

| Bilancio consolidato

6. 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 attività 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 31/12/2014 (f=c-d-e)	Ammontare netto 31/12/2013
				Strumenti finanziari (d)	Depositi di contante ricevuti in garanzia (e)		
1. Derivati	972.456		972.456	452.225	513.831	6.400	16.537
2. Pronti contro termine	27.172.346		27.172.346	27.172.346			80.878
3. Prestito titoli							
4. Altre							
Totale 31/12/2014	28.144.802		28.144.802	27.624.571	513.831	6.400	x
Totale 31/12/2013	9.059.101		9.059.101	8.466.627	495.059	x	97.415

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

(migliaia di euro)

Forme tecniche	Voci di Stato patrimoniale	Ammontare netto delle attività finanziarie riportato in bilancio (c=a-b)
1. Derivati		972.456
	20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	288.699
	80. Derivati di copertura	683.757
2. Pronti contro termine		27.172.346
	60. Crediti verso banche	8.521.237
	70. Crediti verso clientela	18.651.109
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.

7. 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 passività 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 31/12/2014 (f=c-d-e)	Ammontare netto 31/12/2013
				Strumenti finanziari (d)	Depositi di contante posti a garanzia (e)		
1. Derivati	2.428.254		2.428.254	452.225	1.969.247	6.782	
2. Pronti contro termine	1.875.243		1.875.243	1.875.243			
3. Prestito titoli							
4. Altre							
Totale 31.12.2014	4.303.497		4.303.497	2.327.468	1.969.247	6.782	x
Totale 31.12.2013	1.952.135		1.952.135	726.876	1.225.259	x	

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

(migliaia di euro)

Forme tecniche	Voci di Stato patrimoniale	Ammontare netto delle passività finanziarie riportato in bilancio (c=a-b)
1. Derivati		2.428.254
	40. Passività finanziarie di negoziazione	122.624
	60. Derivati di copertura	2.305.630
2. Pronti contro termine		1.875.243
	10. Debiti verso banche	1.566.210
	20. Debiti verso clientela	309.033
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.

| Bilancio consolidato

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

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	31/12/2014	31/12/2013
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	8.914			8.914	41.242
2. Attività finanziarie valutate al fair value	2.889			2.889	
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	108.671			108.671	175.959
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	985.960			985.960	932.487
5. Crediti verso banche	1.937	371.408	58	373.403	428.385
6. Crediti verso clientela	102.800	5.574.475		5.677.275	7.558.552
7. Derivati di copertura	x	x			
8. Altre attività	x	x	32.376	32.376	35.349
Totale	1.211.171	5.945.883	32.434	7.189.488	9.171.974

Il contributo agli interessi attivi maturati nell'esercizio proviene essenzialmente da:

- finanziamenti e conti correnti per circa 4.246 milioni di euro;
- disponibilità liquide della Capogruppo depositate presso il conto corrente di Tesoreria n. 29814 per circa 1.700 milioni di euro;
- titoli di debito per circa 1.211 milioni di euro.

Gli interessi attivi su attività deteriorate ammontano a circa 3,7 milioni di euro mentre quelli sulle attività in valuta a 5,4 milioni di euro.

1.4 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

(migliaia di euro)

Voci/Forme tecniche	Debiti	Titoli	Altre operazioni	31/12/2014	31/12/2013
1. Debiti verso banche centrali	25.067	x		25.067	142.961
2. Debiti verso banche	159.573	x		159.573	249.789
3. Debiti verso clientela	5.133.049	x		5.133.049	5.501.663
4. Titoli in circolazione	x	802.902		802.902	639.925
5. Passività finanziarie di negoziazione					
6. Passività finanziarie valutate al fair value		873		873	
7. Altre passività e fondi	x	x	20.173	20.173	36.293
8. Derivati di copertura	x	x	122.708	122.708	177.210
Totale	5.317.689	803.775	142.881	6.264.345	6.747.841

Gli interessi su debiti verso clientela si riferiscono principalmente alla remunerazione del Risparmio Postale (circa 5.106 milioni di euro).

