

L'individuazione dei parametri di mercato di input per le valutazioni di Livello 2 avviene sulla base delle relazioni di non arbitraggio o di comparabilità che definiscono il fair value dello strumento finanziario oggetto di valutazione come fair value relativo rispetto a quello di strumenti finanziari quotati su mercati attivi.

Nello specifico, nel bilancio di CDP afferiscono al livello 2 le valutazioni di fair value dei titoli obbligazionari attivi o passivi la cui valutazione dipende esclusivamente da parametri di mercato osservabili, la valutazione dei derivati di tasso, cambio e equity plain vanilla designati a copertura contabile o gestionale di poste dell'attivo o del passivo e le poste relative allo scambio di garanzie collaterali a essi riferiti.

Per i contratti derivati e i titoli obbligazionari CDP ha definito un quadro di riferimento che raccoglie i criteri valutativi e i modelli sui quali si basa la valutazione di ogni categoria di strumenti.

Il fair value dei contratti derivati tiene conto del rischio creditizio di controparte e dell'esposizione, corrente e potenziale, attraverso una metodologia semplificata di Credit Value Adjustment (CVA). Data tuttavia la presenza generalizzata di accordi quadro di compensazione che prevedono lo scambio di garanzie reali, tenuto conto dell'elevata frequenza di scambio di tali garanzie, del fatto che sono costituite sotto forma di depositi cash, nonché dei requisiti di rating minimo richiesti alle controparti, al 31/12/2016 non risultano applicati aggiustamenti di questo tipo. Per quanto riguarda i derivati impliciti nei Buoni fruttiferi postali oggetto di scorporo, viene considerato nullo l'aggiustamento per il rischio di credito congiunto di CDP e dello Stato Italiano. Un eventuale aggiustamento di questo tipo comporterebbe una riduzione del fair value di tali passività.

Per ciò che concerne le attività e passività misurate al fair value su base ricorrente, nel bilancio di CDP sono classificabili come Livello 3:

- le valutazioni delle opzioni su indici azionari implicite in alcune categorie di Buoni fruttiferi postali, da essi scorporate e valutate a fair value rilevato a conto economico, che richiedono parametri comportamentali relativi al rimborso da parte dei risparmiatori;
- taluni titoli obbligazionari la cui valutazione è ricondotta alle condizioni di impiego di CDP tempo per tempo stabilite e/o da spread non direttamente osservabili e rappresentativi del merito di credito dell'emittente/debitore;
- quote partecipative e altri titoli di capitale non quotati la cui valutazione viene effettuata sulla base di parametri non di mercato.

A.4.2 Processi e sensibilità delle valutazioni

Descrizione del processo di valutazione per la misurazione del fair value degli strumenti classificati al Livello 3 della Gerarchia del fair value

Anche nel caso di valutazioni di Livello 3, un modello valutativo viene applicato consistentemente nel tempo a categorie omogenee di strumenti, a meno che non emergano ragioni oggettive per la sua sostituzione. Allo stesso modo i parametri non direttamente desumibili da quantità osservabili sul mercato sono applicati in una logica di continuità temporale.

Le metodologie e i processi adottati da CDP mirano ad assicurare che il valore assegnato a ogni posizione rifletta il fair value corrente in modo appropriato, con un livello di approfondimento dei controlli direttamente proporzionale alla rilevanza quantitativa delle attività e passività oggetto di misurazione.

Il quadro di riferimento che raccoglie i criteri valutativi e i modelli sui quali si basa la valutazione di ogni categoria di strumenti è oggetto di documenti metodologici aggiornati su base semestrale da parte del servizio Ingegneria Finanziaria e Misurazione Fair Value, all'interno dell'Area Risk Management e Antiriciclaggio. Le valutazioni sono effettuate tramite i sistemi aziendali utilizzati da CDP per la gestione di titoli e derivati e sottoposte a controlli standard. Il processo di valutazione e i relativi controlli sono soggetti a verifiche di terzo livello su base regolare.

