

Trattamento di fine rapporto (Benefici per i dipendenti)

La passività relativa ai benefici garantiti ai dipendenti erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro attraverso programmi a benefici definiti, rappresentati dal Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato, è iscritta nel periodo di maturazione del diritto, al netto delle eventuali attività al servizio del piano e delle anticipazioni corrisposte, ed è determinata sulla base di ipotesi attuariali e rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici. Ai fini dell'attualizzazione viene utilizzato il Projected Unit Credit Method. I costi del piano sono iscritti nel conto economico di periodo.

Gli utili e le perdite di natura attuariale sono interamente rilevati nel periodo di riferimento ed imputati al patrimonio netto.

L'analisi attuariale è svolta annualmente da un attuario indipendente.

Fondi per rischi oneri

Gli accantonamenti ai fondi vengono effettuati esclusivamente quando:

- esiste un'obbligazione attuale (legale o implicita) quale risultato di un evento passato;
- è probabile che sarà necessario l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici per adempire l'obbligazione e può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'impresa pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura dell'esercizio. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è possibile sono indicati nella nota integrativa o nella relazione sulla gestione senza effettuare alcun accantonamento. Se l'effetto di attualizzazione è significativo, gli accantonamenti sono determinati attualizzando i flussi finanziari futuri attesi ad un tasso di sconto che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro ed i rischi specifici delle passività. Quando è effettuata l'attualizzazione, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

Fiscalità corrente e differita

Sono rilevati gli effetti relativi alle imposte correnti e differite calcolate nel rispetto della legislazione fiscale nazionale in base al criterio della competenza economica, coerentemente con le modalità di rilevazione in bilancio dei costi e ricavi che le hanno generate, applicando le aliquote di imposta vigenti.

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico ad eccezione di quelle relative a voci addebitate od accreditate direttamente a patrimonio netto.

L'accantonamento per imposte sul reddito è determinato in base ad una prudenziale previsione dell'onere fiscale corrente, di quello anticipato e di quello differito.

Le imposte anticipate e quelle differite vengono determinate sulla base delle differenze temporanee – senza limiti temporali – tra il valore attribuito ad un'attività o ad una passività secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori assunti ai fini fiscali.

Le imposte anticipate e differite sono iscritte:

- le prime solo se esiste la probabilità del loro recupero, valutata sulla base della capacità della società di generare con continuità redditi imponibili positivi;
- le seconde, se esistenti, in ogni caso.

Le attività e le passività iscritte per imposte anticipate e differite sono sistematicamente valutate per tenere conto sia di eventuali modifiche intervenute nelle norme o nelle aliquote.

Qualora le attività e passività fiscali differite si riferiscano a componenti che hanno interessato il conto economico, la contropartita è rappresentata dalle imposte sul reddito. Nei casi in cui le imposte anticipate e differite riguardino transazioni che hanno interessato direttamente il patrimonio netto senza influenzare il conto economico (quali le valutazioni degli strumenti finanziari disponibili per la vendita o dei contratti derivati di copertura di flussi finanziari), le stesse vengono iscritte in contropartita al patrimonio netto, interessando le relative specifiche riserve.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è possibile determinarne attendibilmente il valore ed è probabile che i relativi benefici economici saranno conseguiti dalla Società. Secondo la tipologia di operazione, i ricavi sono rilevati sulla base dei criteri specifici di seguito riportati:

- Vendita di beni - I ricavi sono rilevati quando i rischi e benefici significativi della proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente;
- Prestazioni di servizi - I ricavi sono rilevati con riferimento allo stadio di completamento delle attività sulla base dei medesimi criteri previsti per i lavori in corso su ordinazione. Nel caso in cui non sia possibile determinare attendibilmente il valore dei ricavi, questi ultimi sono rilevati fino a concorrenza dei costi sostenuti che si ritiene saranno recuperati;
- Interessi - I proventi sono rilevati sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo (tasso che attualizza esattamente i flussi finanziari futuri stimati al valore contabile netto dell'attività);
- Dividendi - Sono rilevati quando è stabilito il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.

Altre informazioni

Contributi pubblici

I contributi pubblici sono rilevati al fair value quando sussiste la ragionevole certezza che saranno ricevuti e che tutte le condizioni ad essi riferite risultino soddisfatte.

Quando i contributi sono correlati a componenti di costo (per esempio contributi in conto esercizio) sono rilevati nella voce "Altri proventi di gestione", e ripartiti sistematicamente nei vari esercizi di competenza in modo che i ricavi siano commisurati ai costi che essi intendono compensare.

Quando i contributi sono correlati ad attività (per esempio i contributi in conto impianti , il loro valore è sospeso nelle passività a lungo termine e progressivamente rilasciato a conto economico nella voce "Altri proventi di gestione" proporzionalmente alla durata della vita utile dell'attività di riferimento e quindi negli esercizi in cui è addebitato a conto economico l'ammortamento dell'attività stessa.

