

BILANCIO CONSOLIDATO • NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

Denominazioni	Sede legale	Sede operativa	Tipo di rapporto ⁽¹⁾	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti % ⁽²⁾
				Impresa partecipante	Quota %	
16. Europrogetti & Finanza S.p.A. in liquidazione	Roma	Roma	4	CDP S.p.A.	31,80%	31,80%
17. Fonderit Etruria S.r.l. in fallimento	Campiglia Marittima (LU)	Campiglia Marittima (LU)	4	Fintecna S.p.A.	36,25%	36,25%
18. Galaxy S.r.l. SICAR	Lussemburgo	Lussemburgo	4	CDP S.p.A.	40,00%	40,00%
19. Inalca S.p.A.	Castelvetro (MO)	Castelvetro (MO)	4	IQ Made in Italy Investment Company S.p.A.	28,40%	28,40%
20. Kedrion S.p.A.	Castelvecchio Pascoli (LU)	Castelvecchio Pascoli (LU)	4	FSI Investimenti S.p.A.	25,06%	25,06%
21. Ligestra Due S.r.l. ⁽³⁾	Roma	Roma	4	Fintecna S.p.A.	100,00%	100,00%
22. Ligestra S.r.l. ⁽³⁾	Roma	Roma	4	Fintecna S.p.A.	100,00%	100,00%
23. Ligestra Tre S.r.l. ⁽³⁾	Roma	Roma	4	Fintecna S.p.A.	100,00%	100,00%
24. Møkster Supply AS	Stavanger (Norvegia)	Stavanger (Norvegia)	4	Vard Group AS	40,00%	40,00%
25. Møkster Supply KS	Stavanger (Norvegia)	Stavanger (Norvegia)	4	Vard Group AS	36,00%	36,00%
26. Olympic Challenger KS	Fosnavåg (Norvegia)	Fosnavåg (Norvegia)	4	Vard Group AS	35,00%	35,00%
27. Olympic Green Energy KS	Fosnavåg (Norvegia)	Fosnavåg (Norvegia)	4	Vard Group AS	30,00%	30,00%
28. OMSAV S.p.A. in fallimento	Savona	Savona	4	Fintecna S.p.A.	30,00%	30,00%
29. Rem Supply AS	Fosnavåg (Norvegia)	Fosnavåg (Norvegia)	4	Vard Group AS	26,66%	26,66%
30. Rocco Forte Hotels Limited	Londra (UK)	Londra (UK)	4	FSI Investimenti S.p.A.	11,50%	11,50%
				Fondo Strategico Italiano S.p.A.	11,50%	11,50%
31. Taklift AS	Skien (Norvegia)	Skien (Norvegia)	4	Vard Brevik Holding AS	25,47%	25,47%
32. Trans Adriatic Pipeline A.G.	Baar (Svizzera)	Baar (Svizzera)	4	SNAM S.p.A.	20,00%	20,00%
33. Trevi Finanziaria Industriale S.p.A.	Cesena	Cesena	4	FSI Investimenti S.p.A.	8,43%	8,43%
				Fondo Strategico Italiano S.p.A.	8,43%	8,43%
34. S.P.S. S.c.p.A. in fallimento	Italia	Italia	4	Fintecna S.p.A.	20,40%	20,40%
35. Unifer Navale S.r.l.	Finale Emilia (MO)	Finale Emilia (MO)	4	Seaf S.p.A.	20,00%	20,00%
C. Imprese controllate non consolidate ⁽³⁾						
1. Alitalia Servizi S.p.A. in amministrazione straordinaria	Fiumicino (RM)	Fiumicino (RM)	1	Fintecna S.p.A.	68,85%	68,85%
2. Cagliari 89 S.c.a.r.l. in liquidazione	Monastir (CA)	Monastir (CA)	1	Fintecna S.p.A.	51,00%	51,00%
3. Cinecittà Luce S.p.A. in liquidazione	Roma	Roma	1	Ligestra Quattro S.r.l.	100,00%	100,00%
4. Consorzio Aerest in liquidazione	Roma	Roma	1	Fintecna S.p.A.	97,38%	97,38%
5. Consorzio Codelsa in liquidazione	Roma	Roma	1	Fintecna S.p.A.	100,00%	100,00%
6. Consorzio Edinsud in liquidazione	Napoli	Napoli	1	Fintecna S.p.A.	58,82%	58,82%
7. Consorzio G1	Roma	Roma	1	CDP Immobiliare S.r.l.	99,90%	99,90%
8. Consorzio IMAFID in liquidazione	Napoli	Napoli	1	Fintecna S.p.A.	56,85%	56,85%
9. Consorzio Italtecnasud in liquidazione	Roma	Roma	1	Fintecna S.p.A.	75,00%	75,00%
10. Consorzio MEDJIN in liquidazione	Roma	Roma	1	Fintecna S.p.A.	85,00%	85,00%
11. Ligestra Quattro S.r.l.	Roma	Roma	1	Fintecna S.p.A.	100,00%	100,00%
12. Tirrenia di Navigazione S.p.A. in amministrazione straordinaria	Napoli	Napoli	1	Fintecna S.p.A.	100,00%	100,00%
D. Imprese collegate non consolidate ⁽³⁾						
1. Consorzio Condif in liquidazione	Roma	Roma	4	CDP Immobiliare S.r.l.	33,33%	33,33%
2. FOSIDER S.r.l. in amministrazione straordinaria	Bologna	Bologna	4	CDP Immobiliare S.r.l.	40,00%	40,00%
3. Sviluppo Turistico culturale Golfo di Napoli S.c.a.r.l.	Napoli	Napoli	4	CDP Immobiliare S.r.l.	25,00%	25,00%

Legenda

(1) Tipo di rapporto:

- 1 = maggioranza dei diritti di voto nell'Assemblea ordinaria;
- 2 = influenza dominante nell'Assemblea ordinaria;
- 3 = accordi con altri soci;
- 4 = società sottoposte a influenza notevole;
- 5 = direzione unitaria ex art. 26, comma 1, del D.Lgs. 87/1992;
- 6 = direzione unitaria ex art. 26, comma 2, del D.Lgs. 87/1992;
- 7 = controllo congiunto.