Descrizione degli input non osservabili utilizzati nella misurazione del fair value su base ricorrente degli strumenti di Livello 3 e analisi della sensitivity del fair value a variazioni in di tali input

Per misurazioni del fair value nelle quali sono utilizzati input significativi non osservabili (Livello 3), viene effettuata un'analisi di sensitivity volta a ottenere un range di possibili e ragionevoli valutazioni alternative. In linea generale, l'impatto di un input non osservabile sulla misurazione di un fair value di Livello 3 dipende dall'interazione tra i diversi input utilizzati nel processo di valutazione.

Profili di rimborso

Il profilo di rimborso di un Buono fruttifero postale rappresenta una previsione centrale sull'ammontare nominale di Buoni che saranno rimborsati entro una serie di date future, comprese tra la data di valutazione e la scadenza finale. La previsione è effettuata da CDP tramite analisi statistiche e valutazioni expert-based. Tale dato non osservabile rileva per la valutazione di Livello 3 del fair value delle opzioni scorporate dai Buoni fruttiferi postali legate all'andamento dell'indice Dow Jones EuroStoxx 50. Nel caso in cui il risparmiatore

rimborsi anticipatamente il Buono, perde il diritto a percepire l'eventuale componente di remunerazione legata all'indice, facendo venire meno l'opzione equity concessa da CDP. Per questa categoria di strumenti finanziari, maggiori rimborsi comportano quindi un minor valore delle passività di CDP. Sebbene i profili di rimborso costituiscano un input non osservabile sul mercato, le variazioni nel tempo degli stessi sono strettamente legate alle variazioni dei rimborsi effettivi osservati.

L'analisi di sensitivity considera variazioni nella misura del 10% del capitale residuo, applicate alla percentuale attesa rilevante per la scadenza di ciascuna opzione. Nel caso di rimborsi minori delle attese, è imposta comunque la condizione che non venga superato il livello corrente di capitale residuo, pertanto i risultati dell'analisi sono asimmetrici.

Analisi di sensitivity al profilo di rimborso

(milioni di euro)

Variazione di fair value derivante dall'utilizzo di possibili alternative ragionevoli	+10% (maggiori rimborsi)	-10% (minori rimborsi)
Opzioni implicite Buoni Premia ed Europa	-9	+12

Multiplo del patrimonio netto

Le partecipazioni in società non quotate vengono valutate applicando un fattore moltiplicativo al patrimonio netto in linea con quello che si stima verrebbe applicato in caso di transazione sul mercato. Al 31 dicembre 2016 tutti i multipli, determinati in base a giudizio esperto, sono pari al 100%. Dato che il parametro agisce direttamente sul fair value finale in modo proporzionale, non si riporta un'analisi di sensitivity.

Aggiustamento del NAV

Il NAV (Net Asset Value) è la differenza tra il valore totale delle attività del fondo e le passività. Un aumento del NAV coincide con un aumento nella misura del fair value. Per i fondi classificati a Livello 3, potrebbe essere necessario introdurre aggiustamenti di fair value per tenere conto di alcune caratteristiche specifiche; tali aggiustamenti determinerebbero in caso di transazione un corrispettivo inferiore al NAV. Al 31 dicembre 2016 sono stati applicati aggiustamenti di questo tipo al NAV di alcuni O.I.C.R. in portafoglio determinati in base a giudizio esperto, tenendo conto delle caratteristiche di limitata liquidità delle quote.

A.4.3 Gerarchia del fair value

Il principio contabile IFRS 13 richiede di descrivere, con riferimento alle attività e passività finanziarie e non finanziarie valutate al fair value su base ricorrente, i principi adottati per stabilire quando si verificano i trasferimenti tra i diversi livelli di gerarchia del fair value distintamente per le attività e passività finanziarie e le attività e passività non finanziarie (IFRS 13, paragrafo 95). Per tutte le classi di attività e passività, i principi adottati da CDP prevedono che il passaggio da un livello all'altro avvenga alla fine dell'esercizio di riferimento.

I passaggi sono motivati dalla sopravvenuta possibilità o impossibilità di misurare in maniera attendibile il fair value rispettivamente al Livello 1, al Livello 2 o al Livello 3: se ad esempio la valutazione di uno strumento è classificata come Livello 3 per la non osservabilità di un input significativo, se tale input diviene osservabile sul mercato o se diviene di comune utilizzo un modello che richiede solo input osservabili, o nel caso in cui non sia più necessaria la sua stima ai fini della valutazione, allora la valutazione viene trasferita al Livello 2, e il passaggio avviene alla fine dell'esercizio di riferimento.

