

Sezione 7 - Crediti verso clientela - Voce 70

7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

(migliaia di euro) Tipologia operazioni/Valori	31/12/2017						31/12/2016					
	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	242.907.584		245.929		253.457.574		247.323.928		233.946			257.917.367
1. Conti correnti				X	X	X	337			X	X	X
1.1 Disponibilità liquide presso la Tesoreria centrale dello Stato	149.097.764			X	X	X	147.845.566			X	X	X
2. Pronti contro termine attivi				X	X	X	4.037.652			X	X	X
3. Mutui	90.642.349		245.929	X	X	X	93.096.930		233.945	X	X	X
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto				X	X	X				X	X	X
5. Leasing finanziario				X	X	X				X	X	X
6. Factoring				X	X	X				X	X	X
7. Altri finanziamenti	3.167.471			X	X	X	2.343.443		1	X	X	X
Titoli di debito	12.127.113			781.145	9.350.282	1.967.638	11.085.037			463.313	9.676.646	1.032.320
8. Titoli strutturati				X	X	X				X	X	X
9. Altri titoli di debito	12.127.113			X	X	X	11.085.037			X	X	X
Totale	255.034.697		245.929	781.145	9.350.282	255.425.212	258.408.965		233.946	463.313	9.676.646	258.949.687

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

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

La riduzione complessiva della voce (-3.362 milioni di euro circa) rispetto al 2016 è dovuta principalmente all'azzeramento dell'operatività in pronti contro termine attivi (-4.038 milioni di euro circa rispetto al 2016), a causa prevalentemente delle condizioni di mercato non favorevoli, e alla leggera riduzione dello stock di mutui e altri finanziamenti in essere (-1.619 milioni di euro circa rispetto al 2016). Tali riduzioni risultano parzialmente compensate dall'incremento delle giacenze presso la Tesoreria centrale dello Stato (+1.252 milioni di euro rispetto al 2016) e delle consistenze dei titoli di debito (+1.042 milioni di euro rispetto al 2016).

La voce ricomprende il credito per un finanziamento infruttifero erogato nel corso dell'esercizio alla partecipata Acciaitalia S.p.A. in liquidazione, per circa 712 migliaia di euro.

Il volume dei crediti deteriorati si attesta a 246 milioni di euro circa, in leggero aumento (+12 milioni di euro circa) rispetto al dato di fine 2016.

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

7.2 Crediti verso clientela: composizione per debitori/emittenti

(migliaia di euro) Tipologia operazioni/Valori	31/12/2017		31/12/2016	
	Non deteriorati	Deteriorati	Non deteriorati	Deteriorati
	Acquistati	Altri	Acquistati	Altri
1. Titoli di debito	12.127.113		11.085.037	
a) Governi	8.762.430		8.661.382	
b) Altri enti pubblici	451.733		418.661	
c) Altri emittenti:	2.912.950		2.004.994	
- imprese non finanziarie	1.898.108		1.224.353	
- imprese finanziarie	1.014.842		780.641	
- assicurazioni				
- altri				
2. Finanziamenti verso	242.907.584	245.929	247.323.928	233.946
a) Governi	184.022.937		184.101.374	
b) Altri enti pubblici	45.949.931	19.979	47.150.709	16.581
c) Altri soggetti:	12.934.716	225.950	16.071.845	217.365
- imprese non finanziarie	9.148.142	225.206	9.154.813	215.181
- imprese finanziarie	3.766.664		6.892.796	
- assicurazioni				
- altri	19.910	744	24.236	2.184
Totale	255.034.697	245.929	258.408.965	233.946

Nei titoli di debito sono ricompresi titoli di Stato italiani per un valore pari a circa 8.762 milioni di euro (+101 milioni di euro circa rispetto al 2016).

7.3 Crediti verso clientela: attività oggetto di copertura specifica

Tipologia operazioni/Valori (migliaia di euro)	31/12/2017	31/12/2016
1. Crediti oggetto di copertura specifica del fair value	24.436.630	29.736.493
a) Rischio di tasso di interesse	24.235.942	29.615.065
b) Rischio di cambio		
c) Rischio di credito		
d) Più rischi	200.688	121.428
2. Crediti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari	428.483	458.264
a) Rischio di tasso di interesse		
b) Rischio di cambio		
c) Altro	428.483	458.264
Totale	24.865.113	30.194.757

7.4 Leasing finanziario

Non risultano in essere operazioni di leasing finanziario.

