



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.

La Capogruppo a partire dal 2004 ha adottato il "consolidato fiscale nazionale" disciplinato dagli artt.nn.117 e 129 del TUIR, introdotto nella legislazione fiscale dal D.Lgs 344/2003.

A tal fine, i rapporti tra l'Agenzia e le imprese controllate aderenti a tale istituto sono regolati da apposito contratto.

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.



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 ed oneri 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 ricavi e proventi" 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. Le voci 50, 70 e 80 dell'attivo, le voci 20, 30, 40, 50, 60, 130, 140 e 150 del passivo e le voci 70, 140 e 180 del conto economico non sono in commento perchè non utilizzate nell'anno 2015 nè in quello precedente.

Voce 10 - Cassa e disponibilità liquide **126** **94**

	31.12.2015	31.12.2014
Voce 10 - Cassa e disponibilità liquide		
Cassa	126	94
C/c postali		
Totale	126	94

Sezione 2 - Voce 20 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione **56.690** **53.762**

Le attività finanziarie detenute per la negoziazione sono costituite da obbligazioni a breve termine, con predominanza di titoli di stato e obbligazioni finanziarie domestiche. I titoli hanno una duration media di poco superiore all'anno e mezzo ed un rating medio pari a BB- e rappresentano circa un quarto della liquidità fruttifera di proprietà della Capogruppo. La performance dei titoli di negoziazione, che ha raggiunto l'1,54%, è migliorata con i margini ottenuti rifinanziando le posizioni con operazioni di pronti contro termine.

2.1. Attività finanziaria : composizione merceologica

	2015			2014		
	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	53.209	3.481	0	53.762	0	0
Titoli di capitale e quote di OICR	0	0	0	0	0	0
Finanziamenti	0	0	0	0	0	0
	53.209	3.481	0	53.762	0	0
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	53.209	3.481	0	53.762	0	0

INVITALIA

Agenzia nazionale per l'attrazione
degli investimenti e lo sviluppo d'impresa SpA**Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale****ATTIVO**

2.3 Attività finanziarie detenute per la negoziazione:

composizione per debitori/emittenti

	2015	2014
Attività per cassa		
Governi e Banche Centrali	18.485	17.144
Altri enti pubblici	0	0
Banche	34.724	35.657
Enti finanziari	0	0
Altri emittenti	3.481	961
	56.690	53.762
Strumenti finanziari derivati		
Banche	0	0
Altre controparti	0	0
	0	0
Totale	56.690	53.762

2.4 variazioni annue

	Titoli di debito	Titoli di capitale e quote OICR	Finanz.ti	Totale
Esistenze iniziali	53.762	0	0	53.762
Aumenti				
Acquisti	28.145	0	0	28.145
Variazioni positive di Fair Value	232	0	0	232
Altre variazioni	978	0	0	978
Diminuzioni				
Vendite	(14.156)	0	0	(14.156)
Rimborsi	(10.255)	0	0	(10.255)
Variazioni negative di Fair Value	(913)	0	0	(913)
Altre variazioni	(1.103)	0	0	(1.103)
Rimanenze finali	56.690	0	0	56.690

Si rimanda all'A.1 per il dettaglio della movimentazione.

Sezione 3 - Voce 30 - Attività finanziarie al fair value**24.418 34.393**

Le attività finanziarie valutate al fair value sono costituite da polizze di capitalizzazione sottoscritte dalla Capogruppo. L'ammontare investito in polizze di capitalizzazione è sceso nel corso dell'anno per effetto della scadenza di alcuni contratti. Nel primo trimestre del 2016 tale contrazione è stata ridimensionata mediante la sottoscrizione di nuove polizze di capitalizzazione. L'ammontare investito nelle polizze si è attestato a 24 milioni di Euro a fine



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

Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVO

anno per poi risalire a 27 milioni nel primo trimestre dell'anno successivo. L'investimento in polizze migliora la remunerazione complessiva della liquidità del Gruppo senza alterarne il profilo di rischio, data la natura obbligazionaria e la stabilità delle gestioni interne alle stesse. La performance media del portafoglio polizze ha infatti conseguito il 3%.

