

Nota integrativa

13.2 di cui: di pertinenza delle imprese di assicurazione

(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		10.630		2.872		13.502
A.1 Riduzioni di valore totali nette		(4.678)		(1.286)		(5.964)
A.2 Esistenze iniziali nette		5.952		1.586		7.538
B. Aumenti		1.204		1.099		2.303
B.1 Acquisti		1.204		1.099		2.303
- di cui: operazioni di aggregazione aziendale						
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						
C. Diminuzioni		1.408		650		2.058
C.1 Vendite						
- di cui: operazioni di aggregazione aziendale						
C.2 Rettifiche di valore		1.408		624		2.032
- Ammortamenti	X	1.408		624		2.032
- Svalutazioni:						
+ patrimonio netto	X					
+ conto economico						
C.3 Variazioni negative di fair value:						
- a patrimonio netto	X					
- a conto economico	X					
C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di dismissione						
C.5 Differenze di cambio negative						
C.6 Altre variazioni				26		26
D. Rimanenze finali nette		5.748		2.035		7.783
D.1 Rettifiche di valore totali nette		(598)		(1.669)		(2.267)
E. Rimanenze finali lorde		6.346		3.704		10.050
F. Valutazione al costo						

13.2 di cui: di pertinenza delle Altre imprese

(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	649.775	224.666		11.670.048	16.993	12.561.482
A.1 Riduzioni di valore totali nette		(149.018)		(4.485.992)		(4.635.010)
A.2 Esistenze iniziali nette	649.775	75.648		7.184.056	16.993	7.926.472
B. Aumenti	20.539	69.185		659.697	558	749.979
B.1 Acquisti		43.483		494.676		538.159
- di cui: operazioni di aggregazione aziendale		441				441
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	11.140	170		7.571	558	19.439
B.6 Altre variazioni	9.399	25.532		157.450		192.381
C. Diminuzioni	10.738	24.852		721.911		757.501
C.1 Vendite		316		8.468		8.784
- di cui: operazioni di aggregazione aziendale						
C.2 Rettifiche di valore	635	24.536		486.063		511.234
- Ammortamenti	X	24.536		486.061		510.597
- Svalutazioni:	635			2		637
+ patrimonio netto	X					
+ conto economico	635			2		637
C.3 Variazioni negative di fair value:						
- a patrimonio netto	X					
- a conto economico	X					
C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di dismissione				30		30
C.5 Differenze di cambio negative	2.361					2.361
C.6 Altre variazioni	7.742			227.350		235.092
D. Rimanenze finali nette	659.576	119.981		7.121.842	17.551	7.918.950
D.1 Rettifiche di valore totali nette	(3.599)	(187.375)		(4.863.373)		(5.054.347)
E. Rimanenze finali lorde	663.175	307.356		11.985.215	17.551	12.973.297
F. Valutazione al costo						

L'impairment test dell'avviamento

L'avviamento iscritto in bilancio, pari a 660 milioni di euro, è relativo principalmente:

- al Gruppo Terna per 215 milioni di euro;
- al Gruppo SNAM per 235 milioni di euro;
- al Gruppo Italgas per 64 milioni di euro;
- alle società facenti capo al Gruppo Vard, incluse nel perimetro di consolidamento dal 2013, in relazione alle quali è stato iscritto, già direttamente dalla controllata Fincantieri, un avviamento per 145 milioni di euro.

In relazione a Terna, SNAM e Italgas, le CGU alle quali sono allocati gli avviamenti coincidono con le singole legal entity e il valore recuperabile è identificato nel valore di mercato delle società, determinato sulla base della media ponderata con i volumi delle quotazioni del mese di dicembre.

Per tutte e tre le società, il fair value si è attestato a un livello superiore rispetto al valore dei rispettivi attivi netti, quest'ultimi inclusivi delle risultanze delle purchase price allocation e degli avviamenti.