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 31/12/2017			Valore nozionale 31/12/2017	Fair value 31/12/2016			Valore nozionale 31/12/2016
	Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3	
A. Derivati finanziari		842.596		21.550.607		733.273		18.822.487
1) Fair value		721.319		21.106.195		644.090		18.336.263
2) Flussi finanziari		121.277		444.412		89.183		486.224
3) Investimenti esteri								
B. Derivati creditizi								
1) Fair value								
2) Flussi finanziari								
Totale		842.596		21.550.607		733.273		18.822.487

8.2 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
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi		Specifica	Generica	
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita						X		X	X
2. Crediti	292.669			X	24.258	X	121.277	X	X
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	X			X		X		X	X
4. Portafoglio	X	X	X	X	X	42.943	X		X
5. Altre operazioni						X		X	
Totale attività	292.669				24.258	42.943	121.277		
1. Passività finanziarie	361.449			X		X		X	X
2. Portafoglio	X	X	X	X	X		X		X
Totale passività	361.449								
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 9 - Adeguamento di valore delle attività oggetto di copertura generica - Voce 90

9.1 Adeguamento di valore delle attività coperte: composizione per portafogli coperti

(migliaia di euro) Adeguamento di valore delle attività coperte/Valori	31/12/2017	31/12/2016
1. Adeguamento positivo		
1.1 Di specifici portafogli:		
a) crediti	16.645	
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	16.645	
1.2 Complessivo		
2. Adeguamento negativo		
2.1 Di specifici portafogli:		
a) crediti	(58.148)	
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(58.148)	
2.2 Complessivo		
Totale	(41.503)	

Forma oggetto di rilevazione nella presente voce il saldo delle variazioni di valore dei finanziamenti oggetto di copertura generica (macrohedging) del rischio di tasso di interesse.

9.2 Attività oggetto di copertura generica del rischio di tasso d'interesse

(migliaia di euro) Attività coperte	31/12/2017	31/12/2016
1. Crediti	6.880.792	
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita		
3. Portafoglio		
Totale	6.880.792	

Le attività oggetto di copertura generica del fair value sul rischio di tasso di interesse sono costituite da finanziamenti. Gli importi esposti nella tabella in esame sono relativi al credito residuo a scadere in linea capitale dei finanziamenti oggetto di copertura generica.

Sezione 10 - Le partecipazioni - Voce 100

10.1 Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi

(migliaia di euro) Denominazioni	Sede legale	Sede operativa	Quota di partecipazione %	Disponibilità voti %	Valore di bilancio
A. Imprese controllate in via esclusiva					
SACE S.p.A.	Roma	Roma	100,00%	100,00%	4.584.074
CDP Equity S.p.A.	Milano	Milano	97,13%	97,13%	3.419.512
CDP RETI S.p.A.	Roma	Roma	59,10%	59,10%	2.017.339
Fintecna S.p.A.	Roma	Roma	100,00%	100,00%	1.864.000
CDP Immobiliare S.r.l.	Roma	Roma	100,00%	100,00%	293.622
CDP Investimenti SGR S.p.A.	Roma	Roma	70,00%	70,00%	1.400
C. Imprese sottoposte a influenza notevole					
ENI S.p.A.	Roma	Roma	25,76%	25,76%	15.281.632
Poste Italiane S.p.A.	Roma	Roma	35,00%	35,00%	2.930.258
Elite S.p.A.	Milano	Milano	15,00%	15,00%	8.000
Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.A.	Milano	Milano	43,00%	43,00%	5.848
Galaxy Sàr.l. SICAR	Lussemburgo	Lussemburgo	40,00%	40,00%	3.665
FSI SGR S.p.A.	Milano	Milano	39,00%	39,00%	1.170
QuattroR SGR S.p.A.	Milano	Milano	40,00%	40,00%	400
Risparmio Holding S.p.A.	Roma	Roma	20,00%	20,00%	218
Europrogetti & Finanza S.p.A. in liquidazione	Roma	Roma	31,80%	31,80%	
Totale					30.411.138

Il valore delle partecipazioni al 31 dicembre 2017 si attesta a circa 30.411 milioni di euro, in leggera riduzione (-486 milioni di euro) rispetto al dato del 2016.