Nota integrativa

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

A.4.5 Gerarchia del fair value

A.4.5.1 Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente: ripartizione per livelli di fair value

(migliaia di euro) Attività/Passività finanziarie misurate al fair value	31/12/2016			31/12/2015		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	791.797	298.586	1.711	658.501	256.765	21.518
2. Attività finanziarie valutate al fair value			197.056			219.713
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	7.592.616	4.056	916.732	5.842.436	5.390	687.625
4. Derivati di copertura		1.109.475			1.575.794	
5. Attività materiali						
6. Attività immateriali						
Totale	8.384.413	1.412.117	1.115.499	6.500.937	1.837.949	928.856
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione		184.304	104.743		136.777	103.822
2. Passività finanziarie valutate al fair value						
3. Derivati di copertura		970.235			960.045	41.960
Totale		1.154.539	104.743		1.096.822	145.782

A.4.5.2 Variazioni annue delle attività valutate al fair value su base ricorrente (livello 3)

(migliaia di euro)	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie valutate al fair value	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Derivati di copertura	Attività materiali	Attività immateriali
1. Esistenze iniziali	21.518	219.713	687.625			
2. Aumenti	1.521		781.631			
2.1 Acquisti			725.779			
2.2 Profitti imputati a:	1.521		55.852			
2.2.1 Conto economico	1.521					
- di cui: plusvalenze	1.521					
2.2.2 Patrimonio netto	X	X	55.852			
2.3 Trasferimento da altri livelli						
2.4 Altre variazioni in aumento						
3. Diminuzioni	21.328	22.657	552.524			
3.1 Vendite	8.199					
3.2 Rimborsi			296.586			
3.3 Perdite imputate a:	160	22.657	252.253			
3.3.1 Conto economico	160	22.657	215.949			
- di cui: minusvalenze	91	22.657	215.949			
3.3.2 Patrimonio netto	X	X	36.304			
3.4 Trasferimento da altri livelli	1.050					
3.5 Altre variazioni in diminuzione	11.919		3.685			
4. Rimanenze finali	1.711	197.056	916.732			

A.4.5.3 Variazioni annue delle passività valutate al fair value su base ricorrente (livello 3)

(migliaia di euro)	Passività finanziarie detenute per la negoziazione	Passività finanziarie valutate al fair value	Derivati di copertura
1. Esistenze iniziali	103.822		41.960
2. Aumenti	48.565		2.972
2.1 Emissioni	15.230		
2.2 Perdite imputate a:	33.335		2.972
2.2.1 Conto economico	33.335		2.972
- di cui: minusvalenze	33.251		2.972
2.2.2 Patrimonio netto	X	X	
2.3 Trasferimento da altri livelli			
Altre variazioni in aumento			
3. Diminuzioni	47.644		44.932
3.1 Rimborsi	17.732		5.179
3.2 Riacquisti			
3.3 Profitti imputati a:	29.261		5.831
3.3.1 Conto economico	29.261		
- di cui: plusvalenze	9.010		
3.3.2 Patrimonio netto	X	X	5.831
3.4 Trasferimento da altri livelli			33.922
3.5 Altre variazioni in diminuzione	651		
4. Rimanezze finali	104.743		

A.4.5.4 Attività e passività non valutate al fair value o valutate al fair value su base non ricorrente: ripartizione per livelli di fair value

