifiche di valore collettive	x	x	x	x	x	(6.530)
TOTALE						480.035

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Voci	31/12/2015	31/12/2014
Quote di partecipazioni versate	5.165	5.315
TOTALE	5.165	5.315

La voce si riferisce alla quota (non di collegamento) che SIMEST detiene nella FINEST S.p.A.

62

Bilancio e Relazioni d'Esercizio 2015

Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica

Voci	31/12/2015			31/12/2014		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito						
1.1 Titoli strutturati						
1.2 Altri titoli di debito						
2. Titoli di capitale			5.165			5.315
2.1 Valutati al <i>fair value</i>						
2.2 Valutati al costo			5.165			5.315
3. Quote di O.I.C.R.						
4. Finanziamenti						
TOTALE	-	-	5.165	-	-	5.315

Variazioni annue**Attività finanziarie disponibili per la vendita**

Esistenze iniziali al 31/12/2014	5.315
Aumenti	
-	
Diminuzioni	
- Rettifiche di valore su Titoli di capitale	(150)
Esistenze finali al 31/12/2015	5.165

Le rettifiche di valore sono relative all'azzeramento della partecipazione detenuta da SIMEST nella Stilnovo Management Srl.

Altri crediti finanziari: composizione

Voci	31/12/2015	31/12/2014
Mutui ipotecari personale dipendente	4.190	4.079
Prestiti personale dipendente	470	457
TOTALE	4.660	4.536

La voce si riferisce ai mutui e prestiti erogati al personale dipendente. Di seguito viene illustrata la tabella con la distribuzione temporale:

Voci	fino a 3 mesi	fino a 12 mesi	fino a 5 anni	oltre i 5 anni	Totale
Crediti per mutui ipotecari al personale dipendente	184	236	1.158	2.612	4.190
Crediti per prestiti al personale dipendente	71	109	290	-	470
TOTALE					4.660

Attività materiali ad uso funzionale: composizione delle attività valutate al costo

Voci	31/12/2015	31/12/2014
1. ATTIVITÀ DI PROPRIETÀ	175	146
a) terreni		
b) fabbricati		
c) mobili	71	46
d) impianti elettronici	104	100
e) altre		
2 ATTIVITÀ ACQUISITE IN LEASING FINANZIARIO	-	-
a) terreni		
b) fabbricati		
c) mobili		
d) impianti elettronici		
e) altre		
TOTALE	175	146

Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

	Mobili	Impianti elettronici	Totale
A. Esistenze iniziali lorde	1.253	1.959	3.212
A.1 Riduzioni di valore totali nette	(1.207)	(1.859)	(3.066)
A.2 Esistenze iniziali nette	46	100	146
B. Aumenti:	39	32	71
B.1 Acquisti	39	32	71
C. Diminuzioni:	(14)	(28)	(42)
C.1 Vendite	-	-	-
C.2 Ammortamenti	(14)	(28)	(42)
D. Rimanenze finali nette	71	104	175
D.1 Riduzioni di valore totali nette	(1.221)	(1.887)	(3.108)
D.2 Rimanenze finali lorde	1.292	1.991	3.283

Gli ammortamenti sono calcolati applicando il metodo delle quote costanti e sulla base di aliquote determinate in relazione all'utilizzo dei beni ed alla loro vita residua.

Gli acquisti dell'esercizio riguardano sostanzialmente l'implementazione di *hardware* per il sistema informativo aziendale nonché l'acquisto di mobili ed arredi.

Attività immateriali: composizione

Voci	31/12/2015	31/12/2014
Licenze d'uso <i>software</i>	259	177
Costi di ristrutturazione sede	14	14
TOTALE	273	191

La voce comprende i costi per l'aggiornamento delle procedure informatiche relative alla gestione delle attività operative aziendali.

L'ammortamento del *software* e degli oneri sostenuti per il piano di sviluppo è calcolato a rate costanti in un periodo di tre anni.