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

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

10.3 Partecipazioni significative: informazioni contabili

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

10.4 Partecipazioni non significative: informazioni contabili

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

10.5 Partecipazioni: variazioni annue

(migliaia di euro)	31/12/2017	31/12/2016
A. Esistenze iniziali	30.896.644	28.138.171
B. Aumenti	248.968	3.262.513
B.1 Acquisti	218.724	3.259.113
- di cui: operazioni di aggregazione aziendale	158.998	232.500
B.2 Riprese di valore	1.607	
B.3 Rivalutazioni	28.637	
B.4 Altre variazioni		3.400
C. Diminuzioni	734.474	504.040
C.1 Vendite	655.301	234.030
- di cui: operazioni di aggregazione aziendale	467.366	232.500
C.2 Rettifiche di valore	1.613	270.010
C.3 Altre variazioni	77.560	
D. Rimanenze finali	30.411.138	30.896.644
E. Rivalutazioni totali		
F. Rettifiche totali	1.657.210	1.633.488

Nel corso del 2017 sono intervenute le seguenti operazioni con effetto sul valore del portafoglio partecipativo:

- la fusione per incorporazione di CDP GAS S.r.l. in CDP S.p.A. con efficacia giuridica a partire dal 1° maggio 2017 (e con effetti contabili e fiscali dal 1° gennaio 2017) e successiva cessione da CDP a CDP RETI, in data 19 maggio 2017, delle partecipazioni in SNAM (1,12%) e Italgas (0,97%) precedentemente detenute da CDP GAS. Sulla base delle intese raggiunte tra CDP e CDP RETI, il prezzo complessivo della cessione è stato concordato in 188 milioni di euro, di cui 156 milioni di euro per la cessione della partecipazione dell'1,12% di SNAM e 32 milioni di euro per la cessione della partecipazione dello 0,97% di Italgas. Tale corrispettivo è stato calcolato sulla base della media dei prezzi ufficiali di borsa delle azioni SNAM e Italgas nei novanta giorni di calendario antecedenti il 16 maggio 2017. In connessione con l'operazione, è stato concesso a CDP RETI un finanziamento per un importo pari al corrispettivo complessivo (finanziato per il 45% dell'importo da CDP e per il restante 55% da un pool di banche terze);
- l'acquisizione da parte di CDP S.p.A., in data 31 ottobre 2017, di una partecipazione del 15% in Elite S.p.A., piattaforma attiva nel segmento "alternative finance" a sostegno di PMI e medie imprese;
- il trasferimento, in data 28 dicembre 2017, da CDP Immobiliare a CDP delle quote del FIV Plus, assegnate a CDP Immobiliare a corrispettivo dell'apporto di alcuni immobili perfezionato a luglio u.s., mediante distribuzione di riserve di patrimonio di CDP Immobiliare, tramite assegnazione di beni al socio;
- l'aumento di capitale in QuattroR SGR S.p.A. pari a complessivi 150 mila euro, riservato e sottoscritto da CDP, perfezionato il 15 febbraio 2017. Il capitale sociale di QuattroR SGR S.p.A. al 31 dicembre 2017, risulta così suddiviso: 40% CDP e il restante dal management individuato per la gestione dell'iniziativa (60%);
- il closing, a maggio 2017, per l'acquisto del 18% di Fondo Italiano d'Investimento SGR da ABI e Confindustria (rispettivamente il 9% ciascuno). Al 31 dicembre 2017 il capitale risulta così suddiviso: 43,0% CDP, 12,5% Unicredit, 12,5% Intesa Sanpaolo, 12,5% Monte dei Paschi di Siena; 12,5% Nexi, 3,5% ABI, 3,5% Confindustria;
- il closing, nel luglio 2017, per la vendita del 10% di FSI SGR da parte di CDP a Magenta 71 S.r.l. Il capitale risulta così suddiviso: 51,1% Magenta 71 S.r.l. – società veicolo posseduta dai manager individuati per la gestione dell'iniziativa –, 39,0% CDP e 9,9% Poste Vita S.p.A.;
- l'aumento di capitale effettuato da CDP in CDP Immobiliare, per un ammontare pari a 48 milioni di euro, finalizzato al risanamento finanziario, mediante accordo di ristrutturazione del debito, e al risanamento societario, mediante acquisto dell'intera quota, della partecipata Cinque Cerchi S.p.A. in liquidazione.

Nei "di cui operazioni di aggregazione aziendale" esposti nella tavola è rappresentata l'operazione di fusione per incorporazione di CDP GAS S.r.l. in CDP sopra menzionata, che ha comportato l'eliminazione contabile della partecipazione in CDP GAS S.r.l. e il contestuale ingresso delle partecipazioni in SNAM e Italgas, successivamente vendute a CDP RETI.

