

Nota integrativa

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attivo

SEZIONE 1 - CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE - VOCE 10

1.1 Cassa e disponibilità liquide: composizione

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015
a) Cassa	3	3
b) Depositi liberi presso Banche Centrali		
Totale	3	3

SEZIONE 2 - ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE - VOCE 20

2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

(migliaia di euro) Voci/Valori	31/12/2016			31/12/2015		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
A. Attività per cassa						
1. Titoli di debito						
1.1 Titoli strutturati						
1.2 Altri titoli di debito						
2. Titoli di capitale						
3. Quote di O.I.C.R.						
4. Finanziamenti						
4.1 Pronti contro termine						
4.2 Altri						
Totale A						
B. Strumenti derivati						
1. Derivati finanziari		207.650			199.292	1.210
1.1 Di negoziazione						
1.2 Connessi con la fair value option						
1.3 Altri		207.650			199.292	1.210
2. Derivati creditizi						
2.1 Di negoziazione						
2.2 Connessi con la fair value option						
2.3 Altri						
Totale B		207.650			199.292	1.210
Totale (A + B)		207.650			199.292	1.210

I derivati finanziari esposti nella tabella includono:

- il valore (circa 122,7 milioni di euro) delle opzioni acquistate come copertura, a fini gestionali, della componente opzionale implicita nei Buoni indicizzati a panieri azionari. Tale componente opzionale è stata oggetto di scorporo dagli strumenti ospiti e classificata tra le passività finanziarie detenute per la negoziazione;
- il fair value positivo di derivati su tassi d'interesse (circa 85 milioni di euro).

3. Bilancio d'impresa 2016

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

(migliaia di euro) Voci/Valori	31/12/2016	31/12/2015
A. Attività per cassa		
1. Titoli di debito		
a) Governi e Banche Centrali		
b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Altri emittenti		
2. Titoli di capitale		
a) Banche		
b) Altri emittenti:		
- imprese di assicurazione		
- società finanziarie		
- imprese non finanziarie		
- altri		
3. Quote di O.I.C.R.		
4. Finanziamenti		
a) Governi e Banche Centrali		
b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Altri soggetti		
Totale A		
B. Strumenti derivati		
a) Banche	181.111	186.716
b) Clientela	26.539	13.786
Totale B	207.650	200.502
Totale (A + B)	207.650	200.502

SEZIONE 4 - ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA - VOCE 40

4.1 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica

(migliaia di euro) Voci/Valori	31/12/2016			31/12/2015		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	7.941.919			6.146.975		
1.1 Titoli strutturati						
1.2 Altri titoli di debito	7.941.919			6.146.975		
2. Titoli di capitale			11.634			12.565
2.1 Valutati al fair value			9.568			10.499
2.2 Valutati al costo			2.066			2.066
3. Quote di O.I.C.R.			1.642.840			1.419.013
4. Finanziamenti						
Totale	7.941.919		1.654.474	6.146.975		1.431.578

L'incremento della voce rispetto all'anno precedente riflette principalmente l'attività di investimento in titoli di Stato italiani.

Nota integrativa

4.2 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per debitori/emittenti

(migliaia di euro) Voci/Valori	31/12/2016	31/12/2015
1. Titoli di debito	7.941.919	6.146.975
a) Governi e Banche Centrali	6.704.204	4.995.106
b) Altri enti pubblici		
c) Banche	886.885	810.690
d) Altri emittenti	350.830	341.179
2. Titoli di capitale	11.634	12.565
a) Banche	2.066	2.066
b) Altri emittenti	9.568	10.499
- imprese di assicurazione		
- società finanziarie	3.801	4.513
- imprese non finanziarie	5.767	5.986
- altri		
3. Quote di O.I.C.R.	1.642.840	1.419.013
4. Finanziamenti		
a) Governi e Banche Centrali		
b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Altri soggetti		
Totale	9.596.393	7.578.553

Nella voce sono ricompresi titoli di Stato italiani per un valore pari a circa 6.704 milioni di euro (+1.709 milioni di euro circa rispetto al 2015).

SEZIONE 5 - ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE SINO ALLA SCADENZA - VOCE 50

5.1 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione merceologica

(migliaia di euro)	31/12/2016			31/12/2015			
	Valore di bilancio	Fair value		Valore di bilancio	Fair value		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	32.268.680	35.184.576			24.577.265	28.078.638	
- strutturati							
- altri	32.268.680	35.184.576			24.577.265	28.078.638	
2. Finanziamenti							
Totale	32.268.680	35.184.576			24.577.265	28.078.638	

La voce è composta interamente da titoli di Stato italiani, di cui a tasso fisso per un valore di bilancio di 28.389 milioni di euro circa e indicizzati all'inflazione per un valore di bilancio di 3.880 milioni di euro circa, questi ultimi detenuti ai fini di copertura gestionale dell'esposizione connessa all'emissione dei Buoni fruttiferi postali indicizzati all'inflazione.

