

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTICOLI 14 E 16 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N° 39

Agli Azionisti della
Cassa Depositi e Prestiti SpA

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della Cassa Depositi e Prestiti SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note esplicative.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n. 38/05.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai Principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'articolo 11, comma 3, del DLgs 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulher 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccopietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08135181 - Padova 35136 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 66127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011555771 - Trento 38122 Via Garibaldi 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422656911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0432480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Cassa Depositi e Prestiti SpA al 31 dicembre 2015, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n. 38/05.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs 58/98, la cui responsabilità compete agli amministratori della Cassa Depositi e Prestiti SpA, con il bilancio d'esercizio della Cassa Depositi e Prestiti SpA al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Cassa Depositi e Prestiti SpA al 31 dicembre 2015.

Roma, 28 aprile 2016

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Lorenzo Pini Prato'.

Lorenzo Pini Prato
(Revisore legale)

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO

ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/1998

Attestazione del bilancio di esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Fabio Gallia, in qualità di Amministratore Delegato, e Fabrizio Palermo, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Cassa depositi e prestiti S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione,delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio, nel corso dell'esercizio 2015.
2. Al riguardo sono emersi i seguenti aspetti di rilievo:
 - 2.1 la valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015 si è basata su di un processo definito da Cassa depositi e prestiti S.p.A. in coerenza con il modello Internal Control - Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale;
 - 2.2 il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Cassa depositi e prestiti S.p.A. ha, nel corso dell'esercizio 2015, svolto attività di verifica dell'adeguatezza e dell'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili esistenti, con riferimento al sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il bilancio di esercizio:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente;
 - 3.2 la Relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Roma, 28 aprile 2016

L'Amministratore Delegato

Fabio Gallia

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Fabrizio Palermo



4. **Bilancio consolidato 2015**

FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2015

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 è stato redatto in conformità alle vigenti disposizioni normative ed è costituito da:

- Stato patrimoniale consolidato;
- Conto economico consolidato;
- Prospetto della redditività consolidata complessiva;
- Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato;
- Rendiconto finanziario consolidato;
- Nota integrativa consolidata.

La Nota integrativa è costituita da:

- Premessa;
- Parte A - Politiche contabili;
- Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato;
- Parte C - Informazioni sul conto economico consolidato;
- Parte D - Redditività consolidata complessiva;
- Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura;
- Parte F - Informazioni sul patrimonio consolidato;
- Parte G - Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda;
- Parte H - Operazioni con parti correlate;
- Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali;
- Parte L - Informativa di settore;
- Allegati - Allegati al bilancio consolidato.

PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2015

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ CONSOLIDATA COMPLESSIVA

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

Stato patrimoniale consolidato

(migliaia di euro)

Voci dell'attivo

	31/12/2015	31/12/2014
10. Cassa e disponibilità liquide	781	689
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	936.784	983.894
30. Attività finanziarie valutate al fair value	219.713	156.497
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.535.451	6.956.103
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	26.073.862	22.913.003
60. Crediti verso banche	28.941.822	28.775.434
- di cui: patrimonio separato	406.692	315.158
70. Crediti verso clientela	261.044.293	267.426.645
80. Derivati di copertura	1.575.794	1.568.787
100. Partecipazioni	17.199.965	19.471.749
110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	465.015	84.670
120. Attività materiali	34.621.757	33.444.161
130. Attività immateriali	7.939.406	7.886.215
- di cui: avviamento	649.775	712.094
140. Attività fiscali:	2.140.966	2.382.080
a) correnti	769.965	1.113.244
b) anticipate	1.371.001	1.268.836
150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	24.479	23.783
160. Altre attività	10.178.235	9.606.743
Totale dell'attivo	397.898.323	401.680.453

BILANCIO CONSOLIDATO • PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)			
Voci del passivo e del patrimonio netto		31/12/2015	31/12/2014
10. Debiti verso banche		23.522.539	21.808.880
- di cui: <i>garantiti da patrimonio separato</i>		400.003	
20. Debiti verso clientela		291.800.245	296.256.685
30. Titoli in circolazione		30.086.359	26.914.915
40. Passività finanziarie di negoziazione		240.599	398.819
60. Derivati di copertura		1.002.005	2.639.110
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)		43.273	47.922
80. Passività fiscali:		3.924.096	4.604.017
a) correnti		311.971	354.364
b) differite		3.612.125	4.249.653
90. Passività associate ad attività in via di dismissione		6.782	7.249
100. Altre passività		8.033.675	8.289.287
110. Trattamento di fine rapporto del personale		227.602	262.480
120. Fondi per rischi e oneri:		2.623.115	2.999.293
a) quiescenza e obblighi simili		-	1.845
b) altri fondi		2.623.115	2.997.448
130. Riserve tecniche		2.806.699	2.294.435
140. Riserve da valutazione		2.078.844	1.232.089
170. Riserve		15.953.021	15.538.120
190. Capitale		3.500.000	3.500.000
200. Azioni proprie (-)		(57.220)	(57.220)
210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)		14.354.463	13.786.065
220. Utile (Perdita) di esercizio		(2.247.774)	1.158.307
Totale del passivo e del patrimonio netto		397.898.323	401.680.453

RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

Conto economico consolidato

(migliaia di euro)

Voci	31/12/2015	31/12/2014
10. Interessi attivi e proventi assimilati	6.130.658	7.189.488
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(5.579.857)	(6.264.345)
30. Margine di interesse	550.801	925.143
40. Commissioni attive	88.453	92.623
50. Commissioni passive	(1.664.952)	(1.725.244)
60. Commissioni nette	(1.576.499)	(1.632.621)
70. Dividendi e proventi simili	9.140	37.858
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	638.556	95.043
90. Risultato netto dell'attività di copertura	(2.702)	(37.576)
100. Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	540.414	495.036
a) crediti	68.925	58.827
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	471.479	436.209
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	10	-
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	63.216	3.408
120. Margine di intermediazione	222.926	(113.709)
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	(116.080)	(165.718)
a) crediti	(119.671)	(124.761)
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(2.635)	(23.243)
d) altre operazioni finanziarie	6.226	(17.714)
140. Risultato netto della gestione finanziaria	106.846	(279.427)
150. Premi netti	113.916	379.071
160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	(185.075)	123.995
170. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa	35.687	223.639
180. Spese amministrative:	(6.144.903)	(5.913.061)
a) spese per il personale	(1.720.529)	(1.687.007)
b) altre spese amministrative	(4.424.374)	(4.226.054)
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(135.293)	(165.194)
200. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(1.320.941)	(1.235.272)
210. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(504.015)	(439.807)
220. Altri oneri/proventi di gestione	10.073.491	10.100.365
230. Costi operativi	1.968.339	2.347.031
240. Utili (Perdite) delle partecipazioni	(2.342.452)	594.386
270. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	(12.926)	2.882
280. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	(351.352)	3.167.938
290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(514.523)	(671.151)
300. Utile (Perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte	(865.875)	2.496.787
310. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	7.283	162.180
320. Utile (Perdita) di esercizio	(858.592)	2.658.967
330. Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza di terzi	1.389.182	1.500.660
340. Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza della Capogruppo	(2.247.774)	1.158.307

Prospetto della redditività consolidata complessiva

(migliaia di euro)

Voci	31/12/2015	31/12/2014
10. Utile (perdita) di esercizio	(858.592)	2.658.967
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico		
40. Piani a benefici definiti	18.126	(34.675)
60. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	7.332	(13.934)
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico		
80. Differenze di cambio	15.105	(34.391)
90. Copertura dei flussi finanziari	8.791	31.421
100. Attività finanziarie disponibili per la vendita	(278.343)	(61.115)
120. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.111.240	1.243.754
130. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	882.251	1.131.060
140. Redditività complessiva (Voci 10 + 130)	23.659	3.790.027
150. Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	1.417.899	1.453.307
160. Redditività complessiva consolidata di pertinenza della Capogruppo	(1.394.240)	2.336.720

RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato: esercizio corrente

(migliaia di euro)	Esistenze al 31/12/2014	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2015	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni		
Capitale:	7.725.040		7.725.040				
a) azioni ordinarie	7.609.007		7.609.007				
b) azioni privilegiate	116.033		116.033				
Sovrapprezzi di emissione	2.088.974		2.088.974			(67.121)	
Riserve:	21.672.190		21.672.190	646.110		338.314	
a) di utili	20.821.900		20.821.900	627.659		322.408	
b) altre	850.290		850.290	18.451		15.906	
Riserve da valutazione	1.171.330		1.171.330			(20.344)	
Strumenti di capitale							
Acconti sui dividendi	(98.699)		(98.699)	98.699			
Azioni proprie	(60.441)		(60.441)				
Utile (Perdita) di esercizio	2.658.967		2.658.967	(744.809)	(1.914.158)		
Patrimonio netto totale	35.157.361		35.157.361		(1.914.158)	250.849	
Patrimonio netto del Gruppo	21.371.296		21.371.296		(852.636)	263.727	
Patrimonio netto di terzi	13.786.065		13.786.065		(1.061.522)	(12.878)	