10.6 Impegni riferiti a partecipazioni in società controllate in modo congiunto

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

10.7 Impegni riferiti a partecipazioni in società sottoposte a influenza notevole

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

Impairment test su partecipazioni

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

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

In presenza degli indicatori sopracitati, viene effettuato un test di impairment secondo le previsioni di cui allo IAS 36 volto a stimare il valore recuperabile della partecipazione e a confrontarlo con il valore contabile della stessa al fine di determinare l'eventuale rilevazione di rettifiche di valore.

Tale elaborazione ha condotto a rilevare, nel corso dell'esercizio, rettifiche/riprese di valore con riferimento alle partecipazioni in:

- Accitalia S.p.A. in liquidazione: in data 13 giugno 2017 CDP ha esercitato il diritto di recesso e successivamente, in data 25 ottobre 2017, la società è stata posta in liquidazione volontaria. In considerazione dei risultati negativi realizzati dalla società si è proceduto a svalutare integralmente la partecipazione rilevando una rettifica di valore pari a circa 1.389 migliaia di euro. A seguito dell'esercizio del diritto di recesso, la partecipazione è stata collocata tra le attività finanziarie disponibili per la vendita;
- Galaxy S.r.l.: è prevista la chiusura della società entro il 2018; tenuto conto del patrimonio netto contabile e della stima dei costi di liquidazione, il valore recuperabile è stato stimato in 3.665 migliaia di euro, con la conseguente rilevazione di una ripresa netta di valore di circa 1.317 migliaia di euro;
- Risparmio Holding S.p.A.: si è proceduto ad adeguare il valore recuperabile sulla base del patrimonio netto contabile pro-quota al 31 dicembre 2017, con rilevazione di una ripresa netta di valore di circa 147 migliaia di euro;
- Europrogetti & Finanza S.p.A. in liquidazione: si è proceduto a svalutare integralmente il finanziamento soci erogato nel corso dell'anno, assimilato a fini contabili a investimento partecipativo, rilevando una rettifica di valore di circa 81 migliaia di euro.

Per le altre partecipazioni detenute l'impairment test ha portato a identificare un valore recuperabile pari o superiore al valore di libro. Si riporta di seguito una tabella riepilogativa con l'indicazione delle metodologie utilizzate:

Denominazione	Metodologia utilizzata
SACE S.p.A.	Sum of the Parts
CDP Equity S.p.A.	Patrimonio netto rettificato
Fintecna S.p.A.	Patrimonio netto rettificato
CDP Immobiliare S.r.l.	Patrimonio netto rettificato
ENI S.p.A. ^(*)	Discounted Cash Flow
Poste Italiane S.p.A. ^(*)	Dividend Discount Model

(*) Utilizzo di dati pubblicamente disponibili.

Sezione 11 - Attività materiali - Voce 110

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

(migliaia di euro) Attività/Valori	31/12/2017	31/12/2016
1. Attività di proprietà	305.538	272.567
a) Terreni	117.406	117.406
b) Fabbricati	58.253	60.014
c) Mobili	2.781	1.874
d) Impianti elettronici	1.566	1.225
e) Altre	125.532	92.048
2. Attività acquisite in leasing finanziario		
a) Terreni		
b) Fabbricati		
c) Mobili		
d) Impianti elettronici		
e) Altre		
Totale	305.538	272.567

11.2 Attività materiali detenute a scopo d'investimento: composizione delle attività valutate al costo

Non risultano in essere attività materiali detenute a scopo di investimento valutate al costo.

11.3 Attività materiali a uso funzionale: composizione delle attività rivalutate

Non risultano in essere attività materiali valutate al fair value o rivalutate.

11.4 Attività materiali detenute a scopo d'investimento: composizione delle attività valutate al fair value

Non risultano in essere attività materiali detenute a scopo di investimento valutate al fair value.