Nel caso in cui un contributo è erogato al fine di dare un supporto finanziario all'impresa senza correlazione a costi futuri o passati, il contributo è rilevato a conto economico nell'esercizio in cui diventa esigibile.

Spese per migliorie su beni di terzi

I costi di ristrutturazione di immobili non di proprietà vengono capitalizzati in considerazione del fatto che per la durata del contratto di affitto la società utilizzatrice ha il controllo dei beni e può trarre da essi benefici economici futuri. I suddetti costi, vengono ammortizzati per un periodo non superiore alla durata del contratto di affitto e sono classificati nella voce "Attività materiali".

A.3 Informativa sul fair value

Gerarchia del fair value

Le valutazioni al fair value sono classificate sulla base di una gerarchia di livelli che riflette la significatività degli input utilizzati nelle valutazioni.

Livello 1 :

quotazioni rilevate su un mercato attivo – secondo la definizione data dallo IAS 39;

Livello 2 :

input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;

Livello 3:

input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**ATTIVO**

Gli importi espressi nella nota integrativa, ove non diversamente specificato, sono in migliaia di Euro.

Sezione 1 - Voce 10 - Cassa e disponibilità liquide

4

2

	2014	2013
Cassa	4	2
c/c postali	0	0
	4	2

Sezione 2 - Voce 20 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione**53.762 38.524**

Le attività finanziarie detenute per la negoziazione sono costituite da titoli obbligazionari a breve termine, essenzialmente finanziari, con una vita media finanziaria inferiore a diciotto mesi ed un buon standing creditizio medio, pari al livello BBB- di Standard & Poor. Lo stock di titoli di negoziazione è cresciuto del 40% rispetto ai valori dell'anno precedente raggiungendo il valore di 53.762 migliaia di Euro. L'incremento della posizione è la risposta alla drastica riduzione della remunerazione delle posizioni sui conti correnti e degli investimenti in depositi vincolati, che sono stati ridotti in misura più che proporzionale. Sono state pertanto scelte politiche di riallocazione della liquidità che ne preservassero la remuneratività senza modificare sia il profilo di rischio della gestione, rimasta tipicamente monetaria, sia la liquidabilità delle posizioni. Nel dettaglio sono stati scelti titoli obbligazionari finanziari a breve termine domestici, cresciuti in maniera significativa nell'asset allocation, perché più remunerativi dei titoli di stato, e allo stesso tempo molto liquidi e rifinanziabili con operazioni di pronti contro termine.

2.1. Attività finanziaria : composizione merceologica

	2014			2013		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Attività per cassa						
Titoli di debito						
. Titoli strutturati	0	0	0	0	0	0
. Altri titoli di debito	53.762	0	0	37.478	0	1.046
Titoli di capitale e quote di OICR	0	0	0	0	0	0
Finanziamenti	0	0	0	0	0	0
	53.762	0	0	37.478	0	1.046
Strumenti finanziari derivati						
Derivati finanziari	0	0	0	0	0	0
Derivati creditizi	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0
Totale	53.762	0	0	37.478	0	1.046

Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**ATTIVO**

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

	2014	2013
Attività per cassa		
Governi e Banche Centrali	17.144	34.510
Altri enti pubblici		
Banche	35.657	4.014
Enti finanziari	0	0
Altri emittenti	961	0
	53.762	38.524
Strumenti finanziari derivati		
Banche	0	0
Altre controparti	0	0
	0	0
Totale	53.762	38.524

2.4 variazioni annue

	Titoli di debito	Titoli di capitale e quote OICR	Finanz.ti	Totale
Esistenze iniziali	38.524	0	0	38.524
Aumenti				
Acquisti	42.129	0	0	42.129
Variazioni positive di Fair Value	688	0	0	688
Altre variazioni	1.130	0	0	1.130
Diminuzioni				
Vendite	(24.025)	0	0	(24.025)
Rimborsi	(3.955)	0	0	(3.955)
Variazioni negative di Fair Value	(564)	0	0	(564)
Altre variazioni	(165)	0	0	(165)
Rimanenze finali	53.762	0	0	53.762

Sezione 3 - Voce 30 - Attività finanziarie al fair value**34.393 30.387**

Le attività finanziarie valutate al fair value sono costituite da polizze di capitalizzazione. L'ammontare investito nelle polizze è rimasto invariato, se si escludono alcuni contratti di polizza liquidati nei primi mesi del 2015 per avvenuta scadenza contrattuale (per un capitale sottoscritto di 3 milioni di Euro) sostituiti con nuove sottoscrizioni di pari valore nominale. L'investimento in polizze migliora la remunerazione complessiva della liquidità di Invitalia senza alterarne il profilo di rischio, data la natura obbligazionaria e la stabilità delle gestioni interne alle stesse. La performance media del portafoglio polizze di Invitalia ha infatti conseguito il 3,31% annuo, un livello in linea con i risultati dell'anno precedente e considerato importante se confrontato alla discesa generalizzata dei rendimenti delle asset class monetarie ed obbligazionarie avvenuta nel corso dell'anno.