3.1 Attività finanziarie valutate al fair value:
composizione

	2015			2014
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 3
Titoli di debito				
. Titoli strutturati	0	0	0	0
. Altri titoli di debito	0	0	24.418	34.393
Titoli di capitale e quote di OICR	0	0	0	0
Finanziamenti	0	0	0	0
Totale	0	0	24.418	34.393

3.2 *composizione per debitori/emittenti*

	2015	2014
Governi e Banche Centrali	0	0
Altri enti pubblici	0	0
Banche	0	0
Enti finanziari	24.418	34.393
Totale	24.418	34.393

3.3 variazioni annue

	Titoli di debito	Titoli di capitale e quote OICR	Finanz.ti	Totale
Esistenze iniziali	34.393	0	0	34.393
Aumenti				
Acquisti	2.000	0	0	2.000
Variazioni positive di Fair Value	822	0	0	822
Altre variazioni	0	0	0	0
Diminuzioni				
Vendite	0	0	0	0
Rimborsi	(12.792)	0	0	(12.792)
Variazioni negative di Fair Value	0	0	0	0
Altre variazioni	(5)	0	0	(5)
Rimanenze finali	24.418	0	0	24.418

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.

Consolidato 2015

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

Sezione 4 - Voce 40 -Attività finanziarie disponibili per la vendita **8.496** **8.141**

La voce è composta da quote di OICR. Quest'ultime, detenute dalla Capogruppo, rappresentano investimenti a medio e lungo termine in fondi mobiliari chiusi.

Nel corso del 2015 è stata effettuata la sottoscrizione di un nuovo Fondo denominato "Fondo Italia Ventures I" per 50.000 migliaia di euro con le risorse derivanti dal Fondo per la crescita sostenibile istituito con DM 29/1/2015. Tale importo è esposto nella voce "Acquisti" al netto del debito per sottoscrizione.

I versamenti a fronte delle quote sottoscritte e le commissioni di gestione a carico dei fondi, sono esposti nella voce "Altre variazioni" positive.

	2015			2014
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 2
Titoli di debito				
. Titoli strutturati	0	0	0	0
. Altri titoli di debito	0	0	0	0
Titoli di capitale e quote di OICR	0	8.496	0	8.141
Finanziamenti	0	0	0	0
Totale	0	8.496	0	8.141

4.2 composizione per debitori/emittenti

	2015	2014
Governi e Banche Centrali	0	0
Altri enti pubblici	0	0
Banche	0	0
Enti finanziari	0	0
Altri emittenti	8.496	8.141
Totale	8.496	8.141



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

Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

4.3 variazioni annue

	Titoli di debito	Titoli di capitale e quote OICR	Finanz.ti	Totale
Esistenze iniziali	0	8.141	0	8.141
Aumenti				
Acquisti	0	668	0	668
Variazioni positive di Fair Value	0	46	0	46
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	296	0	296
Diminuzioni				
Vendite	0	0	0	0
Rimborsi	0	0	0	0
Variazioni negative di Fair Value	0	(655)	0	(655)
Rettifiche di valore	0	0	0	0
Trasferimenti da altri portafogli	0	0	0	0
Altre variazioni	0	0	0	0
Rimanenze finali	0	8.496	0	8.496

Si rimanda all'alligato 3 il dettaglio analitico dei titoli di capitale e delle quote OICR e le relative movimentazioni.

