

Con riguardo all'avviamento riferibile alle società facenti capo al gruppo Vard, nessuna perdita di valore è stata riscontrata in sede di impairment test in quanto il valore recuperabile è risultato superiore al valore contabile delle CGU.

I risultati ottenuti sono stati sottoposti a sensitivity analysis, prendendo a riferimento le assunzioni per cui è ragionevolmente possibile che un cambio nelle stesse possa modificare significativamente i risultati del test. Si è verificato che, qualora si fossero incrementati i WACC di 50 punti base o ridotti i tassi di crescita (g rate) nel calcolo del terminal value di 50 punti base, i valori recuperabili risulterebbero superiori ai rispettivi valori contabili.

SEZIONE 14 - LE ATTIVITÀ FISCALI E LE PASSIVITÀ FISCALI - VOCE 140 DELL'ATTIVO E VOCE 80 DEL PASSIVO

14.1 Attività per imposte anticipate: composizione

| (migliaia di euro) | Gruppo bancario | Gruppo assicurativo | Altre imprese | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|--------------------|------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Attività fiscali anticipate in contropartita del conto economico | 293.026 | 223.954 | 792.589 | 1.309.569 | 1.203.728 |
| Perdite a nuovo | 100.580 | | 51.159 | 151.739 | 59.325 |
| Contributi a fondo perduto | | | 23.326 | 23.326 | 35.514 |
| Svalutazioni diverse | | 17.325 | 47.044 | 64.369 | 36.635 |
| Strumenti finanziari | | 12.104 | 1.359 | 13.463 | 19.621 |
| Debiti | | 16 | | 16 | 132 |
| Smantellamento e ripristino siti | | | 143.949 | 143.949 | 204.584 |
| Fondi rischi e oneri | 18.599 | 18.046 | 140.639 | 177.284 | 188.737 |
| Svalutazioni su crediti | 56.424 | 45.041 | 41.432 | 142.897 | 108.963 |
| Immobili, impianti e macchinari/attività immateriali | 3.690 | 339 | 210.868 | 214.897 | 114.014 |
| Garanzia prodotti | | | 8.214 | 8.214 | 12.832 |
| Benefici per i dipendenti | | 141 | 32.983 | 33.124 | 49.328 |
| Riserve tecniche | | 106.166 | | 106.166 | 51.141 |
| Differenze cambi | | 23.919 | | 23.919 | 29.948 |
| Altre differenze temporanee | 113.733 | 857 | 91.616 | 206.206 | 292.954 |
| Attività fiscali anticipate in contropartita del patrimonio netto | 40.080 | 11 | 21.341 | 61.432 | 65.108 |
| Attività disponibili per la vendita | 36.226 | | 403 | 36.629 | 29.015 |
| Differenze cambio | | | | | |
| Cash flow hedge | 3.841 | | 4.980 | 8.821 | 14.865 |
| Altro | 13 | 11 | 15.958 | 15.982 | 21.228 |
| Totale | 333.106 | 223.965 | 813.930 | 1.371.001 | 1.268.836 |

14.2 Passività per imposte differite: composizione

| (migliaia di euro) | Gruppo bancario | Gruppo assicurativo | Altre imprese | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|--------------------|------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Passività fiscali differite in contropartita del conto economico | 92.114 | 202.086 | 3.236.752 | 3.530.952 | 4.108.955 |
| Plusvalenze rateizzate | | | 18.107 | 18.107 | 35.931 |
| TFR | | 99 | 8.290 | 8.389 | 9.794 |
| Immobili, impianti e macchinari | | 9.553 | 2.535.570 | 2.545.123 | 2.921.595 |
| Titoli di proprietà | | 3.025 | | 3.025 | 2.607 |
| Partecipazioni | 92.059 | | 35.162 | 127.221 | 113.170 |
| Altri strumenti finanziari | | 10.409 | 52 | 10.461 | 13.619 |
| Riserve tecniche | | 45.794 | | 45.794 | 49.213 |
| Differenze cambi | | 109.442 | | 109.442 | 78.697 |
| Altre differenze temporanee | 55 | 23.764 | 639.571 | 663.390 | 884.329 |
| Passività fiscali differite in contropartita del patrimonio netto | 75.585 | | 5.588 | 81.173 | 140.698 |
| Attività disponibili per la vendita | 66.066 | | 5.571 | 71.637 | 126.188 |
| Altro | 9.519 | | 17 | 9.536 | 14.510 |
| Totale | 167.699 | 202.086 | 3.242.340 | 3.612.125 | 4.249.653 |

RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

14.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

| (migliaia di euro) | Gruppo bancario | Gruppo assicurativo | Altre imprese | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|-----------------|---------------------|----------------|------------------|------------------|
| 1. Importo iniziale | 174.313 | 164.357 | 865.058 | 1.203.728 | 1.253.001 |
| 2. Aumenti | 125.555 | 93.731 | 82.207 | 301.493 | 273.431 |
| 2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio: | 58.046 | 93.731 | 61.481 | 213.258 | 185.400 |
| a) relative a precedenti esercizi | 133 | | | 133 | |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | | | | | |
| c) riprese di valore | | | | | |
| d) altre | 57.913 | 93.731 | 61.481 | 213.125 | 185.400 |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | | | 16.756 | 16.756 | |
| 2.3 Altri aumenti | 67.509 | | 3.970 | 71.479 | 83.026 |
| 2.4 Operazioni di aggregazione aziendale | | | | | 5.005 |
| 3. Diminuzioni | 6.842 | 34.134 | 154.676 | 195.652 | 322.704 |
| 3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio: | 6.842 | 22.789 | 32.287 | 61.918 | 205.334 |
| a) rigiri | 6.842 | 20.573 | 30.560 | 57.975 | 112.014 |
| b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità | | | | | |
| c) mutamento di criteri contabili | | | | | |
| d) altre | | 2.216 | 1.727 | 3.943 | 93.320 |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali | | 11.345 | 76.675 | 88.020 | 101.667 |
| 3.3 Altre diminuzioni: | | | 45.714 | 45.714 | 15.703 |
| a) trasformazione in crediti d'imposta di cui alla Legge n. 214/2011 | | | | | |
| b) altre | | | 45.714 | 45.714 | 15.703 |
| 3.4 Operazioni di aggregazione aziendale | | | | | |
| 4. Importo finale | 293.026 | 223.954 | 792.589 | 1.309.569 | 1.203.728 |