Nota integrativa

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	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31/12/2016	31/12/2015
Attività fiscali anticipate in contropartita del conto economico	293.203	82.937	854.563	1.230.703	1.309.569
Perdite a nuovo	29.799		44.801	74.600	151.739
Contributi a fondo perduto			78.444	78.444	23.326
Svalutazioni diverse		5.434	46.011	51.445	64.369
Strumenti finanziari		5.573	1.533	7.106	13.463
Debiti	15			15	16
Smantellamento e ripristino siti			176.141	176.141	143.949
Fondi rischi e oneri	9.217	18.418	132.794	160.429	177.284
Svalutazioni su crediti	89.001	6.487	38.975	134.463	142.897
Immobili, impianti e macchinari/attività immateriali	2.732	416	213.820	216.968	214.897
Garanzia prodotti			9.197	9.197	8.214
Benefici per i dipendenti	363		32.503	32.866	33.124
Riserve tecniche		27.926		27.926	106.166
Differenze cambi		17.147		17.147	23.919
Altre differenze temporanee	162.076	1.536	80.344	243.956	206.206
Attività fiscali anticipate in contropartita del patrimonio netto	45.454		27.909	73.363	61.432
Attività disponibili per la vendita	43.338		1.379	44.717	36.629
Cash flow hedge	1.913		17.098	19.011	8.821
Altro	203		9.432	9.635	15.982
Totale	338.657	82.937	882.472	1.304.066	1.371.001

14.2 Passività per imposte differite: composizione

(migliaia di euro)	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31/12/2016	31/12/2015
Passività fiscali differite in contropartita del conto economico	74.595	193.917	3.115.203	3.383.715	3.530.952
Plusvalenze rateizzate			1.323	1.323	18.107
TFR		163	5.038	5.201	8.389
Leasing			1.311	1.311	
Immobili, impianti e macchinari		8.658	2.700.846	2.709.504	2.545.123
Titoli di proprietà		3.026		3.026	3.025
Partecipazioni	74.332	556	40.282	115.170	127.221
Altri strumenti finanziari	83	8.710	27	8.820	10.461
Riserve tecniche		54.812		54.812	45.794
Differenze cambi		93.472	17	93.489	109.442
Altre differenze temporanee	180	24.520	366.359	391.059	663.390
Passività fiscali differite in contropartita del patrimonio netto	88.280		4	88.284	81.173
Attività disponibili per la vendita	75.746		4	75.750	71.637
Altro	12.534			12.354	9.536
Totale	162.875	193.917	3.115.207	3.471.999	3.612.125

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

(migliaia di euro)	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31/12/2016	31/12/2015
1. Importo iniziale	293.026	223.954	792.589	1.309.569	1.203.728
2. Aumenti	82.769	5.335	120.897	209.001	301.493
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio:	77.275	5.335	75.900	158.510	213.258
a) relative a precedenti esercizi					133
b) dovute al mutamento di criteri contabili					
c) riprese di valore					
d) altre	77.275	5.335	75.900	158.510	213.125
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali			2.304	2.304	16.756
2.3 Altri aumenti	5.494		42.693	48.187	71.479
2.4 Operazioni di aggregazione aziendale					
3. Diminuzioni	82.592	146.352	58.923	287.867	195.652
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio:	35.046	72.138	54.742	161.926	61.918
a) rigiri	34.560	70.199	54.664	159.423	57.975
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità					
c) mutamento di criteri contabili					
d) altre	486	1.939	78	2.503	3.943
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	12	68.721	3.077	71.810	88.020
3.3 Altre diminuzioni	47.534	5.493	1.104	54.131	45.714
a) trasformazione in crediti d'imposta di cui alla legge n. 214/2011					
b) altre	47.534	5.493	1.104	54.131	45.714
3.4 Operazioni di aggregazione aziendale					
4. Importo finale	293.203	82.937	854.563	1.230.703	1.309.569