Sezione 6 - Voce 60 - Crediti

1.045.270	797.194
------------------	----------------

La composizione della voce per debitori è la seguente:

	2015	2014
Crediti verso banche	518.542	344.534
Crediti verso enti finanziari	715	661
Crediti verso la clientela	526.013	451.999
	1.045.270	797.194



 Agenzia nazionale per l'attrazione
degli investimenti e lo sviluppo d'impresa SpA
Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**ATTIVO****6.1 Crediti verso banche**

	2015					2014				
	Valore di Bilancio	Fair Value			Valore di Bilancio	Fair Value				
		L1	L2	L3		L1	L2	L3		
Depositi e conti correnti	512.583			512.583	338.942			338.942		
Finanziamenti	0			0	0			0		
Pronti contro termine	0			0	0			0		
Leasing finanziario	0			0	0			0		
Factoring	0			0	0			0		
- pro - solvente	0			0	0			0		
- pro - soluto	0			0	0			0		
Altri finanziamenti	0			0	0			0		
Titoli di debito	2.990			2.990	4.944			4.944		
- Titoli strutturati	0			0	0			0		
- Altri titoli di debito	2.990			2.990	4.944			4.944		
Altre attività	2.969			2.969	648			648		
Totale valore di bilancio	518.542	0	0	518.542	344.534	0	0	344.534		

La sottovoce "Depositi e conti correnti" comprende le risorse finanziarie disponibili a vista per 109.136 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 252.993 migliaia di euro di cui si riporta il dettaglio.

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

Forma tecnica	Comparto di provenienza	Valore nominale alla data di trasferimento	Valore contabile alla data di trasferimento (30.6.2008)	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	Fair Value al 31/12/15	Valore contabile al 31/12/15
Titoli di debito	Attività finanziarie di negoziazione	32.500	30.647	16.217	11.557	4.123	4.530	4.808	2.946	2.990
Totale		32.500	30.647	16.217	11.557	4.123	4.530	4.808	2.946	2.990

Per i titoli derivanti dal portafoglio "attività finanziarie di negoziazione" il conto economico avrebbe recepito componenti positivi netti per 153 migliaia di euro, corrispondenti alla differenza tra i fair value 2015-2014. Per effetto della riclassifica, l'adozione del metodo del "costo ammortizzato" ha prodotto componenti netti positivi per 84 migliaia di euro.

Riepilogando:

	(Costi)/ Ricavi
Assenza di trasferimento	
Negoziazione	153
Totale	153
Con trasferimento	
Negoziazione	84
Totale	84

Consolidato 2015

INVITALIA

Agenzia nazionale per l'attrazione
degli investimenti e lo sviluppo d'impresa SpA**Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale****6.2 Crediti verso enti finanziari**

	2015						2014					
	Valore di Bilancio			Fair Value			Valore di Bilancio			Fair Value		
	Bonis	Deteriorati		L1	L2	L3	Bonis	Deteriorati		L1	L2	L3
1. Finanziamenti	160	0	0	0	0	160	73	0	0	0	0	0
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	160	0	0	0	0	160	73	0	0	0	0	0
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	555	0	0	0	0	555	661	0	0	0	0	661
Totale valore di bilancio	715	0	0	0	0	715	734	0	0	0	0	661

6.3 Crediti verso la clientela

	2015						2014					
	Valore di Bilancio			Fair Value			Valore di Bilancio			Fair Value		
	Bonis	Deteriorati		L1	L2	L3	Bonis	Deteriorati		L1	L2	L3
1. Finanziamenti	76.656	0	50.891	0	0	127.547	84.815	0	48.559	0	0	133.371
1.1 Leasing Finanziario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2 Factoring	12.716	0	0	0	0	12.716	14.774	0	0	0	0	14.774
- pro-solvendo	8.161	0	0	0	0	8.161	9.982	0	0	0	0	9.982
- pro-soluto	4.555	0	0	0	0	4.555	4.792	0	0	0	0	4.792
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. prestat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.6 Altri finanziamenti	63.940	0	50.891	0	0	114.831	70.041	0	48.559	0	0	118.597
<i>di cui : da escussione di garanzie e impegni</i>												
2. Titoli di debito	0	0	0	0	0	0	0	0	129	0	0	129
- 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	129	0	0	129
3. Altre attività	385.466	0	13.000	0	0	398.466	306.102	0	12.394	0	0	318.495
Totale valore di bilancio	462.122	0	63.891	0	0	526.013	390.917	0	61.082	0	0	451.995

La sottovoce **"Finanziamenti"** include anche i crediti per finanziamenti erogati a valere sui fondi della L.181/89, il cui rischio di insolvenza per la quota capitale non è a carico del Gruppo.