3. Bilancio d'impresa 2016

5.2 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: debitori/emittenti

(migliaia di euro)		31/12/2016	31/12/2015
Tipologia operazioni/Valori			
1.	Titoli di debito	32.268.680	24.577.265
a)	Governi e Banche Centrali	32.268.680	24.577.265
b)	Altri enti pubblici		
c)	Banche		
d)	Altri emittenti		
2.	Finanziamenti		
a)	Governi e Banche Centrali		
b)	Altri enti pubblici		
c)	Banche		
d)	Altri soggetti		
Totale		32.268.680	24.577.265
Totale fair value		35.184.576	28.078.638

L'incremento del saldo rispetto all'anno precedente è dovuto all'attività di investimento in titoli di Stato italiani di parte delle disponibilità liquide.

SEZIONE 6 - CREDITI VERSO BANCHE - VOCE 60

6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

(migliaia di euro)	Tipologia operazioni/Valori	31/12/2016			31/12/2015		
		Valore di bilancio	Fair value		Valore di bilancio	Fair value	
			Livello 1	Livello 2		Livello 3	Livello 1
A.	Crediti verso Banche Centrali	8.036.062		8.036.062	3.949.073		3.949.073
1.	Depositi vincolati		X	X	X	X	X
2.	Riserva obbligatoria	8.036.062	X	X	X	X	X
3.	Pronti contro termine		X	X	X	X	X
4.	Altri		X	X	X	X	X
B.	Crediti verso banche	15.928.570		16.413.981	21.258.882		25.882.447
1.	Finanziamenti	15.779.128		16.264.722	21.258.882		25.882.447
1.1	Conti correnti e depositi liberi	362.970	X	X	X	1.176.528	X
1.2	Depositi vincolati	408.549	X	X	X	269.613	X
1.3	Altri finanziamenti:	15.007.609	X	X	X	19.812.741	X
-	pronti contro termine attivi	510.560	X	X	X	5.343.153	X
-	leasing finanziario		X	X	X		X
-	altri	14.497.049	X	X	X	14.469.588	X
2.	Titoli di debito	149.442		149.259			
2.1	Titoli strutturati		X	X	X	X	X
2.2	Altri titoli di debito	149.442	X	X	X	X	X
Totale		23.964.632		24.450.043	25.207.955		29.831.520

I "Crediti verso banche" sono composti da:

- prestiti per circa 14.497 milioni di euro, sostanzialmente stabili (+27 milioni di euro circa) rispetto al 2015;
- pronti contro termine attivi per circa 511 milioni di euro, in riduzione (-4.833 milioni di euro circa) rispetto al 2015;
- giacenza sul conto di gestione per la riserva obbligatoria per circa 8.036 milioni di euro, in aumento (+4.087 milioni di euro circa) rispetto al 2015;
- rapporti di conto corrente per circa 363 milioni di euro, in riduzione (-814 milioni di euro circa) rispetto al 2015;

Nota integrativa

- depositi relativi a contratti di Credit Support Annex (cash collateral) presso banche a copertura del rischio di controparte su strumenti derivati, per circa 409 milioni di euro, in aumento (+139 milioni di euro) rispetto al 2015;
- titoli di debito per circa 149 milioni di euro, relativi a una sottoscrizione avvenuta nel corso del primo semestre 2016 (la voce non presentava valori a fine 2015).

6.2 Crediti verso banche: attività oggetto di copertura specifica

(migliaia di euro)		31/12/2016	31/12/2015
Tipologia operazioni/Valori			
1.	Crediti oggetto di copertura specifica del fair value	327.468	206.288
a)	Rischio di tasso di interesse	327.468	206.288
b)	Rischio di cambio		
c)	Rischio di credito		
d)	Più rischi		
2.	Crediti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari		
a)	Rischio di tasso di interesse		
b)	Rischio di cambio		
c)	Altro		
Totale		327.468	206.288

