

Situazione patrimoniale  
di fusione  
al 31 dicembre 2014  
di  
Telecom Italia S.p.A.  
e di  
Telecom Italia Media S.p.A.

Telecom Italia S.p.A.

# SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

## TELECOM ITALIA S.P.A.

### Attività

(euro)	31.12.2014	31.12.2013
<b>Attività non correnti</b>		
<b>Attività immateriali</b>		
Avviamento	28.424.444.756	28.424.444.756
Attività immateriali a vita utile definita	4.014.627.650	4.420.271.125
	<b>32.439.072.406</b>	<b>32.844.715.881</b>
<b>Attività materiali</b>		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	9.268.463.987	9.307.611.715
Beni in locazione finanziaria	842.004.585	918.618.205
	<b>10.110.468.572</b>	<b>10.226.229.920</b>
<b>Altre attività non correnti</b>		
Partecipazioni	9.242.735.472	9.329.158.150
Attività finanziarie non correnti	1.923.956.210	1.370.711.030
Crediti vari e altre attività non correnti	1.012.505.731	1.133.627.025
Attività per imposte anticipate	727.500.482	560.261.032
	<b>12.906.697.895</b>	<b>12.393.757.237</b>
<b>Totale Attività non correnti (a)</b>	<b>55.456.238.873</b>	<b>55.464.703.038</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze di magazzino	111.391.175	153.927.253
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	3.492.161.713	3.475.146.878
Crediti per imposte sul reddito	79.158.719	100.651.338
Attività finanziarie correnti		
Titoli diversi dalle partecipazioni, crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	1.104.546.055	2.008.960.591
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	1.305.350.185	1.283.725.640
	2.409.896.240	3.292.686.231
<b>Sub-totale Attività correnti</b>	<b>6.092.607.847</b>	<b>7.022.411.700</b>
<b>Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute</b>	<b>1.202</b>	<b>1.202</b>
<b>Totale Attività correnti (b)</b>	<b>6.092.609.049</b>	<b>7.022.412.902</b>
<b>Totale Attività (a+b)</b>	<b>61.548.847.922</b>	<b>62.487.115.940</b>

## Patrimonio netto e Passività

(euro)	31.12.2014	31.12.2013
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale emesso	10.723.391.862	10.693.740.302
meno: Azioni proprie	(20.719.608)	(20.719.608)
<b>Capitale</b>	<b>10.702.672.254</b>	<b>10.673.020.694</b>
<b>Riserva da sovrapprezzo azioni</b>	<b>1.725.009.329</b>	<b>1.703.983.677</b>
<b>Riserva legale</b>	<b>2.137.749.211</b>	<b>2.137.749.211</b>
<b>Altre riserve</b>		
Riserva di rivalutazione ex lege n. 413/91	-	1.128.827
Riserva per rimisurazione piani per dipendenti a benefici definiti (IAS 19)	(77.779.956)	129.439.139
Altre	1.382.369.703	2.433.845.934
<b>Totale Altre riserve</b>	<b>1.304.589.747</b>	<b>2.564.413.900</b>
<b>Utili (perdite) accumulati, incluso l'utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>636.281.666</b>	<b>(499.374.035)</b>
<b>Totale Patrimonio netto (c)</b>	<b>16.506.302.207</b>	<b>16.579.793.447</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Passività finanziarie non correnti	30.010.250.903	29.153.302.592
Fondi relativi al personale	910.416.936	762.090.511
Fondo imposte differite	2.094.473	2.117.983
Fondi per rischi e oneri	483.414.878	469.201.439
Debiti vari e altre passività non correnti	358.824.078	412.034.407
<b>Totale Passività non correnti (d)</b>	<b>31.765.001.268</b>	<b>30.798.746.932</b>
<b>Passività correnti</b>		
Passività finanziarie correnti	7.746.580.714	8.882.026.900
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	5.530.945.021	6.226.265.563
Debiti per imposte sul reddito	18.712	283.098
<b>Sub-totale Passività correnti</b>	<b>13.277.544.447</b>	<b>15.108.575.561</b>
<b>Passività direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale Passività correnti (e)</b>	<b>13.277.544.447</b>	<b>15.108.575.561</b>
<b>Totale Passività (f=d+e)</b>	<b>45.042.545.715</b>	<b>45.907.322.493</b>
<b>Totale Patrimonio netto e passività (c+f)</b>	<b>61.548.847.922</b>	<b>62.487.115.940</b>