(2) Disponibilità voti nell'Assemblea ordinaria, distinguendo tra effettivi e potenziali.

(3) Si tratta di società in liquidazione o di controllate in fase di start up senza contenuti patrimoniali.

(4) La partecipazione ai diritti economici è determinata nella misura dell'89,2%.

(5) Si tratta di società costituite per la gestione di alcuni patrimoni separati i cui proventi spettano, in maggioranza, al Ministero dell'Economia e delle Finanze. Per tale ragione le società, pur partecipate al 100%, sono state consolidate con il metodo del patrimonio netto.

RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

10.2 Partecipazioni significative: valore di bilancio, fair value e dividendi percepiti

(migliaia di euro)

Denominazioni

	Valore di bilancio	Fair value	Dividendi percepiti
A. Imprese controllate in modo congiunto			
B. Imprese sottoposte a influenza notevole			
ENI S.p.A.	14.156.953	13.583.964	898.732

Impairment test su partecipazioni

Nel rispetto di quanto previsto dai principi contabili di riferimento, il Gruppo provvede, a ogni data di bilancio, a verificare la sussistenza di obiettive evidenze che possano far ritenere non interamente recuperabile il valore di iscrizione delle attività stesse. La rilevazione di tali evidenze, basata sulla sussistenza di indicatori qualitativi e quantitativi, come illustrati nelle politiche contabili, e dettagliatamente declinati nelle policy interne, si differenzia nei casi in cui si tratti di partecipazioni in società le cui azioni sono quotate in mercati attivi o meno.

In presenza degli indicatori sopracitati, viene effettuato un test di impairment secondo le previsioni di cui allo IAS 36 volto a stimare il valore recuperabile della partecipazione e a confrontarlo con il valore contabile della stessa al fine di determinare l'eventuale rilevazione di rettifiche di valore.

In linea generale qualora le elaborazioni abbiano richiesto l'utilizzo di flussi attesi sono state utilizzate le informazioni dei piani industriali più recenti approvati dai rispettivi consigli di amministrazione. In presenza di circostanze in cui i piani industriali fossero ancora in corso di completamento sono state utilizzate le migliori stime effettuabili dal management delle rispettive società tenuto conto delle situazioni contabili chiuse al 31 dicembre 2015, delle linee strategiche già condivise con la Capogruppo e del contesto di mercato attuale.

Per le partecipazioni in società collegate o sottoposte a controllo congiunto, per le quali sono state, in precedenti esercizi, rilevate delle rettifiche di valore, si è proceduto a verificare l'eventuale sussistenza di riprese di valore da rilevare a seguito di cambiamenti nelle stime utilizzate per determinare le precedenti impairment losses. Dalla valutazione effettuata non sono emerse riprese di valore.

Nell'ambito del portafoglio azionario di CDP l'interessenza in ENI risulta significativa dal punto di vista quantitativo, pertanto, il profilo di rischio del Gruppo CDP risulta legato ai principali fattori che determinano il valore e la redditività della collegata. Tra questi assume particolare rilievo il ribasso dei prezzi del petrolio, che nel corso del 2015, ha registrato un significativo calo. In connessione a tale movimento di mercato, considerata, inoltre, la sussistenza di una capitalizzazione di mercato inferiore al patrimonio netto contabile della collegata, si è proceduto a effettuare un impairment test sulla partecipazione.

In particolare, sulla base dello IAS 36 è stato determinato il valore d'uso, utilizzando, come richiesto dal principio contabile, la metodologia dei Discounted Cash Flow (DCF)

Il piano utilizzato per la costruzione dei flussi e le altre informazioni necessarie per la determinazione del DCF sono stati desunti da fonti pubbliche.

Dall'impairment test effettuato è risultato un valore d'uso superiore al valore contabile e, conseguentemente, si è proceduto a confermare il valore di carico della partecipazione nella collegata.

10.3 Partecipazioni significative: informazioni contabili

(milioni di euro) Denominazione	Cassa e disponibilità liquide	Attività finanziarie	Attività non finanziarie	Passività finanziarie	Passività non finanziarie	Ricavi totali	Margine di interesse	Rettifiche e riprese di valore su attività materiali e immateriali	Utile (Perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte	Utile (Perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte	Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	Utile (perdita) di esercizio (1)	Altre componenti reddituali al netto delle imposte (2)	Redditività complessiva (3) = (1) + (2)
A.1 Imprese sottoposte a controllo congiunto														
A.2 Imprese sottoposte a influenza notevole														
ENI S.p.A.	5.200	6.098	123.494	25.105	56.018	68.945	(1.486)	14.480	(3.980)	(7.127)	(2.251)	(9.378)	4.346	(5.032)

10.4 Partecipazioni non significative: informazioni contabili

(migliaia di euro) Denominazione	Valore di bilancio delle partecipazioni	Totale attivo	Totale passività	Ricavi totali	Utile (perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte	Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	Utile (perdita) di esercizio (1)	Altre componenti reddituali al netto delle imposte (2)	Redditività complessiva (3) = (1) + (2)
Imprese controllate in modo congiunto	2.533.027	10.935.387	6.895.459	3.697.055	353.611		262.262	(14.217)	248.045
Imprese sottoposte a influenza notevole	509.671	5.407.372	3.716.644	2.144.889	77.424	2.846	77.424	53.055	130.479
Imprese controllate non consolidate	314	8.632	12.869	415					