SEZIONE 7 - CREDITI VERSO CLIENTELA - VOCE 70

7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

(migliaia di euro)	31/12/2016						31/12/2015					
	Valore di bilancio			Fair value			Valore di bilancio			Fair value		
	Non deteriorati	Deteriorati		Livello 1	Livello 2	Livello 3	Non deteriorati	Deteriorati		Livello 1	Livello 2	Livello 3
Tipologia operazioni/Valori	Acquistati	Altri				Acquistati	Altri					
Finanziamenti	247.323.928	233.946				257.917.367	250.637.231	249.049				262.503.529
1. Conti correnti	337			X	X	X	259			X	X	X
1.1 Disponibilità liquide presso la Tesoreria centrale dello Stato	147.845.566			X	X	X	152.397.757			X	X	X
2. Pronti contro termine attivi	4.037.652			X	X	X	5.165.503			X	X	X
3. Mutui	93.096.930	233.945		X	X	X	89.514.842	243.062		X	X	X
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto				X	X	X				X	X	X
5. Leasing finanziario				X	X	X				X	X	X
6. Factoring				X	X	X				X	X	X
7. Altri finanziamenti	2.343.443	1		X	X	X	3.558.870	5.987		X	X	X
Titoli di debito	11.085.037			463.313	9.676.646	1.032.320	6.218.758			4.827.966	1.667.160	
8. Titoli strutturati				X	X	X				X	X	X
9. Altri titoli di debito	11.085.037			X	X	X	6.218.758			X	X	X
Totale	258.408.965	233.946		463.313	9.676.646	258.949.687	256.855.989	249.049		4.827.966	264.170.689	

I "Crediti verso clientela" sono relativi all'attività di finanziamento della Gestione Separata e della Gestione Ordinaria. Trovano inoltre allocazione nella presente voce le disponibilità liquide detenute presso la Tesoreria centrale dello Stato. Nella tabella suesposta tali crediti sono ripartiti in base alla forma tecnica dell'operazione.

3. Bilancio d'impresa 2016

Sulle disponibilità liquide presso la Tesoreria centrale dello Stato, conto corrente n. 29814 denominato "Cassa DP S.p.A. - Gestione Separata", nel quale confluisce la liquidità relativa alle operazioni della Gestione Separata dalla CDP, il Ministero dell'Economia e delle Finanze corrisponde alla CDP dal 1° gennaio 2016 una remunerazione semestrale variabile pari alla media ponderata per i fattori di ponderazione 20% e 80% dei rendimenti rilevati in asta, nel semestre di riferimento, rispettivamente su BOT a 6 mesi e BTP a 10 anni.

L'incremento della voce, passata dai 257.105 milioni di euro del 2015 ai 258.643 milioni di euro del 2016, è dovuta principalmente all'aumento delle attività in titoli di debito (+4.866 milioni di euro rispetto al 2015) e in finanziamenti (+2.352 milioni di euro rispetto al 2015), parzialmente compensato dalla riduzione del volume delle operazioni in pronti contro termine attivi (-1.128 milioni di euro rispetto al 2015) e dalla riduzione (prevista) delle disponibilità liquide detenute presso il conto corrente di Tesoreria (-4.552 milioni di euro rispetto al 2015).

Il volume dei crediti deteriorati si attesta a 234 milioni di euro circa, in leggera flessione (-15 milioni di euro circa) rispetto al dato di fine 2015.

La differenza positiva che emerge tra il fair value e il valore di bilancio dei crediti verso clientela è riconducibile alla riduzione dei livelli dei tassi d'interesse prevalenti sul mercato.

7.2 Crediti verso clientela: composizione per debitori/emittenti

(migliaia di euro) Tipologia operazioni/Valori	31/12/2016			31/12/2015		
	Non deteriorati	Deteriorati		Non deteriorati	Deteriorati	
		Acquistati	Altri		Acquistati	Altri
1. Titoli di debito	11.085.037			6.218.758		
a) Governi	8.661.382			4.895.450		
b) Altri enti pubblici	418.661			412.453		
c) Altri emittenti	2.004.994			910.855		
- imprese non finanziarie	1.224.353			393.847		
- imprese finanziarie	780.641			517.008		
- assicurazioni						
- altri						
2. Finanziamenti verso	247.323.928		233.946	250.637.231		249.049
a) Governi	184.101.374			188.618.684		
b) Altri enti pubblici	47.150.709		16.581	45.911.633		37.593
c) Altri soggetti:	16.071.845		217.365	16.106.914		211.456
- imprese non finanziarie	9.154.813		215.181	9.167.238		209.289
- imprese finanziarie	6.892.796			6.916.479		
- assicurazioni						
- altri	24.236		2.184	23.197		2.167
Totale	258.408.965		233.946	256.855.989		249.049

Nei titoli di debito sono ricompresi titoli di Stato italiani per un valore pari a circa 8.661 milioni di euro (+3.766 milioni di euro rispetto al 2015).