## CONTO ECONOMICO SEPARATO TELECOM ITALIA S.P.A.

(euro)	<b>Esercizio 2014</b>	<b>Esercizio 2013</b>
<b>Ricavi</b>	<b>14.153.377.674</b>	<b>15.304.164.320</b>
Altri proventi	273.976.447	256.066.837
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>14.427.354.121</b>	<b>15.560.231.157</b>
Acquisti di materie e servizi	(5.093.686.725)	(5.433.650.932)
Costi del personale	(2.276.877.885)	(2.250.654.520)
Altri costi operativi	(531.860.350)	(624.050.558)
Variazione delle rimanenze	(42.536.078)	41.709.772
Attività realizzate internamente	256.175.572	243.281.832
<b>Risultato operativo ante ammortamenti, plusvalenze/(minusvalenze) e ripristini di valore/(svalutazioni) di attività non correnti (EBITDA)</b>	<b>6.738.568.655</b>	<b>7.536.866.751</b>
<i>di cui: impatto delle Partite di natura non ricorrente</i>	<i>(8.693.000)</i>	<i>(100.317.000)</i>
Ammortamenti	(3.189.885.664)	(3.469.428.580)
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	30.869.196	(1.816.574)
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti	-	(2.187.208.901)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>3.579.552.187</b>	<b>1.878.412.696</b>
<i>di cui: impatto delle Partite di natura non ricorrente</i>	<i>29.021.000</i>	<i>(2.287.317.000)</i>
Proventi (oneri) da partecipazioni	(120.014.559)	(72.609.648)
Proventi finanziari	2.434.797.620	2.458.006.112
Oneri finanziari	(4.595.248.199)	(4.445.482.863)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento</b>	<b>1.299.087.049</b>	<b>(181.673.703)</b>
<i>di cui: impatto delle Partite di natura non ricorrente</i>	<i>29.012.000</i>	<i>(2.286.547.000)</i>
Imposte sul reddito	(669.673.254)	(846.611.074)
<b>Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento</b>	<b>629.413.795</b>	<b>(1.028.284.777)</b>
<i>di cui: impatto delle Partite di natura non ricorrente</i>	<i>29.012.000</i>	<i>(2.282.505.000)</i>
Utile (perdita) da Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	6.867.871	-
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>636.281.666</b>	<b>(1.028.284.777)</b>
<i>di cui: impatto delle Partite di natura non ricorrente</i>	<i>18.408.000</i>	<i>(2.282.505.000)</i>

# CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO TELECOM ITALIA S.P.A.

## Nota 13

(euro)		<b>Esercizio 2014</b>	<b>Esercizio 2013</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(a)</b>	<b>636.281.666</b>	<b>(1.028.284.777)</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo</b>			
<b>Altre componenti che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato</b>			
<b>Rimisurazione piani per i dipendenti a benefici definiti (IAS 19):</b>			
Utili (perdite) attuariali		(186.028.304)	(19.264.751)
Effetto fiscale		51.157.783	5.297.807
		<b>(134.870.520)</b>	<b>(13.966.945)</b>
<b>Totale altre componenti che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato</b>	<b>(b)</b>	<b>(134.870.520)</b>	<b>(13.966.945)</b>
<b>Altre componenti che saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato</b>			
<b>Attività finanziarie disponibili per la vendita</b>			
Utili (perdite) da adeguamento al fair value		66.712.046	(26.327.916)
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato			
Effetto fiscale		(18.136.070)	8.349.493
	<b>(c)</b>	<b>48.575.976</b>	<b>(17.978.423)</b>
<b>Strumenti derivati di copertura:</b>			
Utili (perdite) da adeguamento al fair value		(489.125.959)	174.937.469
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato		(233.951.000)	325.878.000
Effetto fiscale		198.846.164	(137.724.254)
	<b>(d)</b>	<b>(524.230.795)</b>	<b>363.091.215</b>
<b>Totale altre componenti che saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato</b>	<b>(e= c+d)</b>	<b>(475.654.819)</b>	<b>345.112.792</b>
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo</b>	<b>(f= b+e)</b>	<b>(610.525.340)</b>	<b>331.145.847</b>
<b>Utile (perdita) complessivo dell'esercizio</b>	<b>(a+f)</b>	<b>25.756.326</b>	<b>(697.138.930)</b>

# MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO TELECOM ITALIA S.P.A.

## Movimenti del patrimonio netto dal 1° gennaio al 31 dicembre 2013

(euro)	Capitale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva per adeguamento al fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita	Riserva per adeguamento al fair value degli strumenti derivati di copertura	Riserva per rimisurazione piani per dipendenti a benefici definiti (IAS 19)	Altre riserve e utili (perdite) accumulati, incluso l'utile (perdita) dell'esercizio	<b>Totale Patrimonio netto</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2012</b>	<b>10.672.908.411</b>	<b>1.703.973.470</b>	<b>43.192.102</b>	<b>(1.015.496.762)</b>	<b>143.406.083</b>	<b>6.180.819.834</b>	<b>17.728.803.138</b>
<b>Movimenti di patrimonio netto del periodo:</b>							
Dividendi deliberati						(454.397.171)	<b>(454.397.171)</b>
Totale utile (perdita) complessivo dell'esercizio			(17.978.423)	363.091.215	(13.966.945)	(1.028.284.777)	<b>(697.138.930)</b>
Emissione di strumenti rappresentativi di patrimonio netto	112.283	10.208				819.614	<b>942.105</b>
Altri movimenti						1.584.305	<b>1.584.305</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>	<b>10.673.020.694</b>	<b>1.703.983.677</b>	<b>25.213.679</b>	<b>(652.405.547)</b>	<b>129.439.138</b>	<b>4.700.541.806</b>	<b>16.579.793.447</b>

## Movimenti del patrimonio netto dal 1° gennaio al 31 dicembre 2014 - Nota 13

(euro)	Capitale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva per adeguamento al fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita	Riserva per adeguamento al fair value degli strumenti derivati di copertura	Riserva per rimisurazione piani per dipendenti a benefici definiti (IAS 19)	Altre riserve e utili (perdite) accumulati, incluso l'utile (perdita) dell'esercizio	<b>Totale Patrimonio netto</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>	<b>10.673.020.694</b>	<b>1.703.983.677</b>	<b>25.213.679</b>	<b>(652.405.547)</b>	<b>129.439.138</b>	<b>4.700.541.806</b>	<b>16.579.793.447</b>
<b>Movimenti di patrimonio netto del periodo:</b>							
Dividendi deliberati						(165.718.318)	<b>(165.718.318)</b>
Totale utile (perdita) complessivo dell'esercizio			48.575.976	(524.230.795)	(134.870.520)	636.281.666	<b>25.756.327</b>
Emissione di strumenti rappresentativi di patrimonio netto	29.651.559	21.025.651				12.566.646	<b>63.243.856</b>
Altri movimenti					(72.348.574)	75.575.469	<b>3.226.895</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>10.702.672.253</b>	<b>1.725.009.328</b>	<b>73.789.655</b>	<b>(1.176.636.342)</b>	<b>(77.779.956)</b>	<b>5.259.247.269</b>	<b>16.506.302.207</b>

# RENDICONTO FINANZIARIO TELECOM ITALIA S.P.A.

(migliaia di euro)	<b>Esercizio 2014</b>	<b>Esercizio 2013</b>
<b>Flusso monetario da attività operative:</b>		
Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento	629.414	(1.028.285)
Rettifiche per :		
Ammortamenti	3.189.886	3.469.429
Svalutazioni (ripristini di valore) di attività non correnti (incluse partecipazioni)	132.640	2.371.223
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	64.605	139.640
Minusvalenze (plusvalenze) da realizzo di attività non correnti (incluse	(30.860)	1.046
Variazione dei fondi relativi al personale	(48.221)	(32.801)
Variazione delle rimanenze	42.535	(35.148)
Variazione dei crediti commerciali e dei crediti netti per lavori su commessa	(103.157)	768.515
Variazione dei debiti commerciali	(111.944)	(387.607)
Variazione netta dei crediti/debiti per imposte sul reddito	332.387	(52.741)
Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività	(396.167)	(666.003)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività operative</b>	<b>(a) 3.701.118</b>	<b>4.547.268</b>
<b>Flusso monetario da attività di investimento:</b>		
Acquisti di attività immateriali per competenza	(970.916)	(1.235.256)
Acquisti di attività materiali per competenza	(1.722.211)	(1.680.072)
Totale acquisti attività immateriali e materiali per competenza (*)	(2.693.127)	(2.915.328)
Variazione debiti per attività d'investimento	(359.856)	(81.718)
Totale acquisti di attività immateriali e materiali per cassa	(3.052.983)	(2.997.046)
Acquisizione/cessione del controllo in imprese e rami d'azienda, al netto delle disponibilità acquisite/cedute	(563)	5.188
Acquisizione/Cessione di altre partecipazioni	(43.085)	(174.277)
Variazione dei crediti finanziari e di altre attività finanziarie	336.515	(107.699)
Corrispettivo incassato/ rimborsato dalla vendita di attività immateriali, materiali e di altre attività non correnti	86.393	18.373
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di investimento</b>	<b>(b) (2.673.723)</b>	<b>(3.255.461)</b>
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>		
Variazione delle passività finanziarie correnti e altre	2.295.341	(193.959)
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	4.411.118	2.440.472
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	(7.518.551)	(3.025.091)
Incassi per aumenti/rimborsi di capitale (*)	9.062	122
Dividendi pagati	(165.700)	(453.894)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di finanziamento</b>	<b>(c) (968.730)</b>	<b>(1.232.350)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività cessate/attività non correnti destinate ad essere cedute</b>	<b>(d) 6.868</b>	<b>-</b>
<b>Flusso monetario complessivo</b>	<b>(e=a+b+c+d) 65.533</b>	<b>59.457</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette all'inizio dell'esercizio</b>	<b>(f) 970.511</b>	<b>911.054</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette alla fine dell'esercizio</b>	<b>(g=e+f) 1.036.044</b>	<b>970.511</b>