Gli interessi sui debiti rappresentati da titoli fanno riferimento prevalentemente alle emissioni obbligatorie e ammontano a circa 804 milioni di euro.

Il differenziale negativo sulle operazioni di copertura è pari a circa 123 milioni di euro.

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

(migliaia di euro)

Voci	31/12/2014	31/12/2013
A. Differenziali positivi relativi a operazioni di copertura	243.046	212.984
B. Differenziali negativi relativi a operazioni di copertura	365.754	390.194
C. Saldo (A-B)	(122.708)	(177.210)

| Bilancio consolidato

SEZIONE 2 - LE COMMISSIONI - VOCI 40 E 50

2.1 Commissioni attive: composizione

(migliaia di euro)

Tipologia servizi/Valori	31/12/2014	31/12/2013
a) garanzie rilasciate	6.552	2.993
b) derivati su crediti		
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	9.939	10.140
1. negoziazione di strumenti finanziari		
2. negoziazione di valute		
3. gestioni di portafogli	9.939	10.140
3.1 individuali		
3.2 collettive	9.939	10.140
4. custodia e amministrazione di titoli		
5. banca depositaria		
6. collocamento di titoli		
7. attività di ricezione e trasmissione 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 di 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	11.067	10.745
g) esercizio di esattorie e ricevitorie		
h) attività di gestione di sistemi multilaterali di scambio		
i) tenuta e gestione dei conti correnti		
j) altri servizi	65.065	79.167
Totale	92.623	103.045

Nel corso dell'esercizio, la Capogruppo ha maturato commissioni attive principalmente correlate a:

- attività di finanziamento, per circa 33,1 milioni di euro;
- convenzione sottoscritta con il Ministero dell'Economia e delle Finanze per le attività e passività trasferite al MEF ai sensi dell'articolo 3 del decreto ministeriale 5 dicembre 2003, pari a 3 milioni di euro;
- gestione del Fondo Kyoto, pari a circa 1,7 milioni di euro;

- Fondo rotativo per il sostegno alle imprese e gli investimenti in ricerca (FRI), pari a circa 1,1 milioni di euro;
- attività connesse allo sblocco dei pagamenti per i debiti arretrati della Pubblica Amministrazione (0,75 milioni di euro)
- garanzie rilasciate, per circa 6,6 milioni di euro.

Le altre imprese del Gruppo concorrono alla voce, prevalentemente per le commissioni riferite a:

- CDPI SGR, per lo svolgimento della propria attività istituzionale di gestione di portafogli (circa 9,9 milioni di euro);
- SACE Fct, per servizi correlati a operazioni di factoring (circa 11,1 milioni di euro);
- SIMEST, per la gestione del Fondo partecipativo di Venture Capital e di fondi agevolativi (circa 20,4 milioni di euro).

2.2 Commissioni passive: composizione

(migliaia di euro)

Servizi/Valori	31/12/2014	31/12/2013
a) garanzie ricevute	19.191	15.533
b) derivati su crediti		
c) servizi di gestione e intermediazione:	1.689.743	1.675.568
1. negoziazione di strumenti finanziari		
2. negoziazione di valute		
3. gestioni di portafogli		
3.1 proprie		
3.2 delegati da terzi		
4. custodia e amministrazione di titoli		
5. collocamento di strumenti finanziari	1.689.743	1.675.568
6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi		
d) servizi di incasso e pagamento	2.017	2.087
e) altri servizi	14.293	13.291
Totale	1.725.244	1.706.479

Le commissioni passive riguardano principalmente la quota di competenza dell'esercizio della remunerazione riconosciuta a Poste Italiane S.p.A. per il servizio di raccolta del Risparmio Postale, pari a circa 1.640 milioni di euro.

Lo schema convenzionale in essere tra CDP e Poste Italiane S.p.A. prevede una remunerazione dell'attività di collocamento non più attribuibile all'emissione di nuovi Buoni fruttiferi postali ma qualificabile co-

| Bilancio consolidato

me compenso complessivo per le attività oggetto del servizio, che viene iscritto interamente nel conto economico dell'esercizio in cui è maturato. Tale modello di remunerazione risulta coerente con l'evoluzione del servizio prestato da Poste Italiane S.p.A., che privilegia l'attività di gestione complessiva del Risparmio Postale rispetto a quella di mero collocamento. Nel mese di dicembre 2014 è stata sottoscritta la nuova Convenzione che resterà in vigore per il quinquennio 2014-2018. L'accordo prevede nuovi investimenti in tecnologia, comunicazione, promozione e formazione, al fine di innovare e ampliare i servizi associati al Risparmio Postale.