INVITALIA

Agenzia nazionale per l'attrazione
degli investimenti e lo sviluppo d'impresa SpA**Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale****ATTIVO****Sezione 9****Voce 90 - Partecipazioni****44.993****44.591**

9.1 Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi

	Saldo di Bilancio	Tipo di Rapporto	% Poss.	% Disp. voti	Sede
ACS ADVANCED COMPUTER SYSTEM SPA	360	INVITALIA PARTECIPAZIONI	29,49%	29,49%	Roma
ALA BIRDI SRL	1.514	INVITALIA PARTECIPAZIONI	30,00%	30,00%	Arborea
BOAT SERVICE NAVIGANDO SRL	-	INVITALIA PARTECIPAZIONI	30,00%	30,00%	Roma
C.R.A.A. SRL IN LIQUIDAZIONE	37	INVITALIA PARTECIPAZIONI	15,00%	15,00%	Roma
C.S.R.A. SRL IN CONCORD. PREV. (1)	620	INVITALIA	40,00%	40,00%	Massa
CARTONLEGNO GROUP SRL	200	INVITALIA	21,55%	21,55%	Massafra (Ta)
CATWOK SPA IN FALLIMENTO (1)	564	INVITALIA	23,11%	23,11%	Napoli
CFI - COOPERAZIONE FINANZA	623	INVITALIA PARTECIPAZIONI	0,65%	0,65%	Roma
CONSORZIO SPINNER	-	INVITALIA PARTECIPAZIONI	33,33%	33,33%	Roma
CONSORZIO EX CNOW	2	INVITALIA PARTECIPAZIONI	52,00%	52,00%	Roma
CMS SRL IN FALLIMENTO	1.370	INVITALIA	19,22%	19,22%	Laterza (Ta)
DESIGN MANUFACTURING SPA	990	INVITALIA	7,93%	7,93%	Pozzuoli
ELA SPA IN FALLIMENTO (1)	-	INVITALIA	2,26%	2,26%	Napoli
ELETTRA SINCROTRONE TRIESTE S.P.A.	1.817	INVITALIA PARTECIPAZIONI	3,82%	3,82%	Roma
ELMIRAD SERVICE SRL	120	INVITALIA	12,39%	12,39%	Taranto
FINMEK SOLUTIONS SPA IN PROC. CONC.(1)	-	INVITALIA PARTECIPAZIONI	30,00%	30,00%	L'Aquila
FONDERIE SPA IN FALLIMENTO (1)	-	INVITALIA	1,73%	1,73%	Roma
GRIMALDI SPA	534	INVITALIA	5,16%	5,16%	Capua
FONDERIT ETRURIA IN FALLIMENTO (1)	-	INVITALIA PARTECIPAZIONI	12,75%	12,75%	Roma
GUSTAVO DE NEGRI & ZA.MA. SRL	202	INVITALIA	20,20%	20,20%	Caserta
ISTITUTO DELLA ENCICLOPEDIA TRECCANI	3.474	INVITALIA	7,30%	7,30%	Roma
IDC- ITALIAN DISTRIBUTION	-	INVITALIA PARTECIPAZIONI	6,67%	6,67%	Roma
ITALIANA SERVIZI SRL	-	INVITALIA PARTECIPAZIONI	46,00%	46,00%	Roma
ITALIACAMP SRL	1	INVITALIA	5,00%	5,00%	Roma
JONICA IMPIANTI SRL	278	INVITALIA	8,70%	8,70%	Lizzano (Ta)
LAMEZIA EUROPA SCPA	702	INVITALIA PARTECIPAZIONI	20,00%	20,00%	Roma
LAMINAZIONE SOTTILE SPA	84	INVITALIA	1,01%	1,01%	S.Marco Evangelista
MARINA ARENELLA SRL	282	INVITALIA PARTECIPAZIONI	30,00%	30,00%	Palermo
MARINA DI MARGHERITA DI SAVOIA SRL	7	INVITALIA PARTECIPAZIONI	100,00%	100,00%	Margherita di Savoia