Bilancio al 31.12.2014

INVITALIA

Agenzia nazionale per l'attrazione
degli investimenti e lo sviluppo d'impresa SpA

Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**ATTIVO**

3.1 Attività finanziarie valutate al fair value :
composizione

	2014			2013		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Titoli di debito						
. Titoli strutturati	0	0	0	0	0	0
. Altri titoli di debito	34.393	0	0	30.387	0	0
Titoli di capitale e quote di OICR	0	0	0	0	0	0
Finanziamenti	0	0	0	0	0	0
Totale	34.393	0	0	30.387	0	0

3.2 *composizione per debitri/emittenti*

	2014	2013
Governi e Banche Centrali	0	0
Altri enti pubblici	0	0
Banche	0	0
Enti finanziari	34.393	30.387
Totale	34.393	30.387

3.3 *variazioni annue*

	Titoli di debito	Titoli di capitale e quote OICR	Finanz.ti	Totali
Esistenze iniziali	30.387	0	0	30.387
Aumenti				
Acquisti	3.000	0	0	3.000
Variazioni positive di Fair Value	1.006	0	0	1.006
Altre variazioni	0	0	0	0
Diminuzioni				
Vendite	0	0	0	0
Rimborsi	0	0	0	0
Variazioni negative di Fair Value	0	0	0	0
Altre variazioni	0	0	0	0
Rimanenze finali	34.393	0	0	34.393

Si rimanda all'allegato A.2. per il dettaglio della movimentazione.

Non esistono attività finanziarie valutate al fair value costituite in garanzia di proprie passività e impegni.

Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**ATTIVO****Sezione 4 - Voce 40 -Attività finanziarie disponibili per la vendita** 8.141 9.150

La voce è composta da quote di OICR. Quest'ultime rappresentano investimenti a medio e lungo termine in fondi mobiliari chiusi. Nel corso del 2014 ci sono stati rimborsi quote capitale per 1.267 migliaia di euro, sono state versate quote già sottoscritte e commissioni di gestione a carico del fondo per 952 migliaia di euro, oltre all'utilizzo della riserva di patrimonio netto per 218 migliaia di euro.

	2014			2013		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Titoli di debito						
. Titoli strutturati	0	0	0	0	0	0
. Altri titoli di debito	0	0	0	0	0	0
Titoli di capitale e quote di OICR	8.141	0	0	9.150	0	0
Finanziamenti	0	0	0	0	0	0
Totale	8.141	0	0	9.150	0	0

4.2 composizione per debitori/emittenti

	2014	2013
Governi e Banche Centrali	0	0
Altri enti pubblici	0	0
Banche	0	0
Enti finanziari	0	0
Altri emittenti	8.141	9.150
Totale	8.141	9.150

4.3 variazioni annue

	Titoli di debito	Titoli di capitale e quote OICR	Finanz.ti	Totale
Esistenze iniziali	0	9.150	0	9.150
Aumenti				0
Acquisti	0	0	0	0
Variazioni positive di Fair Value	0	31	0	31
Riprese di valore				
. imputate al conto economico	0	0	0	0
. imputate al patrimonio netto	0	0	0	0
Trasferimenti da altri portafogli	0	0	0	0
Altre variazioni	0	1.169	0	1.169
Diminuzioni				
Vendite	0	0	0	0
Rimborsi	0	(1.267)	0	(1.267)
Variazioni negative di Fair Value	0	(942)	0	(942)
Rettifiche di valore	0	0	0	0
Trasferimenti da altri portafogli	0	0	0	0
Altre variazioni	0		0	0
Rimanenze finali	0	8.141	0	8.141

Si rimanda all'allegato A.3 il dettaglio analitico dei titoli di capitale e delle quote O.I.C.R. e le relative movimentazioni.

Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**ATTIVO****Sezione 6 - Voce 60 - Crediti****807.338 862.078**

La voce è così composta:

	2014	2013
Crediti verso banche	230.803	341.454
Crediti verso enti finanziari	1.037	1.093
Crediti verso la clientela	575.498	519.531
	807.338	862.078

La voce è così composta:

6.1 Crediti verso banche

	Valore di Bilancio	2014			Valore di Bilancio	2013			
		Fair Value				Fair Value			
		L1	L2	L3		L1	L2	L3	
Depositi e conti correnti	225.211			225.211	295.772			295.772	
Finanziamenti	0			0	0			0	
Pronti contro termine	0			0	0			0	
Leasing finanziario	0			0	0			0	
Factorig	0			0	0			0	
. pro - solvendo	0			0	0			0	
. pro - soluto	0			0	0			0	
Altri finanziamenti	0			0	0			0	
Titoli di debito	4.944			4.944	37.476			37.476	
. Titoli strutturati	0			0	0			0	
. Altri titoli di debito	4.944			4.944	37.476			37.476	
Altre attività	648			648	8.206			8.206	
Totali valore di bilancio	230.803	0	0	230.803	341.454	0	0	341.454	

La sottovoce "Depositi e conti correnti" comprende le risorse finanziarie disponibili a vista per 28.731 migliaia di euro e le somme derivanti da fondi assegnati e vincolati per l'attuazione di misure agevolative finanziate da fondi nazionali e comunitari per complessive 200.538 migliaia di euro di cui si riporta il dettaglio.

Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**ATTIVO**

Fondi assegnati	2014			2013		
	Depositi e conti correnti	Altre attività	Totale	Depositi e conti correnti	Altre attività	Totale
Legge 181/89 e 513/93	33.391	0	33.391	44.194	0	44.194
Fondo Rotazione DPR 58/87	26.768	0	26.768	25.188	0	25.188
Regione Campania "Area di crisi di Acerra"	191	0	191	190	0	190
Fondo Rotativo di Venture Capital	596	0	596	4.623	0	4.623
Legge 208/98	18.111	0	18.111	18.092	0	18.092
Promozione Turistica	1.247	648	1.895	1.247	648	1.895
Committenza Pubblica (Del.Cipe 62-130/02)	18.093	0	18.093	14.890	0	14.890
Attrazione Investimenti (Del.Cipe 62-130/02)	16.736	0	16.736	16.560	0	16.560
Studi di Fattibilità (Delibera Cipe 62- 130/02)	10.729	0	10.729	9.122	0	9.122
Med Pride	0	0	0	397	0	397
Legge 289/02	12.196	0	12.196	11.960	0	11.960
Poli Museali d'Eccellenza	2.613	0	2.613	4.093	0	4.093
Convenzione Brevetti	26.134	0	26.134	29.686	0	29.686
Reindustrializzazione area Ottana	456	0	456	791	0	791
Convenzioni Pubbliche	25.764	0	25.764	36.860	0	36.860
Dissetti Idrogeologici	1.702	0	1.702	2.098	0	2.098
Altri conti dedicati	5.163	0	5.163	11.551	0	11.551
Totale	199.890	648	200.538	231.542	648	232.190

L'esercizio 2014 registra un decremento delle risorse finanziarie sui "fondi assegnati" prevalentemente per effetto dell'erogazione di contributi sulla Legge 181/89 e Brevetti e dei pagamenti di prestazioni a valere sui conti dedicati alle diverse Convenzioni nonché per la riclassifica tra le risorse disponibili della liquidità del fondo di venture capital per effetto della rendicontazione finale. La sottovoce "altri conti dedicati" è residuale ed accoglie altri conti dedicati alle misure agevolative ed lo scostamento rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente ai rapporti di factoring in essere ed ai pagamenti sul conto dedicato alla Convenzione Pon Gas.

Nella sottovoce "Altre attività" sono iscritte le giacenze presso la tesoreria centrale dello Stato (648 migliaia di euro), il decremento rispetto all'esercizio precedente pari a 7.558 migliaia di euro è determinato dal mancato impiego della liquidità disponibile in depositi vincolati a breve.

La voce "Altri titoli di debito", pari a 4.944 migliaia di euro, si riferisce al comparto dei titoli di debito riclassificati tra i crediti nel 2008. Tali titoli sono classificati alla presente voce in ragione del trasferimento dai compatti "Attività finanziarie disponibili per la vendita" e "Attività finanziarie detenute per negoziazione" effettuato nel 2008, a seguito delle modifiche apportate dallo IASB allo IAS 39. Il valore finale dei titoli riclassificati tra i crediti ammonta a 4.944 migliaia di Euro riferibile ai soli titoli provenienti dal comparto "attività finanziarie detenute per la negoziazione" per effetto della alienazione delle altre posizioni.

Le riclassifiche sono state effettuate entro il 1° novembre 2008, per complessivi 122.400 migliaia di euro in termini di valore nominale, prendendo come riferimento il loro valore di

Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**ATTIVO**

Le riclassifiche sono state effettuate entro il 1° novembre 2008, per complessivi 122.400 migliaia di euro in termini di valore nominale, prendendo come riferimento il loro valore di mercato al 1° luglio 2008. Di seguito, come richiesto dall' IFRS 7, vengono sintetizzati i valori e gli effetti della riclassifica.