11.5 Attività materiali a uso funzionale: variazioni annue

(migliaia di euro)	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali lorde	117.406	91.065	13.586	11.653	115.801	349.511
A.1 Riduzioni di valore totali nette		(31.051)	(11.712)	(10.428)	(23.753)	(76.944)
A.2 Esistenze iniziali nette	117.406	60.014	1.874	1.225	92.048	272.567
B. Aumenti		1.000	1.332	879	35.634	38.845
B.1 Acquisti			1.177	237	35.634	37.048
B.2 Spese per migliorie capitalizzate		69				69
B.3 Riprese di valore						
B.4 Variazioni positive di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
B.5 Differenze positive di cambio						
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento						
B.7 Altre variazioni		931	155	642		1.728
C. Diminuzioni		2.761	425	538	2.150	5.874
C.1 Vendite						
C.2 Ammortamenti		2.761	425	538	651	4.375
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C.5 Differenze negative di cambio						
C.6 Trasferimenti a:						
a) attività materiali detenute a scopo di investimento						
b) attività in via di dismissione						
C.7 Altre variazioni					1.499	1.499
D. Rimanenze finali nette	117.406	58.253	2.781	1.566	125.532	305.538
D.1 Riduzioni di valore totali nette		(33.812)	(11.873)	(10.881)	(24.402)	(80.968)
D.2 Rimanenze finali lorde	117.406	92.065	14.654	12.447	149.934	386.506
E. Valutazione al costo						

11.6 Attività materiali detenute a scopo di investimento: variazioni annue

Non risultano in essere attività materiali detenute a scopo di investimento.

Sezione 12 - Attività immateriali - Voce 120

12.1 Attività immateriali: composizione per tipologia di attività

(migliaia di euro) Attività/Valori	31/12/2017		31/12/2016	
	Durata definita	Durata indefinita	Durata definita	Durata indefinita
A.1 Avviamento	X		X	
A.2 Altre attività immateriali	11.883		8.571	
A.2.1 Attività valutate al costo:	11.883		8.571	
a) attività immateriali generate internamente				
b) altre attività	11.883		8.571	
A.2.2 Attività valutate al fair value:				
a) attività immateriali generate internamente				
b) altre attività				
Totale	11.883		8.571	

12.2 Attività immateriali: variazioni annue

	Avviamento	Altre attività immateriali: generate internamente		Altre attività immateriali: altre		Totale
(migliaia di euro)		Durata definita	Durata indefinita	Durata definita	Durata indefinita	
A. Esistenze iniziali lorde				32.925		32.925
A.1 Riduzioni di valore totali nette				(24.354)		(24.354)
A.2 Esistenze iniziali nette				8.571		8.571
B. Aumenti				6.072		6.072
B.1 Acquisti				6.072		6.072
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				2.760		2.760
C.1 Vendite						
C.2 Rettifiche di valore				2.527		2.527
- Ammortamenti				2.527		2.527
- Svalutazioni:	X					
+ patrimonio netto						
+ conto economico	X					
C.3 Variazioni negative di fair value:						
- a patrimonio netto						
- a conto economico	X					
C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di dismissione	X					
C.5 Differenze di cambio negative						
C.6 Altre variazioni				233		233
D. Rimanenze finali nette				11.883		11.883
D.1 Riduzioni di valore totali nette				(26.881)		(26.881)
E. Rimanenze finali lorde				38.764		38.764
F. Valutazione al costo						

12.3 Altre informazioni

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

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

Sezione 13 - Le attività fiscali e le passività fiscali - Voce 130 dell'attivo e Voce 80 del passivo

13.1 Attività per imposte anticipate: composizione

(migliaia di euro)	31/12/2017	31/12/2016
Attività fiscali anticipate in contropartita del conto economico	196.438	278.079
Perdite a nuovo		9.825
Perdite a nuovo da società consolidate		19.974
Fondi rischi e oneri	8.058	8.610
Svalutazioni su crediti	74.790	84.214
Partecipazioni	382	
Immobili, impianti e macchinari/attività immateriali	2.542	2.732
Differenze cambi	6.626	
Riallineamento dei valori ex D.L. n. 98/2011	98.051	98.051
Altre differenze temporanee	5.989	54.673
Attività fiscali anticipate in contropartita del patrimonio netto	102.923	66.608
Attività finanziarie disponibili per la vendita	102.084	64.514
Copertura dei flussi finanziari	839	1.913
Altro		181
Totale	299.361	344.687

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

Si tratta principalmente di: i) rettifiche di valore su crediti e impegni; ii) riallineamento dei maggiori valori – attribuiti ad avviamento e ad altre attività immateriali nel bilancio consolidato – di partecipazioni di controllo ai sensi del DL 98/2011; iii) accantonamenti al fondo rischi e al fondo oneri futuri per il personale; iv) valutazioni al fair value di attività finanziarie disponibili per la vendita e di derivati di copertura di flussi finanziari.