Nota integrativa

7.3 Crediti verso clientela: attività oggetto di copertura specifica

(migliaia di euro)		31/12/2016	31/12/2015
Tipologia operazioni/Valori			
1.	Crediti oggetto di copertura specifica del fair value	29.736.493	20.203.934
	a) Rischio di tasso di interesse	29.615.065	20.078.950
	b) Rischio di cambio		
	c) Rischio di credito		
	d) Più rischi	121.428	124.984
2.	Crediti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari	458.264	421.833
	a) Rischio di tasso di interesse		
	b) Rischio di cambio		
	c) Altro	458.264	421.833
Totale		30.194.757	20.625.767

SEZIONE 8 - DERIVATI DI COPERTURA - VOCE 80

8.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di copertura e per livelli

(migliaia di euro)	Fair value 31/12/2016			Valore nozionale 31/12/2016	Fair value 31/12/2015			Valore nozionale 31/12/2015
	Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3	
A.	Derivati finanziari	733.273		18.822.487	789.378		18.193.661	
	1) Fair value	644.090		18.336.263	665.487		17.735.890	
	2) Flussi finanziari	89.183		486.224	123.891		457.771	
	3) Investimenti esteri							
B.	Derivati creditizi							
	1) Fair value							
	2) Flussi finanziari							
Totale		733.273		18.822.487	789.378		18.193.661	

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

(migliaia di euro)	Fair value						Flussi finanziari		Investimenti esteri
	Specifica					Generica	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	155.782			X	X	89.183	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					X		X	
Totale attività		155.782					89.183		
1.	Passività finanziarie	488.308			X	X		X	X
2.	Portafoglio	X	X	X	X	X	X		X
Totale passività		488.308							
1.	Transazioni attese	X	X	X	X	X		X	X
2.	Portafoglio di attività e passività finanziarie	X	X	X	X	X	X		

3. Bilancio d'impresa 2016

SEZIONE 10 - LE PARTECIPAZIONI - VOCE 100**10.1 Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi**

(migliaia di euro) Denominazioni	Sede legale	Sede operativa	Quota di partecipazione %	Disponibilità voti %	Valore di bilancio
A. Imprese controllate in via esclusiva					
SACE S.p.A.	Roma	Roma	100,00%	100,00%	4.584.074
CDP Equity S.p.A.	Milano	Milano	97,13%	97,13%	3.419.512
CDP RETI S.p.A.	Roma	Roma	59,10%	59,10%	2.017.339
Fintecna S.p.A.	Roma	Roma	100,00%	100,00%	1.864.000
CDP GAS S.r.l.	Roma	Roma	100,00%	100,00%	467.366
CDP Immobiliare S.r.l.	Roma	Roma	100,00%	100,00%	322.206
CDP Investimenti SGR S.p.A.	Roma	Roma	70,00%	70,00%	1.400
B. Imprese controllate in modo congiunto					
FSI SGR S.p.A.	Milano	Milano	49,00%	49,00%	1.470
Accialtalia S.p.A.	Milano	Milano	27,50%	27,50%	1.389
Risparmio Holding S.p.A.	Roma	Roma	20,00%	20,00%	-
C. Imprese sottoposte a influenza notevole					
ENI S.p.A.	Roma	Roma	25,76%	25,76%	15.281.632
Poste Italiane S.p.A.	Roma	Roma	35,00%	35,00%	2.930.258
Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.A.	Milano	Milano	25,00%	25,00%	3.400
Galaxy S.à.r.l. SICAR	Lussemburgo	Lussemburgo	40,00%	40,00%	2.348
QuattroR SGR S.p.A.	Milano	Milano	29,40%	29,40%	250
Europrogetti & Finanza S.p.A. in liquidazione	Roma	Roma	31,80%	31,80%	-
Totale					30.896.644

Il valore delle partecipazioni al 31 dicembre 2016 si attesta a circa 30.897 milioni di euro, in aumento (+2.758 milioni di euro) rispetto al dato del 2015.

La partecipazione in Poste Italiane S.p.A., acquisita tramite conferimento da parte del MEF, è stata assegnata alla Gestione Separata di CDP, di cui all'art. 5, comma 8, del Decreto Legge 269/2003, ed è soggetta ai criteri di gestione determinati con il decreto del MEF del 18 giugno 2004 (che disciplina anche la gestione della partecipazione detenuta da CDP in ENI S.p.A.).

Tali criteri includono anche le modalità di esercizio della governance delle partecipazioni trasferite e/o conferite prevedendo, in particolare, che CDP debba consultare preventivamente il MEF in merito alle operazioni di gestione e attenersi alle indicazioni motivate dello stesso ove difformi dalla proposta formulata da CDP. Detti criteri di gestione concorrono a mantenere in capo al MEF il controllo esclusivo su Poste. Pertanto, nel bilancio di CDP la partecipazione in Poste Italiane S.p.A. è classificata come collegata, ai sensi dello IAS 28.