(migliaia di euro)	31/12/2016				31/12/2015			
	Valore di bilancio	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Valore di bilancio	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Attività/Passività non misurate al fair value o misurate al fair value su base non ricorrente								
1. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	33.773.865	36.874.535		7	26.073.862	29.787.255		10
2. Crediti verso banche	27.730.603			28.216.014	28.941.822			33.544.279
3. Crediti verso la clientela	261.956.715	463.313	9.684.646	262.242.310	261.044.293		5.015.551	267.909.779
4. Attività materiali detenute a scopo di investimento	33.462		27.931	7.593	45.666		37.510	7.593
5. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	386.864			1.035.307	24.479			24.479
Totale	323.881.509	37.337.848	9.712.577	291.501.231	316.130.122	29.787.255	5.053.061	301.486.140
1. Debiti verso banche	25.692.215			25.610.104	23.522.539			22.215.986
2. Debiti verso clientela	302.189.543			302.190.231	291.800.245		17.809	291.782.335
3. Titoli in circolazione	28.107.767	16.517.395	12.411.506		30.086.359	18.226.688	13.128.587	
4. Passività associate ad attività in via di dismissione	74.557			74.557	6.782			6.782
Totale	356.064.082	16.517.395	12.411.506	327.874.892	345.415.925	18.226.688	13.146.396	314.005.103

Nota integrativa

A.5 Informativa sul c.d. “day one profit/loss”

Il valore d’iscrizione a bilancio degli strumenti finanziari è pari al loro fair value alla medesima data.

Nel caso di strumenti finanziari diversi da quelli al fair value rilevato a conto economico, il fair value alla data di iscrizione è di norma assunto pari all’importo incassato o corrisposto.

Nel caso degli strumenti finanziari valutati al fair value rilevato a conto economico e classificabili come Livello 3, l’eventuale differenza rispetto all’importo incassato o corrisposto potrebbe in linea di principio essere iscritta a conto economico nelle voci di pertinenza, generando un c.d. “day one profit/loss”.

Tale differenza deve essere riconosciuta a conto economico solo se deriva da cambiamenti dei fattori su cui i partecipanti al mercato basano le loro valutazioni nel fissare i prezzi (incluso l’effetto tempo).

Ove lo strumento abbia una scadenza definita e non sia immediatamente disponibile un modello che monitori i cambiamenti dei fattori su cui gli operatori basano i prezzi, è ammesso il transito del “day one profit/loss” a conto economico linearmente sulla vita dello strumento finanziario stesso.

CDP non ha conseguito “day one profit/loss” da strumenti finanziari secondo quanto stabilito dal paragrafo 28 dell’IFRS 7 e da altri paragrafi IFRS a esso collegabili.

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

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	1.418	781
b) Depositi liberi presso Banche Centrali		
Totale	1.418	781

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		
	Gruppo Bancario			Imprese di assicurazione			Altre imprese		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
A. Attività per cassa									
1. Titoli di debito				156.651					53.747
1.1 Titoli strutturati									
1.2 Altri titoli di debito				156.651					53.747
2. Titoli di capitale				4.275					35.675
3. Quote di O.I.C.R.				630.871	11.098				569.079
4. Finanziamenti									
4.1 Pronti contro termine attivi									
4.2 Altri									
Totale A				791.797	11.098				658.501
B. Strumenti derivati									
1. Derivati finanziari		205.695			70.922		10.871	1.711	250.157
1.1 Di negoziazione					70.922		2.015		44.796
1.2 Connessi con la fair value option									
1.3 Altri		205.695					8.856	1.711	205.361
2. Derivati creditizi									
2.1 Di negoziazione									
2.2 Connessi con la fair value option									
2.3 Altri									
Totale B		205.695			70.922		10.871	1.711	250.157
Totale (A + B)		205.695		791.797	82.020		10.871	1.711	658.501
									256.765
									21.518

I derivati finanziari esposti nella tabella comprendono (per un controvalore di circa 122,7 milioni di euro) le opzioni acquistate a copertura 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.

Nota integrativa

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

(migliaia di euro) Voci/Valori	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31/12/2016	31/12/2015
A. Attività per cassa					
1. Titoli di debito		156.651		156.651	53.747
a) Governi e banche centrali		83.598		83.598	86
b) Altri enti pubblici					
c) Banche		50.352		50.352	53.661
d) Altri emittenti		22.701		22.701	
2. Titoli di capitale		4.275		4.275	35.675
a) Banche					
b) Altri emittenti:		4.275		4.275	35.675
- imprese di assicurazione					
- società finanziarie					
- imprese non finanziarie					35.675
- altri		4.275		4.275	
3. Quote di O.I.C.R.		641.969		641.969	575.687
4. Finanziamenti					
a) Governi e banche centrali					
b) Altri enti pubblici					
c) Banche					
d) Altri soggetti					
Totale A		802.895		802.895	665.109
B. Strumenti derivati					
a) Banche:	179.156	70.922	2.015	252.093	237.581
- fair value	179.156	70.922	2.015	252.093	237.581
b) Clientela:	26.539		10.567	37.106	34.094
- fair value	26.539		10.567	37.106	34.094
Totale B	205.695	70.922	12.582	289.199	271.675
Totale (A + B)	205.695	873.817	12.582	1.092.094	936.784