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

(migliaia di euro)	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31/12/2016	31/12/2015
1. Importo iniziale	92.114	202.086	3.236.752	3.530.952	4.108.955
2. Aumenti	16.578	26.065	87.027	129.670	124.292
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio:	16.453	10.293	42.384	69.130	99.199
a) relative a precedenti esercizi					
b) dovute al mutamento di criteri contabili					
c) altre	16.453	10.293	42.384	69.130	99.199
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		15.772	2.693	18.465	22
2.3 Altri aumenti	125		41.950	42.075	25.071
2.4 Operazioni di aggregazione aziendale					
3. Diminuzioni	34.097	34.234	208.576	276.907	702.295
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio:	34.097	22.778	197.841	254.716	473.191
a) rigiri	34.097	22.778	170.148	227.023	420.902
b) dovute al mutamento di criteri contabili					
c) altre			27.693	27.693	52.289
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		11.331	29	11.360	187.273
3.3 Altre diminuzioni		125	10.706	10.831	41.831
3.4 Operazioni di aggregazione aziendale					
4. Importo finale	74.595	193.917	3.115.203	3.383.715	3.530.952

Nota integrativa

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

(migliaia di euro)	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31/12/2016	31/12/2015
1. Importo iniziale	40.080	11	21.341	61.432	65.108
2. Aumenti	60.084		11.249	71.333	11.869
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio:	60.073		3.283	63.356	11.653
a) relative a precedenti esercizi					
b) dovute al mutamento di criteri contabili					
c) altre	60.073		3.283	63.356	11.653
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali					
2.3 Altri aumenti	11		7.966	7.977	216
2.4 Operazioni di aggregazione aziendale					
3. Diminuzioni	54.710	11	4.681	59.402	15.545
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio:	54.709			54.709	5.376
a) rigiri	54.708			54.708	5.376
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità					
c) dovute al mutamento di criteri contabili					
d) altre	1			1	
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	1		129	130	1.152
3.3 Altre diminuzioni		11	4.552	4.563	9.017
3.4 Operazioni di aggregazione aziendale					
4. Importo finale	45.454		27.909	73.363	61.432

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

(migliaia di euro)	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31/12/2016	31/12/2015
1. Importo iniziale	75.585		5.588	81.173	140.698
2. Aumenti	38.584		731	39.315	24.919
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio:	38.584		38	38.622	23.513
a) relative a precedenti esercizi					
b) dovute al mutamento di criteri contabili					
c) altre	38.584		38	38.622	23.513
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali					
2.3 Altri aumenti			693	693	1.406
2.4 Operazioni di aggregazione aziendale					
3. Diminuzioni	25.889		6.315	32.204	84.444
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio:	25.889		6.298	32.187	84.349
a) rigiri	25.889		6.298	32.187	84.349
b) dovute al mutamento di criteri contabili					
c) altre					
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali					
3.3 Altre diminuzioni			17	17	95
3.4 Operazioni di aggregazione aziendale					
4. Importo finale	88.280		4	88.284	81.173

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)	31/12/2016	31/12/2015
A. Singole attività		
A.1 Attività finanziarie	533	
A.2 Partecipazioni		
A.3 Attività materiali	185	24.479
A.4 Attività immateriali	30	
A.5 Altre attività non correnti	5.781	
Totale A	6.529	24.479
- di cui valutate al costo	6.529	24.479
- 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	13.196	
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	2.548	
B.6 Crediti verso clientela		
B.7 Partecipazioni	339.633	
B.8 Attività materiali	24.949	
B.9 Attività immateriali		
B.10 Altre attività	9	
Totale B	380.335	
- di cui valutate al costo	342.190	
- di cui valutate al fair value livello 1		
- di cui valutate al fair value livello 2		
- di cui valutate al fair value livello 3	38.145	
C. Passività associate a singole attività in via di dismissione		
C.1 Debiti		
C.2 Titoli		
C.3 Altre passività	5.103	6.782
Totale C	5.103	6.782
- di cui valutate al costo	5.103	6.782
- 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	63.020	
D.2 Debiti verso clientela		
D.3 Titoli in circolazione		
D.4 Passività finanziarie di negoziazione	441	
D.5 Passività finanziarie valutate al fair value		
D.6 Fondi	5.970	
D.7 Altre passività	23	
Totale D	69.454	
- di cui valutate al costo	63.043	
- di cui valutate al fair value livello 1		
- di cui valutate al fair value livello 2		
- di cui valutate al fair value livello 3	6.411	

Nota integrativa

15.2 Altre informazioni

Il 15 settembre 2016 la partecipata FSI Investimenti ha sottoscritto un accordo preliminare per la cessione di una quota del 30% di FSIA Investimenti (società che detiene il 49,5% del capitale sociale e dei diritti di voto di SIA S.p.A.) a Poste Italiane S.p.A. ("Poste") per un corrispettivo pari a circa 278 milioni di euro, di cui 223 milioni di euro circa corrisposti al closing e la restante parte, pari a circa 55 milioni di euro, da corrispondersi nel 2018.