10.2 Partecipazioni significative: valore di bilancio, fair value e dividendi percepiti

Per l'informativa relativa al presente paragrafo si rimanda al contenuto dell'analoga sezione della Nota integrativa consolidata.

10.3 Partecipazioni significative: informazioni contabili

Per l'informativa relativa al presente paragrafo si rimanda al contenuto dell'analoga sezione della Nota integrativa consolidata.

10.4 Partecipazioni non significative: informazioni contabili

Per l'informativa relativa al presente paragrafo si rimanda al contenuto dell'analoga sezione della Nota integrativa consolidata.

Nota integrativa

10.5 Partecipazioni: variazioni annue

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015
A. Esistenze iniziali	28.138.171	29.037.563
B. Aumenti	3.262.513	108.576
B.1 Acquisti	3.259.113	108.576
- di cui: operazioni di aggregazione aziendale	232.500	
B.2 Riprese di valore		
B.3 Rivalutazioni		
B.4 Altre variazioni	3.400	
C. Diminuzioni	504.040	1.007.968
C.1 Vendite	234.030	
- di cui: operazioni di aggregazione aziendale	232.500	
C.2 Rettifiche di valore	270.010	209.042
C.3 Altre variazioni		798.926
D. Rimanenze finali	30.896.644	28.138.171
E. Rivalutazioni totali		
F. Rettifiche totali	1.653.488	1.383.478

Nel corso del 2016 sono intervenute le seguenti operazioni con effetto sul valore del portafoglio partecipativo:

- l'acquisizione del 35% del capitale sociale di Poste Italiane S.p.A., avvenuta in data 20 ottobre 2016 mediante conferimento della partecipazione da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) a fronte della sottoscrizione dell'aumento del capitale sociale di CDP, per un ammontare, comprensivo di sovrapprezzo, di 2.930.257.785 euro. L'operazione era stata approvata dall'Assemblea straordinaria di CDP il 24 giugno 2016;
- la costituzione di FSI SGR S.p.A., con un capitale sociale di 3 milioni di euro interamente versato da CDP, demandata al lancio e alla gestione di un nuovo FIA con focus di investimento in società mid-market con potenziale di crescita. Nel corso del secondo semestre CDP ha ridotto la propria quota al 49%, permettendo così l'ingresso nella compagine sociale di Magenta 71 S.r.l. con il 41,1% – società veicolo posseduta dai manager individuati per la gestione dell'iniziativa – e Poste Vita S.p.A. con il 9,9%. Il 6 dicembre 2016, Banca d'Italia, previo parere favorevole della Consob, ha rilasciato a FSI SGR l'autorizzazione all'esercizio dell'attività di gestione collettiva del risparmio ai sensi dell'art. 34 del D.Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58 (TUF);
- con decreto del Ministro dell'Economia e delle Finanze, registrato dalla Corte dei Conti in data 22 giugno 2016, CDP ha acquistato un'ulteriore quota del 12,5% del capitale di Fondo Italiano di Investimento SGR S.p.A. detenuta dal MEF, per un corrispettivo di 1,7 milioni di euro (CDP già deteneva il 12,5% del capitale della società, che risultava iscritto nella voce delle attività disponibili per la vendita). A seguito di tale acquisizione CDP detiene il 25% delle azioni della società, il cui valore, pari a 3,4 milioni di euro, è stato trasferito nel portafoglio delle partecipazioni sottoposte a influenza notevole;
- gli aumenti di capitale effettuati da CDP in CDP Immobiliare, per un ammontare complessivo pari a circa 91,7 milioni di euro, allo scopo di sostenere lo sviluppo dei progetti immobiliari della società e delle sue partecipate e a copertura dei fabbisogni ordinari. Alla data di chiusura dell'esercizio si è provveduto a verificare la presenza di indicatori qualitativi e quantitativi a fronte dei quali è richiesta l'elaborazione di un test d'impairment. Tale circostanza si è manifestata a seguito dell'andamento negativo dei mercati di riferimento in cui opera CDP Immobiliare. Il processo valutativo, effettuato ai sensi dello IAS 36, ha comportato la rilevazione di un impairment loss pari a 270 milioni di euro;
- il versamento del capitale sociale iniziale e il successivo aumento di capitale, per complessivi 1.388.700 euro, relativi alla partecipazione in Acciattalia S.p.A., società costituita in data 27 giugno 2016 e partecipata da CDP per il 27,5%;
- la costituzione di QuattroR SGR S.p.A. in data 4 agosto 2016, con un capitale sociale al 31 dicembre 2016 pari a 850 mila euro di cui 250 mila euro sottoscritti da CDP (29,4%) e il restante dai manager individuati per la gestione dell'iniziativa. Il 30 dicembre 2016 Banca d'Italia, previo parere favorevole della Consob, ha rilasciato a QuattroR l'autorizzazione all'esercizio dell'attività di gestione collettiva del risparmio ai sensi dell'art. 34 del D.Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58 (TUF);
- la costituzione di Risparmio Holding S.p.A., con un capitale sociale di 50 mila euro, società partecipata da Poste Italiane S.p.A. (80%) e CDP (20%). La società è stata costituita allo scopo di partecipare alla procedura competitiva indetta da UniCredit S.p.A. per la cessione delle attività di asset management facenti capo a Pioneer Global Asset Management S.p.A. In data 5 dicembre 2016, UniCredit e Amundi hanno comunicato di aver avviato il negoziato in esclusiva per la possibile vendita delle attività di Pioneer ad Amundi. L'elaborazione del test d'impairment ha comportato a fine anno la rettifica integrale del valore della partecipazione, pari a 10 mila euro.

