

Nota integrativa

Passivo

SEZIONE 1 - DEBITI VERSO BANCHE - VOCE 10

1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica

(migliaia di euro) Tipologia operazioni/Valori	31/12/2016	31/12/2015
1. Debiti verso banche centrali	2.474.850	4.677.343
2. Debiti verso banche	12.012.608	9.659.359
2.1 Conti correnti e depositi liberi		
2.2 Depositi vincolati	2.113.843	2.362.513
2.3 Finanziamenti:	9.898.765	7.296.846
2.3.1 Pronti contro termine passivi	4.977.383	2.270.553
2.3.2 Altri	4.921.382	5.026.293
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali		
2.5 Altri debiti		
Totale	14.487.458	14.336.702
Fair value - livello 1		
Fair value - livello 2		
Fair value - livello 3	14.405.347	14.344.578
Totale fair value	14.405.347	14.344.578

I “Debiti verso banche centrali”, pari a 2.475 milioni di euro circa, riferiti alle linee di finanziamento concesse dalla BCE, risultano in contrazione (-2.202 milioni di euro) rispetto al dato del 2015, anche per effetto della sostituzione di questa raccolta (al tasso dello 0% sulle operazioni standard e sulla linea TLTRO) con provvista più economica, attualmente disponibile per CDP a tassi negativi.

Le operazioni in pronti contro termine passivi si assestano su un valore di circa 4.977 milioni di euro, e risultano in crescita (+2.707 milioni di euro circa) rispetto al 2015, in considerazione dei tassi di mercato particolarmente bassi.

Gli altri finanziamenti con un valore di 4.921 milioni di euro circa, in leggero calo (-105 milioni di euro circa) rispetto al dato del 2015, sono riferiti prevalentemente a finanziamenti ricevuti dalla BEI.

I depositi vincolati, pari a circa 2.114 milioni di euro circa, comprendono:

- il saldo dei Libretti di risparmio e dei Buoni fruttiferi postali detenuti da banche, per circa 1.286 milioni di euro (-74 milioni di euro circa rispetto al 2015);
- le somme riferite ai contratti di Credit Support Annex a copertura del rischio di controparte sui contratti derivati, per circa 441 milioni di euro (-135 milioni di euro circa rispetto al 2015);
- i debiti per depositi interbancari per circa 387 milioni di euro (-40 milioni di euro circa rispetto al 2015).

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.

3. Bilancio d'impresa 2016

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

(migliaia di euro)		
Tipologia operazioni/Valori	31/12/2016	31/12/2015
1. Conti correnti e depositi liberi	2.794.043	18.934
2. Depositi vincolati	284.113.740	284.732.031
3. Finanziamenti:	13.718.223	4.409.596
3.1 Pronti contro termine passivi	13.718.223	4.409.596
3.2 Altri		
4. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali		
5. Altri debiti	5.172.514	5.683.147
Totale	305.798.520	294.843.708
Fair value - livello 1		
Fair value - livello 2		
Fair value - livello 3	305.798.520	294.843.708
Totale fair value	305.798.520	294.843.708

La voce comprende principalmente:

- il valore al costo ammortizzato dei Buoni fruttiferi postali, pari a circa 130.553 milioni di euro (-1.421 milioni di euro rispetto al 2015), al netto di quelli detenuti da banche;
- il saldo dei Libretti di risparmio, pari a circa 118.857 milioni di euro (+332 milioni di euro rispetto al 2015), al netto di quelli detenuti da banche;
- il saldo delle operazioni di gestione della liquidità del MEF (OPTES) pari a circa 32.996 milioni di euro (+2.996 milioni di euro circa rispetto al 2015). Tale provvista di breve termine è stata impiegata prevalentemente: i) per assolvere l'obbligo di riserva obbligatoria, ii) in titoli di Stato italiani, iii) in operazioni di pronti contro termine di impiego con collaterale titoli di Stato italiani;
- operazioni di pronti contro termine passivi, pari a circa 13.718 milioni di euro, in netta crescita sul dato di fine 2015 (+9.309 milioni di euro circa) in considerazione dei tassi di mercato particolarmente bassi;
- le somme non ancora erogate alla fine dell'esercizio sui mutui in ammortamento concessi ad enti pubblici e organismi di diritto pubblico, pari a circa 5.012 milioni di euro (-397 milioni di euro circa rispetto al 2015), iscritti nella sottovoce "5. Altri debiti";
- i depositi delle società partecipate, pari a circa 4.478 milioni di euro, in aumento rispetto a fine 2015 (+764 milioni di euro) in conseguenza della prosecuzione dell'attività di accentramento della liquidità presso la tesoreria della Capogruppo CDP, nell'ambito dell'attività di direzione e coordinamento, attraverso lo strumento del deposito irregolare tra CDP e le società controllate;
- le giacenze del Fondo Ammortamento dei titoli di Stato, pari a circa 0,4 milioni di euro (-512 milioni di euro circa rispetto al 2015).