Forma tecnica	Comparto di provenienza	Valore nominale alla data trasferim. (30/6/2008)	Valore contabile alla data trasferim. (30/6/2008)	Valore nominale in portafoglio al 31/12/2013	Fair Value al 31/12/10 (*)	Fair Value al 31/12/11	Fair Value al 31/12/12 (*)	Fair Value al 31/12/13	Fair Value al 31/12/14	Valore contabile al 31/12/14	Effetti sulla riserva di PN 2014
Titoli di debito	Attività finanziarie di negoziazione	32.500	30.647	5.000	16.217	11.557	4.123	4.530	4.808	4.944	
Titoli di debito	Attività finanziarie disponibili per la vendita	89.900	65.365	35.000	71.626	64.389	33.214	33.215	0	0	3.744
Totali		122.400	96.012	40.000	87.843	75.946	37.337	37.745	4.808	4.944	3.744

Per i titoli derivanti dal portafoglio "attività finanziarie di negoziazione" il conto economico avrebbe recepito componenti positivi netti per 278 migliaia di euro, corrispondenti alla differenza tra i fair value 2014-2013. Per effetto della riclassifica, l'adozione del metodo del "costo ammortizzato" ha prodotto componenti netti positivi per 96 migliaia di euro.

I titoli derivanti dal "portafoglio AFs", interamente venduti nel corso dell'esercizio, hanno generato componenti positivi di reddito complessivi per 242 migliaia di euro (al netto del rilascio della riserva negativa di patrimonio netto per 3.744 migliaia di euro).

Riepilogando:

	(Costi)/ Ricavi	Riserve +(-)
Assenza di trasferimento		
Negoziazione	278	-
Disponibili per la vendita	3.744	531
Totale	4.022	531
Con trasferimento		
Negoziazione	96	-
Disponibili per la vendita	242	(3.744)
Totale	338	(3.744)

Per i titoli derivanti dal portafoglio "attività finanziarie di negoziazione" il conto economico avrebbe recepito componenti positivi netti per 278 migliaia di euro, corrispondenti alla differenza tra i fair value 2014-2013.

Per effetto della riclassifica, l'adozione del metodo del "costo ammortizzato" ha prodotto componenti netti positivi per 96 migliaia di euro.

I titoli derivanti dal "portafoglio AFs", interamente venduti nel corso dell'esercizio, hanno generato componenti positivi di reddito complessivi per 242 migliaia di euro (al netto del rilascio della riserva negativa di patrimonio netto per 3.744 migliaia di euro). In assenza di riclassifica il conto economico avrebbe registrato complessivamente minori costi per 3.744 migliaia di euro (il menzionato rilascio della riserva).

Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**ATTIVO****6.2 Crediti verso enti finanziari**

	2014						2013					
	Valore di Bilancio			Fair Value			Valore di Bilancio			Fair Value		
	Bonis	Acquistati	Altri	L1	L2	L3	Bonis	Acquistati	Altri	L1	L2	L3
1. Finanziamenti	73	0	0	0	0	0	73	73	0	0	0	73
1.1 Pronti contro Termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2 Leasing Finanziario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.3 Factoring	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- pro-solvendo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- pro-soluto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.4 Altri finanziamenti	73	0	0	0	0	0	73	73	0	0	0	73
2. Titoli di debito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- titoli strutturati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- altri titoli di debito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Altre attività	964	0	0	0	0	0	964	1.020	0	0	0	1.020
Totale valore di bilancio	1.037	0	0	0	0	1.037	1.093	0	0	0	0	1.093

Le **"Altre attività"** includono i crediti verso società del gruppo, o verso società che ne sono recentemente uscite.

Non esistono crediti verso enti finanziari costituiti in garanzia di proprie passività e impegni.

6.3 Crediti verso la clientela

	2014						2013					
	Valore di Bilancio			Fair Value			Valore di Bilancio			Fair Value		
	Bonis	Acquistati	Deteriorati	L1	L2	L3	Bonis	Acquistati	Deteriorati	L1	L2	L3
1. Finanziamenti	153.793	0	48.647	0	0	202.437	157.694	0	51.596	0	0	209.279
1.1 Leasing Finanziario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2 Factoring	16.978	0	0	0	0	0	16.978	18.389	0	0	0	18.389
- pro-solvendo	10.493	0	0	0	0	0	10.493	8.455	0	0	0	8.455
- pro-soluto	6.465	0	0	0	0	0	6.465	9.934	0	0	0	9.934
1.3 Credito al consumo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.4 Carte di credito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.5 Finanz. per serv. pagam. prestati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.6 Altri finanziamenti	136.815	0	48.647	0	0	185.459	139.305	0	51.596	0	0	190.890
<i>di cui : da escusione di garanzie e impegni</i>												
2. Titoli di debito	0	0	129	0	0	129	0	0	256	0	0	256
- titoli strutturati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- altri titoli di debito	0	0	129	0	0	129	0	0	256	0	0	256
3. Altre attività	350.833	0	22.096	0	0	372.929	288.508	0	21.477	0	0	309.985
Totale valore di bilancio	504.626	0	70.872	0	0	575.495	446.202	0	73.329	0	0	519.520

I **"Finanziamenti"**, si riferiscono a prestiti concessi a società del gruppo per 74 milioni di euro. In tale sottovoce sono inclusi anche i crediti per finanziamenti erogati a valere sui fondi della L.181/89, il cui rischio di insolvenza non è a carico di Invitalia per la sola quota capitale. L'importo delle rettifiche di valore effettuate sulle posizioni deteriorate è pari al 45,81% circa del loro valore nominale.