64

Bilancio e Relazioni d'Esercizio 2015

Attività immateriali: variazioni annue

A. Esistenze iniziali	12.166
A.1 Riduzioni di valore totali nette	(11.975)
A.2 Esistenze iniziali nette	191
B. Aumenti	234
B.1 Acquisti	234
<i>di cui operazioni di aggregazione aziendale</i>	
C. Diminuzioni	(152)
C.1 Vendite	
<i>di cui operazioni di aggregazione aziendale</i>	
C.2 Rettifiche di valore	(152)
- Ammortamenti	(152)
- Svalutazioni:	-
+ Patrimonio Netto	
+ Conto Economico	
D. Rimanenze finali nette	273
D.1 Rettifiche di valore totali nette	(12.127)
E. Rimanenze finali lorde	12.400

Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per debitori/emittenti

Voci	31/12/2015	31/12/2014
A. Attività per cassa		
1. Titoli di debito		
2. Titoli di capitale		
3. Quote di O.I.C.R.		
4. Finanziamenti		
TOTALE A		
B. Strumenti derivati		
a) Banche		
- fair value		
b) Clientela	440	1.110
- fair value	440	1.110
TOTALE B	440	1.110
TOTALE (A+B)	440	1.110

La voce rappresenta la valutazione *mark to market*, al 31 dicembre, dei derivati relativi alle opzioni anticipate di riacquisto/cessioni esercitabili sui Crediti per investimenti in partecipazioni.

Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

Voci	31/12/2015			31/12/2014		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
A Attività per cassa						
1. Titoli di debito						
2. Titoli di capitale						
3. Quote di O.I.C.R.						
4. Finanziamenti						
TOTALE A						
B Strumenti derivati						
1. Derivati finanziari			440			1.110
1.1 di negoziazione						
1.2 connessi con la <i>fair value option</i>						
1.3 altri			440			1.110
2. Derivati creditizi						
TOTALE B			440			1.110
TOTALE (A+B)	-	-	440	-	-	1.110

Altre attività: composizione

Voci	31/12/2015	31/12/2014
Crediti commerciali ed anticipi verso enti pubblici	9.231	8.428
Anticipi a fornitori	549	879
Anticipazioni al personale	9	3
Altri crediti commerciali	44	44
Altri crediti verso erario	1	1
Ratei e risconti attivi	335	267
TOTALE	10.169	9.622

La voce Crediti commerciali ed anticipi verso enti pubblici accoglie i crediti per le commissioni derivanti dalla gestione in Convenzione del Fondo *ex lege* 295/73, del Fondo *ex lege* 394/81, del Fondo di *Venture Capital* e del Fondo *Start Up*.

Attività per imposte anticipate: composizione

Voci	31/12/2015	31/12/2014
Attività fiscali anticipate in contropartita del Conto Economico	2.711	2.770
- fondi rischi ed oneri	1.926	1.920
- svalutazioni su crediti	785	850
Attività fiscali anticipate in contropartita del Patrimonio Netto		
TOTALE	2.711	2.770

66

Bilancio e Relazioni d'Esercizio 2015

Variazioni delle imposte anticipate

Voci	31/12/2015
IMPORTO INIZIALE	2.770
1. Aumenti	
1.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	
1.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	
1.3 Altri aumenti	
1.4 Operazioni di aggregazione aziendale	
2. Diminuzioni	(59)
2.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	(59)
a) rigiri	
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità	
c) mutamento di criteri contabili	
d) altre	(59)
2.2 Riduzioni di aliquote fiscali	
2.3 Altre diminuzioni	
2.4 Operazioni di aggregazione aziendale	
IMPORTO FINALE	2.711

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Voci	31/12/2015	31/12/2014
Banche	45	36
Cassa	7	10
TOTALE	52	46

La voce rappresenta le disponibilità dei depositi bancari al 31 dicembre 2015 che comprendono gli interessi attivi accreditati dagli Istituti di credito nonché le giacenze liquide di cassa alla stessa data, in euro ed in valute estere.

PASSIVITÀ**Debiti per finanziamenti: composizione**

Voci	31/12/2015	31/12/2014
Debiti verso banche	170.937	147.355
Debiti verso Cassa depositi e prestiti	4.903	24.700
TOTALE	175.840	172.055

La voce si riferisce allo scoperto di conto corrente attivato con il sistema bancario ed all'utilizzo delle linee di credito per sostenere i flussi finanziari degli investimenti in partecipazioni.

Debiti per finanziamenti: distribuzione temporale

Voci	31/12/2015	31/12/2014
Debiti per finanziamenti a vista	93.814	121.648
Debiti per finanziamenti a termine o con preavviso	82.026	50.407
TOTALE	175.840	172.055

La voce "Debiti per finanziamenti a vista" si riferisce allo scoperto di conto corrente, alla data di fine esercizio, attivato con il sistema bancario. L'importo è iscritto al valore nominale ed è comprensivo delle competenze maturate.