Il perfezionamento dell'operazione è avvenuto il 15 febbraio 2017, all'avveramento delle condizioni sospensive quali l'ottenimento di waiver da parte delle banche finanziatrici e delle autorizzazioni antitrust rilevanti. Nel rispetto di quanto previsto al par. 15 dell'IFRS 5 le attività e le passività di FSIA, inclusa la partecipazione in SIA, sono state classificate come attività e passività detenute per la vendita.

SEZIONE 16 - ALTRE ATTIVITÀ - VOCE 160

16.1 Altre attività: composizione

(migliaia di euro)	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31/12/2016	31/12/2015
Acconti per ritenute su interessi dei Libretti di risparmio	102.949			102.949	205.550
Altri crediti verso erario	29	4.137	132.662	136.828	207.604
Migliorie su beni di terzi			6.606	6.606	7.445
Crediti verso società partecipate	119		105.076	105.195	146.324
Crediti commerciali e anticipi verso enti pubblici	4.729		24.104	28.833	39.369
Lavori in corso su ordinazione			1.409.094	1.409.094	2.601.435
Anticipi a fornitori	639	849	175.535	177.023	146.754
Rimanenze		19	2.388.694	2.388.713	2.378.406
Anticipazioni al personale	19	1.093	13.258	14.370	15.495
Altri crediti commerciali	91	109.083	4.321.056	4.430.230	3.732.664
Altre partite	15.286	4.299	259.071	278.656	474.095
Ratei e risconti attivi	2.604	1.594	218.281	222.479	223.094
Totale	126.465	121.074	9.053.437	9.300.976	10.178.235

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 4.430 milioni di euro, riferiti principalmente a SNAM per 1.240 milioni di euro, Terna per 1.414 milioni di euro, Fincantieri per 1.030 milioni di euro, Italgas per 561 milioni di euro e SACE per 109 milioni di euro;
- lavori in corso su ordinazione, per 1.409 milioni di euro, riferibili principalmente alle attività cantieristiche di Fincantieri;
- rimanenze di semilavorati e prodotti in corso di lavorazione per 2.389 milioni di euro che includono:
 - le scorte d'obbligo di gas naturale, custodite presso i propri siti di stoccaggio da parte della controllata Stogit;
 - i beni merce, rappresentati da immobili, posseduti da CDP Immobiliare e dal FIV Extra per, rispettivamente, 736 e 689 milioni di euro;
 - le giacenze di semilavorati del Gruppo Fincantieri, per circa 421 milioni di euro.

Passivo

SEZIONE 1 - DEBITI VERSO BANCHE - VOCE 10

1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica

(migliaia di euro)		
Tipologia operazioni/Componenti del Gruppo	31/12/2016	31/12/2015
1. Debiti verso banche centrali	2.474.850	4.677.343
2. Debiti verso banche	23.217.365	18.845.196
2.1 Conti correnti e depositi liberi	1.649.589	1.504.677
2.2 Depositi vincolati	2.113.843	2.362.513
2.3 Finanziamenti:	19.116.966	14.753.833
2.3.1 Pronti contro termine passivi	4.977.383	2.270.553
2.3.2 Altri	14.139.583	12.483.280
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali		
2.5 Altri debiti	336.967	224.173
Totale	25.692.215	23.522.539
Fair value - livello 1		
Fair value - livello 2		
Fair value - livello 3	25.610.104	22.215.986
Totale fair value	25.610.104	22.215.986

I "Debiti verso banche centrali", riferiti esclusivamente alla Capogruppo CDP, sono relativi alle linee di finanziamento concesse dalla BCE. Se confrontati con l'esercizio precedente, risultano in contrazione (-2.202 milioni di euro) anche per effetto della sostituzione di tale tipologia di raccolta (al tasso dello 0% sulle operazioni standard e sulla linea TLTRO) con provvista più economica attualmente disponibile per CDP a tassi negativi.