(\*) L'importo è relativo all'emissione delle azioni ordinarie a seguito del Piano di Azionariato Diffuso 2014, sottoscritto dai dipendenti delle società del Gruppo Telecom Italia e - limitatamente alle quote sottoscritte attraverso bonifico o finanziamento - dai dipendenti di Telecom Italia S.p.A., escludendo quindi, per questi ultimi, l'effetto delle anticipazioni di Fondo TFR, pari a 36.224 migliaia di euro, concesse per consentire loro la sottoscrizione del Piano.

### Informazioni aggiuntive del rendiconto finanziario

(migliaia di euro)	<b>Esercizio 2014</b>	<b>Esercizio 2013</b>
Imposte sul reddito (pagate)/ incassate	(352.346)	(759.349)
Interessi pagati	(4.928.448)	(4.419.159)
Interessi incassati	3.230.174	2.708.489
Dividendi incassati	12.030	104.270

### Analisi della cassa e altre disponibilità liquide equivalente nette

(migliaia di euro)	<b>Esercizio 2014</b>	<b>Esercizio 2013</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette all'inizio dell'esercizio:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	1.283.726	2.146.166
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	(313.215)	(1.235.112)
	<b>970.511</b>	<b>911.054</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette alla fine dell'esercizio:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	1.305.350	1.283.726
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	(269.306)	(313.215)
	<b>1.036.044</b>	<b>970.511</b>

Telecom Italia Media S.p.A.

## CONTO ECONOMICO SEPARATO

(valori in euro)	<b>Esercizio 2014</b>	di cui con parti correlate	<b>Esercizio 2013</b>	di cui con parti correlate
Ricavi	535.000	535.000	680.000	680.000
Altri proventi	1.369.688	840.000	3.194.488	1.539.000
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>1.904.688</b>		<b>3.874.488</b>	
Acquisti di materie e servizi	(4.591.531)	(1.617.000)	(5.239.618)	(911.000)
Costi del personale	(3.607.102)	(397.000)	(3.787.374)	(521.000)
Altri costi operativi	(417.438)	-	(600.133)	-
Variazione delle rimanenze	-	-	-	-
Attività realizzate internamente	-	-	-	-
<b>RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI (EBITDA)</b>	<b>(6.711.383)</b>		<b>(5.752.637)</b>	
Ammortamenti	(14.595)		(17.603)	
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	-		-	
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti	-		-	
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>(6.725.978)</b>		<b>(5.770.240)</b>	
Altri proventi / (Oneri) da partecipazioni	4.811.403		10.936.430	
Proventi finanziari	2.343.066	2.343.000	4.168.194	3.438.000
Oneri finanziari	(8.467.928)	(8.455.000)	(6.603.481)	(6.580.000)
<b>UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>(8.039.437)</b>		<b>2.730.903</b>	
Imposte sul reddito	3.268.442	-	2.341.904	-
<b>UTILE (PERDITA) DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>(4.770.995)</b>		<b>5.072.807</b>	
Utile (perdita) netto da attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	-		(155.575.471)	
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(4.770.995)</b>		<b>(150.502.664)</b>	