SEZIONE 3 - ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE - VOCE 30**3.1 Attività finanziarie valutate al fair value: 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			197.056			219.713
1.1 Titoli strutturati			197.056			219.713
1.2 Altri titoli di debito						
2. Titoli di capitale						
3. Quote di O.I.C.R.						
4. Finanziamenti						
4.1 Strutturati						
4.2 Altri						
Totale			197.056			219.713
Costo			153.089			153.089

La voce include la valorizzazione del prestito obbligazionario convertibile (POC) erogato a Valvitalia da FSI e ceduto a FSI Investimenti nell'operazione di conferimento avvenuta nel 2014. Il POC ha una durata di 7 anni, è interamente convertibile in ogni momento, a esclusiva scelta di FSI Investimenti (ovvero obbligatoriamente in caso di IPO o altro evento di liquidità) e ha una cedola pari ad almeno il 2%. Tale strumento è valutato al fair value, che risulta pari al 31 dicembre 2016 a 197.056 migliaia di euro. Il decremento rispetto al 31 dicembre 2015 è ascrivibile principalmente alla variazione del fair value di Valvitalia, considerato come riferimento per la stima del prezzo del sottostante del POC.

3.2 Attività finanziarie valutate al fair value: composizione per debitori/emittenti

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015
1. Titoli di debito	197.056	219.713
a) Governi e Banche Centrali		
b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Altri emittenti	197.056	219.713
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	197.056	219.713

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	7.591.089			5.805.795		
1.1 Titoli strutturati						
1.2 Altri titoli di debito	7.591.089			5.805.795		
2. Titoli di capitale	1.527		18.860	36.641		20.012
2.1 Valutati al fair value	1.489		10.118	36.641		11.414
2.2 Valutati al costo	38		8.742			8.598
3. Quote di O.I.C.R.		4.056	897.872		5.390	667.613
4. Finanziamenti						
Totale	7.592.616	4.056	916.732	5.842.436	5.390	687.625

Nota integrativa

4.1 di cui: di pertinenza del Gruppo bancario

(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	7.591.089			5.805.795		
1.1 Titoli strutturati						
1.2 Altri titoli di debito	7.591.089			5.805.795		
2. Titoli di capitale			11.680			12.611
2.1 Valutati al fair value			9.568			10.499
2.2 Valutati al costo			2.112			2.112
3. Quote di O.I.C.R.			897.872			667.613
4. Finanziamenti						
Totale	7.591.089		909.552	5.805.795		680.224

4.1 di cui: di pertinenza delle Altre imprese

(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						
1.1 Titoli strutturati						
1.2 Altri titoli di debito						
2. Titoli di capitale	1.527		7.180	36.641		7.401
2.1 Valutati al fair value	1.489		550	36.641		915
2.2 Valutati al costo	38		6.630			6.486
3. Quote di O.I.C.R.		4.056			5.390	
4. Finanziamenti						
Totale	1.527	4.056	7.180	36.641	5.390	7.401

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

(migliaia di euro) Voci/Valori	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31/12/2016	31/12/2015
1. Titoli di debito	7.591.089			7.591.089	5.805.795
a) Governi e banche centrali	6.704.204			6.704.204	4.995.106
b) Altri enti pubblici					
c) Banche	886.885			886.885	810.689
d) Altri emittenti					
2. Titoli di capitale	11.680		8.707	20.387	56.653
a) Banche	2.066			2.066	2.066
b) Altri emittenti:	9.614		8.707	18.321	54.587
- imprese di assicurazione					
- società finanziarie	3.847		5.164	9.011	9.723
- imprese non finanziarie	5.767		3.211	8.978	44.680
- altri			332	332	184
3. Quote di O.I.C.R.	897.872		4.056	901.928	673.003
4. Finanziamenti					
a) Governi e banche centrali					
b) Altri enti pubblici					
c) Banche					
d) Altri soggetti					
Totale	8.500.641		12.763	8.513.404	6.535.451