La voce "Debiti per finanziamenti a termine o con preavviso" si riferisce al debito in essere, alla data di fine periodo, relativo all'utilizzo delle linee di credito. Tale voce comprende anche la linea di credito *committed* a 6 anni perfezionata con la Capogruppo in *pool* con altro ente creditizio, che attualmente è in corso di revisione sulle modalità operative e condizioni applicate.

Passività finanziarie di negoziazione: composizione

Voci	31/12/2015	31/12/2014
Derivati finanziari su tassi d'interesse	874	1.365
TOTALE	874	1.365

La voce si riferisce alla valutazione al *fair value*, alla data di fine periodo, di due strumenti finanziari di negoziazione posti in essere per garantire una maggiore omogeneizzazione nel rapporto tra fonti e impieghi, tenuto conto delle esigenze di equilibrio finanziario derivanti dalle dinamiche di acquisizione/cessione degli investimenti in partecipazioni.

Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

Voci	31/12/2015			31/12/2014		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
A. Passività per cassa						
2. Titoli di capitale						
3. Quote di O.I.C.R.						
4. Finanziamenti						
TOTALE A						
B. Strumenti derivati						
1. Derivati finanziari		874			1.365	
1.1 di negoziazione		874			1.365	
2. Derivati creditizi						
2.1 di negoziazione						
2.3 altri						
TOTALE B		874			1.365	
TOTALE (A+B)	-	874	-	-	1.365	-

68

Altre passività: composizione

Voci	31/12/2015	31/12/2014
Debiti per somme da erogare al personale dipendente	2.870	1.090
Debiti commerciali ed altre partite	3.467	3.442
Debiti verso l'Erario	421	431
Debiti verso Istituti di previdenza	709	746
TOTALE	7.467	5.709

Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

	31/12/2015	31/12/2014
A. Esistenze iniziali	3.793	3.413
B. Aumenti	56	504
B.1 Accantonamento dell'esercizio	56	104
B.2 Altre variazioni in aumento		400
C. Diminuzioni	335	124
C.1 Liquidazioni effettuate	114	76
C.2 Altre variazioni in diminuzione	221	48
D. Rimanenze finali	3.514	3.793

I benefici successivi al rapporto di lavoro si suddividono in:

- Piani a contribuzione definita, in cui l'impresa paga dei contributi fissi a un'entità distinta (un fondo). In tal caso il rischio attuariale (che i benefici siano inferiori a quelli attesi) e il rischio di investimento (che le attività investite siano insufficienti a soddisfare i benefici attesi) ricadono sul dipendente.
- Piani a benefici definiti, in cui l'impresa si obbliga a concedere i benefici concordati per i dipendenti in servizio e per gli ex dipendenti assumendo, sostanzialmente, i rischi attuariali e di investimento relativi al piano.

Contabilizzazione dei piani a contribuzione definita

I costi del piano sono contabilizzati nel Conto Economico tra le spese per il personale senza alcuna considerazione in merito al valore attuale dell'obbligazione. Dal 1° gennaio 2007 (data di entrata in vigore della riforma alla previdenza complementare di cui al Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n. 252), per le aziende con più di 50 dipendenti, la quota del trattamento di fine rapporto (TFR) indirizzata ai Fondi pensione e al Fondo Tesoreria INPS rientra nella definizione di "piani a contributi definiti" senza richiedere la valutazione attuariale. Viceversa, la quota esistente, che resta in capo all'azienda fino alla data di liquidazione definitiva del TFR al dipendente, continuerà ad essere trattata come un "piano a benefici definiti". In particolare, tale quota subirà esclusivamente gli effetti derivanti dalla rilevazione degli interessi da attualizzazione e dalle erogazioni effettuate.

Contabilizzazione dei piani a benefici definiti

Il costo rilevato per un piano a benefici definiti deve essere rideterminato sulla base di assunzioni demografiche, statistiche e sulle dinamiche salariali. Nello specifico, la quota di TFR che resta in capo all'azienda, che rientra nella definizione di piano a benefici definiti, è calcolata sulla base del valore attuale dell'obbligo ma-

turando e maturato (rispettivamente il valore attuale dei pagamenti futuri previsti riferiti ai benefici maturati nell'esercizio corrente e il valore attuale dei pagamenti futuri derivanti dal maturato negli esercizi precedenti) utilizzando il metodo della "Proiezione Unitaria del Credito". I costi per il servizio del piano sono contabilizzati tra i costi del personale mentre gli utili e le perdite attuariali sono iscritti tra le Riserve da valutazione, incluse nel Patrimonio Netto. La valutazione attuariale è stata condotta secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 19 rivisto con modifiche emanate dallo IASB in data 16 giugno 2011 ed approvato con regolamento UE n. 475/2012 del 5 giugno 2012.