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(4.770.995)</b>	<b>(150.502.664)</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato</b>		
° Attività finanziarie disponibili per la vendita:		
° Utili (perdite) da adeguamento al <i>fair value</i>	(102.636)	(223.265)
° Utili (perdite) trasferiti al conto economico separato	28.225	61.398
<i>sub-totale</i>	(74.411)	(161.867)
<b>Utile (perdita) complessivo dell'esercizio</b>	<b>(4.845.406)</b>	<b>(150.664.531)</b>

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto dal 1° gennaio al 31 dicembre 2014

(valori in euro)	Capitale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Differenze cambio di conversione di attività estere	Riserva per rimisurazione piani a benefici definiti (IAS 19)	Altre riserve e utili (perdite) accumulati, incluso il risultato dell'esercizio	Totale patrimonio netto
<b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>	<b>212.188.324</b>			<b>669.188</b>	<b>(197.317.898)</b>	<b>15.539.614</b>
<b>Movimenti di patrimonio netto dell'esercizio 2014</b>						
Dividendi deliberati						
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio					(4.770.995)	<b>(4.770.995)</b>
Aumenti di capitale sociale						
Conversione di obbligazioni						
Azioni proprie						
Esercizio degli strumenti rappresentativi di patrimonio netto (share options)					2.907	<b>2.907</b>
Stralcio debito finanziario verso Telecom Italia S.p.A.						
Altri movimenti	<b>(196.286.000)</b>			(743.599)	196.955.188	<b>(74.411)</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>15.902.324</b>			<b>(74.411)</b>	<b>(5.130.798)</b>	<b>10.697.115</b>

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto dal 1° gennaio al 31 dicembre 2013

(valori in euro)	Capitale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Differenze cambio di conversione di attività estere	Riserva per rimisurazione piani a benefici definiti (IAS 19)	Altre riserve e utili (perdite) accumulati, incluso il risultato dell'esercizio	Totale patrimonio netto
<b>Saldo al 31 dicembre 2012</b>	<b>212.188.324</b>	<b>22.026.207</b>		<b>845.412</b>	<b>(178.855.799)</b>	<b>56.204.144</b>
<b>Movimenti di patrimonio netto dell'esercizio 2013</b>						
Dividendi deliberati						
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio					(150.502.664)	<b>(150.502.664)</b>
Aumenti di capitale sociale						
Conversione di obbligazioni						
Azioni proprie						
Esercizio degli strumenti rappresentativi di patrimonio netto (share options)						
Stralcio debito finanziario verso Telecom Italia S.p.A.					110.000.000	<b>110.000.000</b>
Altri movimenti		(22.026.207)		(176.224)	22.040.565	<b>(161.866)</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>	<b>212.188.324</b>			<b>669.188</b>	<b>(197.317.898)</b>	<b>15.539.614</b>

## Rendiconto finanziario

(migliaia di euro)	<b>Esercizio 2014</b>	<b>Esercizio 2013</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' OPERATIVE</b>		
Utile (perdita) netto dell'esercizio	(4.771)	5.072
Rettifiche per:	-	
Ammortamenti	15	18
Svalutazioni/ripristini di attività non correnti (incluse partecipazioni)	322	74
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	268	1.351
Plusvalenze/minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	-	-
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto	-	-
Variazione dei fondi relativi al personale	(86)	(329)
Variazione delle rimanenze	-	-
Variazione dei crediti commerciali e dei crediti netti per lavori su commessa	(418)	1.163
Variazione dei debiti commerciali	(359)	(843)
Variazione netta dei crediti/debiti per imposte sul reddito	27	95
Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività	12.155	(8.206)
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' OPERATIVE (A)</b>	<b>7.153</b>	<b>(1.605)</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Acquisizioni di attività immateriali per competenza		-
Acquisizioni di attività materiali per competenza	(6)	(82)
Totale acquisizioni attività immateriali e materiali per competenza (2)	(6)	(82)
Variazione debiti commerciali per attività di investimento	-	(5)
Totale acquisizioni attività immateriali e materiali per cassa	(6)	(87)
Acquisizione di imprese controllate e rami d'azienda, al netto delle disponibilità acquisite	-	(9.600)
Acquisizioni di altre partecipazioni	-	-
Variazione dei crediti finanziari e altre attività finanziarie	3.870	187
Corrispettivo incassato dalla vendita di imprese controllate, al netto delle disponibilità cedute	-	(146.221)
Corrispettivo incassato/rimborso dalla vendita di attività materiali, immateriali e altre attività non correnti	-	-
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>3.864</b>	<b>(155.721)</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Variazione delle passività finanziarie correnti e altre	(52)	141.914
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	-	
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	-	
Altre variazioni di passività finanziarie non correnti	(100.105)	91
Aumenti/riduzioni di capitale e altri movimenti di Patrimonio Netto	-	110.000
Corrispettivo pagato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto		
Dividendi pagati (2)		
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>(100.157)</b>	<b>252.005</b>
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' CESSATE/ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)</b>		-
<b>FLUSSO MONETARIO COMPLESSIVO (E=A+B+C+D)</b>	<b>(89.140)</b>	<b>94.679</b>
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (F)</b>	<b>(10.117)</b>	<b>(104.796)</b>
Differenze cambio di conversione nette sulla cassa e altre disponibilità liquide equivalenti (G)	-	-
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (H=E+F+G)</b>	<b>(99.257)</b>	<b>(10.117)</b>