La sottovoce **"Altre attività"** include crediti per servizi erogati a Ministeri e Amministrazioni pubbliche per 248 milioni di euro, e crediti verso società controllate per 99 milioni di euro. L'importo delle rettifiche di valore effettuate sulle posizioni deteriorate è pari a 13,84 % circa del valore nominale.

Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**ATTIVO****6.4 Crediti attività garantite**

	Totale anno 2014						Totale anno 2013					
	Crediti verso banche		Crediti vs enti finanziari		Crediti verso clientela		Crediti verso banche		Crediti vs enti finanziari		Crediti verso clientela	
	VE	VG	VE	VG	VE	VG	VE	VG	VE	VG	VE	VG
Attività in bonis garantite da:												
- Beni in leasing finanziario												
- Crediti per factoring												
- Ipoteche					77.520	77.520					140.953	140.953
- Pegini					114	114					114	114
- Garanzie personale					10.713	10.713					10.713	10.713
- Derivati su crediti												
Attività deteriorate garantite da:												
- Beni in leasing finanziario												
- Crediti per factoring												
- Ipoteche					48.985	48.985					50.755	50.755
- Pegini												
- Garanzie personale												
- Derivati su crediti												
Totali					137.332	137.332					202.535	202.535

VE = Valore di Bilancio

VG = Fair Value delle garanzie

**Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale****ATTIVO****Sezione 9 - Voce 90 - Partecipazioni****117.280****137.706****9.1 Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi**

Denominazione	Sede legale	Sede operativa	Quota di partecip. %	Disponibilità voti %	Valore di bilancio
A. Imprese controllate in via esclusiva					
INFRATEL ITALIA SPA	ROMA	ROMA	100,00%	100,00%	1.419
ITALIA TURISMO SPA	ROMA	ROMA	58,00%	58,00%	72.938
INVITALIA PARTECIPAZIONI SPA	ROMA	ROMA	100,00%	100,00%	4.855
INVITALIA ATTIVITA' PRODUTTIVE SPA	ROMA	ROMA	100,00%	100,00%	11.823
STRATEGIA ITALIA SGR SPA	ROMA	ROMA	100,00%	100,00%	2.017
Totale imprese controllate in via esclusiva					93.052
C. Imprese sottoposte a influenza notevole					
ANNAPOOLA SRL	CASARANO (LE)	CASARANO (LE)	26,03%	26,03%	139
C.S.R.A. SRL FALLITA (1)	MASSA	MASSA	40,00%	40,00%	620
CATWOK SPA IN FALIMENTO (1)	NAPOLI	NAPOLI	23,11%	23,11%	564
CMS SRL IN FALIMENTO	LATERZA-TA	LATERZA-TA	19,22%	19,22%	1.370
DESIGN MANUFACTURING SPA	POZZUOLI	POZZUOLI	7,93%	7,93%	990
EELA SPA IN FALIMENTO (1)	NAPOLI	NAPOLI	2,26%	2,26%	0
ELMIRAD SERVICE SRL IN LIO.NE	TARANTO	TARANTO	12,39%	12,39%	120
FONDERIE SPA IN FALIMENTO (1)	ROMA	ROMA	1,73%	1,73%	0
GUSTAVO DE NEGRI & ZA.MA. SRL	CASERTA	CASERTA	20,20%	20,20%	202
ITALIACAMP SRL	ROMA	ROMA	5,00%	5,00%	1
I.P. PORTO ROMANO SRL	ROMA	ROMA	30,03%	30,03%	5.451
JONICA IMPIANTI SRL	LIZZANO (TA)	LIZZANO (TA)	8,70%	8,70%	278
MEDIBEV SPA	MILANO	MILANO	14,30%	14,30%	663
METALFER SUD S.P.A. IN FALIMENTO (1)	TORRE ANNUNZIATA-NA	TORRE ANNUNZIATA-NA	37,01%	37,01%	697
MODO SRL	NOLA (NA)	NOLA (NA)	10,45%	10,45%	140
PERITAS SRL	BRINDISI	BRINDISI	15,16%	15,16%	326
PRO.S.IT. IN FALIMENTO SRL	NAPOLI	NAPOLI	27,06%	27,06%	499
SALVER SPA	ROMA	ROMA	14,31%	14,31%	2.524
SIAPRA SPA	AVEZZANO (AQ)	AVEZZANO (AQ)	6,13%	6,13%	1.570
SICALP SRL IN FALIMENTO (1)	CAMPIGLIA MARITTIMA	CAMPIGLIA MARITTIMA	36,36%	36,36%	1.033
SKY TECNO SRL	PORTICI (NA)	PORTICI (NA)	22,00%	22,00%	693
SIE-SOC. ITTICA EUROPEA IN AMM. STRAORD.(1)	ROMA	ROMA	15,00%	15,00%	0
SIMPE SPA	ACERRA-NA	ACERRA-NA	4,01%	4,01%	3.600
SURAL SPA FALLITA (1)	TARANTO	TARANTO	1,42%	1,42%	253
TEKLA SRL	SARNO (SA)	SARNO (SA)	26,33%	26,33%	653
TIRRENA MACCHINE SRL IN FALIMENTO (1)	MASSA	MASSA	44,19%	44,19%	1.472
ZANZAR SYSTEM SPA	GROTTAGLIE (TA)	GROTTAGLIE (TA)	10,51%	10,51%	370
Totale imprese sottoposte a influenza notevole					24.228
Totale partecipazioni					117.280