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 però caratterizzate da fonti 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.

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

I debiti strutturati al 31 dicembre 2016 ammontano a circa 6.569 milioni di euro (-149 milioni di euro circa rispetto al 2015) e sono rappresentati dai BFP indicizzati a panieri azionari per i quali si è provveduto allo scorporo del derivato implicito.

Nota integrativa

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 cash flow hedge fanno riferimento a parte dei Buoni fruttiferi postali indicizzati all'inflazione.

SEZIONE 3 - TITOLI IN CIRCOLAZIONE - VOCE 30

3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica

(migliaia di euro) Tipologia titoli/Valori	31/12/2016			31/12/2015			
	Valore di bilancio	Fair value		Valore di bilancio	Fair value		
		Livello 1	Livello 2		Livello 1	Livello 2	Livello 3
A. Titoli							
1. Obbligazioni	11.991.639		12.310.536	12.417.747		12.883.995	
1.1 Strutturate	51.333		46.215	51.212		51.748	
1.2 Altre	11.940.306		12.264.321	12.366.535		12.832.247	
2. Altri titoli	40.015		40.015	1.963.844		1.963.844	
2.1 Strutturati							
2.2 Altri	40.015		40.015	1.963.844		1.963.844	
Totale	12.031.654		12.350.551	14.381.591		14.847.839	

Il saldo dei titoli in circolazione al 31 dicembre 2016 risulta pari a circa 12.032 milioni di euro circa (-2.350 milioni di euro rispetto al 2015).

Il saldo fa riferimento principalmente alle emissioni obbligazionarie effettuate nell'ambito dei programmi denominati "Euro Medium Term Notes" e "Debt Issuance Programme", con un stock di circa 9.008 milioni di euro (-432 milioni di euro rispetto al 2015). Nell'ambito del "Debt Issuance Programme" nel corso dell'anno sono state effettuate nuove emissioni per un valore nominale complessivo di 320 milioni euro (di cui 70 milioni a supporto della Gestione Separata e 250 milioni di euro a supporto della Gestione Ordinaria).

Concorrono, inoltre, al saldo della voce:

- il primo prestito obbligazionario riservato alle persone fisiche emesso nel mese di marzo 2015, nell'ottica della diversificazione delle fonti di raccolta dedicate alla realizzazione di progetti di interesse pubblico (riferito alla Gestione Separata), per un valore di bilancio pari a circa 1.467 milioni di euro;
- due prestiti obbligazionari emessi nel mese di dicembre 2015, garantiti dallo Stato italiano, interamente sottoscritti da Poste Italiane S.p.A., per un valore di bilancio pari a 1.517 milioni di euro (riferiti alla Gestione Separata);
- lo stock di cambiali finanziarie, per un valore di bilancio pari a circa 40 milioni di euro, in calo (-1.924 milioni di euro) rispetto al 2015, relative al programma denominato "Multi-Currency Commercial Paper Programme".

3. Bilancio d'impresa 2016

3.3 Titoli in circolazione oggetto di copertura specifica

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015
1. Titoli oggetto di copertura specifica del fair value	10.980.418	12.073.969
a) Rischio di tasso di interesse	10.980.418	12.073.969
b) Rischio di cambio		
c) Più rischi		
2. Titoli oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari		
a) Rischio di tasso di interesse		
b) Rischio di cambio		
c) Altro		
Totale	10.980.418	12.073.969

SEZIONE 4 - PASSIVITÀ FINANZIARIE DI NEGOZIAZIONE - VOCE 40

4.1 Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

(migliaia di euro) Tipologia operazioni/Valori	31/12/2016				31/12/2015				
	Valore nominale o nozionale	Fair value Livello 1	Fair value Livello 2	Fair value Livello 3	Valore nominale o nozionale	Fair value Livello 1	Fair value Livello 2	Fair value Livello 3	Fair value 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			84.240	99.046			72.181	97.391	
1.1 Di negoziazione	X				X	X			X
1.2 Connessi con la fair value option	X				X	X			X
1.3 Altri	X		84.240	99.046	X	X	72.181	97.391	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		84.240	99.046	X	X	72.181	97.391	X
Totale (A + B)	X		84.240	99.046	X	X	72.181	97.391	X

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

Tale voce include:

- 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);
- il fair value negativo di derivati su tassi d'interesse (circa 84 milioni di euro).