SEZIONE 3 - DIVIDENDI E PROVENTI SIMILI - VOCE 70

3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

(migliaia di euro)

Voci/Proventi	31/12/2014		31/12/2013	
	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.
A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.243		1.857	
B. Attività finanziarie disponibili per la vendita	32.109	4.506	14.463	3.929
C. Attività finanziarie valutate al fair value				
D. Partecipazioni		x		x
Totale	33.352	4.506	16.320	3.929

SEZIONE 4 - IL RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI NEGOZIAZIONE - VOCE 80

4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

(migliaia di euro)

Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenze (A)	Uti da negoziazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoziazione (D)	Risultato netto [(A+B)-(C+D)]
1. Attività finanziarie di negoziazione	11.973	32.831	196.525	2.179	(153.900)
1.1 Titoli di debito		17.120	9.289	2.135	5.696
1.2 Titoli di capitale	94	15.711	16.766	44	(1.005)
1.3 Quote di O.I.C.R.	11.879		170.470		(158.591)
1.4 Finanziamenti					
1.5 Altre					
2. Passività finanziarie di negoziazione	206				206
2.1 Titoli di debito					
2.2 Debiti					
2.3 Altre	206				206
3. Altre attività e passività finanziarie: differenze di cambio	x	x	x	x	182.851
4. Strumenti derivati	184.152	25.907	145.531	12.354	65.886
4.1 Derivati finanziari:	184.152	25.907	145.531	12.354	65.886
- su titoli di debito e tassi di interesse	43.321	23.700	31.286	10.506	25.229
- su titoli di capitale e indici azionari	140.420	2.207	112.528	1.585	28.514
- su valute e oro	x	x	x	x	13.712
- altri	411		1.717	263	(1.569)
4.2 Derivati su crediti					
Totale	196.331	58.738	342.056	14.533	95.043

Il risultato dell'attività di negoziazione, pari a circa 95 milioni di euro, è attribuibile prevalentemente alle società del Gruppo assicurativo il cui contributo netto è stato pari a circa 104 milioni di euro.

La voce include altresì i proventi da derivati su titoli di capitale e indici azionari, frutto delle coperture gestionali della componente opzionale implicita nei Buoni fruttiferi postali "Premia" e "indicizzati a scadenza" effettuate tramite acquisto sul mercato di opzioni speculari, per circa 13 milioni di euro.

| Bilancio consolidato

SEZIONE 5 - IL RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI COPERTURA - VOCE 90

5.1 Risultato netto dell'attività di copertura: composizione

(migliaia di euro)

Componenti reddituali/Valori	31/12/2014	31/12/2013
A. Proventi relativi a:		
A.1 Derivati di copertura del fair value	598.669	795.388
A.2 Attività finanziarie coperte (fair value)	1.044.150	
A.3 Passività finanziarie coperte (fair value)	23.202	92.969
A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari		71
A.5 Attività e passività in valuta	31.494	59.566
Totale proventi dell'attività di copertura (A)	1.697.515	947.994
B. Oneri relativi a:		
B.1 Derivati di copertura del fair value	1.078.249	86.449
B.2 Attività finanziarie coperte (fair value)	7.585	601.714
B.3 Passività finanziarie coperte (fair value)	617.683	214.776
B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	223	
B.5 Attività e passività in valuta	31.351	59.260
Totale oneri dell'attività di copertura (B)	1.735.091	962.199
C. Risultato netto dell'attività di copertura (A-B)	(37.576)	(14.205)

SEZIONE 6 - UTILI (PERDITE) DA CESSIONE/RIACQUISTO - VOCE 100

6.1 Utili (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione

(migliaia di euro)