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato: esercizio precedente

(migliaia di euro)	Esistenze al 31/12/2013	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2014	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni		
Capitale:	7.485.567		7.485.567			828	230.145
a) azioni ordinarie	7.369.534		7.369.534			828	230.145
b) azioni privilegiate	116.033		116.033				
Sovrapprezzi di emissione	951.724		951.724			1.499	1.095.194
Riserve:	18.738.643		18.738.643	1.689.970	(64)	(339.288)	(13.036)
a) di utili	18.737.977		18.737.977	1.689.884	(64)	(332.340)	(13.036)
b) altre	666		666	86		(6.948)	
Riserve da valutazione	40.234		40.234				
Strumenti di capitale							
Acconti sui dividendi	(335.241)		(335.241)	335.241			
Azioni proprie	(62.104)		(62.104)				
Utile (Perdita) di esercizio	3.424.633		3.424.633	(2.025.211)	(1.399.422)		
Patrimonio netto totale	30.243.456		30.243.456		(1.399.486)	(336.961)	1.312.303
Patrimonio netto del Gruppo	19.295.290		19.295.290		(852.638)	48.688	
Patrimonio netto di terzi	10.948.166		10.948.166		(546.848)	(385.649)	1.312.303

BILANCIO CONSOLIDATO • PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO

Variazioni dell'esercizio							Patrimonio netto totale al 31/12/2015	Patrimonio netto del Gruppo al 31/12/2015	Patrimonio netto di terzi al 31/12/2015
Operazioni sul patrimonio netto						Reddittività complessiva esercizio 2015			
Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock option	Variazione interessenze partecipative				
					93.773		7.818.813	3.500.000	4.318.813
					93.773		7.702.780	3.500.000	4.202.780
							116.033		116.033
					39.726		2.061.579		2.061.579
					28.615		22.685.229	15.953.021	6.732.208
					6.832		21.778.799	15.933.788	5.845.011
					21.783		906.430	19.233	887.197
					316	882.251	2.033.553	2.078.844	(45.291)
	(98.699)						(98.699)		(98.699)
(108)							(60.549)	(57.220)	(3.329)
						(858.592)	(858.592)	(2.247.774)	1.389.182
(108)	(98.699)				162.430	23.659	33.581.334	19.226.871	14.354.463
					(161.276)	(1.394.240)	19.226.871	19.226.871	
(108)	(98.699)				323.706	1.417.899	14.354.463		14.354.463

Variazioni dell'esercizio						Reddittività complessiva esercizio 2014	Patrimonio netto totale al 31/12/2014	Patrimonio netto del Gruppo al 31/12/2014	Patrimonio netto di terzi al 31/12/2014
Operazioni sul patrimonio netto									
Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock option	Variazione interessenze partecipative				
					8.500		7.725.040	3.500.000	4.225.040
					8.500		7.609.007	3.500.000	4.109.007
							116.033		116.033
					40.557		2.088.974		2.088.974
					1.595.965		21.672.190	15.538.120	6.134.070
					739.479		20.821.900	15.538.120	5.283.780
					856.486		850.290		850.290
					36	1.131.060	1.171.330	1.232.089	(60.759)
	(98.699)						(98.699)		(98.699)
1.663							(60.441)	(57.220)	(3.221)
						2.658.967	2.658.967	1.158.307	1.500.660
1.663	(98.699)				1.645.058	3.790.027	35.157.361	21.371.296	13.786.065
					543.236	2.336.720	21.371.296	21.371.296	
1.663	(98.699)				1.101.822	1.453.307	13.786.065		13.786.065

RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

Rendiconto finanziario consolidato (metodo indiretto)

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014
A. ATTIVITÀ OPERATIVA		
1. Gestione	5.323.674	5.772.123
Risultato di esercizio (+/-)	(858.592)	2.658.967
Plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value (-/+)	(174.710)	142.317
Plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	(29.019)	(23.411)
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-)	169.531	175.759
Rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	1.771.505	1.665.038
Accantonamenti netti a fondi rischi e oneri e altri costi/ricavi (+/-)	135.293	255.203
Premi netti non incassati (-)	291.028	(41.189)
Altri proventi/oneri assicurativi non incassati (-/+)	(64.816)	(471.753)
Imposte, tasse e crediti di imposta non liquidati (+/-)	(739.693)	(692.665)
Rettifiche/riprese di valore su partecipazioni (+/-)	2.382.173	(596.368)
Altri aggiustamenti (+/-)	2.440.974	2.700.225
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	32.559.416	(18.528.067)
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	158.604	1.444.623
Attività finanziarie valutate al fair value	2.889	(150.200)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	186.821	(470.912)
Crediti verso banche: a vista	-	-
Crediti verso banche: altri crediti	21.420.682	(11.304.772)
Crediti verso clientela	11.499.493	(8.077.919)
Altre attività	(709.073)	31.113
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	(5.613.824)	27.883.867
Debiti verso banche: altri debiti	431.479	(9.919.927)
Debiti verso clientela	(6.598.425)	34.602.853
Titoli in circolazione	3.011.178	3.766.279
Passività finanziarie di negoziazione	(158.220)	(137.447)
Passività finanziarie valutate al fair value	-	-
Altre passività	(2.299.836)	(427.891)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	32.269.266	15.127.923