## Informazioni aggiuntive del rendiconto finanziario

(migliaia di euro)	<b>Esercizio 2014</b>	<b>Esercizio 2013</b>
Imposte sul reddito (pagate) / incassate	21.564	95
Interessi pagati	(8.321)	(4.097)
Interessi incassati	2.335	4.106
Dividendi incassati	5.133	11.010

### ANALISI DELLA CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE:

(migliaia di euro)	<b>Esercizio 2014</b>	<b>Esercizio 2013</b>
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO, COSI' DETTAGLIATE:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività di funzionamento	8.109	55.387
Scoperti di c/c rimborsabili a vista - da attività di funzionamento	(18.226)	(160.183)
	<b>(10.117)</b>	<b>(104.796)</b>
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO, COSI' DETTAGLIATE:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività di funzionamento	12.358	8.109
Scoperti di c/c rimborsabili a vista - da attività di funzionamento	(111.615)	(18.226)
	<b>(99.257)</b>	<b>(10.117)</b>

## SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

### ATTIVITA'

(valori in euro)	31.12.2014	di cui con parti correlate	31.12.2013	di cui con parti correlate
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
<b>Attività immateriali:</b>				
Avviamento	6.295.000		6.295.000	
Attività immateriali a vita definita	-		-	
	6.295.000		6.295.000	
<b>Attività materiali:</b>				
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	62.992		72.084	
Beni in locazione finanziaria				
	62.992		72.084	
<b>Altre attività non correnti</b>				
Partecipazioni	193.033.373		173.641.146	
Attività finanziarie non correnti	54.288		90.905	
Crediti vari e altre attività non correnti	20.120.760	8.721.000	18.455.515	4.055.000
Attività per imposte anticipate	1.354.807		1.594.896	
	214.563.228		193.782.462	
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)</b>	<b>220.921.220</b>		<b>200.149.546</b>	
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
Rimanenze di magazzino	-		-	
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	4.211.487	3.456.000	21.790.011	21.343.000
Crediti per imposte sul reddito			26.608	
Attività finanziarie correnti				
Titoli diversi dalle partecipazioni, crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	46.481.122	46.446.000	70.026.856	70.000.000
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	12.357.669	12.352.000	8.109.263	8.103.000
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)</b>	<b>63.050.278</b>		<b>99.952.738</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA' (A+B)</b>	<b>283.971.498</b>		<b>300.102.284</b>	

**PASSIVITA'**

(valori in euro)	<b>31.12.2014</b>	<b>di cui con parti correlate</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>di cui con parti correlate</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale	15.902.324		212.188.324	
- Riserva sovrapprezzo azioni	-		-	
- Altre riserve e utili (perdite) accumulati, incluso l'utile (perdita) dell'esercizio	(5.205.209)		(196.648.710)	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>10.697.115</b>		<b>15.539.614</b>	
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>				
Passività finanziarie non correnti	143	-	2.338	-
TFR e altri fondi relativi al personale	385.290		356.307	
Fondo imposte differite				
Fondi per rischi e oneri futuri				
Debiti vari e altre passività non correnti	11.400.089	11.400.000	14.400.089	14.400.000
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (B)</b>	<b>11.785.522</b>		<b>14.758.734</b>	
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
Passività finanziarie correnti	253.496.941	253.497.000	260.262.758	260.261.000
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	7.991.920	1.061.000	9.541.178	1.813.000
Debiti per imposte sul reddito	-		-	
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (C)</b>	<b>261.488.861</b>		<b>269.803.936</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA' (D=B+C)</b>	<b>273.274.383</b>		<b>284.562.670</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (A+D)</b>	<b>283.971.498</b>		<b>300.102.284</b>	