MARINA DI MONFALCONE SPA	-	INVITALIA PARTECIPAZIONI	75,07%	75,07%	Monfalcone
MARINA DI REGGIO CALABRIA SRL	30	INVITALIA PARTECIPAZIONI	72,12%	72,12%	Reggio Calabria
MARINA DI TRANI SRL	-	INVITALIA PARTECIPAZIONI	100,00%	100,00%	Verona
MARINA DI VILLA IGIEA SPA	631	INVITALIA PARTECIPAZIONI	13,28%	13,28%	Palermo
MECCANO SCPA	76	INVITALIA PARTECIPAZIONI	4,43%	4,43%	Roma
METALFER SUD SPA IN FALLIMENTO (1)	697	INVITALIA	37,01%	37,01%	Torre Annunziata (Na)
MODOMECC BUILDING SRL	168	INVITALIA	7,47%	10,45%	Massafra (Ta)
NEW CEFALU' SRL	2	ITALIA TURISMO S.p.A.	55,00%	55,00%	Palermo
PERITAS SRL	326	INVITALIA	15,16%	15,16%	Brindisi
PRO.S.IT S.R.L.	499	INVITALIA	27,06%	27,06%	Napoli
SALVER SPA	2.524	INVITALIA	14,31%	14,31%	Roma
SASSI ON LINE SERVICE S.C.P.A. IN LIQUIDAZIONE	-	INVITALIA PARTECIPAZIONI	10,00%	10,00%	Bari
SIAPRA SPA	1.795	INVITALIA	6,13%	6,13%	Avezzano (Aq)
SICALP SRL IN FALLIMENTO (1)	1.033	INVITALIA	36,36%	36,36%	Campiglia Marittima
SICILIANA NAVIGANDO SRL	19	INVITALIA PARTECIPAZIONI	95,47%	95,47%	Cosenza
SKI TECNO SRL	1.107	INVITALIA	22,00%	22,00%	Portici (Na)
SIE-SOC.ITTICA EUROPEA IN PROC. CONCORS.(1)	-	INVITALIA	15,00%	15,00%	Roma
SIMPE SPA	3.600	INVITALIA	4,01%	4,01%	Acerra (Na)
SIRENA LAZIO	-	INVITALIA PARTECIPAZIONI	-	-	Roma
SISTEMA WALCON SRL	-	INVITALIA PARTECIPAZIONI	45,24%	45,24%	Cassano
SISTEX IN FALLIMENTO (1)	-	INVITALIA PARTECIPAZIONI	3,75%	3,75%	Roma
SOCIETA' PER CORNIGLIANO SPA	1.351	INVITALIA PARTECIPAZIONI	10,00%	10,00%	Roma
SURAL SPA IN FALLIMENTO (1)	253	INVITALIA	1,42%	1,42%	Taranto
T.E.S.S.-COSTA DEL VESUVIO SPA	-	INVITALIA PARTECIPAZIONI	9,14%	9,14%	Roma
TEKLA SRL	653	INVITALIA	26,33%	26,33%	Sarno (Sa)
TINTORIA STAMPERIA DEL MOLISE IN FALL. (1)	-	INVITALIA PARTECIPAZIONI	30,47%	30,47%	Boiano
TIRRENA MACCHINE SRL IN FALLIMENTO (1)	1.472	INVITALIA	44,19%	44,19%	Massa
TRADIZIONI DI CALABRIA SPA IN FALLIMENTO (1)	-	INVITALIA PARTECIPAZIONI	49,00%	49,00%	Cirò
TRADIZIONI ITALIANE SPA IN FALLIMENTO (1)	-	INVITALIA PARTECIPAZIONI	12,50%	12,50%	Cirò
TRAPANI NAVIGANDO SRL	234	INVITALIA PARTECIPAZIONI	100,00%	100,00%	Trapani
TURISMO E SVILUPPO SPA	1.142	INVITALIA PARTECIPAZIONI	33,60%	33,60%	Cosenza
VIVENDA SPA	13.600	INVITALIA PARTECIPAZIONI	30,00%	30,00%	Roma
WAHOO	-	INVITALIA PARTECIPAZIONI	17,60%	17,60%	Roma
	44.993				