13.2 Passività per imposte differite: composizione

(migliaia di euro)	31/12/2017	31/12/2016
Passività fiscali differite in contropartita del conto economico		55
Altre differenze temporanee		55
Passività fiscali differite in contropartita del patrimonio netto	157.257	116.979
Attività finanziarie disponibili per la vendita	147.629	104.445
Altro	9.628	12.534
Totale	157.257	117.034

Le passività per imposte differite si riferiscono alle imposte calcolate su differenze temporanee tra valori contabili e fiscali, che saranno tassabili in esercizi successivi a quello di rilevazione in bilancio.

Si riferiscono principalmente alle valutazioni al fair value di attività finanziarie disponibili per la vendita e di derivati di copertura di flussi finanziari.

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

(migliaia di euro)	31/12/2017	31/12/2016
1. Importo iniziale	278.079	283.249
2. Aumenti	12.750	76.450
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio:	12.750	76.450
a) relative a precedenti esercizi	286	
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) riprese di valore		
d) altre	12.464	76.450
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni	94.391	81.620
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio:	74.416	34.086
a) rigiri	67.995	34.086
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità		
c) mutamento di criteri contabili		
d) altre	6.421	
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni:	19.975	47.534
a) trasformazione in crediti d'imposta di cui alla Legge n. 214/2011		
b) altre	19.975	47.534
4. Importo finale	196.438	278.079

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

(migliaia di euro)	31/12/2017	31/12/2016
1. Importo iniziale	55	55
2. Aumenti		
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio:		
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre		
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni	55	
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio:	55	
a) rigiri	55	
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale		55

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

(migliaia di euro)	31/12/2017	31/12/2016
1. Importo iniziale	66.608	59.116
2. Aumenti	50.569	62.960
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio:	50.569	62.960
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	50.569	62.960
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni	14.254	55.468
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio:	14.254	55.468
a) rigiri	14.074	55.468
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità		
c) dovute al mutamento di criteri contabili		
d) altre	180	
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	102.923	66.608

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

(migliaia di euro)	31/12/2017	31/12/2016
1. Importo iniziale	116.979	106.970
2. Aumenti	67.041	35.898
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio:	67.041	35.898
a) relative a precedenti esercizi		
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre	67.041	35.898
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti		
3. Diminuzioni	26.763	25.889
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio:	26.763	25.889
a) rigiri	26.763	25.889
b) dovute al mutamento di criteri contabili		
c) altre		
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni		
4. Importo finale	157.257	116.979

Sezione 14 - Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione - Voce 140

Non risultano in essere attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione.

Sezione 15 - Altre attività - Voce 150

15.1 Altre attività: composizione

(migliaia di euro)	31/12/2017	31/12/2016
Tipologia operazioni/Valori		
Acconti per ritenute su interessi dei Libretti di risparmio	98.615	102.949
Crediti verso società partecipate	93.274	20.731
Crediti commerciali e anticipi verso enti pubblici	7.695	4.729
Altre partite	6.431	15.444
Ratei e risconti attivi	5.667	1.213
Anticipazioni al personale	43	19
Anticipi a fornitori	36	515
Migliorie e spese su beni di terzi	8	
Altri crediti verso erario	2	2
Totale	211.771	145.602

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

In particolare:

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

Passivo

Sezione 1 - Debiti verso banche - Voce 10

1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica

(migliaia di euro) Tipologia operazioni/Valori	31/12/2017	31/12/2016
1. Debiti verso banche centrali	2.498.984	2.474.850
2. Debiti verso banche	14.128.014	12.012.608
2.1 Conti correnti e depositi liberi		
2.2 Depositi vincolati	2.383.641	2.113.843
2.3 Finanziamenti:	11.744.228	9.898.765
2.3.1 Pronti contro termine passivi	6.670.880	4.977.383
2.3.2 Altri	5.073.348	4.921.382
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali		
2.5 Altri debiti	145	
Totale	16.626.998	14.487.458
Fair value - livello 1		
Fair value - livello 2		
Fair value - livello 3	16.503.174	14.405.347
Totale fair value	16.503.174	14.405.347

I "Debiti verso banche centrali", pari a 2.499 milioni di euro circa, sono sostanzialmente riferiti alle linee di finanziamento concesse dalla BCE nell'ambito dell'operazione TLTRO II, il cui ammontare pari a 2.475 milioni di euro circa risulta invariato rispetto al dato del 2016.