Voci/Componenti reddituali	31/12/2014			31/12/2013		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
Attività finanziarie						
1. Crediti verso banche	492		492	102		102
2. Crediti verso clientela	58.622	(287)	58.335	9.661	(543)	9.118
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	436.209		436.209	68.676	(9.619)	59.057
3.1 Titoli di debito	340.693		340.693	66.122	(9.619)	56.503
3.2 Titoli di capitale	95.516		95.516	29		29
3.3 Quote di O.I.C.R.						
3.4 Finanziamenti				2.525		2.525
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza				39		39
Totale attività	495.323	(287)	495.036	78.478	(10.162)	68.316
Passività finanziarie						
1. Debiti verso banche						
2. Debiti verso clientela						
3. Titoli in circolazione						
Totale passività						

Il saldo della voce al 31 dicembre 2014 è riferito principalmente agli utili maturati in sede di negoziazione di titoli di debito, e in via residuale di titoli di capitale, allocati nella attività disponibili per la vendita. Contribuiscono infine al saldo della voce gli indennizzi ricevuti dalla clientela per l'estinzione anticipata dei rapporti di mutuo e l'utile realizzato sulla cessione di titoli di debito iscritti nei crediti verso clientela.

| Bilancio consolidato

SEZIONE 7 - IL RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE - VOCE 110

7.1 Variazione netta di valore delle attività/passività finanziarie valutate al fair value: composizione

(migliaia di euro)

	Plusvalenze	Utili da realizzo	Minusvalenze	Perdite da realizzo	Risultato netto
1. Attività finanziarie	3.408				3.408
1.1 Titoli di debito	3.408				3.408
1.2 Titoli di capitale					
1.3 Quote di O.I.C.R.					
1.4 Finanziamenti					
2. Passività finanziarie					
2.1 Titoli di debito					
2.2 Debiti verso banche					
2.3 Debiti verso clientela					
3. Attività e passività finanziarie in valuta: differenze di cambio	X	X	X	X	
4. Derivati creditizi e finanziari					
Totale	3.408				3.408

SEZIONE 8 - LE RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE PER DETERIORAMENTO - VOCE 130

Il saldo della voce, pari a complessivi 165,7 milioni di euro, fa riferimento al saldo netto delle rettifiche e riprese di valore, calcolate con metodo analitico e forfetario. Le riprese di valore da interessi fanno riferimento ai ripristini di valore connessi con il trascorrere del tempo, derivanti dalla maturazione di interessi nell'esercizio sulla base del tasso di interesse effettivo originario utilizzato per calcolare le rettifiche di valore.

8.1 Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti: composizione

(migliaia di euro)

Operazioni/Componenti reddituali	Rettifiche di valore			Riprese di valore				31/12/2014	31/12/2013
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Crediti verso banche			3.919					(3.919)	(9.328)
- Finanziamenti			3.919					(3.919)	(9.328)
- Titoli di debito									
B. Crediti verso clientela	3.209	71.840	65.657	207	14.609		5.048	(120.842)	(44.416)
Crediti deteriorati acquistati									
- Finanziamenti			x			x	x		
- Titoli di debito			x			x	x		
Altri crediti								(120.842)	
- Finanziamenti	3.209	67.365	65.535	207	14.609		5.048	(116.245)	(41.864)
- Titoli di debito		4.475	122					(4.597)	(2.552)
C. Totale	3.209	71.840	69.576	207	14.609		5.048	(124.761)	(53.744)

Legenda

A = Da interessi

B = Altre riprese

| Bilancio consolidato

8.2 Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione

(migliaia di euro)

Operazioni/Componenti reddituali	Rettifiche di valore		Riprese di valore		31/12/2014	31/12/2013
	Specifiche		Specifiche			
	Cancellazioni	Altre	Da interessi	Altre riprese		
A. Titoli di debito						
B. Titoli di capitale		(23.243)	x	x	(23.243)	(240)
C. Quote O.I.C.R.			x			
D. Finanziamenti a banche						
E. Finanziamenti a clientela						
F. Totale		(23.243)			(23.243)	(240)

8.4 Rettifiche di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie: composizione

(migliaia di euro)