SEZIONE 5 - ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE SINO ALLA SCADENZA - VOCE 50**5.1 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione merceologica**

(migliaia di euro) Voci/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	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	33.773.865	36.874.535		7	26.073.862	29.787.255		10
- strutturati								
- altri	33.773.865	36.874.535		7	26.073.862	29.787.255		10
2. Finanziamenti								
Totale	33.773.865	36.874.535		7	26.073.862	29.787.255		10

La voce accoglie principalmente titoli di Stato a tasso fisso in portafoglio alla Capogruppo, per un valore di bilancio di 28,4 miliardi di euro circa e di titoli indicizzati all'inflazione per un valore di bilancio di 3,9 miliardi di euro circa, questi ultimi detenuti ai fini di copertura gestionale dell'esposizione all'inflazione.

5.2 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: debitori/emittenti

(migliaia di euro) Tipologia operazioni/Valori	31/12/2016	31/12/2015
1. Titoli di debito	33.773.865	26.073.862
a) Governi e banche centrali	33.706.254	26.007.428
b) Altri enti pubblici		
c) Banche	20.534	20.526
d) Altri emittenti	47.077	45.908
2. Finanziamenti		
a) Governi e banche centrali		
b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Altri soggetti		
Totale	33.773.865	26.073.862
Totale fair value	36.874.542	29.787.265

Nota integrativa

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	Livello 2	Livello 3
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	3.949.073	X	X
3. Pronti contro termine		X	X	X		X	X
4. Altri		X	X	X		X	X
B. Crediti verso banche	19.694.541			20.179.952	24.992.749		29.595.206
1. Finanziamenti	19.545.099			20.030.693	24.992.749		29.595.206
1.1 Conti correnti e depositi liberi	3.561.225	X	X	X	4.262.174	X	X
1.2 Depositi vincolati	971.360	X	X	X	922.214	X	X
1.3 Altri finanziamenti:	15.012.514	X	X	X	19.808.361	X	X
- Pronti contro termine attivi	510.560	X	X	X	5.343.153	X	X
- Leasing finanziario		X	X	X		X	X
- Altri	14.501.954	X	X	X	14.465.208	X	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	27.730.603			28.216.014	28.941.822		33.544.279

I crediti verso banche sono composti principalmente da:

- giacenza sul conto di gestione della riserva obbligatoria per circa 8.036 milioni di euro;
- finanziamenti per circa 14.502 milioni di euro, riconducibili in massima parte ai finanziamenti concessi dalla Capogruppo al sistema bancario nell'ambito delle iniziative a sostegno delle PMI;
- depositi vincolati per circa 971 milioni di euro, dei quali circa 409 milioni di euro relativi a contratti di Credit Support Annex (cash collateral) accessi dalla Capogruppo a copertura del rischio di controparte su strumenti derivati e 418 milioni di euro derivanti dal contributo di SACE;
- pronti contro termine attivi della Capogruppo per circa 511 milioni di euro;
- rapporti di conto corrente per circa 3.561 milioni di euro.

6.1 di cui: di pertinenza del Gruppo bancario

(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	Livello 2	Livello 3
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	X
2. Riserva obbligatoria	8.036.062	X	X	X	3.949.073	X	X	X
3. Pronti contro termine attivi		X	X	X		X	X	X
4. Altri		X	X	X		X	X	X
B. Crediti verso banche	16.114.713			16.600.124	21.254.485			25.878.050
1. Finanziamenti	15.965.271			16.450.865	21.254.485			25.878.050
1.1 Conti correnti e depositi liberi	544.208	X	X	X	1.176.561	X	X	X
1.2 Depositi vincolati	408.549	X	X	X	269.613	X	X	X
1.3 Altri finanziamenti:	15.012.514	X	X	X	19.808.311	X	X	X
- Pronti contro termine attivi	510.560	X	X	X	5.343.153	X	X	X
- Leasing finanziario		X	X	X		X	X	X
- Altri	14.501.954	X	X	X	14.465.158	X	X	X
2. Titoli di debito	149.442			149.259				
2.1 Titoli strutturati		X	X	X		X	X	X
2.2 Altri titoli di debito	149.442	X	X	X		X	X	X
Totale	24.150.775			24.636.186	25.203.558			29.827.123