Nei "di cui operazioni di aggregazione aziendale" esposti nella tavola è rappresentata l'operazione di conferimento, avvenuta in data 30 settembre 2016, da parte di CDP in favore di SACE della partecipazione azionaria nel capitale sociale di SIMEST costituita da n. 240.652.174 azioni ordinarie, rappresentative del 76,005% del capitale sociale della società, per un valore di conferimento pari a 232,5

3. Bilancio d'impresa 2016

milioni di euro. L'operazione ha comportato l'azzeramento del valore della partecipazione in SIMEST e l'aumento per pari importo del valore della partecipazione in SACÉ, con un effetto neutro sul valore complessivo del portafoglio partecipativo di CDP. Per ulteriori informazioni relative alla finalità dell'operazione si rinvia al paragrafo 4.3.1.2 della Relazione sulla gestione.

10.7 Impegni riferiti a partecipazioni in società sottoposte a influenza notevole

Per l'informativa relativa al presente paragrafo si rimanda al contenuto dell'analoga sezione della Nota integrativa consolidata.

Impairment test su partecipazioni

Nel rispetto di quanto previsto dai principi contabili di riferimento, la Società provvede, a ogni data di bilancio, a verificare la sussistenza di obiettive evidenze che possano far ritenere non interamente recuperabile il valore di iscrizione delle attività stesse.

La rilevazione di tali evidenze, basata sulla sussistenza di indicatori qualitativi e quantitativi, come illustrati nelle politiche contabili, e dettagliatamente declinati nelle policy interne, si differenzia nei casi in cui si tratti di partecipazioni in società le cui azioni sono quotate in mercati attivi o meno.

In presenza degli indicatori sopracitati, viene effettuato un test di impairment, secondo le previsioni di cui allo IAS 36, volto a stimare il valore recuperabile della partecipazione. Quest'ultimo è determinato come il maggior valore tra il fair value al netto degli eventuali costi di vendita e il valore d'uso, rappresentato dal valore attuale dei flussi finanziari futuri che la partecipazione potrà generare, incluso il valore di dismissione finale dell'investimento. Qualora il valore recuperabile risulti inferiore al valore d'iscrizione si procede alla rilevazione di una rettifica di valore.

Tale elaborazione ha condotto a rilevare, nel corso dell'esercizio, rettifiche di valore con riferimento alla partecipazione in CDP Immobiliare per 270 milioni di euro e in Risparmio Holding S.p.A. per 10 mila euro, per effetto, principalmente, dei risultati negativi realizzati dalle società nel corso dell'esercizio.

Per le partecipazioni, per le quali sono state, in precedenti esercizi, rilevate delle rettifiche di valore si è proceduto a verificare l'eventuale sussistenza di riprese di valore da rilevare a seguito di cambiamenti nelle stime utilizzate per determinare le precedenti impairment losses. Dalle valutazioni effettuate non sono emerse riprese di valore.

SEZIONE 11 - ATTIVITÀ MATERIALI - VOCE 110

11.1 Attività materiali a uso funzionale: composizione delle attività valutate al costo

(migliaia di euro)		
Attività/Valori	31/12/2016	31/12/2015
1. Attività di proprietà	272.567	252.558
a) Terreni	117.406	117.406
b) Fabbricati	60.014	62.301
c) Mobili	1.874	2.005
d) Impianti elettronici	1.225	877
e) Altre	92.048	69.969
2. Attività acquisite in leasing finanziario		
a) Terreni		
b) Fabbricati		
c) Mobili		
d) Impianti elettronici		
e) altre		
Totale	272.567	252.558