14.4 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del conto economico)

| (migliaia di euro) | Gruppo bancario | Gruppo assicurativo | Altre imprese | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|-----------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|
| 1. Importo iniziale | 113.170 | 183.237 | 3.812.548 | 4.108.955 | 4.910.166 |
| 2. Aumenti | 30.330 | 53.237 | 40.725 | 124.292 | 285.812 |
| 2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio: | 30.330 | 53.237 | 15.632 | 99.199 | 131.462 |
| a) relative a precedenti esercizi | | | | | 4.005 |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | | | | | |
| c) altre | 30.330 | 53.237 | 15.632 | 99.199 | 127.457 |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | | | 22 | 22 | |
| 2.3 Altri aumenti | | | 25.071 | 25.071 | 154.350 |
| 2.4 Operazioni di aggregazione aziendale | | | | | |
| 3. Diminuzioni | 51.386 | 34.388 | 616.521 | 702.295 | 1.087.023 |
| 3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio: | 51.386 | 25.996 | 395.809 | 473.191 | 623.272 |
| a) rigiri | 51.386 | 25.985 | 343.531 | 420.902 | 623.272 |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | | | | | |
| c) altre | | 11 | 52.278 | | |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali | | 8.392 | 178.881 | 187.273 | 324.824 |
| 3.3 Altre diminuzioni | | | 41.831 | 41.831 | 138.927 |
| 3.4 Operazioni di aggregazione aziendale | | | | | |
| 4. Importo finale | 92.114 | 202.086 | 3.236.752 | 3.530.952 | 4.108.955 |

14.5 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del patrimonio netto)

| (migliaia di euro) | Gruppo bancario | Gruppo assicurativo | Altre imprese | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|-----------------|---------------------|---------------|---------------|---------------|
| 1. Importo iniziale | 33.854 | 7 | 31.247 | 65.108 | 70.036 |
| 2. Aumenti | 10.174 | 4 | 1.691 | 11.869 | 20.028 |
| 2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio: | 10.174 | 4 | 1.475 | 11.653 | 8.315 |
| a) relative a precedenti esercizi | | | | | |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | | | | | |
| c) altre | 10.174 | 4 | 1.475 | 11.653 | 8.315 |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | | | | | |
| 2.3 Altri aumenti | | | 216 | 216 | 11.713 |
| 2.4 Operazioni di aggregazione aziendale | | | | | |
| 3. Diminuzioni | 3.948 | | 11.597 | 15.545 | 24.956 |
| 3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio: | 3.943 | | 1.433 | 5.376 | 5.204 |
| a) rigiri | 3.943 | | 1.433 | 5.376 | 5.204 |
| b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità | | | | | |
| c) dovute al mutamento di criteri contabili | | | | | |
| d) altre | | | | | |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali | | | 1.152 | 1.152 | |
| 3.3 Altre diminuzioni | 5 | | 9.012 | 9.017 | 19.752 |
| 3.4 Operazioni di aggregazione aziendale | | | | | |
| 4. Importo finale | 40.080 | 11 | 21.341 | 61.432 | 65.108 |

14.6 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del patrimonio netto)

| (migliaia di euro) | Gruppo bancario | Gruppo assicurativo | Altre imprese | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|-----------------|---------------------|---------------|----------------|----------------|
| 1. Importo iniziale | 134.542 | | 6.156 | 140.698 | 86.353 |
| 2. Aumenti | 23.513 | | 1.406 | 24.919 | 90.521 |
| 2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio: | 23.513 | | | 23.513 | 86.934 |
| a) relative a precedenti esercizi | | | | | 77 |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | | | | | |
| c) altre | 23.513 | | | 23.513 | 86.857 |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | | | | | |
| 2.3 Altri aumenti | | | 1.406 | 1.406 | 3.587 |
| 2.4 Operazioni di aggregazione aziendale | | | | | |
| 3. Diminuzioni | 82.470 | | 1.974 | 84.444 | 36.176 |
| 3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio: | 82.470 | | 1.879 | 84.349 | 31.915 |
| a) rigiri | 82.470 | | 1.879 | 84.349 | 31.715 |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili | | | | | |
| c) altre | | | | | 200 |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali | | | | | 90 |
| 3.3 Altre diminuzioni | | | 95 | 95 | 4.171 |
| 3.4 Operazioni di aggregazione aziendale | | | | | |
| 4. Importo finale | 75.585 | | 5.588 | 81.173 | 140.698 |

RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

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

15.1 Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione: composizione per tipologia di attività

| (migliaia di euro) | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|---------------|---------------|
| A. Singole attività | | |
| A.1 Attività finanziarie | | |
| A.2 Partecipazioni | | |
| A.3 Attività materiali | 24.479 | 23.783 |
| A.4 Attività immateriali | | |
| A.5 Altre attività non correnti | | |
| Totale A | 24.479 | 23.783 |
| - di cui valutate al costo | 24.479 | 23.783 |
| - di cui valutate al fair value Livello 1 | | |
| - di cui valutate al fair value Livello 2 | | |
| - di cui valutate al fair value Livello 3 | | |
| B. Gruppi di attività (unità operative dismesse) | | |
| B.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione | | |
| B.2 Attività finanziarie valutate al fair value | | |
| B.3 Attività finanziarie disponibili per la vendita | | |
| B.4 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | | |
| B.5 Crediti verso banche | | |
| B.6 Crediti verso clientela | | |
| B.7 Partecipazioni | | |
| B.8 Attività materiali | | |
| B.9 Attività immateriali | | |
| B.10 Altre attività | | |
| Totale B | | |
| - di cui valutate al costo | | |
| - di cui valutate al fair value Livello 1 | | |
| - di cui valutate al fair value Livello 2 | | |
| - di cui valutate al fair value Livello 3 | | |
| C. Passività associate a singole attività in via di dismissione | | |
| C.1 Debiti | | |
| C.2 Titoli | | |
| C.3 Altre passività | 6.782 | 7.249 |
| Totale C | 6.782 | 7.249 |
| - di cui valutate al costo | 6.782 | 7.249 |
| - di cui valutate al fair value Livello 1 | | |
| - di cui valutate al fair value Livello 2 | | |
| - di cui valutate al fair value Livello 3 | | |
| D. Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione | | |
| D.1 Debiti verso banche | | |
| D.2 Debiti verso clientela | | |
| D.3 Titoli in circolazione | | |
| D.4 Passività finanziarie di negoziazione | | |
| D.5 Passività finanziarie valutate al fair value | | |
| D.6 Fondi | | |
| D.7 Altre passività | | |
| Totale D | | |
| - di cui valutate al costo | | |
| - di cui valutate al fair value Livello 1 | | |
| - di cui valutate al fair value Livello 2 | | |
| - di cui valutate al fair value Livello 3 | | |