Nota integrativa

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 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		831.894		12.630.696	493.287	41.960		6.949.484
1) Fair value		797.972		12.323.696	493.287			6.563.484
2) Flussi finanziari		33.922		307.000		41.960		386.000
3) Investimenti esteri								
B. Derivati creditizi								
1) Fair value								
2) Flussi finanziari								
Totale		831.894		12.630.696	493.287	41.960		6.949.484

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						X		X	
Totale attività	788.218				5.179				
1. Passività finanziarie	4.575			X		X	33.922	X	X
2. Portafoglio	X	X	X	X	X		X		X
Totale passività	4.575						33.922		
1. Transazioni attese	X	X	X	X	X	X		X	X
2. Portafoglio di attività e 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/Valori	
	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

3. Bilancio d'impresa 2016

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 riversata a conto economico 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 13 dell'attivo.

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

(migliaia di euro)		31/12/2016	31/12/2015
Tipologia operazioni/Valori			
Oneri per il servizio di raccolta postale		363.975	396.696
Debiti verso l'Erario		190.724	352.342
Debiti verso società del Gruppo per consolidato fiscale		138.579	73.052
Rettifiche di valore su garanzie rilasciate e impegni		95.314	17.386
Altre partite		48.301	56.060
Debiti commerciali		23.130	24.774
Partite in corso di lavorazione		10.148	18.837
Debiti verso istituti di previdenza		3.718	3.327
Somme da erogare al personale		3.261	3.184
Totale		877.150	945.658

La voce evidenzia il valore delle altre passività non classificabili nelle voci precedenti ed è composta principalmente da:

- 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;
- i debiti verso le società del Gruppo per applicazione del consolidato fiscale nazionale, pari a circa 139 milioni di euro.

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

(migliaia di euro)		31/12/2016	31/12/2015
A. Esistenze iniziali		930	887
B. Aumenti		78	53
B.1 Accantonamento dell'esercizio		19	14
B.2 Altre variazioni		59	39
C. Diminuzioni		3	10
C.1 Liquidazioni effettuate			7
C.2 Altre variazioni		3	3
D. Rimanenze finali		1.005	930

Nota integrativa

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

(migliaia di euro) Voci/Valori	31/12/2016	31/12/2015
1. Fondi di quiescenza aziendali		
2. Altri fondi per rischi e oneri	42.813	38.893
2.1 Controversie legali	22.314	22.191
2.2 Oneri per il personale	16.709	13.919
2.3 Altri	3.790	2.783
Totale	42.813	38.893

12.2 Fondi per rischi e oneri: variazioni annue

(migliaia di euro)	Fondi di quiescenza	Altri fondi	Totale
A. Esistenze iniziali		38.893	38.893
B. Aumenti		14.982	14.982
B.1 Accantonamento dell'esercizio		1.124	1.124
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo		33	33
B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto			
B.4 Altre variazioni		13.825	13.825
C. Diminuzioni		11.062	11.062
C.1 Utilizzo nell'esercizio		9.567	9.567
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto			
C.3 Altre variazioni		1.495	1.495
D. Rimanenze finali		42.813	42.813

12.4 Fondi per rischi e oneri - Altri fondi

Gli altri fondi per rischi e oneri sono costituiti dagli accantonamenti a fronte di contenziosi legali, perdite delle società partecipate, incentivi all'esodo del personale, oneri per retribuzioni variabili, premi agli amministratori e al personale dipendente e, inoltre, di probabili oneri di natura tributaria. Per maggiori dettagli si rinvia alla Parte E - Sezione 4 - Rischi operativi - della presente Nota integrativa.

3. Bilancio d'impresa 2016

SEZIONE 14 - PATRIMONIO DELL'IMPRESA - VOCI 130, 150, 160, 170, 180, 190 E 200**14.1 "Capitale" e "Azioni proprie": composizione**

Il capitale sociale, interamente versato, ammonta al 31 dicembre 2016 a euro 4.051.143.264 e si compone di n. 342.430.912 azioni ordinarie, senza valore nominale.