10.5 Partecipazioni: variazioni annue

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014
A. Esistenze iniziali	19.471.749	18.353.824
B. Aumenti	1.686.321	2.415.468
B.1 Acquisti	282.881	435.371
B.2 Riprese di valore	178	205
B.3 Rivalutazioni	197.627	613.069
B.4 Altre variazioni	1.205.635	1.366.823
C. Diminuzioni	3.958.105	1.297.543
C.1 Vendite	174.095	347.180
C.2 Rettifiche di valore	67.593	16.906
C.3 Altre variazioni	3.716.417	933.457
D. Rimanenze finali	17.199.965	19.471.749
E. Rivalutazioni totali	3.540.637	4.828.703
F. Rettifiche totali	1.800.529	141.914

10.6 Valutazioni o assunzioni significative per stabilire l'esistenza di controllo congiunto o influenza notevole

Si rinvia al contenuto della Sezione 7 "Partecipazioni", Parte A.2 della presente Nota integrativa consolidata.

10.7 Impegni riferiti a partecipazioni in società controllate in modo congiunto

Gli impegni maggiormente significativi relativi alle partecipazioni in società controllate in modo congiunto sono riconducibili:

- all'operazione di compravendita del pacchetto azionario Edicima S.p.A. per 10,2 milioni di euro;
- agli impegni correlati alla partecipazione in Kedrion S.p.A. così dettagliati:
 - clausola di earn out: è previsto, a favore di Sestant (veicolo della famiglia Marcucci) socio di Kedrion, il riconoscimento da parte di FSI Investimenti di un premio, a fronte di un significativo incremento di valore della partecipazione, in caso di variazioni della compagine sociale della partecipata. Al 31 dicembre 2015 il valore dell'opzione è una passività pari a 5.780 migliaia di euro circa;
 - FSI Investimenti si è impegnata a erogare un finanziamento a Kedrion per un importo fino a 50 milioni di euro, per soddisfare il generale fabbisogno finanziario del gruppo Kedrion mediante tiraggi da effettuare in una o più soluzioni su richiesta della società. Kedrion corrisponderà un tasso di interesse annuo, a condizioni di mercato, pari al 6% lordo e avrà facoltà di rimborsare per cassa il prestito (capitale e interessi) entro 120 giorni dall'erogazione, ovvero 180 giorni se i fondi sono utilizzati per finanziare un progetto di crescita condiviso fra le parti. In caso di mancato rimborso

RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

entro tali termini, FSI Investimenti avrà diritto di richiedere che si proceda a un aumento di capitale per un importo pari all'importo del tiraggio. Al 31 dicembre 2015 tale finanziamento non risulta tirato ed è trattato contabilmente come un impegno, anche in virtù del fatto che l'opzione di conversione deve essere previamente concessa da Kedrion a FSI Investimenti;

- agli impegni correlati alla partecipazione in Metroweb Italia S.p.A. che prevedono l'assegnazione a FSI Investimenti di un determinato numero di warrant che incorporano il diritto a ricevere, senza ulteriore versamento, un pari numero di azioni di Metroweb Italia nel caso in cui si dovessero verificare passività rilevanti non dichiarate nell'ambito degli accordi sottoscritti all'atto dell'ingresso in Metroweb Italia. Allo scopo di non modificare gli equilibri sociali nell'ipotesi si verificano i presupposti per l'esercizio dei warrant posseduti da FSI Investimenti e gli stessi vengano effettivamente esercitati, è stato assegnato a F2i un determinato numero di warrant che le danno il diritto di sottoscrivere un pari numero di azioni a un prezzo prestabilito. Non sono stati valorizzati tali warrant in quanto la relativa assegnazione a FSI Investimenti avverrà solo successivamente alla verifica dell'esistenza di passività rilevanti;
- agli impegni correlati alla partecipazione in Ansaldo Energia S.p.A. che prevedono i seguenti impegni e condizioni:
 - a) FSI Investimenti si è impegnato a rilevare da Finmeccanica un'ulteriore quota, pari al 15%, del capitale sociale di Ansaldo Energia, attraverso l'acquisto di un'opzione call, che gli riconosce il diritto di acquistare da Finmeccanica, nel periodo che va dal 30 giugno 2017 al 31 dicembre 2017, la quota indicata a un prezzo pari a 147,1 milioni di euro e la vendita a Finmeccanica di un'opzione put che le dà il diritto, nel medesimo arco temporale e al medesimo prezzo, di cedere a FSI Investimenti il residuo 15% della partecipazione in Ansaldo Energia. Al 31 dicembre 2015 il valore dell'opzione put-call è un'attività pari a circa 7.949 migliaia di euro;
 - b) il contratto di acquisto della partecipazione in Ansaldo Energia prevede il riconoscimento di una componente variabile di prezzo (fino a 130 milioni di euro) da corrispondere da parte di FSI Investimenti a favore di Finmeccanica nel caso in cui Ansaldo Energia raggiunga alcuni target di redditività fissati tra il 2014 e il 2016. Al 31 dicembre 2015 il valore di tale opzione è una passività stimata pari a circa 236 migliaia di euro;
- agli impegni assunti da CDP Immobiliare con i soci privati nelle partnership, in forza dei quali gli azionisti, ciascuno per la quota di propria competenza, sono:
 - a) obbligati reciprocamente e a favore delle società partecipate ("Società"), (ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 1411 c.c.) ad assicurare, ove necessario, l'eventuale ulteriore sostegno finanziario per far fronte al fabbisogno della Società, eccedente i finanziamenti dei terzi, ivi compreso quello occorrente per finanziare i costi di gestione, di funzionamento ordinario, di start-up e/o per l'erogazione di finanziamenti terzi;
 - b) obbligati, reciprocamente e a favore delle Società, a coprire le eventuali perdite delle stesse per un importo almeno non inferiore all'ammontare necessario per la ricostituzione del capitale minimo stabilito dall'art. 2327 del c.c., ricorrendo, in via primaria, ciascuna parte fino a concorrenza del credito vantato per finanziamento soci e, per l'eccedenza, nei limiti specificamente previsti dai patti parasociali in vigore;
- in data 27 ottobre 2015 è stato sottoscritto un contratto di compravendita con ENI S.p.A. ("ENI") avente ad oggetto l'ingresso di FSI nel capitale sociale di Saipem. L'accordo era sospensivamente condizionato al verificarsi di alcune condizioni, tra cui il completamento dell'aumento di capitale, il rifinanziamento del debito e la cooptazione di un consigliere di indicazione FSI nel consiglio di amministrazione di Saipem. Contestualmente al contratto di compravendita, FSI ed ENI hanno sottoscritto un patto parasociale di durata triennale riguardante un ammontare complessivo di poco superiore al 25% del capitale sociale di Saipem (il 12,5% più un'azione per ciascuna delle parti) avente ad oggetto specifici poteri di governance in Saipem. In base al contratto sottoscritto e a esito del verificarsi delle condizioni sospensive previste, in data 22 gennaio 2016 FSI ha acquistato da ENI n. 55.176.364 azioni di Saipem (equivalenti a una partecipazione del 12,5% più un'azione del capitale) a un prezzo di 8,3956 euro per azione con un esborso pari a 463,2 milioni di euro. Inoltre, sempre secondo le previsioni del contratto, in data 3 febbraio 2016 FSI ha sottoscritto, *pro quota*, le azioni Saipem di nuova emissione rivenienti dall'aumento di capitale di 3,5 miliardi di euro, con un esborso aggiuntivo di 439,4 milioni di euro. L'investimento, che ammonta complessivamente per FSI a 902,7 milioni di euro, rappresenta pertanto un evento dell'esercizio 2016.