I depositi vincolati, sempre in capo alla Capogruppo, comprendono principalmente:

- il saldo dei Libretti di risparmio e dei Buoni fruttiferi postali detenuti da banche (circa 1.286 milioni di euro);
- le somme riferite ai contratti di Credit Support Annex a copertura del rischio di controparte sui contratti derivati (circa 441 milioni di euro);
- i debiti per depositi interbancari (387 milioni di euro).

I debiti per finanziamenti sono relativi principalmente a:

- operazioni di pronti contro termine passivi (4.977 milioni di euro circa) e finanziamenti ricevuti dalla BEI (4.921 milioni di euro circa) con riferimento alla Capogruppo;
- finanziamenti concessi dal sistema bancario a SNAM per circa 1.982 milioni di euro, a Terna per circa 1.636 milioni di euro, a Fincantieri per circa 977 milioni di euro e a Italgas per 3.405 milioni di euro.

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

Al 31 dicembre 2016 non vi sono debiti verso banche subordinati.

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

I debiti strutturati verso banche al 31 dicembre 2016 ammontano a 496 mila euro circa e sono rappresentati dai Buoni fruttiferi postali indicizzati a panieri azionari per i quali si è provveduto allo scorporo del derivato implicito.

Nota integrativa

1.4 Debiti verso banche oggetto di copertura specifica

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015
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	2.071.955	2.577.436
a) Rischio di tasso di interesse	2.071.955	2.577.436
b) Rischio di cambio		
c) Altro		
Totale	2.071.955	2.577.436

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

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015
Tipologia operazioni/Componenti del Gruppo		
1. Conti correnti e depositi liberi	359.000	6.405
2. Depositi vincolati	282.416.933	281.160.407
3. Finanziamenti:	14.171.458	4.857.573
3.1 Pronti contro termine passivi	13.718.223	4.409.596
3.2 Altri	453.235	447.977
4. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali		
5. Altri debiti	5.242.152	5.775.860
Totale	302.189.543	291.800.245
Fair value - livello 1		
Fair value - livello 2		17.809
Fair value - livello 3	302.190.231	291.782.335
Totale fair value	302.190.231	291.800.144

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

- il saldo dei libretti di risparmio, pari a 118,8 miliardi di euro, e dei buoni fruttiferi postali, pari a 131 miliardi di euro, emessi dalla Capogruppo;
- il saldo delle operazioni di gestione della liquidità del MEF, per circa 33 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 miliardi di euro.

Il fair value riportato, per la componente relativa ai Buoni fruttiferi postali, è coincidente con il valore di bilancio degli stessi. 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.

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

Le condizioni di mercato prevalenti al 31 dicembre 2016 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. Tali elementi sono rappresentati dalla elevata incidenza percentuale degli spread creditizi rispetto ai tassi d'interesse complessivi, dato che il livello dei tassi al netto dei credit spread risulta particolarmente basso e, per molte scadenze, negativo. 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 2016 non vi sono debiti verso clientela subordinati.

2.3 Dettaglio della voce 20 “Debiti verso clientela”: debiti strutturati

I debiti strutturati al 31 dicembre 2016 si riferiscono alla Capogruppo e ammontano a circa 6.569 milioni 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.

2.4 Debiti verso clientela oggetto di copertura specifica

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015
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	355.960	449.231
a) Rischio di tasso di interesse	355.960	449.231
b) Rischio di cambio		
c) Altro		
Totale	355.960	449.231

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 per leasing finanziario

(migliaia di euro)	Valore attuale dei pagamenti minimi
Fino a tre mesi	
Tra 3 mesi e 1 anno	411
Tra 1 anno e 5 anni	517
Oltre 5 anni	
Valore attuale dei pagamenti minimi lordi/netti	928