6.1 di cui: di pertinenza delle imprese di assicurazione

(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	Livello 2	Livello 3
A. Crediti verso banche centrali								
1. Depositi vincolati		X	X	X		X	X	X
2. Riserva obbligatoria		X	X	X		X	X	X
3. Pronti contro termine		X	X	X		X	X	X
4. Altri		X	X	X		X	X	X
B. Crediti verso banche	514.256			514.256	801.505			801.505
1. Finanziamenti	514.256			514.256	801.505			801.505
1.1 Conti correnti e depositi liberi	96.047	X	X	X	169.962	X	X	X
1.2 Depositi vincolati	418.209	X	X	X	631.493	X	X	X
1.3 Altri finanziamenti:		X	X	X	50	X	X	X
- Pronti contro termine attivi		X	X	X		X	X	X
- Leasing finanziario		X	X	X		X	X	X
- Altri		X	X	X	50	X	X	X
2. Titoli di debito								
2.1 Titoli strutturati		X	X	X		X	X	X
2.2 Altri titoli di debito		X	X	X		X	X	X
Totale	514.256			514.256	801.505			801.505

Nota integrativa

6.1 di cui: di pertinenza delle Altre imprese

(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	Livello 2	Livello 3
A. Crediti verso banche centrali								
1. Depositi vincolati		X	X	X		X	X	X
2. Riserva obbligatoria		X	X	X		X	X	X
3. Pronti contro termine attivi		X	X	X		X	X	X
4. Altri		X	X	X		X	X	X
B. Crediti verso banche	3.065.572			3.065.572	2.936.759			2.915.651
1. Finanziamenti	3.065.572			3.065.572	2.936.759			2.915.651
1.1 Conti correnti e depositi liberi	2.920.970	X	X	X	2.915.651	X	X	X
1.2 Depositi vincolati	144.602	X	X	X	21.108	X	X	X
1.3 Altri finanziamenti:		X	X	X		X	X	X
- Pronti contro termine attivi		X	X	X		X	X	X
- Leasing finanziario		X	X	X		X	X	X
- Altri		X	X	X		X	X	X
2. Titoli di debito								
2.1 Titoli strutturati		X	X	X		X	X	X
2.2 Altri titoli di debito		X	X	X		X	X	X
Totale	3.065.572			3.065.572	2.936.759			2.915.651

6.2 Crediti verso banche: attività oggetto di copertura specifica

(migliaia di euro) Tipologia operazioni/Valori	31/12/2016	31/12/2015
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

I crediti oggetto di copertura specifica sono inclusi nelle attività della Capogruppo.

SEZIONE 7 - CREDITI VERSO CLIENTELA - VOCE 70

I crediti verso clientela sono relativi prevalentemente all'attività di finanziamento della Gestione Separata e della Gestione Ordinaria della CDP. Trovano inoltre allocazione nella presente voce le disponibilità liquide detenute presso la Tesoreria centrale dello Stato.

Nella tabella che segue tali crediti sono ripartiti in base alla forma tecnica dell'operazione.

7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

(migliaia di euro) Tipologia operazioni/ Valori	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
	Acquistati	Altri				Acquistati	Altri			
Finanziamenti	249.843.778	406.047		8.000	260.588.137	253.744.913	376.108		187.585	265.538.107
1. Conti correnti	488.104		X	X	X	483.220		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	93.047.626	233.945	X	X	X	89.484.804	243.062	X	X	X
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	466		X	X	X	470		X	X	X
5. Leasing finanziario			X	X	X			X	X	X
6. Factoring	1.735.114	159.235	X	X	X	1.599.517	106.764	X	X	X
7. Altri finanziamenti	2.689.250	12.867	X	X	X	4.613.642	26.282	X	X	X
Titoli di debito	11.706.890		463.313	9.676.646	1.654.173	6.923.272		4.827.966		2.371.672
8. Titoli strutturati			X	X	X			X	X	X
9. Altri titoli di debito	11.706.890		X	X	X	6.923.272		X	X	X
Totale	261.550.668	406.047	463.313	9.684.646	262.242.310	260.668.185	376.108	5.015.551	267.909.779	