SEZIONE 16 - ALTRE ATTIVITÀ - VOCE 160**16.1 Altre attività: composizione**

| (migliaia di euro) | Gruppo bancario | Gruppo assicurativo | Altre imprese | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|--------------------|------------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Acconti per ritenute su interessi dei Libretti di risparmio | 205.550 | | | 205.550 | 238.419 |
| Altri crediti verso erario | 22 | 5.061 | 202.521 | 207.604 | 68.611 |
| Migliorie su beni di terzi | | | 7.445 | 7.445 | 5.740 |
| Crediti verso società partecipate | 28 | | 146.296 | 146.324 | 105.151 |
| Crediti commerciali e anticipi verso enti pubblici | 12.805 | | 26.564 | 39.369 | 31.370 |
| Lavori in corso su ordinazione | | | 2.601.435 | 2.601.435 | 1.665.139 |
| Anticipi a fornitori | 467 | 436 | 145.851 | 146.754 | 198.882 |
| Rimanenze | | 21 | 2.378.385 | 2.378.406 | 2.249.462 |
| Anticipazioni al personale | 16 | 957 | 14.522 | 15.495 | 14.845 |
| Altri crediti commerciali | 56 | 143.935 | 3.588.673 | 3.732.664 | 4.068.369 |
| Altre partite | 748 | 5.048 | 468.299 | 474.095 | 732.838 |
| Ratei e risconti attivi | 1.111 | 1.932 | 220.051 | 223.094 | 227.917 |
| Totale | 220.803 | 157.390 | 9.800.042 | 10.178.235 | 9.606.743 |

La voce include il valore delle altre attività che non sono classificabili nelle voci precedenti.

Gli importi di maggior rilievo sono riferibili a:

- crediti commerciali per 3.733 milioni di euro, riferiti in principal modo a SNAM per 1.677 milioni di euro, Terna per 1.362 milioni di euro, Fincantieri per 435 milioni di euro e SACE per 144 milioni di euro;
- lavori in corso su ordinazione, per 2.601 milioni di euro, riferibili principalmente alle attività cantieristiche di Fincantieri;
- rimanenze di semilavorati e prodotti in corso di lavorazione per 2.378 milioni di euro.

RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

Passivo

SEZIONE 1 - DEBITI VERSO BANCHE - VOCE 10

1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica

(migliaia di euro)

Tipologia operazioni/Componenti del Gruppo

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|-------------------|-------------------|
| 1. Debiti verso Banche Centrali | 4.677.343 | 5.597.974 |
| 2. Debiti verso banche | 18.845.196 | 16.210.906 |
| 2.1 Conti correnti e depositi liberi | 1.504.677 | 238.618 |
| 2.2 Depositi vincolati | 2.362.513 | 1.927.773 |
| 2.3 Finanziamenti: | 14.753.833 | 13.969.298 |
| 2.3.1 Pronti contro termine passivi | 2.270.553 | 1.566.210 |
| 2.3.2 Altri | 12.483.280 | 12.403.088 |
| 2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali | | |
| 2.5 Altri debiti | 224.173 | 75.217 |
| Totale | 23.522.539 | 21.808.880 |
| Fair value - Livello 1 | | |
| Fair value - Livello 2 | | |
| Fair value - Livello 3 | 22.215.986 | 21.806.138 |
| Totale fair value | 22.215.986 | 21.806.138 |

I debiti verso Banche Centrali sono riferiti sostanzialmente alle linee di finanziamento concesse alla Capogruppo dalla BCE.

I depositi vincolati, sempre in capo a CDP, comprendono principalmente:

- il saldo dei Libretti di risparmio e dei Buoni fruttiferi postali detenuti da banche (circa 1.359 milioni di euro);
- le somme riferite ai contratti di Credit Support Annex a copertura del rischio di controparte sui contratti derivati (circa 576 milioni di euro);
- i debiti per depositi interbancari (427,5 milioni di euro).

I debiti per finanziamenti sono relativi principalmente a:

- operazioni di pronti contro termine passivi (2.271 milioni di euro circa) e finanziamenti ricevuti dalla BEI (4.616 milioni di euro circa) e dalla KfW (400 milioni di euro circa), con riferimento alla Capogruppo;
- finanziamenti concessi dal sistema bancario a SNAM per circa 2.627 milioni di euro, a Terna per circa 2.145 milioni di euro e a Fincantieri per 1.428 milioni di euro.

1.2 Dettaglio della voce 10 "Debiti verso banche": debiti subordinati

Al 31 dicembre 2015 non vi sono debiti verso banche subordinati.

1.3 Dettaglio della voce 10 "Debiti verso banche": debiti strutturati

Al 31 dicembre 2015 non vi sono debiti verso banche strutturati.

1.4 Debiti verso banche oggetto di copertura specifica

(migliaia di euro)

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|------------------|------------------|
| 1. Debiti oggetto di copertura specifica del fair value | | |
| a) Rischio di tasso di interesse | | |
| b) Rischio di cambio | | |
| c) Più rischi | | |
| 2. Debiti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari | 2.577.436 | 2.389.831 |
| a) Rischio di tasso di interesse | 2.577.436 | 2.389.831 |
| b) Rischio di cambio | | |
| c) Altro | | |
| Totale | 2.577.436 | 2.389.831 |