Con riferimento al predetto principio contabile, sono stati determinati:

- il *Past Service Liability*: il valore attuale calcolato in senso demografico-finanziario delle prestazioni spettanti al lavoratore (liquidazioni di TFR) derivanti dall'anzianità maturata;
- il *Service Cost*: il valore attuale calcolato in senso demografico-finanziario delle prestazioni maturate dal lavoratore nel corso del solo esercizio in chiusura;
- l'*Interest Cost*: il costo della passività derivante dal trascorrere del tempo ed è proporzionale al tasso di interesse adottato nelle valutazioni ed all'ammontare della passività al precedente esercizio;
- gli *Actuarial (Gain)/Loss*: misurano la variazione della passività intercorrente nel periodo considerato

Le principali assunzioni attuariali utilizzate nel calcolo del TFR sono le seguenti:

Basi tecniche economico-finanziarie	2015	2014	2013
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	2,03%	1,50%	3,17%
Tasso annuo di inflazione	1,75%	1,75%	2,00%
Tasso annuo incremento TFR	2,81%	2,81%	3,00%

Basi tecniche demografiche	2015
Mortalità	RG48
Inabilità	Tavole INPS distinte per età e sesso
Età pensionamento	Raggiungimento requisiti Assicuraz. Generale Obbligatoria

Movimentazione del fondo TFR:

Riconciliazione passività 01/01/2015-31/12/2015

<i>Past service liability</i> 01/01/2015	3.792.675
<i>Pension cost</i> totale	56.038
Utilizzi	(113.568)
Utili / (Perdite) attuariali	(221.167)
<i>Past service liability</i> 31/12/2015	3.513.978

La perdita attuariale è stata rappresentata nel prospetto della redditività complessiva senza transitare dal Conto Economico di esercizio, come rettifica del Patrimonio Netto. Di seguito si fornisce l'analisi di sensitività al variare delle principali ipotesi attuariali inserite nel modello di calcolo.

Analisi di sensitività	Tasso annuo di attualizzazione		Tasso annuo di inflazione		Tasso annuo di <i>turn-over</i>	
	+0,50%	-0,50%	+0,25%	-0,25%	+1,00%	-1,00%
<i>Past service liability</i>	3.389.529	3.645.871	3.551.325	3.477.172	3.510.004	3.518.449

70

Fondi per rischi e oneri: composizione

Voci	31/12/2015	31/12/2014
1. Fondi di quiescenza aziendali		
2. Altri fondi per rischi ed oneri	2.138	2.245
2.1 controversie legali	20	20
2.2 oneri per il personale	1.549	1.656
2.3 altri	569	569
TOTALE	2.138	2.245

Fondi per rischi e oneri: variazioni annue

	31/12/2015	31/12/2014
A. Esistenze iniziali	2.245	2.288
B. Aumenti	1.549	1.815
B.1 Accantonamento dell'esercizio	1.549	1.815
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo		
B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto		
B.4 Altre variazioni		
C. Diminuzioni	1.656	1.858
C.1 Utilizzo nell'esercizio	1.302	1.798
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto		
C.3 Altre variazioni	354	60
D. Rimanenze finali	2.138	2.245

PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale: composizione

Voci	31/12/2015	31/12/2014
Capitale sottoscritto e versato	164.646	164.646
TOTALE	164.646	164.646

Al 31 dicembre 2015, il capitale sociale di 164.646 migliaia di euro, interamente sottoscritto e versato, è rappresentato da n. 316.627.369 azioni del valore nominale di euro 0,52 ciascuna.

Capitale - numero azioni della società: variazioni annue

Voci	Ordinarie	Altre
A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio	316.627.369	
- interamente liberate	316.627.369	
A.1 Azioni proprie (-)		
A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali	316.627.369	
B. Aumenti		
B.1 Nuove emissioni		
B.2 Vendita di azioni proprie		
B.3 Altre variazioni		
C. Diminuzioni		
C.1 Annullamento		
C.2 Acquisto di azioni proprie		
C.3 Operazioni di cessione di imprese		
C.4 Altre variazioni		
D. Azioni in circolazione: rimanenze finali	316.627.369	
D.1 Azioni proprie (+)	-	
D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio	316.627.369	
- interamente liberate	316.627.369	

Sovrapprezzi di emissione

Voci	31/12/2015	31/12/2014
Sovrapprezzi di emissione	1.736	1.736
TOTALE	1.736	1.736

I sovrapprezzi hanno riguardato complessivamente n. 22.403.298 azioni.