In data 20 ottobre 2016 è stato sottoscritto l'aumento del capitale sociale di CDP riservato al Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF), per un ammontare, comprensivo di sovrapprezzo, di 2.930.257.785 euro. L'operazione era stata approvata dall'Assemblea straordinaria di CDP in data 24 giugno 2016. L'aumento di capitale è stato liberato mediante il conferimento in CDP da parte del MEF di una partecipazione del 35% del capitale sociale di Poste Italiane S.p.A.

Nel dettaglio, il capitale sociale di CDP è passato da 3.500.000.000 di euro a 4.051.143.264 euro, con una variazione di 551.143.264 euro, a cui si aggiungono 2.379.114.521 euro a titolo di sovrapprezzo (2.378.517.244 euro al netto dei costi, e benefici fiscali connessi, direttamente attribuibili all'operazione). Le 45.980.912 azioni ordinarie CDP di nuova emissione sono state sottoscritte e liberate dal MEF mediante il conferimento di 457.138.500 azioni ordinarie di Poste Italiane S.p.A. rappresentative del 35% del capitale della società. La partecipazione in Poste Italiane S.p.A., classificata tra le interessenze in imprese sottoposte a influenza notevole è assegnata alla Gestione Separata di CDP, mentre l'attività di indirizzo e gestione di tale partecipazione continua a essere esercitata dal MEF. Per ulteriori informazioni sulla classificazione di bilancio si rimanda alla Parte B – Attivo, Sezione 10 della nota integrativa.

Per effetto dell'operazione, la partecipazione del MEF in CDP passa dall'80,1% all'82,8% del capitale sociale.

La Società possiede al 31 dicembre 2016 azioni proprie per un valore di 57.220.116 euro.

14.2 Capitale - Numero azioni: 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	45.980.912	
B.1 Nuove emissioni	45.980.912	
- a pagamento:	45.980.912	
- operazioni di aggregazioni di imprese		
- conversione di obbligazioni		
- esercizio di warrant		
- altre	45.980.912	
- 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	337.979.752	
D.1 Azioni proprie (+)	4.451.160	
D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio	342.430.912	
- interamente liberate	342.430.912	
- non interamente liberate		

Nota integrativa

14.4 Riserve di utili: altre informazioni

(migliaia di euro) Voci/Tipologie	31/12/2016	31/12/2015
Riserve di utili	14.225.166	14.184.832
Riserva legale	700.000	700.000
Altre riserve	13.525.166	13.484.832

Si forniscono di seguito le informazioni richieste dall'art. 2427 comma 7-bis del codice civile.

(migliaia di euro) Voci/Valori	Saldo al 31/12/2016	Possibilità di utilizzo (*)	Quota disponibile
Capitale	4.051.143		
Sovrapprezzi di emissione	2.378.517	A, B, C (**)	2.268.288
Riserve di utili:			
- Riserva legale	700.000	B	700.000
- Altre riserve di utili (al netto delle azioni proprie)	13.467.946	A, B, C	13.467.946
Riserve da valutazione:			
- Riserva AFS	757.469		
- Riserva rivalutazione immobili	167.572	A, B	167.572
- Riserva CFH	21.496		
Totale	21.544.143		16.603.806

(*) A = per aumento di capitale; B = per copertura perdite; C = per distribuzione ai soci.

(**) Ai sensi dell'art. 2431 c.c. la riserva per sovrapprezzi di emissione può essere distribuita per l'intero ammontare solo a condizione che la riserva legale abbia raggiunto il quinto del capitale sociale (limite stabilito dall'art. 2430 c.c.). La differenza evidenziata fra l'ammontare dei sovrapprezzi di emissione e la quota disponibile è pari all'importo mancante alla riserva legale per raggiungere il limite previsto della riserva stessa.

La riserva per sovrapprezzi di emissione, pari a 2.378.517 mila euro circa, è relativa al sovrapprezzo di 2.379.115 mila euro circa originato dall'operazione di aumento di capitale citata nella presente sezione, diminuito, ai sensi dello IAS 32, paragrafo 37, dei costi di transazione sostenuti e direttamente attribuibili all'operazione stessa (al netto di qualsiasi beneficio fiscale connesso).