Le disponibilità liquide presso la Tesoreria centrale dello Stato accolgono prevalentemente il saldo del conto corrente n. 29814 denominato "Cassa DP S.p.A. - Gestione Separata", nel quale confluisce la liquidità relativa alle operazioni della Gestione Separata della Capogruppo. 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 rispettivamente su BOT a sei mesi e BTP a 10 anni.

La voce pronti contro termine attivi, pari a circa 4.038 milioni di euro, è riferita interamente alla Capogruppo e la riduzione rispetto al saldo 2015, pari a 5.166 milioni di euro, è ascrivibile principalmente alla riduzione del volume delle operazioni in pronti contro termine attivi.

Il volume dei mutui e degli altri finanziamenti, pari a complessivi 95.984 milioni di euro circa, mostra una riduzione rispetto al 31 dicembre 2015 pari a 6.219 milioni di euro circa.

I crediti per attività di factoring, pari a 1.894 milioni di euro, fanno riferimento ai finanziamenti concessi dalla controllata SACE FCT e, rispetto al dato 2015, mostrano un incremento pari a 188 milioni di euro.

La voce relativa ai titoli di debito, pari a complessivi 11.707 milioni di euro, accoglie principalmente il saldo della Capogruppo per 11.085 milioni di euro e mostra un incremento rispetto al dato di fine 2015 pari a circa 4.784 milioni di euro riconducibile essenzialmente all'attività della Capogruppo.

Nota integrativa

I crediti deteriorati ammontano a complessivi 406 milioni di euro circa (di cui 234 milioni circa di pertinenza della Capogruppo), con un incremento rispetto al 31 dicembre 2015 di 30 milioni di euro circa.

La differenza positiva che emerge tra il fair value e il valore di bilancio dei crediti verso clientela riflette la 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	11.706.890			6.923.272		
a) Governi	8.661.382			4.895.450		
b) Altri enti pubblici	418.661			412.453		
c) Altri emittenti:	2.626.847			1.615.369		
- imprese non finanziarie	1.846.206			1.098.361		
- imprese finanziarie	780.641			517.008		
- assicurazioni						
- altri						
2. Finanziamenti verso:	249.843.778	406.047		253.744.913		376.108
a) Governi	184.897.419	34.760		190.149.295		29.214
b) Altri enti pubblici	47.304.964	58.923		46.148.662		76.282
c) Altri soggetti:	17.641.395	312.364		17.446.956		270.612
- imprese non finanziarie	10.857.824	308.872		10.713.840		267.922
- imprese finanziarie	6.359.943			6.502.105		
- assicurazioni				35		
- altri	423.628	3.492		230.976		2.690
Totale	261.550.668	406.047		260.668.185		376.108

7.3 Crediti verso clientela oggetto di copertura specifica

(migliaia di euro) Tipologia operazioni/Valori	31/12/2016	31/12/2015
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		1.109.475		20.921.669		1.575.794		22.436.405
1) Fair value		1.015.389		20.328.315		1.449.542		21.763.409
2) Flussi finanziari		94.086		593.354		126.252		672.996
3) Investimenti esteri								
B. Derivati creditizi								
1) Fair value								
2) Flussi finanziari								
Totale		1.109.475		20.921.669		1.575.794		22.436.405

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	
2. Crediti	155.782			X		X	89.183	X	
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	X			X		X		X	
4. Portafoglio	X	X	X	X	X		X	X	
5. Altre operazioni		8.720				X	1.338	X	
Totale attività	155.782	8.720					90.521		
1. Passività finanziarie	850.887			X		X	3.565	X	
2. Portafoglio	X	X	X	X	X		X	X	
Totale passività	850.887						3.565		
1. Transazioni attese	X	X	X	X	X	X		X	
2. Portafoglio di attività e passività finanziarie	X	X	X	X	X		X		