SEZIONE 3 - TITOLI IN CIRCOLAZIONE - VOCE 30

3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica

(migliaia di euro)	31/12/2016			31/12/2015				
	Valore bilancio	Fair value Livello 1	Fair value Livello 2	Fair value Livello 3	Valore bilancio	Fair value Livello 1	Fair value Livello 2	Fair value Livello 3
A. Titoli								
1. obbligazioni	28.067.752	16.517.395	12.371.491		29.906.440	18.226.688	12.948.668	
1.1 Strutturate	51.333		46.215		51.212		51.748	
1.2 Altre	28.016.419	16.517.395	12.325.276		29.855.228	18.226.688	12.896.920	
2. altri titoli	40.015		40.015		179.919		179.919	
2.1 Strutturati								
2.2 Altri	40.015		40.015		179.919		179.919	
Totale	28.107.767	16.517.395	12.411.506		30.086.359	18.226.688	13.128.587	

Nota integrativa

3.1 di cui: di pertinenza del Gruppo bancario

(migliaia di euro)	31/12/2016				31/12/2015			
	Valore bilancio	Fair value			Valore bilancio	Fair value		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
A. Titoli								
1. obbligazioni	11.897.826		12.216.723		12.323.428		12.789.676	
1.1 Strutturate	51.333		46.215		51.212		51.748	
1.2 Altre	11.846.493		12.170.508		12.272.216		12.737.928	
2. altri titoli	40.015		40.015		179.919		179.919	
2.1 Strutturati								
2.2 Altri	40.015		40.015		179.919		179.919	
Totale	11.937.841		12.256.738		12.503.347		12.969.595	

Con riferimento al Gruppo bancario, il saldo dei titoli in circolazione al 31 dicembre 2016 risulta riferito alla Capogruppo e include:

- le emissioni obbligazionarie effettuate nell'ambito del programma denominato "Euro Medium Term Notes", per 9.008 milioni di euro. Nell'ambito di tale programma nel corso dell'anno sono state effettuate nuove emissioni per un valore nominale complessivo di 320 milioni di euro (di cui 70 milioni a supporto della Gestione Separata e 250 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 alla 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 1.517 milioni di euro (interamente riferiti alla Gestione Separata);
- lo stock di cambiali finanziarie, per un valore di bilancio pari a circa 40 milioni di euro, relativi al programma denominato "Multi-Currency Commercial Paper Programme".

3.1 di cui: di pertinenza delle Imprese di assicurazione

(migliaia di euro)	31/12/2016				31/12/2015			
	Valore bilancio	Fair value			Valore bilancio	Fair value		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
A. Titoli								
1. obbligazioni	531.533	496.283			531.733	503.369		
1.1 Strutturate								
1.2 Altre	531.533	496.283			531.733	503.369		
2. altri titoli								
2.1 Strutturati								
2.2 Altri								
Totale	531.533	496.283			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)	31/12/2016				31/12/2015			
	Valore bilancio	Fair value			Valore bilancio	Fair value		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
A. Titoli								
1. obbligazioni	15.638.393	16.021.112	154.768		17.051.279	17.723.319	158.992	
1.1 Strutturate								
1.2 Altre	15.638.393	16.021.112	154.768		17.051.279	17.723.319	158.992	
2. altri titoli								
2.1 Strutturati								
2.2 Altri								
Totale	15.638.393	16.021.112	154.768		17.051.279	17.723.319	158.992	

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 7.610 milioni di euro e 7.314 milioni di euro.

3.2 Dettaglio della voce 30 “Titoli in circolazione”: titoli subordinati

Al 31 dicembre 2016 i titoli in circolazione subordinati, per un importo pari a 532 milioni di euro, si riferiscono alle emissioni delle imprese di assicurazione commentate in precedenza.

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

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015
1. Titoli oggetto di copertura specifica del fair value	13.183.758	19.107.405
a) Rischio di tasso di interesse	13.183.758	19.107.405
b) Rischio di cambio		
c) Più rischi		
2. Titoli oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari	80.958	76.448
a) Rischio di tasso di interesse		
b) Rischio di cambio	80.958	76.448
c) Altro		
Totale	13.264.716	19.183.853

SEZIONE 4 - PASSIVITÀ FINANZIARIE DI NEGOZIAZIONE - VOCE 40

4.1 Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

(migliaia di euro) Tipologia operazioni/Componenti del Gruppo	31/12/2016				Fair value (*)	31/12/2015			
	Valore nominale	Fair value				Valore nominale	Fair value		
		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			184.304	104.743			136.777	103.822	
1.1 Di negoziazione	X		111.652	5.697	X	X	68.409		X
1.2 Connessi con la fair value option	X				X	X			X
1.3 Altri	X		72.652	99.046	X	X	68.368	103.822	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		184.304	104.743	X	X	136.777	103.822	X
Totale (A + B)	X		184.304	104.743	X	X	136.777	103.822	X

(*) Fair value calcolato escludendo le variazioni di valore dovute al cambiamento del merito creditizio dell'emittente rispetto alla data di emissione.