3. Bilancio d'impresa 2016

ALTRE INFORMAZIONI

1. Garanzie rilasciate e impegni

(migliaia di euro)		31/12/2016	31/12/2015
Operazioni			
1)	Garanzie rilasciate di natura finanziaria	2.803.630	2.719.853
a)	Banche	1.546.736	1.550.000
b)	Clientela	1.256.894	1.169.853
2)	Garanzie rilasciate di natura commerciale	49.335	
a)	Banche		
b)	Clientela	49.335	
3)	Impegni irrevocabili a erogare fondi	14.778.961	18.751.943
a)	Banche:	125.834	413.979
i)	a utilizzo certo	125.834	413.979
ii)	a utilizzo incerto		
b)	Clientela:	14.653.127	18.337.964
i)	a utilizzo certo	14.653.127	18.337.964
ii)	a utilizzo incerto		
4)	Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione		
5)	Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi		
6)	Altri impegni	2.695.292	2.389.230
Totale		20.327.218	23.861.026

2. Attività costituite a garanzia di proprie passività e impegni

(migliaia di euro)		31/12/2016	31/12/2015
Portafogli			
1.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione		
2.	Attività finanziarie valutate al fair value		
3.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.584.400	766.000
4.	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	20.774.500	14.518.000
5.	Crediti verso banche	1.074.943	1.035.836
6.	Crediti verso clientela	42.519.976	39.862.303
7.	Attività materiali		

Le attività costituite a garanzia di proprie passività sono rappresentate prevalentemente da crediti e titoli ceduti in garanzia per operazioni di rifinanziamento presso la BCE. Concorrono al saldo, inoltre, titoli a fronte di operazioni di pronti contro termine passivi e crediti ceduti a garanzia di finanziamenti ricevuti dalla BEI.

Nota integrativa

4. Gestione e intermediazione per conto terzi

(migliaia di euro) Tipologia servizi	31/12/2016
1) Esecuzione di ordini per conto della clientela	
a) Acquisti:	
1. regolati	
2. non regolati	
b) Vendite:	
1. regolate	
2. non regolate	
2) Gestioni di portafogli	
a) Individuali	
b) Collettive	
3) Custodia e amministrazione di titoli	
a) Titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni di portafogli):	
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	
2. altri titoli	
b) Titoli di terzi in deposito (escluse gestioni di portafogli) - altri:	4.216.000
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	
2. altri titoli	4.216.000
c) Titoli di terzi depositati presso terzi	4.216.000
d) Titoli di proprietà depositati presso terzi	49.854.353
4) Altre operazioni	
Gestione per conto terzi in contabilità separate sulla base di apposite convenzioni:	
- Buoni fruttiferi postali gestiti per conto del MEF ⁽¹⁾	69.841.317
- Mutui trasferiti al MEF - D.M. 5 dicembre 2013 ⁽²⁾	6.573.224
- Pagamento debiti PA (D.L. 8 aprile 2013, n. 35; D.L. 24 aprile 2014, n. 66; D.L. 19 giugno 2015, n. 78) ⁽³⁾	6.302.146
- Fondo Rotativo per la cooperazione allo sviluppo ⁽³⁾	4.103.455
- Fondi per interventi di Edilizia Residenziale Convenzionata e Sovvenzionata ⁽⁴⁾	2.827.898
- Fondi di Enti Pubblici e Altri Soggetti depositati ai sensi del D.Lgs. n. 1058/1919 e L. n. 1041/1971 ⁽⁴⁾	910.609
- Fondo Kyoto ⁽³⁾	627.669
- Fondi per Patti Territoriali e Contratti d'Area - L. 662/96, art. 2, comma 203 ⁽⁴⁾	529.575
- Fondi per interventi per la Metanizzazione del Mezzogiorno - L. 784/80, L. 266/97 e L. 73/98 ⁽⁴⁾	204.579
- MIUR Alloggi Studenti - L. 388/00 ⁽⁴⁾	90.918
- Fondo Minimo Impatto Ambientale ⁽⁴⁾	28.116
- Fondo MATTM - contributi del Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare per la cooperazione internazionale ⁽⁴⁾	23.300
- Mutui Edilizia Residenziale - L. 179/92 art. 5 ⁽²⁾	11
- Altri fondi ⁽⁴⁾	232.012

(1) Il valore indicato rappresenta il montante alla data di riferimento del bilancio.