Consolidato 2015

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

9.2 Variazioni annue delle partecipazioni:

Voci/Valori	Totale 31.12.2015	Totale 31.12.2014
Esistenze Finali precedente	44.591	51.243
Modifica saldi di apertura		
Esistenze Iniziali	44.591	51.243
Acquisti	4.215	4.770
Riprese di valore	842	9
Rivalutazioni		-
Altre variazioni (positive)	420	2.453
Diminuzioni	(5.075)	(13.884)
Vendite	(1.312)	(2.486)
Rettifiche di valore	(86)	(569)
Altre variazioni (negative)	(3.677)	(10.829)
Rimanenze finali	44.993	44.591

Gli acquisti si riferiscono essenzialmente all'acquisizione da parte della Capogruppo di quote azionarie di un ente di interesse nazionale e istituzionale culturale (Istituto della Enciclopedia Treccani) nonché alle acquisizioni effettuate con fondi della Legge 181/89. Le "altre variazioni positive" e "riprese di valore" includono per un valore di 1.262 migliaia di euro, la rideterminazione del valore del patrimonio netto di partecipate del Gruppo; le "altre variazioni negative" riguardano la riclassifica della partecipata – IP Porto Romano – operante nel settore della portualità turistica, alla voce 130 a seguito del piano di riordino della Rete portuale.

Nell'allegato A.5 è riportata la movimentazione analitica delle partecipazioni.



 Agenzia nazionale per l'attrazione
degli investimenti e lo sviluppo d'impresa SpA
Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**ATTIVO****Sezione 10****Voce 100 - Attività materiali****449.754****452.024**

Voci / Valutazione	31.12.2015		31.12.2014	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fairvalue	Attività valutate al costo	Attività valutate al fairvalue
Attività ad uso funzionale				
Di proprietà				
Terreni	239.645		230.605	
Fabbricati	6.410		6.410	
Mobili	57.137		57.959	
Strumentali	113		79	
Altri	175.984		166.157	
Acquisite in leasing finanziario				
Terreni				
Fabbricati				
Mobili				
Strumentali				
Altri				
Totale 1	239.645		230.605	
Attività riferibili al leasing finanziario				
Totale 2				
Attività detenute a scopo di investimento				
Concesse in leasing operativo				
Terreni				
Fabbricati				
Altri				
Altre attività detenute a scopo di investimento				
Terreni	210.109		221.419	
Fabbricati	40.506		40.506	
Altri	96.339		102.484	
Altri	73.264		78.428	
Totale 3	210.109		221.419	
Totale (attività al costo e valutate al fair value)	449.754		452.024	

L'importo relativo alla voce "Altri" delle "Attività ad uso funzionale" riguarda essenzialmente gli investimenti nel progetto della rete di telecomunicazioni in fibra ottica della controllata Infratel, pari a 168.530 migliaia di euro.

Le "Altre attività detenute a scopo di investimento" sono gli asset di Italia Turismo.

Il valore di carico di questi ultimi, nel rispetto dei principi contabili di riferimento, è stato sottoposto ad una verifica per rilevarne eventuali perdite durevoli di valore (impairment test).

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 "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

Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**Consolidato 2015**



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

ATTIVO

(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%.