10.8 Impegni riferiti a partecipazioni in società sottoposte a influenza notevole

Gli impegni su partecipazioni in società sottoposte a influenza notevole fanno riferimento:

- in relazione alla partecipazione in Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. all'earn out concesso da FSI e FSI Investimenti a favore di Trevi Holding S.E. e dell'ing. Davide Trevisani, a fronte di un significativo incremento del valore della partecipazione, nel caso in cui i patti parasociali siano validamente risolti, non rinnovati alle previste scadenze o cessino di avere efficacia. Il valore di mercato di tale passività è stato valorizzato all'inception in circa 2 milioni di euro (quota di pertinenza di FSI) e portato in aumento del valore di carico della partecipazione. Al 31 dicembre 2015 il fair value dell'earn out è risultato pari a 211 migliaia di euro circa;
- agli impegni a incrementare la partecipazione al capitale sociale di alcune società collegate impegnate in progetti di cantieristica navale per 12.035 migliaia di euro.

10.9 Restrizioni significative

Con riferimento alle restrizioni significative relative alle partecipazioni, così come previsto dall'IFRS 12 ai paragrafi 13 e 22, si segnalano quelle relative:

- alle partecipazioni detenute dalla controllata Fintecna nelle imprese controllate Ligestra S.r.l., Ligestra Due S.r.l. e Ligestra Tre S.r.l., valutate con il metodo del patrimonio netto; si ricorda che sono veicoli che gestiscono, per conto di Fintecna, i patrimoni separati affidatigli dallo Stato. Tuttavia, in base alla normativa che ha previsto tali patrimoni separati, la maggioranza dei benefici economici eventualmente conseguibili dalla gestione del patrimonio separato spettano al Ministero dell'Economia e delle Finanze, pur in assenza di una partecipazione al capitale sociale della società, pertanto l'influenza della controllata Fintecna su queste società è qualificabile come notevole e in ragione di ciò, in base agli IFRS, sono considerate partecipazioni di collegamento valutate con il metodo del patrimonio netto;
- alla partecipazione detenuta da Fintecna nella società controllata Ligestra Quattro S.r.l., che risulta valutata al costo in ragione degli obblighi di copertura del disavanzo di gestione posti dal legislatore in capo al Ministero dei Beni e delle Attività Culturali e del Turismo (MIBACT).

SEZIONE 11 - RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI - VOCE 110

11.1 Riserve tecniche a carico dei riassicuratori: composizione

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014
A. Ramo danni	465.015	84.670
A.1 Riserve premi	354.394	38.310
A.2 Riserve sinistri	63.472	46.163
A.3 Altre riserve	47.149	197
B. Ramo vita		
B.1 Riserve matematiche		
B.2 Riserve per somme da pagare		
B.3 Altre riserve		
C. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati		
C.1 Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato		
C.2 Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione		
D. Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	465.015	84.670

Si evidenzia nel corso del 2015 un importante incremento della quota del portafoglio oggetto di riassicurazione: il valore complessivo del portafoglio ceduto ha infatti superato 6 miliardi di euro. Di questi, la parte più rilevante è stata ceduta al Ministero dell'Economia e delle Finanze ai sensi della convenzione tra SACE e il MEF approvata con DPCM del 20 novembre 2014, registrato alla Corte dei Conti in data 23 dicembre 2014, per la riassicurazione da parte del MEF dei rischi che possono determinare in capo a SACE elevati livelli di concentrazione.