(1) Bilancio N.D.

Si evidenzia, in particolare che, come meglio illustrato nella relazione sulla gestione nel capitolo "Eventi successivi", la società controllata Italia Turismo è stata oggetto di un intenso piano di riordino, che si propone, partendo dagli effetti positivi attesi dalla risoluzione della partnership con il socio di minoranza CDP immobiliare, di pianificare la piena recuperabilità del valore di carico attuale della partecipazione e quello che risulterà a seguito dell'esecuzione degli accordi transattivi sottoscritti.

Ciò premesso, nel rispetto dei principi contabili di riferimento, tale valore è stato sottoposto ad una verifica per rilevarne eventuali perdite durevoli di valore (impairment test). Detta verifica ha tenuto conto:

- dei risultati di analoga verifica effettuata autonomamente dalla controllata sugli asset di proprietà. Tale verifica è consistita nella stima del valore recuperabile dell'attività (rappresentato dal maggiore tra il presumibile valore di mercato, al netto dei costi di vendita, e il valore d'uso) e nel confronto con il relativo netto contabile. In merito giova ricordare che le scarse transazioni avvenute negli ultimi anni tra parti consapevoli e indipendenti non hanno consentito di determinare il fair value di tali beni mediante il

Bilancio al 31.12.2014

 INVITALIA

Agenzia nazionale per l'attrazione
degli investimenti e lo sviluppo d'impresa SpA

"Metodo delle transazioni comparabili", stante l'inattività del mercato, dovuta alla fase recessiva dell'economia. Nella determinazione del valore recuperabile si è dunque fatto riferimento esclusivamente al valore d'uso, applicando il metodo reddituale-finanziario, consistente nella determinazione di flussi di cassa attualizzati (c.d. Discounted Cash Flow - DCF). In assenza di tassi impliciti di rendimento in attività similari nelle contrattazioni di mercato, in considerazione del fatto che alcuni villaggi turistici oggetto di analisi sono localizzati in territori dove solo un soggetto pubblico avrebbe investito, si è ritenuto opportuno identificare un tasso di attualizzazione (WACC) appropriato per un investitore disposto a mantenere l'investimento per tutto il periodo di tempo necessario al verificarsi del mutamento degli scenari di mercato. Le simulazioni finanziarie hanno identificato un tasso medio ponderato del capitale investito del 5,46%;

2. degli effetti positivi descritti nel piano di sviluppo, e dalla riorganizzazione che ne seguirà in attuazione del piano medesimo. I riflessi di tali effetti sono stati determinati con un metodo patrimoniale, (Patrimonio netto rettificato) più adeguato per una struttura che si pone obiettivi diversi da quelli di un investitore privato.

Ciò premesso, si segnala altresì che l'Assemblea di Italia Turismo del 12 giugno 2015 ha approvato il bilancio dell'anno 2013. Si ricorda in proposito che la redazione di tale bilancio fu sospesa dal Consiglio di Amministrazione della controllata, a causa di approfondimenti che si resero necessari per determinare la tenuta del valore di carico di alcuni asset, e per attendere gli esiti della trattativa con il socio di minoranza. Conseguentemente il bilancio 2014 è stato approvato in data 22 giugno 2015 dal Consiglio di Amministrazione; la valutazione della partecipazione, nei termini sopra illustrati, è stata effettuata tenendo conto degli sviluppi attesi dal piano di rilancio della società.