L'importo relativo alla voce "Altri" delle "Altre attività detenute a scopo di investimento" include principalmente impianti attrezzature e arredi per 38.167 migliaia di euro e immobilizzazioni in corso ed acconti per 34.891 migliaia di euro riferite al realizzando complesso di Simeri (16.905 migliaia di euro), al sito di Sciacca (4.668 migliaia di euro), ai costi riferiti alla lottizzazione del comprensorio di Sibari (6.511 migliaia di euro) e di Simeri (1.505 migliaia di euro), ai lavori di riqualificazione e ammodernamento del villaggio di Pisticci (3.448 migliaia di euro).

L'attività di vendita degli immobili iscritti tra le rimanenze, avviata già nel secondo semestre del 2012, anche con il supporto di un advisor di standing internazionale, e avente a oggetto i beni acquistati nel 2011 da CDP Immobiliare Srl e alcuni immobili non strategici storicamente nel patrimonio della società, non ha prodotto i risultati attesi, stante l'andamento del mercato immobiliare. Si segnala che nel dicembre 2015 è stata perfezionata la cessione di una piccola porzione del comprensorio di Agropoli (area Tennis Club), registrando una plusvalenza di circa 148 mila Euro e concluso l'accordo per la vendita dell'immobile Lido di Trentova al prezzo di euro 550 mila, operazione perfezionata nel mese di febbraio 2016.

La movimentazione delle attività è riportata nella seguente tabella:

Voci/Valori	Terreni	Fabbricati	Mobili	Strumentali	Altri	Totale
Esistenze Finali precedente	46.916	160.469	79		244.560	452.024
Modifica saldi di apertura		1				1
Esistenze Iniziali	46.916	160.470	79		244.560	452.025
Acquisti	1.602	6.176	106		22.660	30.543
Riprese di valore						
Variazioni positive di fair value						
Variazioni pos. di FV a patrimonio netto						
Variazioni pos. di FV a conto economico						
Altre variazioni (positive)		362			5	367
Diminuzioni	-1.602	-13.532	-72		-17.976	-33.182
Vendite		-313			-150	-463
Ammortamenti		-2.523	-72		-12.362	-14.958
Rettifiche di valore					-156	-156
Rettifiche di valore a patrimonio netto						
Rettifiche di valore a conto economico					-156	-156
Variazioni negative di fair value						
Variazioni neg. di FV a patrimonio netto						
Variazioni neg. di FV a conto economico						
Altre variazioni (negative)	-1.602	-10.696			-5.308	-17.606
Rimanenze finali	46.916	153.476	113		249.249	449.754

Consolidato 2015



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

Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**ATTIVO****Attività materiali costituite in garanzia di proprie passività e impegni**

Voci/Valori	31.12.2015	31.12.2014
Attività ad uso funzionale		
<i>Di proprietà</i>		
Terreni		
Fabbricati		
Mobili		
Strumentali		
Altri		
<i>Acquisite in leasing finanziario</i>		
Terreni		
Fabbricati		
Mobili		
Strumentali		
Altri		
Attività riferibili al leasing finanziario		
Attività detenute a scopo di investimento	210.109	221.419
<i>Concesse in leasing operativo</i>		
Terreni		
Fabbricati		
Altri		
<i>Altre attività detenute a scopo di investimento</i>	210.109	221.419
Terreni	40.506	40.506
Fabbricati	96.339	102.484
Altri	73.264	78.428
Totale	210.109	221.419

Trattasi di cespiti di proprietà di Italia Turismo, che ha rilasciato ipoteca di primo grado a favore delle banche finanziatrici della linea a medio-lungo termine contrattualizzata nel 2006 per garantire in quota parte le adeguate coperture finanziarie al progetto di investimento avviato.