(2) Il valore indicato rappresenta il residuo in linea capitale, alla data di riferimento del bilancio, dei finanziamenti gestiti per conto del MEF.

(3) Il valore indicato rappresenta la somma del residuo in linea capitale dei finanziamenti erogati e delle disponibilità residue dei fondi sui conti correnti dedicati alla data di riferimento del bilancio.

(4) Il valore indicato rappresenta la disponibilità residua dei fondi sui conti correnti dedicati alla data di riferimento del bilancio.

3. Bilancio d'impresa 2016

5. Attività finanziarie oggetto di compensazione in bilancio, oppure soggette ad accordi-quadro di compensazione o ad accordi similari

(migliaia di euro) Forme tecniche	Ammontare lordo delle attività finanziarie (a)	Ammontare delle passività finanziarie compensato in bilancio (b)	Ammontare netto delle attività finanziarie riportato in bilancio (c = a - b)	Ammontari correlati non oggetto di compensazione in bilancio		Ammontare netto 31/12/2016 (f = c - d - e)	Ammontare netto 31/12/2015
				Strumenti finanziari (d)	Depositi di contante ricevuti in garanzia (e)		
1. Derivati	927.914		927.914	467.593	452.450	7.871	15.543
2. Pronti contro termine	4.548.212		4.548.212	4.548.212			
3. Prestito titoli							
4. Altre							
Totale 31/12/2016	5.476.126		5.476.126	5.015.805	452.450	7.871	X
Totale 31/12/2015	11.490.480		11.490.480	10.902.037	572.900	X	15.543

Si riporta di seguito la collocazione degli ammontari evidenziati nella colonna c) della tabella suesposta, nelle pertinenti voci di stato patrimoniale.

(migliaia di euro) Forme tecniche	Voci di stato patrimoniale	Ammontare netto delle attività finanziarie riportato in bilancio
1. Derivati		927.914
	20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	194.641
	80. Derivati di copertura	733.273
2. Pronti contro termine		4.548.212
	60. Crediti verso banche	510.560
	70. Crediti verso clientela	4.037.652
3. Prestito titoli		
4. Altre		

Con riferimento ai criteri di valutazione delle attività finanziarie riportate nella precedente tabella, si fa rinvio alla Sezione A delle Politiche Contabili.

Nota integrativa

6. Passività finanziarie oggetto di compensazione in bilancio, oppure soggette ad accordi-quadro di compensazione o ad accordi similari

(migliaia di euro) Forme tecniche	Ammontare lordo delle passività finanziarie (a)	Ammontare delle attività finanziarie compensato in bilancio (b)	Ammontare netto delle passività finanziarie riportato in bilancio (c = a - b)	Ammontari correlati non oggetto di compensazione in bilancio		Ammontare netto 31/12/2016 (f = c - d - e)	Ammontare netto 31/12/2015
				Strumenti finanziari (d)	Depositi di contante posti a garanzia (e)		
1. Derivati	916.134		916.134	467.593	402.271	46.270	407
2. Pronti contro termine	18.695.605		18.695.605	18.641.679	53.926		
3. Prestito titoli							
4. Altre							
Totale 31/12/2016	19.611.739		19.611.739	19.109.272	456.197	46.270	X
Totale 31/12/2015	7.287.576		7.287.576	6.961.971	325.198	X	407

Si riporta di seguito la collocazione degli ammontari evidenziati nella colonna c) della tabella suesposta, nelle pertinenti voci di stato patrimoniale.

(migliaia di euro) Forme tecniche	Voci di stato patrimoniale	Ammontare netto delle passività finanziarie riportato in bilancio
1. Derivati		916.134
	40. Passività finanziarie di negoziazione	84.240
	60. Derivati di copertura	831.894
2. Pronti contro termine		18.695.605
	10. Debiti verso banche	4.977.382
	20. Debiti verso clientela	13.718.223
3. Prestito titoli		
4. Altre		

Con riferimento ai criteri di valutazione delle passività finanziarie riportate nella precedente tabella, si fa rinvio alla Sezione A delle Politiche Contabili.