Si evidenzia, inoltre, che la valutazione della collegata IP Porto Romano è stata effettuata tenendo conto di quanto illustrato nella relazione di gestione al capitolo A3 - Partecipazioni di minoranza. Più specificatamente, in assenza di un bilancio 2014 approvato, si è fatto riferimento ad una situazione contabile provvisoria e ad una elaborazione autonoma dei flussi prevedibili del progetto. Si è ovviamente tenuto anche conto delle caratteristiche del progetto sottostante, di dimensioni notevoli e di importanza significativa per lo sviluppo del territorio (circa 350 milioni di euro di investimenti previsti) che, sebbene sia allo stato iniziale, lascia intravedere favorevoli sviluppi, ed un integrale recupero del valore di carico.

Si segnala che nel 2015 Invitalia ha versato integralmente i decimi relativi al pro quota di aumento di capitale sociale pari 1,4 MI€. Il socio di maggioranza Marina di Fiumicino, non ha ancora versato completamente le quote sottoscritte.

Si segnala infine che la differenza tra il valore di carico della controllata I.A.P. SpA ed il suo patrimonio netto (euro migliaia 11.823 circa ed euro migliaia 11.116 circa, rispettivamente) generatisi in anni precedenti a seguito di una perdita di esercizio conseguita, si sta riducendo come programmato.

Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**ATTIVO****9.2 Variazioni annue delle partecipazioni:**

	Partec. di gruppo	Partecip. non di gruppo	Totale
A. Esistenze iniziali	108.509	29.196	137.705
B. Aumenti			
B.1 Acquisti	0	1.357	1.357
B.2 Riprese di valore	0	0	0
B.3 Rivalutazioni	0	0	0
B.4 Altre variazioni	2.018	5.451	7.469
C. Diminuzioni			
C.1 Vendite	0	(2.486)	(2.486)
C.2 Rettifiche di valore	(943)	0	(943)
C.3 Altre variazioni	(16.531)	(9.291)	(25.822)
D. Rimanenze finali	93.053	24.227	117.280

Nell'ambito delle società del gruppo il valore espresso nelle "altre variazioni" positive accoglie la riclassifica della controllata Strategia Italia dalla voce 130 per effetto della sua nuova mission come meglio specificato nella Relazione di gestione. Le "altre variazioni" negative riguardano l'uscita dal perimetro del Gruppo della controllata Italia Navigando a seguito della messa in liquidazione e cancellazione dal Registro delle imprese nel corso del 2014.

Le "altre variazioni" positive delle partecipazioni non di gruppo è relativa all'acquisizione di una partecipata in sede di riparto di liquidazione della controllata Italia Navigando Spa mentre le "altre variazioni" negative sono relative essenzialmente alla riclassifica nella voce 130 di due società operanti nel settore della portualità turistica in quanto poste in vendita.

Gli acquisti in società "non di gruppo" si riferiscono essenzialmente alle acquisizioni effettuate con fondi della Legge 181/89. Le altre variazioni negative riguardano la chiusura di riparti fallimentari, mentre le altre variazioni positive riguardano la riclassifica di una partecipazione, operante nel settore della portualità turistica, alla voce 130 a seguito del Piano di riordino della Rete portuale.

Non vi sono partecipazioni costituite in garanzia di proprie passività e impegni.

Il dettaglio delle società è illustrato nell'allegato A.5 che riporta la movimentazione analitica delle partecipazioni.

Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**ATTIVO****Sezione 10 - Attività materiali – Voce 100****67.242****66.306**

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

Attività/Valori	Totale 2014	Totale 2013
1. Attività di proprietà		
a) terreni	4.808	4.808
b) fabbricati	52.955	52.004
c) mobili	77	102
d) impianti elettronici	998	990
e) altre	8.404	8.402
	67.242	66.306
2. Attività acquisite in leasing finanziario		
a) terreni	0	0
b) fabbricati	0	0
c) mobili	0	0
d) impianti elettronici	0	0
e) altre	0	0
	0	0
Totale	67.242	66.306

10.5 Variazioni annue:

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali lorde	4.808	52.004	102	990	8.402	66.306
A.1 Riduzioni di valore totali nette						
A.2 Esistenze iniziali nette	4.808	52.004	102	990	8.402	66.306
B. Aumenti:						
B.1 Acquisti	0	1.975	0	315	0	2.290
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						
C. Diminuzioni:						
C.1 Vendite						
C.2 Ammortamenti	0	(1.018)	(25)	(307)	0	(1.350)
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		(6)			2	
D. Rimanenze finali nette	4.808	52.955	77	998	8.404	67.242
D.1 Riduzioni di valore totali nette						
D.2 Rimanenze finali lorde	4.808	52.955	77	998	8.404	67.242
E. Valutazione al costo	4.808	52.955	77	998	8.404	67.242

Non vi sono:

- attività materiali costituite in garanzia di propri debiti e impegni
- attività acquisite con leasing finanziario
- attività detenute a scopo di investimento