SEZIONE 2 - DEBITI VERSO CLIENTELA - VOCE 20**2.1 Debiti verso clientela: composizione merceologica**

| (migliaia di euro) | | | |
|--|---|--------------------|--------------------|
| Tipologia operazioni/Componenti del Gruppo | | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
| 1. | Conti correnti e depositi liberi | 6.405 | 450 |
| 2. | Depositi vincolati | 281.160.407 | 288.545.537 |
| 3. | Finanziamenti: | 4.857.573 | 1.413.495 |
| 3.1 | Pronti contro termine passivi | 4.409.596 | 975.393 |
| 3.2 | Altri | 447.977 | 438.102 |
| 4. | Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali | | |
| 5. | Altri debiti | 5.775.860 | 6.297.203 |
| Totale | | 291.800.245 | 296.256.685 |
| Fair value - Livello 1 | | | |
| Fair value - Livello 2 | | 17.809 | 2.412 |
| Fair value - Livello 3 | | 291.782.335 | 296.254.272 |
| Totale fair value | | 291.800.144 | 296.256.684 |

I debiti verso clientela sono rappresentati principalmente da depositi vincolati, che comprendono:

- il saldo dei libretti di risparmio, pari a 118,5 miliardi di euro, e dei Buoni fruttiferi postali, pari a 132 miliardi di euro, emessi dalla Capogruppo;
- il saldo delle operazioni di gestione della liquidità del MEF, per circa 30 miliardi di euro.

Gli altri debiti si riferiscono principalmente alle somme non ancora erogate alla fine dell'esercizio sui mutui in ammortamento concessi dalla controllante a enti pubblici e organismi di diritto pubblico per circa 5,4 miliardi di euro.

Il fair value riportato, per la componente relativa ai Buoni fruttiferi postali emessi dalla Capogruppo, è coincidente con il valore di bilancio della voce. In linea di principio, con riferimento ai Buoni fruttiferi postali, sarebbe possibile, sulla base dei modelli statistici dei rimborsi, applicare tecniche di valutazione che incorporino un premio per il rischio di credito (spread) in linea con quello dei Titoli di Stato a medio-lungo termine. L'applicazione di tali tecniche di valutazione porterebbe a identificare un fair value maggiore del valore di bilancio nei casi in cui i tassi corrisposti ai risparmiatori, tenuto conto dell'opzione di rimborso anticipato, risultassero superiori a quelli di mercato. Viceversa, per i Buoni che, tenuto conto dell'opzione di rimborso anticipato, corrispondono ai risparmiatori tassi inferiori a quelli di mercato, il fair value identificato sarebbe inferiore al valore di bilancio.

L'effetto netto di tali differenziali potrebbe compensare in tutto o in parte i differenziali positivi rilevati tra fair value e valore di bilancio dei finanziamenti.

Le condizioni di mercato prevalenti al 31 dicembre 2015 sono tuttavia caratterizzate da elementi di incertezza che possono rendere poco attendibili valutazioni di fair value basate sulla combinazione di previsioni statistiche dei rimborsi e tecniche di valutazione delle opzioni. In particolare, tali elementi sono rappresentati dalla volatilità degli spread creditizi e dalla loro elevata incidenza percentuale rispetto ai tassi di interesse complessivi, dato che il livello dei tassi al netto dei credit spread risulta particolarmente basso. Considerata la particolare incertezza legata alle previsioni di rimborso in presenza di tali condizioni, si ritiene quindi che il valore di bilancio sia una stima ragionevole del fair value dei Buoni fruttiferi postali.

2.2 Dettaglio della voce 20 "Debiti verso clientela": debiti subordinati

Al 31 dicembre 2015 non vi sono debiti verso clientela subordinati.

2.3 Dettaglio della voce 20 "Debiti verso clientela": debiti strutturati

I debiti strutturati al 31 dicembre 2015 si riferiscono alla Capogruppo e ammontano a circa 6.718 migliaia di euro. Sono rappresentati dai BFP indicizzati a panieri azionari per i quali si è provveduto allo scorporo del derivato implicito classificato tra le passività finanziarie di negoziazione.

RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

2.4 Debiti verso clientela oggetto di copertura specifica

| (migliaia di euro) | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|----------------|----------------|
| 1. Debiti oggetto di copertura specifica del fair value | | |
| a) Rischio di tasso di interesse | | |
| b) Rischio di cambio | | |
| c) Più rischi | | |
| 2. Debiti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari | 449.231 | 442.163 |
| a) Rischio di tasso di interesse | 449.231 | 442.163 |
| b) Rischio di cambio | | |
| c) Altro | | |
| Totale | 449.231 | 442.163 |

I debiti verso clientela oggetto di copertura specifica si riferiscono ai Buoni fruttiferi postali indicizzati all'inflazione emessi dalla Capogruppo e oggetto di cash flow hedge.

2.5 Debiti verso clientela per leasing finanziario

| (migliaia di euro) | Valore attuale dei pagamenti minimi |
|--|--|
| Fino a 3 mesi | |
| Tra 3 mesi e 1 anno | 298 |
| Tra 1 anno e 5 anni | 1 |
| Oltre 5 anni | |
| Valore attuale dei pagamenti minimi lordi/netti | 299 |

SEZIONE 3 - TITOLI IN CIRCOLAZIONE - VOCE 30

3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica

| | | 31/12/2015 | | | 31/12/2014 | | | |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| (migliaia di euro) | Valore bilancio | Fair value | | | Valore bilancio | Fair value | | |
| Tipologia titoli/Valori | | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| A. Titoli | | | | | | | | |
| 1. Obbligazioni | 29.906.440 | 18.226.688 | 12.948.668 | | 26.404.220 | 17.388.133 | 9.792.421 | 23.684 |
| 1.1 Strutturate | 51.212 | | 51.748 | | 52.734 | | 47.018 | |
| 1.2 Altre | 29.855.228 | 18.226.688 | 12.896.920 | | 26.351.486 | 17.388.133 | 9.745.403 | 23.684 |
| 2. Altri titoli | 179.919 | | 179.919 | | 510.695 | | 510.695 | |
| 2.1 Strutturati | | | | | | | | |
| 2.2 Altri | 179.919 | | 179.919 | | 510.695 | | 510.695 | |
| Totale | 30.086.359 | 18.226.688 | 13.128.587 | | 26.914.915 | 17.388.133 | 10.303.116 | 23.684 |