Operazioni/Componenti reddituali	Rettifiche di valore			Riprese di valore				31/12/2014	31/12/2013
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B		
A. Garanzie rilasciate		45	287					(332)	(191)
B. Derivati su crediti									
C. Impegni a erogare fondi		4.911	12.757	286				(17.382)	(2.297)
D. Altre operazioni									
E. Totale		4.956	13.044	286				(17.714)	(2.488)

Legenda

A = Da interessi

B = Altre riprese

SEZIONE 9 - PREMI NETTI - VOCE 150

9.1 Premi netti: composizione

(migliaia di euro)

	Lavoro diretto	Lavoro indiretto	31/12/2014 Totale	31/12/2013 Totale
A. Ramo vita				
A.1 Premi lordi contabilizzati (+)				
A.2 Premi ceduti in riassicurazione (-)		x		
A.3 Totale				
B. Ramo danni				
B.1 Premi lordi contabilizzati (+)	334.807	41.521	376.328	355.838
B.2 Premi ceduti in riassicurazione (-)	(29.605)	x	(29.605)	(21.701)
B.3 Variazione dell'importo lordo della riserva premi (+/-)	58.603	(33.507)	25.096	141.169
B.4 Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori (-/+)	6.832	420	7.252	(10.031)
B.5 Totale	370.637	8.434	379.071	465.275
C. Totale premi netti	370.637	8.434	379.071	465.275

| Bilancio consolidato

SEZIONE 10 - SALDO ALTRI PROVENTI E ONERI DELLA GESTIONE ASSICURATIVA -
VOCE 160

10.1 Saldo altri proventi e oneri della gestione assicurativa: composizione

(migliaia di euro)

	31/12/2014	31/12/2013
1. Variazione netta delle riserve tecniche	(18)	10
2. Sinistri di competenza pagati nell'esercizio	131.916	(186.984)
3. Altri proventi e oneri della gestione assicurativa	(7.903)	(29.243)
Totale	123.995	(216.217)

10.2 Composizione della sottovoce "Variazione netta delle riserve tecniche"

(migliaia di euro)

	2014	2013
1. Ramo vita		
A. Riserve matematiche		
A.1 Importo lordo annuo		
A.2 (-) Quote a carico dei riassicuratori		
B. Altre riserve tecniche		
B.1 Importo lordo annuo		
B.2 (-) Quote a carico dei riassicuratori		
C. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati		
C.1 Importo lordo annuo		
C.2 (-) Quote a carico dei riassicuratori		
Totale "riserve ramo vita"		
2. Ramo danni	(18)	10
Variazioni delle altre riserve tecniche del ramo danni diverse dalle riserve sinistri al netto delle cessioni in riassicurazione	(18)	10

10.3 Composizione della sottovoce "Sinistri di competenza pagati nell'esercizio"

(migliaia di euro)

	2014	2013
Ramo vita: oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione		
A. Importi pagati		
A.1 Importo lordo annuo		
A.2 (-) Quote a carico dei riassicuratori		
B. Variazione della riserva per somme da pagare		
B.1 Importo lordo annuo		
B.2 (-) Quote a carico dei riassicuratori		
Totale sinistri ramo vita		
Ramo danni: oneri relativi ai sinistri al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazioni		
C. Importi pagati	(373.520)	(365.391)
C.1 Importo lordo annuo	(404.145)	(399.303)
C.2 (-) Quote a carico dei riassicuratori	30.625	33.912
D. Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori	366.166	225.114
E. Variazioni della riserva sinistri	139.270	(46.707)
E.1 Importo lordo annuo	143.877	(32.718)
E.2 (-) Quote a carico dei riassicuratori	(4.607)	(13.989)
Totale sinistri ramo danni	131.916	(186.984)

10.4 Composizione della sottovoce "Altri proventi e oneri della gestione assicurativa"

(migliaia di euro)

	2014	2013
Ramo vita	-	-
Altri proventi		
Altri oneri		
Ramo danni	(7.903)	(29.243)
Altri proventi	17.599	9.240
Altri oneri	(25.502)	(38.483)
Totale	(7.903)	(29.243)