Le operazioni in pronti contro termine passivi si assestano su un valore di circa 6.671 milioni di euro, e risultano in crescita (+1.693 milioni di euro circa) rispetto al 2016, in considerazione dei tassi di mercato particolarmente bassi.

Gli altri finanziamenti con un valore di 5.073 milioni di euro circa, in leggera crescita (+152 milioni di euro circa) rispetto al dato del 2016, sono riferiti prevalentemente a finanziamenti ricevuti dalla Banca Europea per gli Investimenti (BEI) e dalla Banca di Sviluppo del Consiglio d'Europa (CEB).

I depositi vincolati, pari a circa 2.384 milioni di euro circa, comprendono:

- il saldo dei Libretti di risparmio e dei Buoni fruttiferi postali detenuti da banche, per circa 1.488 milioni di euro (+202 milioni di euro circa rispetto al 2016);
- le somme riferite ai contratti di Credit Support Annex a copertura del rischio di controparte sui contratti derivati, per circa 691 milioni di euro (+250 milioni di euro circa rispetto al 2016);
- i debiti per depositi interbancari per circa 205 milioni di euro (-183 milioni di euro circa rispetto al 2016).

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

Non risultano in essere debiti verso banche subordinati.

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

I debiti strutturati verso banche al 31 dicembre 2017 ammontano a 497 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.

1.4 Debiti verso banche oggetto di copertura specifica

Non risultano in essere debiti verso banche oggetto di copertura specifica.

1.5 Debiti per leasing finanziario

Non risultano in essere debiti verso banche per leasing finanziario.

Sezione 2 - Debiti verso clientela - Voce 20

2.1 Debiti verso clientela: composizione merceologica

(migliaia di euro) Tipologia operazioni/Valori	31/12/2017	31/12/2016
1. Conti correnti e depositi liberi	4.935.181	2.794.043
2. Depositi vincolati	275.547.829	284.113.740
3. Finanziamenti:	21.088.764	13.718.223
3.1 Pronti contro termine passivi	21.088.764	13.718.223
3.2 Altri		
4. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali		
5. Altri debiti	4.927.586	5.172.514
Totale	306.499.360	305.798.520
Fair value - livello 1		
Fair value - livello 2		
Fair value - livello 3	306.499.360	305.798.520
Totale fair value	306.499.360	305.798.520

La voce comprende principalmente:

- il valore al costo ammortizzato dei Buoni fruttiferi postali, pari a circa 142.766 milioni di euro (+12.213 milioni di euro rispetto al 2016), al netto di quelli detenuti da banche;
- il saldo dei Libretti di risparmio, pari a circa 108.356 milioni di euro (-10.502 milioni di euro rispetto al 2016), al netto di quelli detenuti da banche;
- il saldo delle operazioni di gestione della liquidità del MEF (OPTES) pari a circa 22.498 milioni di euro (-10.498 milioni di euro circa rispetto al 2016). Tale provvista di breve termine è stata impiegata prevalentemente: i) per assolvere l'obbligo di riserva obbligatoria, ii) in titoli di Stato italiani, e marginalmente iii) in operazioni di pronti contro termine di impiego con collaterale titoli di Stato italiani;
- operazioni di pronti contro termine passivi, pari a circa 21.089 milioni di euro, in forte crescita sul dato di fine 2016 (+7.371 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 a enti pubblici e organismi di diritto pubblico, pari a circa 4.667 milioni di euro (-345 milioni di euro circa rispetto al 2016), iscritti nella sottovoce "5. Altri debiti";
- i depositi delle società partecipate, pari a circa 6.843 milioni di euro, in sensibile aumento rispetto a fine 2016 (+2.365 milioni di euro) in conseguenza della prosecuzione dell'attività di accentrimento 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.

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 2017 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.

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

Non risultano in essere debiti verso clientela subordinati.

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

I debiti strutturati al 31 dicembre 2017 ammontano a circa 5.031 milioni di euro (-1.538 milioni di euro circa rispetto al 2016) e sono rappresentati dai BFP indicizzati a panieri azionari per i quali si è provveduto allo scorporo del derivato implicito.

2.4 Debiti verso clientela oggetto di copertura specifica

(migliaia di euro)	31/12/2017	31/12/2016
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	362.817	355.960
a) Rischio di tasso di interesse	362.817	355.960
b) Rischio di cambio		
c) Altro		
Totale	362.817	355.960

I debiti verso clientela oggetto di cash flow hedge fanno riferimento a parte dei Buoni fruttiferi postali indicizzati all'inflazione.