BILANCIO CONSOLIDATO • PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO

(segue)	31/12/2015	31/12/2014
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da:	27.030.676	24.856.399
Vendite di partecipazioni	174.095	347.180
Dividendi incassati su partecipazioni	928.784	1.110.269
Vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	25.871.911	22.937.482
Vendite di attività materiali	43.265	41.650
Vendite di attività immateriali	12.621	19.818
Vendite di società controllate e di rami di azienda		400.000
2. Liquidità assorbita da:	(32.715.622)	(29.058.701)
Acquisti di partecipazioni	(281.107)	(435.371)
Acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	(29.045.078)	(25.896.940)
Acquisti di attività materiali	(2.072.509)	(2.187.443)
Acquisti di attività immateriali	(488.228)	(490.606)
Acquisti di società controllate e rami di azienda	(828.700)	(48.341)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	(5.684.946)	(4.202.302)
C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA		
Emissioni/acquisti di azioni proprie		
Emissioni/acquisti di strumenti di capitale	679.876	2.263.146
Distribuzione dividendi e altre finalità	(2.012.857)	(1.498.185)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(1.332.981)	764.961
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	25.251.339	11.690.582

Riconciliazione

Voci (*)	31/12/2015	31/12/2014
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	150.635.271	138.944.689
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	25.251.339	11.690.582
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	175.886.610	150.635.271

(*) La cassa e le disponibilità liquide evidenziate nel Rendiconto finanziario sono costituite dal saldo della voce 10 "Cassa e disponibilità liquide", dalle disponibilità sul conto corrente presso la Tesoreria centrale dello Stato, ricomprese nella voce 70 "Crediti verso clientela", e dal saldo positivo dei conti correnti bancari evidenziati nella voce 60 "Crediti verso banche" al netto dei conti correnti con saldo negativo evidenziati nella voce 10 "Debiti verso banche" del passivo patrimoniale.

NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

PREMESSA	282
PARTE A - POLITICHE CONTABILI	284
A.1 - Parte generale	284
Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali	284
Sezione 2 - Principi generali di redazione	284
Sezione 3 - Area e metodi di consolidamento	285
Sezione 4 - Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio	291
Sezione 5 - Altri aspetti	292
A.2 - Parte relativa alle principali voci di bilancio	297
1 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione	297
2 - Attività finanziarie disponibili per la vendita	298
3 - Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	298
4 - Crediti	299
5 - Attività finanziarie valutate al fair value	300
6 - Operazioni di copertura	301
7 - Partecipazioni	302
8 - Attività materiali	303
9 - Attività immateriali	304
10 - Attività non correnti in via di dismissione	305
11 - Fiscalità corrente e differita	305
12 - Fondi per rischi e oneri	305
13 - Debiti e titoli in circolazione	306
14 - Passività finanziarie di negoziazione	306
16 - Operazioni in valuta	307
17 - Attività e passività assicurative	307
18 - Il Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	308
19 - Altre informazioni	308
A.4 - Informativa sul fair value	311
A.4.1 Livelli di fair value 2 e 3: tecniche di valutazione e input utilizzati	312
A.4.2 Processi e sensibilità delle valutazioni	312
A.4.3 Gerarchia del fair value	313
A.4.5 Gerarchia del fair value	313
A.5 - Informativa sul c.d. "day one profit/loss"	316
PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	317
Attivo	317
Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide - voce 10	317
Sezione 2 - Attività finanziarie detenute per la negoziazione - voce 20	317
Sezione 3 - Attività finanziarie valutate al fair value - voce 30	318
Sezione 4 - Attività finanziarie disponibili per la vendita - voce 40	319
Sezione 5 - Attività finanziarie detenute sino alla scadenza - voce 50	321
Sezione 6 - Crediti verso banche - voce 60	322
Sezione 7 - Crediti verso clientela - voce 70	325
Sezione 8 - Derivati di copertura - voce 80	327
Sezione 10 - Le partecipazioni - voce 100	328
Sezione 11 - Riserve tecniche a carico dei riassicuratori - voce 110	333
Sezione 12 - Attività materiali - voce 120	334
Sezione 13 - Attività immateriali - voce 130	340
Sezione 14 - Le attività fiscali e le passività fiscali - voce 140 dell'attivo e voce 80 del passivo	345
Sezione 15 - Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione e passività associate - voce 150 dell'attivo e voce 90 del passivo	348
Sezione 16 - Altre attività - voce 160	349
Passivo	350
Sezione 1 - Debiti verso banche - voce 10	350
Sezione 2 - Debiti verso clientela - voce 20	351
Sezione 3 - Titoli in circolazione - voce 30	352