3.1 di cui: di pertinenza del Gruppo bancario

| (migliaia di euro) Tipologia titoli/Valori | 31/12/2015 | | | 31/12/2014 | | | |
|---|-------------------|------------|-------------------|-----------------|------------------|-------------------|---------------|
| | Valore bilancio | Fair value | | Valore bilancio | Fair value | | |
| | | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| A. Titoli | | | | | | | |
| 1. Obbligazioni | 12.323.428 | | 12.789.676 | | 9.363.083 | 9.630.678 | 23.684 |
| 1.1 Strutturate | 51.212 | | 51.748 | | 52.734 | | 47.018 |
| 1.2 Altre | 12.272.216 | | 12.737.928 | | 9.310.349 | 9.583.660 | 23.684 |
| 2. Altri titoli | 179.919 | | 179.919 | | 510.695 | | 510.695 |
| 2.1 Strutturati | | | | | | | |
| 2.2 Altri | 179.919 | | 179.919 | | 510.695 | | 510.695 |
| Totale | 12.503.347 | | 12.969.595 | | 9.873.778 | 10.141.373 | 23.684 |

Con riferimento al Gruppo bancario, il saldo dei titoli in circolazione al 31 dicembre 2015 risulta riferito alla Capogruppo e include:

- le emissioni obbligazionarie effettuate nell'ambito del programma denominato "Euro Medium Term Notes", per 9,4 miliardi di euro. Nell'ambito di tale programma, nel corso dell'anno sono state effettuate nuove emissioni per un valore nominale complessivo di 1 miliardo di euro (di cui 250 milioni a supporto della Gestione Separata e 750 milioni a supporto della Gestione Ordinaria);
- il primo prestito obbligazionario riservato alle persone fisiche emesso nel mese di marzo 2015 per 1,5 miliardi di euro, nell'ottica della diversificazione delle fonti di raccolta dedicate alle realizzazione di progetti di interesse pubblico (interamente riferito alla Gestione Separata);
- i due prestiti obbligazionari emessi nel mese di dicembre 2015, garantiti dallo Stato italiano, interamente sottoscritti da Poste Italiane S.p.A., per un importo complessivo pari a 1,5 miliardi di euro (interamente riferiti alla Gestione Separata).

3.1 di cui: di pertinenza del Gruppo assicurativo

| (migliaia di euro) Tipologia titoli/Valori | 31/12/2015 | | | 31/12/2014 | | |
|---|--------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Valore bilancio | Fair value Livello 1 | Fair value Livello 2 | Valore bilancio | Fair value Livello 1 | Fair value Livello 2 |
| A. Titoli | | | | | | |
| 1. Obbligazioni | 531.733 | 503.369 | | | | |
| 1.1 Strutturate | | | | | | |
| 1.2 Altre | 531.733 | 503.369 | | | | |
| 2. Altri titoli | | | | | | |
| 2.1 Strutturati | | | | | | |
| 2.2 Altri | | | | | | |
| Totale | 531.733 | 503.369 | | | | |

I titoli in circolazione relativi al Gruppo assicurativo si riferiscono a emissioni obbligazionarie subordinate di SACE, collocate presso investitori istituzionali, con una cedola annuale del 3,875% per i primi 10 anni e indicizzata al tasso swap a 10 anni aumentato di 318,6 punti base per gli anni successivi. I titoli possono essere richiamati dall'emittente dopo 10 anni e successivamente a ogni data di pagamento della cedola.

3.1 di cui: di pertinenza delle Altre imprese

| (migliaia di euro) Tipologia titoli/Valori | 31/12/2015 | | | 31/12/2014 | | |
|---|--------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Valore bilancio | Fair value Livello 1 | Fair value Livello 2 | Valore bilancio | Fair value Livello 1 | Fair value Livello 2 |
| A. Titoli | | | | | | |
| 1. Obbligazioni | 17.051.279 | 17.723.319 | 158.992 | 17.041.137 | 17.388.133 | 161.743 |
| 1.1 Strutturate | | | | | | |
| 1.2 Altre | 17.051.279 | 17.723.319 | 158.992 | 17.041.137 | 17.388.133 | 161.743 |
| 2. Altri titoli | | | | | | |
| 2.1 Strutturati | | | | | | |
| 2.2 Altri | | | | | | |
| Totale | 17.051.279 | 17.723.319 | 158.992 | 17.041.137 | 17.388.133 | 161.743 |

I titoli in circolazione emessi da Altre imprese fanno principalmente riferimento ai collocamenti obbligazionari di SNAM e Terna quotati su mercati attivi (Livello 1), rispettivamente pari a 9.811 milioni di euro e a 6.406 milioni di euro.

3.2 Dettaglio della voce 30 "Titoli in circolazione": titoli subordinati

Al 31 dicembre 2015 i titoli in circolazione subordinati, per un importo pari a 532 milioni di euro, si riferiscono alle emissioni del Gruppo assicurativo commentate in precedenza.

RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

3.3 Dettaglio della voce 30 "Titoli in circolazione": titoli oggetto di copertura specifica

| (migliaia di euro) | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|-------------------|-------------------|
| 1. Titoli oggetto di copertura specifica del fair value | 19.107.405 | 15.131.257 |
| a) Rischio di tasso di interesse | 19.107.405 | 15.131.257 |
| b) Rischio di cambio | | |
| c) Più rischi | | |
| 2. Titoli oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari | 76.448 | 68.995 |
| a) Rischio di tasso di interesse | | |
| b) Rischio di cambio | 76.448 | 68.995 |
| c) Altro | | |
| Totale | 19.183.853 | 15.200.252 |

SEZIONE 4 - PASSIVITÀ FINANZIARIE DI NEGOZIAZIONE - VOCE 40

4.1 Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

| (migliaia di euro) | 31/12/2015 | | | | 31/12/2014 | | | |
|--|------------|----------------|----------------|-----------|------------|----------------|----------------|-----------|
| Tipologia operazioni/Componenti del Gruppo | VN | Fair value | | FV * | VN | Fair value | | FV * |
| | | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| A. Passività per cassa | | | | | | | | |
| 1. Debiti verso banche | | | | | | | | |
| 2. Debiti verso clientela | | | | | | | | |
| 3. Titoli di debito | | | | | | | | |
| 3.1 Obbligazioni | | | | | | | | |
| 3.1.1 Strutturate | | | | X | | | | X |
| 3.1.2 Altre obbligazioni | | | | X | | | | X |
| 3.2 Altri titoli | | | | | | | | |
| 3.2.1 Strutturati | | | | X | | | | X |
| 3.2.2 Altri | | | | X | | | | X |
| Totale A | | | | | | | | |
| B. Strumenti derivati | | | | | | | | |
| 1. Derivati finanziari | | | 136.777 | 103.822 | | | 205.509 | 193.310 |
| 1.1 Di negoziazione | X | 68.409 | | X | X | 82.955 | 25.890 | X |
| 1.2 Connessi con la fair value option | X | | | X | X | | | X |
| 1.3 Altri | X | 68.368 | 103.822 | X | X | 122.554 | 167.420 | X |
| 2. Derivati creditizi | | | | | | | | |
| 2.1 Di negoziazione | X | | | X | X | | | X |
| 2.2 Connessi con la fair value option | X | | | X | X | | | X |
| 2.3 Altri | X | | | X | X | | | X |
| Totale B | X | 136.777 | 103.822 | X | X | 205.509 | 193.310 | X |
| Totale (A + B) | X | 136.777 | 103.822 | X | X | 205.509 | 193.310 | X |