 Agenzia nazionale per l'attrazione
degli investimenti e lo sviluppo d'impresa SpA
Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**ATTIVO****Sezione 110 – Attività immateriali****44.432****35.818**

Voci / Valutazione	31.12.2015		31.12.2014	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fairvalue	Attività valutate al costo	Attività valutate al fairvalue
Avviamento				
Altre Attività immateriali:				
Di proprietà	44.432		35.818	
- Generate internamente	10.789		10.730	
- Altre	33.644		25.089	
Acquisite in leasing finanziario				
Totale	44.432		35.818	
Attività riferibili al leasing finanziario				
Attività concesse in leasing operativo				
Totale (1+2+3+4)	44.432		35.818	
Totale (attività al costo e valutate al fair value)		44.432		35.818

Le Attività Immateriali generate internamente, sono costituite essenzialmente dalle capitalizzazioni di oneri sostenuti per il completamento del processo di informatizzazione di procedure operative inerenti l'operatività aziendale finalizzato ad apportare efficienze e conseguenti risparmi di costi.

La voce "Altre Attività Immateriali" - comprende per euro 31.4 milioni (di cui circa 15 milioni acquisiti nell'anno) - i cosiddetti IRU (Indefeasible Right of Use) sulle infrastrutture di telecomunicazioni acquisiti dalla controllata Infratel. Il corrispettivo pagato, solitamente in anticipo per tutta la durata del diritto, è ridotto di una quota di ammortamento calcolata in base alla minore fra la durata tecnico-economica dell'infrastruttura e la durata del diritto d'uso, di norma 15 anni per la fibra ottica.

11.2 Attività immateriali: variazioni annue

Voci/Valori	31.12.2015
Esistenze Finali precedente	35.818
Modifica saldi di apertura	
Esistenze iniziali	35.818
Aumenti	15.127
Acquisti	15.154
Riprese di valore	
Variazioni positive di fair value	
Variazioni pos. di FV a patrimonio netto	
Variazioni pos. di FV a conto economico	
Altre variazioni (positive)	- 27
Diminuzioni	- 6.513
Vendite	
Ammortamenti	- 5.975
Rettifiche di valore	- 269
Rettifiche di valore a patrimonio netto	
Rettifiche di valore a conto economico	- 269
Variazioni negative di fair value	
Variazioni neg. di FV a patrimonio netto	
Variazioni neg. di FV a conto economico	
Altre variazioni (negative)	
Rimanenze finali	44.432

Consolidato 2015

Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**ATTIVO****Sezione 12 - Voce 120 - Attività fiscali****24.405****26.402**

	31.12.2015	31.12.2014
Correnti	18.061	19.649
Anticipate	6.344	6.753
Totale	24.405	26.402

Le attività fiscali "correnti" comprendono essenzialmente crediti verso l'erario chiesti a rimborso principalmente dalla Capogruppo e da una società consolidata integralmente.

Voce 130 - Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione**73.947****56.263**

La voce è di seguito illustrata nella sua composizione:

	31.12.2015	31.12.2014
Cassa e disponibilità liquide	9	9
Attività finanziarie detenute per la negoziazione		
Attività finanziarie al fair value		
Attività finanziarie disponibili per la vendita	203	202
Attività finanziarie detenute fino alla scadenza		
Crediti	8.419	11.040
Partecipazioni	15.289	9.486
Attività materiali	34.593	19.496
Attività immateriali	132	265
Attività fiscali	450	310
Attività non correnti e gruppi di attività in via		
Altre attività	14.851	15.455
Totale	73.947	56.263

La voce è relativa alle società che sono state poste in vendita a seguito del piano di riordino e dismissioni approvato dal Ministero dello Sviluppo Economico con il D.M. del 31 luglio 2007. Le società rientranti in questa voce, consolidate integralmente, sono di seguito elencate:

- Sviluppo Italia Campania SpA in Liquidazione
- Sviluppo Italia Sardegna SpA in Liquidazione
- Sviluppo Italia Calabria SpA in Liquidazione
- Aquila Sviluppo SpA in Liquidazione
- Marina di Portisco SpA
- Garanzia Italia Confidi in liquidazione