Nota integrativa

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 99 milioni di euro), emessi dalla Capogruppo;
- il fair value negativo di swap su tassi d'interesse (circa 72,6 milioni di euro) relativi interamente alla contribuzione della Capogruppo al bilancio consolidato;
- gli strumenti derivati di SACE (prevalentemente contratti di acquisto/vendita di valuta a termine) per 87,2 milioni di euro;
- il fair value della passività per earn out, pari a 12,4 milioni di euro, correlata all'investimento in Open Fiber effettuato dalla controllata CDPE nel corso dell'esercizio 2016.

SEZIONE 6 - DERIVATI DI COPERTURA - VOCE 60

6.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di copertura e per livelli gerarchici

(migliaia di euro)	Fair value 31/12/2016			Valore nominale 31/12/2016	Fair value 31/12/2015			Valore nominale 31/12/2015
	Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3	
A. Derivati finanziari		970.235		18.754.572	960.045	41.960		11.982.264
1) Fair value		847.333		13.146.459	877.690			7.653.386
2) Flussi finanziari		122.902		5.608.113	82.355	41.960		4.328.878
3) Investimenti esteri								
B. Derivati creditizi								
1) Fair value								
2) Flussi finanziari								
Totale		970.235		18.754.572	960.045	41.960		11.982.264

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

(migliaia di euro) Operazioni/Tipo di copertura	Fair value					Generica	Flussi finanziari		Investimenti esteri
	Specifica						Specifica	Generica	
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi				
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita						X		X	X
2. Crediti	788.218			X	5.179	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		49.361				X	69.035	X	
Totale attività	788.218	49.361			5.179		69.035		
1. Passività finanziarie	4.575			X		X	53.867	X	X
2. Portafoglio	X	X	X	X	X		X		X
Totale passività	4.575						53.867		
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)

Adeguamento di valore delle passività coperte/Componenti del Gruppo	31/12/2016	31/12/2015
1. Adeguamento positivo delle passività finanziarie	38.206	43.273
2. Adeguamento negativo delle passività finanziarie		
Totale	38.206	43.273

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

Forma oggetto di rilevazione della 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 dei Buoni fruttiferi postali originariamente coperti.

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) Tipologia operazioni/Valori	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31/12/2016	31/12/2015
Partite in corso di lavorazione	10.148			10.148	18.837
Somme da erogare al personale	4.428	1.883	108.717	115.028	125.446
Oneri per il servizio di raccolta postale	363.975			363.975	396.696
Debiti verso l'Erario	191.059	2.535	55.138	248.732	444.578
Lavori in corso su ordinazione			785.249	785.249	699.054
Debiti commerciali	26.617	83.657	4.436.142	4.546.416	4.212.771
Debiti verso istituti di previdenza	4.193	2.470	90.409	97.072	100.479
Rettifiche di valore di garanzie rilasciate e impegni	167.563			167.563	64.851
Ratei e risconti passivi	2.665	8	334.175	336.848	370.553
Altre partite delle società assicurative		17.476		17.476	18.313
- Quote di spettanza assicurati somme recuperabili					8
- Debiti per premi da rimborsare		17.441		17.441	18.272
- Depositi premio					
- Spese di istruttoria		35		35	33
- Incassi attività factoring in lavorazione	13.342			13.342	72.467
Altre partite	64.220	22.093	1.263.150	1.349.463	1.509.630
Totale	848.210	130.122	7.072.980	8.051.312	8.033.675

Nota integrativa

La voce evidenzia il valore delle altre passività non classificabili nelle voci precedenti e la sua composizione è di seguito commentata.