Legenda

FV* = fair value calcolato escludendo le variazioni di valore dovute al cambiamento del merito creditizio dell'emittente rispetto alla data di emissione

VN = valore nominale o nozionale

Le voce comprende principalmente:

- il valore della componente opzionale dei Buoni indicizzati a panieri azionari che è stata oggetto di scorporo dal contratto ospite (circa 97,4 milioni di euro), emessi dalla Capogruppo;
- il fair value negativo di swap su tassi di interesse (circa 63,5 milioni di euro) iscritti nel bilancio della Capogruppo;
- gli strumenti derivati di SACE (prevalentemente contratti di acquisto/vendita di valuta a termine) per 50 milioni di euro.

SEZIONE 6 - DERIVATI DI COPERTURA - VOCE 60**6.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di copertura e per livelli gerarchici**

| (migliaia di euro) | 31/12/2015 | | | | 31/12/2014 | | | |
|-------------------------------|------------|----------------|---------------|-------------------|--------------|------------------|---------------|-------------------|
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | VN | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | VN |
| A. Derivati finanziari | | 960.045 | 41.960 | 11.982.264 | 9.772 | 2.589.100 | 40.238 | 11.180.466 |
| 1) Fair value | | 877.690 | | 7.653.386 | 9.772 | 2.544.844 | | 8.255.625 |
| 2) Flussi finanziari | | 82.355 | 41.960 | 4.328.878 | | 44.256 | 40.238 | 2.924.841 |
| 3) Investimenti esteri | | | | | | | | |
| B. Derivati creditizi | | | | | | | | |
| 1) Fair value | | | | | | | | |
| 2) Flussi finanziari | | | | | | | | |
| Totale | | 960.045 | 41.960 | 11.982.264 | 9.772 | 2.589.100 | 40.238 | 11.180.466 |

Legenda

VN = valore nozionale

6.2 Derivati di copertura: composizione per portafogli coperti e per tipologia di copertura

| (migliaia di euro) | Fair value | | | | | Generica | Flussi finanziari | | Investimenti esteri |
|---|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------|----------|-------------------|----------|---------------------|
| | Specifica | | | | | | Specifica | Generica | |
| | Rischio di tasso | Rischio di cambio | Rischio di credito | Rischio di prezzo | Più rischi | | | | |
| Operazioni/Tipo di copertura | | | | | | | | | |
| 1. Attività finanziarie disponibili per la vendita | | | | | | X | | X | X |
| 2. Crediti | 467.697 | | | X | 1.377 | X | | X | X |
| 3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | X | | | X | | X | | X | X |
| 4. Portafoglio | X | X | X | X | X | | X | | X |
| 5. Altre operazioni | | 384.403 | | | | X | 70.328 | X | |
| Totale attività | 467.697 | 384.403 | | | 1.377 | | 70.328 | | |
| 1. Passività finanziarie | 24.213 | | | X | | X | 53.987 | X | X |
| 2. Portafoglio | X | X | X | X | X | | X | | X |
| Totale passività | 24.213 | | | X | | | 53.987 | | |
| 1. Transazioni attese | X | X | X | X | X | X | | X | X |
| 2. Portafoglio di attività e di passività finanziarie | X | X | X | X | X | | X | | |

SEZIONE 7 - ADEGUAMENTO DI VALORE DELLE PASSIVITÀ FINANZIARIE OGGETTO DI COPERTURA GENERICA - VOCE 70**7.1 Adeguamento di valore delle passività finanziarie coperte**

| (migliaia di euro) | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---------------|---------------|
| Adeguamento di valore delle passività coperte/Componenti del Gruppo | | |
| 1. Adeguamento positivo delle passività finanziarie | 43.273 | 47.922 |
| 2. Adeguamento negativo delle passività finanziarie | | |
| Totale | 43.273 | 47.922 |

RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

7.2 Passività oggetto di copertura generica del rischio di tasso di interesse: composizione

Forma oggetto di rilevazione nella presente voce il saldo delle variazioni di valore del portafoglio dei Buoni fruttiferi postali che sono stati oggetto di copertura generica del rischio di tasso di interesse. Si evidenzia che la relazione di copertura è stata interrotta nel 2009 in vista della chiusura degli strumenti derivati di copertura. La variazione di fair value dei Buoni coperti, accertata fino alla data di validità della relativa relazione di copertura, viene successivamente contabilizzata sulla base del costo ammortizzato del Buono.

SEZIONE 8 - PASSIVITÀ FISCALI - VOCE 80

Per le informazioni relative a questa voce si rinvia a quanto riportato nella precedente Sezione 14 dell'attivo.