Nota integrativa

11.5 Attività materiali a uso funzionale: variazioni annue

(migliaia di euro)	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali lorde	117.406	90.630	13.466	10.933	92.836	325.271
A.1 Riduzioni di valore totali nette		(28.329)	(11.461)	(10.056)	(22.867)	(72.713)
A.2 Esistenze iniziali nette	117.406	62.301	2.005	877	69.969	252.558
B. Aumenti		435	386	782	23.234	24.837
B.1 Acquisti			377	597	23.234	24.208
B.2 Spese per migliorie capitalizzate		362				362
B.3 Riprese di valore						
B.4 Variazioni positive di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
B.5 Differenze positive di cambio						
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento						
B.7 Altre variazioni		73	9	185		267
C. Diminuzioni		2.722	517	434	1.155	4.828
C.1 Vendite						
C.2 Ammortamenti		2.722	514	434	887	4.557
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C.5 Differenze negative di cambio						
C.6 Trasferimenti a:						
a) attività materiali detenute a scopo di investimento						
b) attività in via di dismissione						
C.7 Altre variazioni			3		268	271
D. Rimanenze finali nette	117.406	60.014	1.874	1.225	92.048	272.567
D.1 Riduzioni di valore totali nette		(31.051)	(11.712)	(10.428)	(23.753)	(76.944)
D.2 Rimanenze finali lorde	117.406	91.065	13.586	11.653	115.801	349.511
E. Valutazione al costo						

3. Bilancio d'impresa 2016

SEZIONE 12 - ATTIVITÀ IMMATERIALI - VOCE 120**12.1 Attività immateriali: composizione per tipologia di attività**

(migliaia di euro) Attività/Valori	31/12/2016		31/12/2015	
	Durata definita	Durata indefinita	Durata definita	Durata indefinita
A.1 Avviamento		X		X
A.2 Altre attività immateriali	8.571		5.349	
A.2.1 Attività valutate al costo:	8.571		5.349	
a) attività immateriali generate internamente				
b) altre attività	8.571		5.349	
A.2.2 Attività valutate al fair value:				
a) attività immateriali generate internamente				
b) altre attività				
Totale	8.571		5.349	

12.2 Attività immateriali: variazioni annue

(migliaia di euro)	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente		Altre attività immateriali: altre		Totale
		Durata definita	Durata indefinita	Durata definita	Durata indefinita	
A. Esistenze iniziali lorde				27.237		27.237
A.1 Riduzioni di valore totali nette				(21.888)		(21.888)
A.2 Esistenze iniziali nette				5.349		5.349
B. Aumenti:				5.688		5.688
B.1 Acquisti				5.687		5.687
B.2 Incrementi di attività immateriali interne	X					
B.3 Riprese di valore	X					
B.4 Variazioni positive di fair value:						
- a patrimonio netto	X					
- a conto economico	X					
B.5 Differenze di cambio positive						
B.6 Altre variazioni				1		1
C. Diminuzioni				2.466		2.466
C.1 Vendite						
C.2 Rettifiche di valore:				2.466		2.466
- Ammortamenti				2.466		2.466
- Svalutazioni:	X					
+ patrimonio netto						
+ conto economico	X					
C.3 Variazioni negative di fair value:						
- a patrimonio netto						
- a conto economico	X					
C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di dismissione	X					
C.5 Differenze di cambio negative						
C.6 Altre variazioni						
D. Rimanenze finali nette				8.571		8.571
D.1 Riduzioni di valore totali nette				(24.354)		(24.354)
E. Rimanenze finali lorde				32.925		32.925
F. Valutazione al costo						

Nota integrativa

12.3 Altre informazioni

In relazione alle informazioni richieste dai Principi contabili internazionali si rileva che:

- a) le attività immateriali non sono state oggetto di rivalutazione;
- b) non si posseggono attività immateriali acquisite con contributi pubblici (IAS 38, paragrafo 122, lettera c);
- c) non si sono costituite attività immateriali, in garanzia di propri debiti (IAS 38, paragrafo 122, lettera d);
- d) non si rilevano impegni per l'acquisto di attività immateriali di particolare significatività (IAS 38, paragrafo 122, lettera e);
- e) non si dispone di attività immateriali oggetto di operazioni di locazione.