11.2 Variazione della voce 110 "Riserve tecniche a carico dei riassicuratori

(migliaia di euro)	Rami danni		
	Riserve premi	Riserve sinistri	Altre riserve
Riserve tecniche cedute all'inizio dell'esercizio	38.310	46.163	197
a) Incrementi	316.084	17.309	46.952
b) Decrementi			
Riserve tecniche cedute alla fine dell'esercizio	354.394	63.472	47.149

RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

SEZIONE 12 - ATTIVITÀ MATERIALI - VOCE 120

12.1 Attività materiali: composizione delle attività valutate al costo

(migliaia di euro) Attività/Valori	Gruppo bancario	Gruppo assicurativo	Altre imprese	31/12/2015	31/12/2014
1. Attività di proprietà	252.633	89.377	34.224.942	34.566.952	33.394.004
a) Terreni	117.406	64.817	419.473	601.696	553.155
b) Fabbricati	62.301	22.809	1.949.214	2.034.324	1.931.401
c) Mobili	2.025	1.569	7.662	11.256	11.083
d) Impianti elettronici	877	134	385.562	386.573	388.533
e) Altre	70.024	48	31.463.031	31.533.103	30.509.832
2. Attività acquisite in leasing finanziario			9.139	9.139	10.080
a) Terreni					
b) Fabbricati			1.179	1.179	1.504
c) Mobili					
d) Impianti elettronici					
e) Altre			7.960	7.960	8.576
Totale	252.633	89.377	34.234.081	34.576.091	33.404.084

Le "Altre attività materiali" fanno riferimento principalmente agli investimenti in impianti strumentali all'esercizio della propria attività da parte di Terna e SNAM. Nel dettaglio la voce include principalmente:

- investimenti di Terna per circa 8,3 miliardi di euro riferiti a linee di trasporto per 5,3 miliardi di euro e a stazioni di trasformazione per 3 miliardi di euro;
- investimenti di SNAM per circa 12,7 miliardi di euro relativi al trasporto (metanodotti, centrali e impianti di riduzione regolazione del gas), allo stoccaggio (pozzi, centrali di trattamento e compressione, condotte) e alla rigassificazione;
- immobilizzazioni in corso e acconti per 3,4 miliardi di euro, di cui 1,9 miliardi riferibili a Terna e 1,3 miliardi relativi a SNAM.

12.2 Attività materiali detenute a scopo di investimento: composizione delle attività valutate al costo

(migliaia di euro) Attività/Valori	31/12/2015			31/12/2014		
	Valore di bilancio	Fair value Livello 1	Fair value Livello 2	Valore di bilancio	Fair value Livello 1	Fair value Livello 2
1. Attività di proprietà	45.666		37.510	40.077		30.984
a) Terreni	4.185		5.917	4.185		5.917
b) Fabbricati	41.481		31.593	35.892		25.067
2. Attività acquisite in leasing finanziario						
a) Terreni						
b) Fabbricati						
Totale	45.666		37.510	40.077		30.984

12.2 di cui: di pertinenza del Gruppo assicurativo

(migliaia di euro) Attività/Valori	31/12/2015			31/12/2014		
	Valore di bilancio	Fair value Livello 1	Fair value Livello 2	Valore di bilancio	Fair value Livello 1	Fair value Livello 2
1. Attività di proprietà	14.393		16.330	14.237		16.330
a) Terreni	4.185		5.917	4.185		5.917
b) Fabbricati	10.208		10.413	10.052		10.413
2. Attività acquisite in leasing finanziario						
a) Terreni						
b) Fabbricati						
Totale	14.393		16.330	14.237		16.330

BILANCIO CONSOLIDATO • NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

12.2 di cui: di pertinenza delle Altre imprese

	31/12/2015				31/12/2014			
(migliaia di euro)	Valore	Fair value			Valore	Fair value		
Attività/Valori	di bilancio	Livello 1	Livello 2	Livello 3	di bilancio	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Attività di proprietà	31.273		21.180	7.593	25.840		14.654	8.686
a) Terreni								
b) Fabbricati	31.273		21.180	7.593	25.840		14.654	8.686
2. Attività acquisite in leasing finanziario								
a) Terreni								
b) Fabbricati								
Totale	31.273		21.180	7.593	25.840		14.654	8.686

12.5 Attività materiali a uso funzionale: variazioni annue

(migliaia di euro)	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali lorde	553.154	2.788.051	27.811	1.252.803	44.433.065	49.054.884
A.1 Riduzioni di valore totali nette		(855.146)	(16.728)	(864.270)	(13.914.656)	(15.650.800)
A.2 Esistenze iniziali nette	553.154	1.932.905	11.083	388.533	30.518.409	33.404.084
B. Aumenti	85.327	182.932	5.761	175.965	3.739.221	4.189.206
B.1 Acquisti	59.667	11.546	897	30.046	2.697.697	2.799.853
- di cui: operazioni di aggregazione aziendale	56.115	3.373			702.861	762.349
B.2 Spese per migliorie capitalizzate		101				101
B.3 Riprese di valore						
B.4 Variazioni positive di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
B.5 Differenze positive di cambio					1.674	1.674
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento						
B.7 Altre variazioni	25.660	171.285	4.864	145.919	1.039.850	1.387.578
C. Diminuzioni	36.785	80.334	5.588	177.925	2.716.567	3.017.199
C.1 Vendite	8	1.151		584	39.234	40.977
- di cui: operazioni di aggregazione aziendale		234			34.631	34.865
C.2 Ammortamenti		69.861	5.574	110.635	1.081.420	1.267.490
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:						
a) patrimonio netto	24.278	1.068		2.543	25.247	53.136
b) conto economico	24.278	1.068		2.543	25.247	53.136
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C.5 Differenze negative di cambio	1.257	7.482		14.483		23.222
C.6 Trasferimenti a:						
a) Attività materiali detenute a scopo di investimento						
b) Attività in via di dismissione						
C.7 Altre variazioni	11.242	772	14	49.680	1.570.666	1.632.374
D. Rimanenze finali nette	601.696	2.035.503	11.256	386.573	31.541.063	34.576.091
D.1 Riduzioni di valore totali nette	(24.459)	(818.498)	(18.663)	(373.243)	(14.588.354)	(15.823.217)
D.2 Rimanenze finali lorde	626.155	2.854.001	29.919	759.816	46.129.417	50.399.308
E. Valutazione al costo						

RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

12.5 di cui: di pertinenza del Gruppo bancario

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
(migliaia di euro)						
A. Esistenze iniziali lorde	117.406	85.253	12.786	10.675	74.192	300.312
A.1 Riduzioni di valore totali nette		(25.613)	(11.048)	(9.677)	(22.053)	(68.391)
A.2 Esistenze iniziali nette	117.406	59.640	1.738	998	52.139	231.921
B. Aumenti		5.377	908	267	24.763	31.315
B.1 Acquisti			193	263	24.757	25.213
B.2 Spese per migliorie capitalizzate		101				101
B.3 Riprese di valore						
B.4 Variazioni positive di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
B.5 Differenze positive di cambio						
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento						
B.7 Altre variazioni		5.276	715	4	6	6.001
C. Diminuzioni		2.716	621	388	6.878	10.603
C.1 Vendite						
C.2 Ammortamenti		2.716	617	386	878	4.597
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C.5 Differenze negative di cambio						
C.6 Trasferimenti a:						
a) Attività materiali detenute a scopo di investimento						
b) Attività in via di dismissione						
C.7 Altre variazioni			4	2	6.000	6.006
D. Rimanenze finali nette	117.406	62.301	2.025	877	70.024	252.633
D.1 Riduzioni di valore totali nette		(28.329)	(11.471)	(10.056)	(22.917)	(72.773)
D.2 Rimanenze finali lorde	117.406	90.630	13.496	10.933	92.941	325.406
E. Valutazione al costo						

12.5 di cui: di pertinenza del Gruppo assicurativo

(migliaia di euro)	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali lorde	100.281	15.703	3.279	567	51	119.881
A.1 Riduzioni di valore totali nette		(2.027)	(1.459)	(336)	(2)	(3.824)
A.2 Esistenze iniziali nette	100.281	13.676	1.820	231	49	116.057
B. Aumenti		11.244	404	15		11.663
B.1 Acquisti			404	15		419
B.2 Spese per migliorie capitalizzate						
B.3 Riprese di valore						
B.4 Variazioni positive di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
B.5 Differenze positive di cambio						
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento						
B.7 Altre variazioni		11.244				11.244
C. Diminuzioni	35.464	2.111	655	112	1	38.343
C.1 Vendite						
C.2 Ammortamenti		1.043	648	112	1	1.804
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:	24.222	1.068				25.290
a) patrimonio netto						
b) conto economico	24.222	1.068				25.290
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C.5 Differenze negative di cambio						
C.6 Trasferimenti a:						
a) Attività materiali detenute a scopo di investimento						
b) Attività in via di dismissione						
C.7 Altre variazioni	11.242		7			11.249
D. Rimanenze finali nette	64.817	22.809	1.569	134	48	89.377
D.1 Riduzioni di valore totali nette	(24.222)	(4.138)	(2.107)	(448)	(3)	(30.918)
D.2 Rimanenze finali lorde	89.039	26.947	3.676	582	51	120.295
E. Valutazione al costo						

RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

12.5 di cui: di pertinenza delle Altre imprese

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
(migliaia di euro)						
A. Esistenze iniziali lorde	335.467	2.687.095	11.746	1.241.561	44.358.822	48.634.691
A.1 Riduzioni di valore totali nette		(827.506)	(4.221)	(854.257)	(13.892.601)	(15.578.585)
A.2 Esistenze iniziali nette	335.467	1.859.589	7.525	387.304	30.466.221	33.056.106
B. Aumenti	85.327	166.311	4.449	175.683	3.714.458	4.146.228
B.1 Acquisti	59.667	11.546	300	29.768	2.672.940	2.774.221
B.2 Spese per migliorie capitalizzate						
B.3 Riprese di valore						
B.4 Variazioni positive di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
B.5 Differenze positive di cambio					1.674	1.674
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento						
B.7 Altre variazioni	25.660	154.765	4.149	145.915	1.039.844	1.370.333
C. Diminuzioni	1.321	75.507	4.312	177.425	2.709.688	2.968.253
C.1 Vendite	8	1.151		584	39.234	40.977
C.2 Ammortamenti		66.102	4.309	110.137	1.080.541	1.261.089
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:	56			2.543	25.247	27.846
a) patrimonio netto						
b) conto economico	56			2.543	25.247	27.846
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C.5 Differenze negative di cambio	1.257	7.482		14.483		23.222
C.6 Trasferimenti a:						
a) Attività materiali detenute a scopo di investimento						
b) Attività in via di dismissione						
C.7 Altre variazioni		772	3	49.678	1.564.666	1.615.119
D. Rimanenze finali nette	419.473	1.950.393	7.662	385.562	31.470.991	34.234.081
D.1 Riduzioni di valore totali nette	(237)	(786.031)	(5.085)	(362.739)	(14.565.434)	(15.719.526)
D.2 Rimanenze finali lorde	419.710	2.736.424	12.747	748.301	46.036.425	49.953.607
E. Valutazione al costo						

12.6 Attività materiali detenute a scopo di investimento: variazioni annue

(migliaia di euro)	Gruppo assicurativo		Altre imprese	
	Terreni	Fabbricati	Terreni	Fabbricati
A. Esistenze iniziali	4.185	10.052		25.840
B. Aumenti		156		9.129
B.1 Acquisti		156		
B.2 Spese per migliorie capitalizzate				
B.3 Variazioni positive di fair value				
B.4 Riprese di valore				
B.5 Differenze di cambio positive				
B.6 Trasferimenti da immobili a uso funzionale				
B.7 Altre variazioni				9.129
C. Diminuzioni				3.696
C.1 Vendite				2.288
C.2 Ammortamenti				
C.3 Variazioni negative di fair value				
C.4 Rettifiche di valore da deterioramento				315
C.5 Differenze di cambio negative				
C.6 Trasferimenti ad altri portafogli di attività:				
a) Immobili a uso funzionale				
b) Attività non correnti in via di dismissione				
C.7 Altre variazioni				1.093
D. Rimanenze finali	4.185	10.208		31.273
E. Valutazioni al fair value	5.917	10.413		28.773

12.7 Impegni per acquisto di attività materiali

Gli impegni di acquisto in attività materiali riguardano principalmente:

- la controllata Fincantieri, che al 31 dicembre 2015 ha impegni d'acquisto in attività materiali per circa 52 milioni di euro, che si riferiscono principalmente ad attività di investimento su immobili, impianti e macchinari;
- la controllata SNAM, i cui impegni di acquisto con riferimento ad attività materiali ammontano a 349 milioni di euro.

RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

SEZIONE 13 - ATTIVITÀ IMMATERIALI - VOCE 130

13.1 Attività immateriali: composizione per tipologia di attività

(migliaia di euro) Attività/Valori	Gruppo bancario		Gruppo assicurativo		Altre imprese		31/12/2015		31/12/2014	
	Durata definita	Durata indefinita	Durata definita	Durata indefinita	Durata definita	Durata indefinita	Durata definita	Durata indefinita	Durata definita	Durata indefinita
A.1 Avviamento	X		X		X	649.775	X	649.775	X	712.094
A.1.1 Di pertinenza del Gruppo	X		X		X	649.775	X	649.775	X	712.094
A.1.2 di pertinenza di terzi	X		X		X		X		X	
A.2 Altre attività immateriali	5.396		7.538		7.259.704	16.993	7.272.638	16.993	7.158.883	15.238
A.2.1 Attività valutate al costo:	5.396		7.538		7.259.704	16.993	7.272.638	16.993	7.158.883	15.238
a) attività immateriali generate internamente			5.952		75.648		81.600		64.587	
b) altre attività	5.396		1.586		7.184.056	16.993	7.191.038	16.993	7.094.296	15.238
A.2.2 Attività valutate al fair value:										
a) attività immateriali generate internamente										
b) altre attività										
Totale	5.396		7.538		7.259.704	666.768	7.272.638	666.768	7.158.883	727.332

Le "Altre attività immateriali" sono relative principalmente alla valorizzazione di intangibili effettuata in occasione di aggregazioni aziendali che hanno interessato le diverse società del Gruppo.

Si riferiscono principalmente:

- a concessioni e licenze per 983.406 migliaia di euro, che includono principalmente la valorizzazione delle concessioni per lo stoccaggio del gas naturale;
- ai diritti sull'infrastruttura per 5.646.170 migliaia di euro, di cui 5.530.850 migliaia riferibili a SNAM e, per la parte restante, a Terna. La voce accoglie la valorizzazione degli accordi per i servizi in concessione tra settore pubblico e privato (service concession agreement) relativi allo sviluppo, alla manutenzione e alla gestione di infrastrutture in regime di concessione. In base ai termini degli accordi, l'operatore detiene il diritto di utilizzo dell'infrastruttura per erogare il servizio pubblico;
- alla valorizzazione delle relazioni commerciali per 149.389 migliaia di euro;
- al valore dei marchi per 11.226 migliaia di euro;
- al valore delle conoscenze tecnologiche per 18.200 migliaia di euro;
- al portafoglio ordini delle società industriali del Gruppo per 3.481 migliaia di euro;
- a licenze software per 182.600 migliaia di euro.

13.2 Attività immateriali: variazioni annue

(migliaia di euro)	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente		Altre attività immateriali: altre		Totale
		DEF	INDEF	DEF	INDEF	
A. Esistenze iniziali	712.094	211.093		11.044.048	15.238	11.982.473
A.1 Riduzioni di valore totali nette		(146.506)		(3.949.752)		(4.096.258)
A.2 Esistenze iniziali nette	712.094	64.587		7.094.296	15.238	7.886.215
B. Aumenti	37.666	38.421		796.300	1.755	874.142
B.1 Acquisti	37.159	4.894		629.575		671.628
- di cui: operazioni di aggregazione aziendale	37.159			14.983		52.142
B.2 Incrementi di attività immateriali interne	X					
B.3 Riprese di valore	X					
B.4 Variazioni positive di fair value:						
- a patrimonio netto	X					
- a conto economico	X					
B.5 Differenze di cambio positive					1.755	1.755
B.6 Altre variazioni	507	33.527		166.725		200.759
C. Diminuzioni	99.985	21.408		699.558		820.951
C.1 Vendite		132		12.489		12.621
- di cui: operazioni di aggregazione aziendale						
C.2 Rettifiche di valore		21.101		482.914		504.015
- Ammortamenti	X	21.101		482.914		504.015
- Svalutazioni:						
+ patrimonio netto	X					
+ conto economico						
C.3 Variazioni negative di fair value:						
- a patrimonio netto	X					
- a conto economico	X					
C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di dismissione						
C.5 Differenze di cambio negative	17.224	175		6.052		23.451
C.6 Altre variazioni	82.761			198.103		280.864
D. Rimanenze finali nette	649.775	81.600		7.191.038	16.993	7.939.406
D.1 Rettifiche di valore totali nette		(153.696)		(4.509.247)		(4.662.943)
E. Rimanenze finali lorde	649.775	235.296		11.700.285	16.993	12.602.349
F. Valutazione al costo						