2.5 Debiti per leasing finanziario

Non risultano in essere debiti verso clientela per leasing finanziario.

Sezione 3 - Titoli in circolazione - Voce 30

3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica

(migliaia di euro) Tipologia titoli/Valori	31/12/2017				31/12/2016			
	Valore bilancio	Livello 1	Fair value Livello 2	Livello 3	Valore bilancio	Fair value Livello 1	Livello 2	Livello 3
A. Titoli								
1. Obbligazioni	14.590.485		14.912.323		11.991.639		12.310.536	
1.1 Strutturate	50.038		46.727		51.333		46.215	
1.2 Altre	14.540.447		14.865.596		11.940.306		12.264.321	
2. Altri titoli	2.774.010			2.774.010	40.015		40.015	
2.1 Strutturati								
2.2 Altri	2.774.010			2.774.010	40.015		40.015	
Totale	17.364.495		14.912.323	2.774.010	12.031.654		12.350.551	

Il saldo dei titoli in circolazione al 31 dicembre 2017 risulta pari a circa 17.364 milioni di euro circa (+5.333 milioni di euro rispetto al 2016).

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 10.615 milioni di euro (+1.607 milioni di euro rispetto al 2016). Nell'ambito del "Debt Issuance Programme" nel corso dell'anno sono state effettuate nuove emissioni per un valore nominale complessivo di 2.135³⁶ milioni di euro (495 milioni a supporto della Gestione Ordinaria e 1.640 milioni a supporto della Gestione Separata, di cui 500 milioni relativi all'emissione inaugurale del Social Bond di CDP, i cui proventi sono stati destinati a supporto delle PMI italiane localizzate in aree economicamente depresse o colpite da disastri naturali).

Concorrono, inoltre, al saldo della voce:

- n. 4 prestiti obbligazionari garantiti dallo Stato italiano, per un valore complessivo di bilancio pari a circa 2.508 milioni di euro, interamente sottoscritti da Poste Italiane (di cui n. 2 prestiti emessi nel dicembre 2015 per un valore nominale complessivo di 1.500 milioni di euro, e altri n. 2 prestiti emessi nel dicembre 2017 per un valore nominale complessivo di 1.000 milioni di euro);
- 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 1.468 milioni di euro;
- lo stock di commercial paper, per un valore di bilancio pari a circa 2.774 milioni di euro, in netta crescita (+2.734 milioni di euro) rispetto al dato di fine 2016, relative al programma denominato "Multi-Currency Commercial Paper Programme".

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

Non risultano in essere titoli in circolazione subordinati.

³⁶ A tale importo si aggiungono n. 2 emissioni effettuate nell'ambito del "Debt Issuance Programme" per un valore nominale complessivo di 500 milioni di euro, a supporto della Gestione Ordinaria, che sono state iscritte nella voce 50 del passivo "Passività finanziarie valutate al fair value".

3.3 Titoli in circolazione oggetto di copertura specifica

(migliaia di euro)	31/12/2017	31/12/2016
1. Titoli oggetto di copertura specifica del fair value	11.527.466	10.980.418
a) Rischio di tasso di interesse	11.527.466	10.980.418
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	11.527.466	10.980.418

Sezione 4 - Passività finanziarie di negoziazione - Voce 40

4.1 Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

(migliaia di euro) Tipologia operazioni/Valori	31/12/2017				Fair value (*)	31/12/2016				Fair value (*)
	Valore nominale o nozionale	Livello 1	Livello 2	Livello 3		Valore nominale o nozionale	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			96.633	29.623				84.240	99.046	
1.1 Di negoziazione	X				X	X				X
1.2 Connessi con la fair value option	X				X	X				X
1.3 Altri	X		96.633	29.623	X	X		84.240	99.046	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		96.633	29.623	X	X		84.240	99.046	X
Totale (A + B)	X		96.633	29.623	X	X		84.240	99.046	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 29,6 milioni di euro);
- il fair value negativo di derivati su tassi d'interesse (circa 96,6 milioni di euro).

4.2 Dettaglio della voce 40 "Passività finanziarie di negoziazione": passività subordinate

Non risultano in essere passività finanziarie di negoziazione subordinate.

4.3 Dettaglio della voce 40 "Passività finanziarie di negoziazione": debiti strutturati

Non risultano in essere debiti strutturati fra le passività finanziarie di negoziazione.