3. Bilancio d'impresa 2016

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

SEZIONE 1 - GLI INTERESSI - VOCI 10 E 20

1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

(migliaia di euro)					
Voci/Forme tecniche	Titoli di debito	Finanziamenti	Altre operazioni	31/12/2016	31/12/2015
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione					
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	101.465			101.465	82.752
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	888.846			888.846	921.061
4. Crediti verso banche	1.105	264.998		266.103	301.244
5. Crediti verso clientela	184.251	5.069.010		5.253.261	4.594.663
6. Attività finanziarie valutate al fair value					
7. Derivati di copertura	X	X	49.996	49.996	
8. Altre attività	X	X	163.242	163.242	7.213
Totale	1.175.667	5.334.008	213.238	6.722.913	5.906.933

Gli interessi attivi maturati nel 2016, pari a circa 6.723 milioni di euro (+816 milioni di euro circa rispetto al dato del 2015) sono costituiti principalmente da:

- interessi attivi sui finanziamenti a banche e clientela pari a circa 3.627 milioni di euro (-225 milioni rispetto al 2015);
- interessi attivi maturati sulle disponibilità liquide presso la Tesoreria centrale della Stato, c/c n. 29814, pari a circa 1.706 milioni di euro (+808 milioni di euro rispetto al 2015)³⁰;
- interessi attivi su titoli di debito, pari a circa 1.176 milioni di euro (+30 milioni di euro rispetto al 2015);
- interessi attivi su c/c, pari a circa 0,5 milioni di euro (-1,3 milioni di euro rispetto al 2015);
- interessi attivi su operazioni di pronti contro termine attivi, pari a circa 0,1 milioni (-1,7 milioni rispetto al 2015);
- il differenziale positivo sulle operazioni di copertura, pari a circa 50 milioni di euro (a fine 2015 il differenziale interessi sulle operazioni di copertura risultava negativo, pari a -55 milioni);
- interessi attivi su "altre attività", pari a circa 163 milioni di euro (+156 milioni di euro circa rispetto al 2015).

Nella sottovoce "8. Altre attività" confluiscono, fra gli altri, gli interessi maturati su passività finanziarie che a causa di una remunerazione negativa hanno dato luogo a una componente di segno opposto (interessi attivi). Tale impostazione è coerente con le indicazioni fornite dall'EBA che privilegiano il segno della componente economica rispetto alla natura della posta patrimoniale.

Nella voce sono ricompresi interessi attivi maturati su attività deteriorate per circa 8,6 milioni di euro.

1.2 Interessi attivi e proventi assimilati: differenziali relativi alle operazioni di copertura

(migliaia di euro)		
Voci	31/12/2016	31/12/2015
A. Differenziali positivi relativi a operazioni di copertura	150.397	
B. Differenziali negativi relativi a operazioni di copertura	(100.401)	
C. Saldo (A - B)	49.996	

Nel precedente esercizio il differenziale interessi relativo a operazioni di copertura risultava negativo (-55 milioni di euro circa) e ha trovato pertanto rappresentazione nella tabella 1.5 "Interessi passivi e oneri assimilati: differenziali relativi alle operazioni di copertura".

³⁰ Nel corso del 2016 il MEF, con il decreto del 12 maggio 2016, ai sensi dell'art. 17-*quater* del D.L. 14 febbraio 2016, n. 18, convertito dalla L. 8 aprile 2016, n. 49, ha rivisto la modalità di remunerazione del conto corrente di Tesoreria n. 29814, che dal 1° gennaio 2016 è 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.

Nota integrativa

1.3 Interessi attivi e proventi assimilati: altre informazioni

1.3.1 Interessi attivi su attività finanziarie in valuta

Gli interessi attivi su attività finanziarie in valuta ammontano a circa 3.804 migliaia di euro.

1.4 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

(migliaia di euro)					
Voci/Forme tecniche	Debiti	Titoli	Altre operazioni	31/12/2016	31/12/2015
1. Debiti verso banche centrali	870	X		870	3.296
2. Debiti verso banche	68.995	X		68.995	71.233
3. Debiti verso clientela	3.919.483	X		3.919.483	4.536.482
4. Titoli in circolazione	X	295.681		295.681	298.063
5. Passività finanziarie di negoziazione					
6. Passività finanziarie valutate al fair value					
7. Altre passività e fondi	X	X	69.321	69.321	37.342
8. Derivati di copertura	X	X			55.390
Totale	3.989.348	295.681	69.321	4.354.350	5.001.806

Il saldo della voce pari a circa 4.354 milioni di euro (-647 milioni di euro circa rispetto al 2015) è riferibile principalmente a:

- interessi passivi su Buoni fruttiferi postali e Libretti di risparmio, pari a circa 3.914 milioni di euro (-583 milioni di euro circa rispetto al 2015);
- interessi passivi su titoli in circolazione, pari a circa 296 milioni di euro (sostanzialmente stabili rispetto al 2015);
- interessi passivi sui depositi delle società partecipate, pari a circa 45 milioni di euro (-23 milioni di euro circa rispetto al 2015);
- interessi passivi sulle linee di credito fornite dalla BEI, pari a circa 23 milioni di euro (-4 milioni di euro circa rispetto al 2015);
- interessi passivi su "altre passività e fondi", pari a circa 69 milioni di euro circa (+32 milioni di euro circa rispetto al 2015).

Nella sottovoce "7. Altre passività e fondi" confluiscono, fra gli altri, gli interessi maturati su attività finanziarie che a causa di una remunerazione negativa hanno dato luogo a una componente di segno opposto (interessi passivi). Tale impostazione è coerente con le indicazioni fornite dall'EBA che privilegiano il segno della componente economica rispetto alla natura della posta patrimoniale.

Gli interessi su debiti verso banche centrali si riferiscono ai finanziamenti ricevuti dalla BCE.

1.5 Interessi passivi e oneri assimilati: differenziali relativi alle operazioni di copertura

(migliaia di euro)		
Voci	31/12/2016	31/12/2015
A. Differenziali positivi relativi a operazioni di copertura		131.864
B. Differenziali negativi relativi a operazioni di copertura		(187.254)
C. Saldo (A - B)		(55.390)

Al 31 dicembre 2016 il differenziale interessi relativo a operazioni di copertura risulta positivo per circa 50 milioni di euro, e trova pertanto rappresentazione nella tabella 1.2 "Interessi attivi e proventi assimilati: differenziali relativi alle operazioni di copertura".

1.6 Interessi passivi e oneri assimilati: altre informazioni

1.6.1 Interessi passivi su passività in valuta

Gli interessi passivi su passività in valuta ammontano a circa 1.165 migliaia di euro.

3. Bilancio d'impresa 2016

SEZIONE 2 – LE COMMISSIONI - VOCI 40 E 50**2.1 Commissioni attive: composizione**

(migliaia di euro)		
Tipologia servizi/Valori	31/12/2016	31/12/2015
a) Garanzie rilasciate	42.668	12.328
b) Derivati su crediti		
c) Servizi di gestione, intermediazione e consulenza:		
1. Negoziazione di strumenti finanziari		
2. Negoziazione di valute		
3. Gestioni di portafogli:		
3.1 individuali		
3.2 collettive		
4. Custodia e amministrazione di titoli		
5. Banca depositaria		
6. Collocamento di titoli		
7. Attività di ricezione e trasmissione di ordini		
8. Attività di consulenza:		
8.1 In materia di investimenti		
8.2 In materia di struttura finanziaria		
9. Distribuzione di servizi di terzi:		
9.1 Gestioni portafogli:		
9.1.1 individuali		
9.1.2 collettive		
9.2 Prodotti assicurativi		
9.3 Altri prodotti		
d) Servizi di incasso e pagamento		
e) Servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione		
f) Servizi per operazioni di factoring		
g) Esercizio di esattorie e ricevitorie		
h) Attività di gestione di sistemi multilaterali di negoziazione		
i) Tenuta e gestione dei conti correnti		
j) Altri servizi	54.287	49.038
Totale	96.955	61.366

Le commissioni attive maturate da CDP nel corso dell'esercizio fanno riferimento principalmente all'attività di erogazione di finanziamenti, per circa 49 milioni di euro (+4 milioni di euro circa rispetto al 2015) e al rilascio di garanzie per circa 43 milioni di euro (+30 milioni di euro circa rispetto al 2015).

Concorrono inoltre alla voce commissioni attive relative a:

- convenzioni sottoscritte con il Ministero dell'Economia e delle Finanze per la gestione delle attività e passività del MEF (2,6 milioni di euro);
- gestione del Fondo Rotativo per la cooperazione allo sviluppo (1 milioni di euro);
- gestione del Fondo Kyoto (circa 0,6 milioni di euro);
- gestione del Fondo rotativo per il sostegno alle imprese e gli investimenti in ricerca (FRI) (circa 0,5 milioni di euro);
- altri servizi resi (circa 0,3 milioni di euro).