Con riferimento al Gruppo bancario, le principali poste sono:

- il debito verso Poste Italiane, pari a circa 364 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 191 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 miliardi di euro, riferibili principalmente a Terna (circa 2,3 miliardi di euro), Fincantieri (circa 1,3 miliardi di euro), SNAM (circa 0,4 miliardi di euro) e Italgas (circa 0,4 miliardi di euro);
- altre partite di SNAM per circa 1 miliardo di euro, riferite a debiti per attività di investimento per 384 milioni di euro e debiti verso la Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali per 381 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	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31/12/2016	31/12/2015
A. Esistenze iniziali	1.276	6.302	220.024	227.602	262.480
B. Aumenti	201	501	18.747	19.449	11.584
B.1 Accantonamento dell'esercizio	137	501	5.225	5.863	5.599
B.2 Altre variazioni	64		13.522	13.586	5.985
C. Diminuzioni	32	1.341	15.049	16.422	46.462
C.1 Liquidazioni effettuate	15	974	8.084	9.073	28.661
C.2 Altre variazioni	17	367	6.965	7.349	17.801
D. Rimanenze finali	1.445	5.462	223.722	230.629	227.602

SEZIONE 12 - FONDI PER RISCHI E ONERI - VOCE 120

12.1 Fondi per rischi e oneri: composizione

(migliaia di euro) Voci/Componenti	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31/12/2016	31/12/2015
1. Fondi di quiescenza aziendali					
2. Altri fondi per rischi e oneri	44.937	154.240	2.520.081	2.719.258	2.623.115
2.1 Controversie legali	22.999	3.023	246.956	272.978	742.958
2.2 Oneri per il personale	17.831	8.131	166.112	192.074	195.640
2.3 Altri	4.107	143.086	2.107.013	2.254.206	1.684.517
Totale	44.937	154.240	2.520.081	2.719.258	2.623.115

12.2 Fondi per rischi e oneri: variazioni annue

(migliaia di euro) Voci/Componenti	Gruppo bancario		Imprese di assicurazione		Altre imprese		31/12/2016	
	Fondi di quiescenza	Altri fondi	Fondi di quiescenza	Altri fondi	Fondi di quiescenza	Altri fondi	Fondi di quiescenza	Altri fondi
A. Esistenze iniziali		39.780		228.218		2.355.117		2.623.115
B. Aumenti		16.812		9.416		457.426		483.654
B.1 Accantonamento dell'esercizio		2.954		8.421		278.775		290.150
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo		33				15.452		15.485
B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto						120.682		120.682
B.4 Altre variazioni		13.825		995		42.517		57.337
C. Diminuzioni		12.254		82.795		292.462		387.511
C.1 Utilizzo nell'esercizio		10.759		82.795		191.493		285.047
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto								
C.3 Altre variazioni		1.495				100.969		102.464
D. Rimanenze finali		44.338		154.839		2.520.081		2.719.258

12.4 Fondi per rischi e oneri - Altri fondi

(migliaia di euro) Voci/Valori	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31/12/2016	31/12/2015
2. Altri fondi per rischi e oneri	44.937	154.240	2.520.081	2.719.258	2.623.115
2.1 Controversie legali	22.999	3.023	246.956	272.978	742.958
2.2 Oneri per il personale:	17.831	8.131	166.112	192.074	195.640
- oneri per incentivi all'esodo			81.410	81.410	40.791
- premio fedeltà			4.525	4.525	4.169
- sconto energia			28.847	28.847	33.709
- altri oneri diversi del personale	17.831	8.131	51.330	77.292	116.971
2.3 Altri rischi e oneri	4.107	143.086	2.107.013	2.254.206	1.684.517

Gli accantonamenti inclusi nella voce 2.3 "Altri", pari a circa 2.254 milioni di euro al 31 dicembre 2016 fanno riferimento principalmente:

- per circa 629 milioni 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 314 milioni 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 delle condizioni contrattuali vigenti;
- per circa 57 milioni a passività potenziali relative a garanzie contrattuali prestate ai clienti secondo prassi e condizioni di mercato;
- per circa 53 milioni di euro a contenziosi di natura fiscale.