SEZIONE 13 - LE ATTIVITÀ FISCALI E LE PASSIVITÀ FISCALI - VOCE 130 DELL'ATTIVO E VOCE 80 DEL PASSIVO

13.1 Attività per imposte anticipate: composizione

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015
Attività fiscali anticipate in contropartita del conto economico	278.079	283.249
Perdite a nuovo	9.825	32.938
Perdite a nuovo da società consolidate	19.974	67.509
Fondi rischi e oneri	8.610	18.306
Svalutazioni su crediti	84.214	56.424
Immobili, impianti e macchinari/attività immateriali	2.732	3.690
Riallineamento dei valori ex D.L. n. 98/2011	98.051	98.051
Altre differenze temporanee	54.673	6.331
Attività fiscali anticipate in contropartita del patrimonio netto	66.608	59.116
Attività finanziarie disponibili per la vendita	64.514	55.275
Copertura dei flussi finanziari	1.913	3.841
Altro	181	
Totale	344.687	342.365

Le attività per imposte anticipate si riferiscono alle imposte calcolate su differenze temporanee tra valori civilistici e fiscali, che saranno fiscalmente deducibili in esercizi successivi a quello di rilevazione in bilancio.

Si tratta principalmente di: i) rettifiche di valore su crediti e impegni; ii) riallineamento dei maggiori valori – attribuiti ad avviamento e ad altre attività immateriali nel bilancio consolidato – di partecipazioni di controllo ai sensi del D.L. 98/2011; iii) accantonamenti al fondo rischi e al fondo oneri futuri per il personale; iv) perdite fiscali IRES, relative a CDP e ad alcune tra le società con le quali è in vigore il consolidato fiscale nazionale, maturate con riferimento al periodo di imposta 2015 non assorbite nel corso dell'esercizio e riportabili nei periodi di imposta successivi; v) valutazioni al fair value di attività finanziarie disponibili per la vendita e di derivati di copertura di flussi finanziari.

13.2 Passività per imposte differite: composizione

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015
Passività fiscali differite in contropartita del conto economico	55	55
Altre differenze temporanee	55	55
Passività fiscali differite in contropartita del patrimonio netto	116.979	106.970
Attività finanziarie disponibili per la vendita	104.445	91.508
Altro	12.534	15.462
Totale	117.034	107.025

3. Bilancio d'impresa 2016

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

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015
1. Importo iniziale	283.249	174.010
2. Aumenti	76.450	115.809
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio:	76.450	48.300
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) riprese di valore		
d) altre	76.450	48.300
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		67.509
3. Diminuzioni	81.620	6.570
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio:	34.086	6.570
a) rigiri	34.086	6.570
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		
c) mutamento di criteri contabili		
d) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni:	47.534	
a) trasformazione in crediti d'imposta di cui alla legge n. 214/2011		
b) altre	47.534	
4. Importo finale	278.079	283.249

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

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015
1. Importo iniziale	55	
2. Aumenti		55
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio:		55
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre		55
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni		
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio:		
a) rigiri		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	55	55

Nota integrativa

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

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015
1. Importo iniziale	59.116	51.776
2. Aumenti	62.960	12.439
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio:	62.960	12.439
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	62.960	12.439
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni	55.468	5.099
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio:	55.468	5.099
a) rigiri	55.468	5.099
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		
c) dovute al mutamento di criteri contabili		
d) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	66.608	59.116

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

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015
1. Importo iniziale	106.970	165.849
2. Aumenti	35.898	23.591
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio:	35.898	23.591
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	35.898	23.591
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni	25.889	82.470
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio:	25.889	82.470
a) rigiri	25.889	82.470
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	116.979	106.970

3. Bilancio d'impresa 2016

SEZIONE 15 - ALTRE ATTIVITÀ - VOCE 150**15.1 Altre attività: composizione**

(migliaia di euro)		
Tipologia operazioni/Valori	31/12/2016	31/12/2015
Acconti per ritenute su interessi dei Libretti di risparmio	102.949	205.550
Crediti verso società partecipate	20.731	12.962
Altre partite	15.444	1.653
Crediti commerciali e anticipi verso enti pubblici	4.729	12.805
Ratei e risconti attivi	1.213	981
Anticipi a fornitori	515	265
Anticipazioni al personale	19	11
Altri crediti verso erario	2	8
Totale	145.602	234.235

La voce evidenzia il valore delle altre attività non classificabili nelle voci precedenti.

In particolare:

- “Acconti per ritenute su interessi dei Libretti di risparmio”: il saldo fa riferimento ai versamenti in acconto al netto della ritenuta applicata sugli interessi maturati sui Libretti di risparmio;
- “Crediti verso società partecipate”: il saldo fa riferimento a crediti verso partecipate per servizi forniti, rimborsi spese e crediti derivanti dall'adozione del c.d. “consolidato fiscale nazionale”;
- “Crediti commerciali e anticipi verso enti pubblici”: fanno riferimento a crediti per compensi maturati o anticipi di spese a fronte di convenzioni con Ministeri;
- Le “Altre partite” fanno riferimento principalmente a partite in corso di lavorazione che hanno trovato definizione successivamente alla data di bilancio.