72

Riserve

Al 31 dicembre 2015 la Società presenta i seguenti valori nella voce "Riserve":

Riserve di capitale:	5.165	5.165
Riserva ex art. 88 comma 4 D.P.R. 917/86	5.165	5.165
Riserve di utili:	139.904	135.376
Riserva legale	21.575	21.366
Altre riserve	54.802	53.777
Riserva <i>First time adoption</i>	63.527	60.233
TOTALE	145.069	140.541

La riserva ex art. 88 comma 4 D.P.R. 917/86 si riferisce al contributo ricevuto in conto capitale dal Ministero dello Sviluppo Economico per la sottoscrizione della quota di partecipazione nella FINEST S.p.A. di Pordenone, come previsto dalla legge 9 gennaio 1991, n.19.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

(Importi in migliaia di euro)

Proventi da investimenti in partecipazioni: composizione

Voci	31/12/2015	31/12/2014
Proventi da investimenti in partecipazioni	29.101	29.231
TOTALE	29.101	29.231

La voce si riferisce ai corrispettivi derivanti dagli impieghi in partecipazioni (27.946 migliaia di euro) e comprende altresì i relativi interessi di dilazione (739 migliaia di euro) e di mora (416 migliaia di euro).

Interessi passivi ed oneri assimilati: composizione

Voci	31/12/2015	31/12/2014
Interessi passivi ed oneri assimilati	(2.210)	(2.579)
TOTALE	(2.210)	(2.579)

La voce si riferisce agli interessi passivi maturati sullo scoperto di c/c attivato con il sistema bancario e sulle linee di credito utilizzate per sostenere i flussi finanziari degli investimenti in partecipazioni.

Commissioni attive: composizione

Voci	31/12/2015	31/12/2014
Commissioni	18.746	20.485
TOTALE	18.746	20.485

La voce si riferisce principalmente ai compensi percepiti per la gestione del Fondo di *Venture Capital* (4.054 migliaia di euro), del Fondo *ex lege* 394/81 (8.076 migliaia di euro), del Fondo *ex lege* 295/73 (6.034 migliaia di euro).

Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

Voci	Plusvalenze (A)	Utili da negoziazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoziazione (D)	Risultato netto [(A+B) - (C+D)]
1. Attività finanziarie di negoziazione	440	1.645			2.085
1.1 Titoli di debito					
1.2 Titoli di capitale					
1.3 Quote di O.I.C.R.					
1.4 Finanziamenti					
1.5 Altre	440	1.645			2.085
2. Passività finanziarie di negoziazione					
2.1 Titoli di debito					
2.2 Debiti					
2.3 Altre					
3. Altre attività e passività finanziarie: differenze di cambio					
4. Strumenti derivati	490			708	(218)
4.1 Derivati finanziari:	490			708	(218)
- Su titoli di debito e tassi di interesse	490			708	(218)
4.2 Derivati su crediti					
TOTALE	930	1.645	-	708	1.867

La voce evidenzia il saldo positivo derivante dagli utili relativi alla cessione dei crediti per investimenti (2.085 migliaia di euro), dagli utili da valutazione *mark to market* al 31 dicembre di due strumenti finanziari (490 migliaia di euro) e dal differenziale negativo riguardante le stesse operazioni.

74

Altri proventi finanziari: composizione

Voci	31/12/2015	31/12/2014
Altri proventi finanziari	52	61
TOTALE	52	61

La voce si riferisce sostanzialmente agli interessi attivi derivanti dagli Altri crediti finanziari per Mutui ipotecari e prestiti erogati al personale dipendente.

Rettifiche di valore su crediti: composizione

Voci	31/12/2015	31/12/2014
(Rettifiche)/Riprese di valore su crediti	(12.777)	(8.955)
TOTALE	(12.777)	(8.955)

La voce rappresenta la svalutazione individuale e collettiva dei crediti per investimenti in partecipazioni come da tabella che segue:

Voci	Rettifiche di valore		Riprese di valore		Totale al 31/12/2015
	Specifiche	Di portafoglio	Specifiche	Di portafoglio	
Crediti per investimenti in partecipazioni	(12.468)	(837)	528		(12.777)
TOTALE	(12.468)	(837)	528	-	(12.777)

Spese amministrative: composizione

Voci	31/12/2015	31/12/2014
1) Spese per il personale	(15.233)	(13.128)
2) Altre spese amministrative	(6.682)	(5.853)
TOTALE	(21.915)	(18.981)