SEZIONE 10 - ALTRE PASSIVITÀ - VOCE 100**10.1 Altre passività: composizione**

| (migliaia di euro) | Gruppo bancario | Gruppo assicurativo | Altre imprese | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|-----------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|
| Tipologia operazioni/Valori | | | | | |
| Partite in corso di lavorazione | 18.837 | | | 18.837 | 101.019 |
| Somme da erogare al personale | 3.364 | 2.876 | 119.206 | 125.446 | 119.920 |
| Oneri per il servizio di raccolta postale | 396.696 | | | 396.696 | 901.119 |
| Debiti verso l'Erario | 352.518 | 6.107 | 85.953 | 444.578 | 462.902 |
| Lavori in corso su ordinazione | | | 699.054 | 699.054 | 551.468 |
| Debiti commerciali | 25.491 | 83.691 | 4.103.589 | 4.212.771 | 4.090.159 |
| Debiti verso istituti di previdenza | 3.543 | 2.451 | 94.485 | 100.479 | 101.158 |
| Rettifiche di valore di garanzie rilasciate e impegni a erogare fondi | 64.851 | | | 64.851 | 23.612 |
| Ratei e risconti passivi | | 746 | 369.807 | 370.553 | 372.864 |
| Altre partite delle società assicuratrici: | | 90.780 | | 90.780 | 31.114 |
| - Quote di spettanza assicurati somme recuperabili | | 8 | | 8 | |
| - Debiti per premi da rimborsare | | 18.272 | | 18.272 | 14 |
| - Depositi premio | | | | | |
| - Spese di istruttoria | | 33 | | 33 | 37 |
| - Incassi attività factoring in lavorazione | | 72.467 | | 72.467 | 31.063 |
| Altre partite | 53.121 | 20.717 | 1.435.792 | 1.509.630 | 1.533.952 |
| Totale | 918.421 | 207.368 | 6.907.886 | 8.033.675 | 8.289.287 |

La voce evidenzia il valore delle altre passività non classificabili nelle voci precedenti e si analizza nel seguente modo.

Con riferimento al Gruppo bancario, le principali poste sono:

- il debito verso Poste Italiane, pari a circa 397 milioni di euro, relativo alla quota, ancora da corrispondere, alla data di riferimento del bilancio, delle commissioni per il servizio di raccolta dei prodotti del Risparmio Postale;
- il debito verso l'Erario, pari a circa 353 milioni di euro, relativo principalmente all'imposta sostitutiva applicata sugli interessi corrisposti sui prodotti del Risparmio Postale.

Relativamente alle Altre imprese del Gruppo, la voce comprende principalmente:

- debiti di natura commerciale per circa 4,1 miliardi di euro, riferibili principalmente a Terna (circa 2,1 miliardi di euro), Fincantieri (circa 1,1 miliardo di euro) e SNAM (circa 0,7 miliardi di euro);
- altre partite di SNAM per circa 1 miliardo di euro, riferite a debiti per attività di investimento per 467 milioni di euro e a debiti verso la Cassa Conguaglio Settore Elettrico per 418 milioni di euro. Questi ultimi si riferiscono principalmente a componenti tariffarie accessorie relative ai settori di attività trasporto e distribuzione del gas naturale.

SEZIONE 11 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE - VOCE 110**11.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue**

| (migliaia di euro) | Gruppo bancario | Gruppo assicurativo | Altre imprese | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|-------------------------------------|-----------------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| A. Esistenze iniziali | 1.213 | 6.959 | 254.308 | 262.480 | 266.980 |
| B. Aumenti | 1.909 | 361 | 9.314 | 11.584 | 46.827 |
| B.1 Accantonamento dell'esercizio | 1.870 | 344 | 3.385 | 5.599 | 7.532 |
| B.2 Altre variazioni in aumento | 39 | 17 | 5.929 | 5.985 | 39.295 |
| C. Diminuzioni | 1.846 | 1.018 | 43.598 | 46.462 | 51.327 |
| C.1 Liquidazioni effettuate | 42 | 628 | 27.991 | 28.661 | 16.777 |
| C.2 Altre variazioni in diminuzione | 1.804 | 390 | 15.607 | 17.801 | 34.550 |
| D. Rimanenze finali | 1.276 | 6.302 | 220.024 | 227.602 | 262.480 |

SEZIONE 12 - FONDI PER RISCHI E ONERI - VOCE 120**12.1 Fondi per rischi e oneri: composizione**

| (migliaia di euro) Voci/Componenti | Gruppo bancario | Gruppo assicurativo | Altre imprese | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|-----------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|
| 1. Fondi di quiescenza aziendali | | | | | 1.845 |
| 2. Altri fondi per rischi e oneri | 39.780 | 228.218 | 2.355.117 | 2.623.115 | 2.997.448 |
| 2.1 Controversie legali | 22.191 | 3.365 | 717.402 | 742.958 | 486.244 |
| 2.2 Oneri per il personale | 14.806 | 10.255 | 170.579 | 195.640 | 184.000 |
| 2.3 Altri | 2.783 | 214.598 | 1.467.136 | 1.684.517 | 2.327.204 |
| Totale | 39.780 | 228.218 | 2.355.117 | 2.623.115 | 2.999.293 |

12.2 Fondi per rischi e oneri: variazioni annue

| (migliaia di euro) Voci/Componenti | Gruppo bancario | | Gruppo assicurativo | | Altre imprese | | 31/12/2015 | |
|---|---------------------|---------------|---------------------|----------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|
| | Fondi di quiescenza | Altri fondi | Fondi di quiescenza | Altri fondi | Fondi di quiescenza | Altri fondi | Fondi di quiescenza | Altri fondi |
| A. Esistenze iniziali | | 19.381 | | 1.845 | | 171.180 | | 2.806.887 |
| B. Aumenti | | 33.092 | | 57.568 | | 277.648 | | 368.308 |
| B.1 Accantonamento dell'esercizio | | 21.733 | | 55.604 | | 201.286 | | 278.623 |
| B.2 Variazioni dovute al passare del tempo | | | | | | 13.679 | | 13.679 |
| B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto | | | | | | 6.821 | | 6.821 |
| B.4 Altre variazioni | | 11.359 | | 1.964 | | 55.862 | | 69.185 |
| C. Diminuzioni | | 12.693 | | 1.845 | | 530 | | 729.418 |
| C.1 Utilizzo nell'esercizio | | 7.778 | | 1.845 | | 504 | | 324.614 |
| C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto | | | | | | 117.936 | | 117.936 |
| C.3 Altre variazioni | | 4.915 | | 26 | | 286.868 | | 291.809 |
| D. Rimanenze finali | | 39.780 | | 228.218 | | 2.355.117 | | 2.623.115 |

RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

12.4 Fondi per rischi e oneri - Altri fondi

| (migliaia di euro) Voci/Valori | Gruppo bancario | Gruppo assicurativo | Altre imprese | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|--------------------|------------------------|------------------|------------------|------------------|
| 2. Altri fondi per rischi e oneri | 39.780 | 228.218 | 2.355.117 | 2.623.115 | 2.997.448 |
| 2.1 Controversie legali | 22.191 | 3.365 | 717.402 | 742.958 | 486.244 |
| 2.2 Oneri per il personale: | 14.806 | 10.255 | 170.579 | 195.640 | 184.000 |
| - oneri per incentivi all'esodo | | | 40.791 | 40.791 | 53.040 |
| - premio fedeltà | | | 4.169 | 4.169 | 4.851 |
| - sconto energia | | | 33.709 | 33.709 | 49.008 |
| - altri oneri diversi del personale | 14.806 | 10.255 | 91.910 | 116.971 | 77.101 |
| 2.3 Altri rischi e oneri | 2.783 | 214.598 | 1.467.136 | 1.684.517 | 2.327.204 |

Gli accantonamenti inclusi nei fondi per "Altri rischi e oneri", pari a circa 1.684 milioni di euro al 31 dicembre 2015, fanno riferimento principalmente:

- per circa 514 milioni di euro al fondo smantellamento e ripristino siti rilevato, prevalentemente, a fronte di oneri che si presume di sostenere per la rimozione delle strutture e il ripristino dei siti di stoccaggio e trasporto di gas naturale;
- per circa 308 milioni di euro a fondi per bonifiche e conservazione siti immobiliari oltre che a fronte di impegni assunti per clausole contrattuali. La stima della passività iscritta è effettuata sulla base di valutazioni sia di carattere tecnico, con riferimento alla determinazione delle opere o azioni da porre in essere, sia di carattere giuridico tenuto conto delle condizioni contrattuali vigenti;
- per circa 52 milioni di euro a passività potenziali relative a garanzie contrattuali prestate ai clienti secondo prassi e condizioni di mercato;
- per circa 46 milioni di euro a contenziosi di natura fiscale.

SEZIONE 13 - RISERVE TECNICHE - VOCE 130

13.1 Riserve tecniche: composizione

| (migliaia di euro) | Lavoro diretto | Lavoro indiretto | Totale 31/12/2015 | Totale 31/12/2014 |
|--|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| A. Ramo danni | 2.708.835 | 97.864 | 2.806.699 | 2.294.435 |
| A.1 Riserve premi | 2.007.204 | 89.288 | 2.096.492 | 1.647.319 |
| A.2 Riserve sinistri | 700.713 | 8.489 | 709.202 | 646.200 |
| A.3 Altre riserve | 918 | 87 | 1.005 | 916 |
| B. Ramo vita | | | | |
| B.1 Riserve matematiche | | | | |
| B.2 Riserve per somme da pagare | | | | |
| B.3 Altre riserve | | | | |
| C. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati | | | | |
| C.1 Riserve relative ai contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato | | | | |
| C.2 Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione | | | | |
| D. Totale riserve tecniche | 2.708.835 | 97.864 | 2.806.699 | 2.294.435 |

13.2 Riserve tecniche: variazioni annue

| (migliaia di euro) | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|------------------|------------------|
| A. Ramo danni | 2.806.699 | 2.294.435 |
| Esistenze iniziali | 2.294.435 | 2.461.639 |
| Operazioni di aggregazione aziendale | | |
| Variazione della riserva (+/-) | 512.264 | (167.204) |
| B. Ramo vita e altre riserve tecniche | | |
| Esistenze iniziali | | |
| Operazioni di aggregazione aziendale | | |
| Variazioni per premi | | |
| Variazione per pagamenti | | |
| Variazione per redditi e altri bonus riconosciuti agli assicurati (+/-) | | |
| Variazione per differenza cambio (+/-) | | |
| Variazione delle altre riserve tecniche (+/-) | | |
| C. Totale riserve tecniche | 2.806.699 | 2.294.435 |

SEZIONE 15 - PATRIMONIO DEL GRUPPO - VOCI 140, 170, 180, 190, 210 E 220**15.1 Capitale e Azioni proprie: composizione**

Il capitale sociale della Capogruppo, interamente versato, ammonta al 31 dicembre 2015 a 3.500.000.000 euro e si compone di n. 296.450.000 azioni ordinarie, senza valore nominale.

La Capogruppo possiede al 31 dicembre 2015 azioni proprie per un valore di 57.220.116 euro.

15.2 Capitale - Numero azioni della Capogruppo: variazioni annue

| Voci/Tipologie | Ordinarie | Altre |
|---|--------------------|-------|
| A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio | 296.450.000 | |
| - interamente liberate | 296.450.000 | |
| - non interamente liberate | | |
| A.1 Azioni proprie (-) | (4.451.160) | |
| A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali | 291.998.840 | |
| B. Aumenti | | |
| B.1 Nuove emissioni | | |
| - A pagamento: | | |
| - operazioni di aggregazioni di imprese | | |
| - conversione di obbligazioni | | |
| - esercizio di warrant | | |
| - altre | | |
| - A titolo gratuito: | | |
| - a favore dei dipendenti | | |
| - a favore degli amministratori | | |
| - altre | | |
| B.2 Vendita di azioni proprie | | |
| B.3 Altre variazioni | | |
| C. Diminuzioni | | |
| C.1 Annullamento | | |
| C.2 Acquisto di azioni proprie | | |
| C.3 Operazioni di cessione di imprese | | |
| C.4 Altre variazioni | | |
| D. Azioni in circolazione: rimanenze finali | 291.998.840 | |
| D.1 Azioni proprie (+) | 4.451.160 | |
| D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio | 296.450.000 | |
| - interamente liberate | 296.450.000 | |
| - non interamente liberate | | |

RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

15.4 Riserve di utili: altre informazioni

(migliaia di euro)

Voci/Tipologie

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Riserve di utili | 15.933.788 | 15.538.120 |
| Riserva legale | 700.000 | 700.000 |
| Altre riserve | 15.233.788 | 14.838.120 |

SEZIONE 16 - PATRIMONIO DI PERTINENZA DI TERZI - VOCE 210

16.1 Dettaglio della voce 210 "Patrimonio di pertinenza di terzi"

(migliaia di euro)

Denominazioni imprese

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|------------|------------|
| Partecipazioni in società consolidate con interessenze di terzi significative | | |
| 1. Terna S.p.A. | 3.070.998 | 3.074.695 |
| 2. SNAM S.p.A. | 7.952.746 | 7.368.861 |
| Altre partecipazioni | 3.330.719 | 3.342.509 |