Legenda

DEF: a durata definita

INDEF: a durata indefinita

RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

13.2 di cui: di pertinenza del Gruppo bancario

(migliaia di euro)	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente		Altre attività immateriali: altre		Totale
		DEF	INDEF	DEF	INDEF	
A. Esistenze iniziali				25.464		25.464
A.1 Riduzioni di valore totali nette				(19.730)		(19.730)
A.2 Esistenze iniziali nette				5.734		5.734
B. Aumenti				1.943		1.943
B.1 Acquisti				1.943		1.943
- di cui: operazioni di aggregazione aziendale				14.983		
B.2 Incrementi di attività immateriali interne	X					
B.3 Riprese di valore	X					
B.4 Variazioni positive di fair value:						
- a patrimonio netto	X					
- a conto economico	X					
B.5 Differenze di cambio positive						
B.6 Altre variazioni						
C. Diminuzioni				2.281		2.281
C.1 Vendite						
- di cui: operazioni di aggregazione aziendale						
C.2 Rettifiche di valore				2.280		2.280
- Ammortamenti	X			2.280		2.280
- Svalutazioni:						
+ patrimonio netto	X					
+ conto economico						
C.3 Variazioni negative di fair value:						
- a patrimonio netto	X					
- a conto economico	X					
C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di dismissione						
C.5 Differenze di cambio negative						
C.6 Altre variazioni				1		1
D. Rimanenze finali nette				5.396		5.396
D.1 Rettifiche di valore totali nette				(21.969)		(21.969)
E. Rimanenze finali lorde				27.365		27.365
F. Valutazione al costo						

Legenda

DEF: a durata definita

INDEF: a durata indefinita

13.2 di cui: di pertinenza del Gruppo assicurativo

(migliaia di euro)	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente		Altre attività immateriali: altre		Totale
		DEF	INDEF	DEF	INDEF	
A. Esistenze iniziali		9.480		1.444		10.924
A.1 Riduzioni di valore totali nette		(3.298)		(898)		(4.196)
A.2 Esistenze iniziali nette		6.182		546		6.728
B. Aumenti		1.149		1.428		2.577
B.1 Acquisti		1.149		1.428		2.577
- di cui: operazioni di aggregazione aziendale						
B.2 Incrementi di attività immateriali interne	X					
B.3 Riprese di valore	X					
B.4 Variazioni positive di fair value:						
- a patrimonio netto	X					
- a conto economico	X					
B.5 Differenze di cambio positive						
B.6 Altre variazioni						
C. Diminuzioni		1.379		388		1.767
C.1 Vendite						
- di cui: operazioni di aggregazione aziendale						
C.2 Rettifiche di valore		1.379		388		1.767
- Ammortamenti	X	1.379		388		1.767
- Svalutazioni:						
+ patrimonio netto	X					
+ conto economico						
C.3 Variazioni negative di fair value:						
- a patrimonio netto	X					
- a conto economico	X					
C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di dismissione						
C.5 Differenze di cambio negative						
C.6 Altre variazioni						
D. Rimanenze finali nette		5.952		1.586		7.538
D.1 Rettifiche di valore totali nette		(4.678)		(1.286)		(5.964)
E. Rimanenze finali lorde		10.630		2.872		13.502
F. Valutazione al costo						

Legenda:

DEF: a durata definita

INDEF: a durata indefinita

RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

13.2 di cui: di pertinenza delle Altre imprese

(migliaia di euro)	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente		Altre attività immateriali: altre		Totale
		DEF	INDEF	DEF	INDEF	
A. Esistenze iniziali	712.094	201.613		11.017.140	15.238	11.946.085
A.1 Riduzioni di valore totali nette		(143.208)		(3.929.124)		(4.072.332)
A.2 Esistenze iniziali nette	712.094	58.405		7.088.016	15.238	7.873.753
B. Aumenti	37.666	37.272		792.929	1.755	869.622
B.1 Acquisti	37.159	3.745		626.204		667.108
- di cui: operazioni di aggregazione aziendale	37.159					
B.2 Incrementi di attività immateriali interne	X					
B.3 Riprese di valore	X					
B.4 Variazioni positive di fair value:						
- a patrimonio netto	X					
- a conto economico	X					
B.5 Differenze di cambio positive					1.755	1.755
B.6 Altre variazioni	507	33.527		166.725		200.759
C. Diminuzioni	99.985	20.029		696.889		816.903
C.1 Vendite		132		12.489		12.621
- di cui: operazioni di aggregazione aziendale						
C.2 Rettifiche di valore		19.722		480.246		499.968
- Ammortamenti	X	19.722		480.246		499.968
- Svalutazioni:						
+ patrimonio netto	X					
+ conto economico						
C.3 Variazioni negative di fair value:						
- a patrimonio netto	X					
- a conto economico	X					
C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di dismissione						
C.5 Differenze di cambio negative	17.224	175		6.052		23.451
C.6 Altre variazioni	82.761			198.102		280.863
D. Rimanenze finali nette	649.775	75.648		7.184.056	16.993	7.926.472
D.1 Rettifiche di valore totali nette		(149.018)		(4.485.992)		(4.635.010)
E. Rimanenze finali lorde	649.775	224.666		11.670.048	16.993	12.561.482
F. Valutazione al costo						

Legenda

DEF: a durata definita

INDEF: a durata indefinita

L'impairment test dell'avviamento

L'avviamento iscritto in bilancio, pari a 649,8 milioni di euro, è relativo principalmente:

- al gruppo Terna per 214 milioni di euro;
- al gruppo SNAM per 299 milioni di euro;
- alle società facenti capo al Gruppo Vard, incluse nel perimetro di consolidamento dal 2013, in relazione alle quali è stato iscritto un avviamento per 136,6 milioni di euro.

In relazione a Terna e SNAM, le CGU alle quali sono allocati gli avviamenti coincidono con le singole legal entity e il valore recuperabile è identificato nel valore di mercato delle società, determinato sulla base della media dei prezzi di Borsa degli ultimi 24 mesi.

Per entrambe le società, il fair value si è attestato a un livello superiore rispetto al valore dei rispettivi attivi netti, questi ultimi inclusivi delle risultanze delle purchase price allocation e degli avviamenti.