

## BILANCIO D'IMPRESA • NOTA INTEGRATIVA

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

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014
Tipologia operazioni/Valori		
1. Conti correnti e depositi liberi	18.934	724.322
2. Depositi vincolati	284.732.031	295.460.762
3. Finanziamenti:	4.409.596	309.033
3.1 Pronti contro termine passivi	4.409.596	309.033
3.2 Altri		
4. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali		
5. Altri debiti	5.683.147	6.270.899
<b>Totale</b>	<b>294.843.708</b>	<b>302.765.016</b>
Fair value - Livello 1		
Fair value - Livello 2		
Fair value - Livello 3	294.843.708	302.765.016
<b>Totale fair value</b>	<b>294.843.708</b>	<b>302.765.016</b>

La voce comprende principalmente:

- il valore al costo ammortizzato dei Buoni fruttiferi postali (circa 132 miliardi di euro), al netto di quelli detenuti da banche;
- il saldo dei Libretti di risparmio (circa 118,5 miliardi di euro), al netto di quelli detenuti da banche;
- il saldo delle operazioni di gestione della liquidità del MEF (OPTES) (circa 30 miliardi di euro);
- le somme non ancora erogate alla fine dell'esercizio sui mutui in ammortamento concessi a enti pubblici e organismi di diritto pubblico (circa 5,4 miliardi di euro, iscritti nella sottovoce 5. "Altri debiti");
- i depositi vincolati delle società partecipate (circa 3,7 miliardi di euro);
- operazioni di pronti contro termine passivi in essere con la Cassa di Compensazione e Garanzia (circa 4,4 miliardi di euro);
- le giacenze del Fondo Ammortamento dei Titoli di Stato (circa 0,5 miliardi di euro).

Il fair value riportato, per la componente relativa ai Buoni fruttiferi postali, è coincidente con il valore di bilancio della voce. 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 2015 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 di interesse complessivi, dato che il livello dei tassi al netto dei credit spread risulta particolarmente basso e, per molte scadenze, negativo. Considerata la particolare incertezza legata alle previsioni di rimborso in presenza di tali condizioni, si ritiene quindi che il valore di bilancio sia una stima ragionevole del fair value dei Buoni fruttiferi postali.

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

I debiti strutturati al 31 dicembre 2015 ammontano a circa 6.718 milioni di euro (5.483 milioni di euro al 31 dicembre 2014) e sono rappresentati dai BFP indicizzati a panieri azionari per i quali si è provveduto allo scorporo del derivato implicito.

## RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

**2.4 Debiti verso clientela oggetto di copertura specifica**

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014
<b>1. Debiti oggetto di copertura specifica del fair value</b>		
a) Rischio di tasso di interesse		
b) Rischio di cambio		
c) Più rischi		
<b>2. Debiti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari</b>	<b>449.231</b>	<b>442.163</b>
a) Rischio di tasso di interesse	449.231	442.163
b) Rischio di cambio		
c) Altro		
<b>Totale</b>	<b>449.231</b>	<b>442.163</b>

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

**SEZIONE 3 - TITOLI IN CIRCOLAZIONE - VOCE 30****3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica**

(migliaia di euro) Tipologia titoli/Valori	31/12/2015			31/12/2014		
	Valore di bilancio	Fair value Livello 1	Livello 2 Livello 3	Valore di bilancio	Fair value Livello 1	Livello 2 Livello 3
<b>A. Titoli</b>						
1. Obbligazioni	12.417.747	12.883.995		9.478.877	9.745.353	23.684
1.1 Strutturate	51.212	51.748		52.734	47.018	
1.2 Altre	12.366.535	12.832.247		9.426.143	9.698.335	23.684
2. Altri titoli	1.963.844	1.963.844		510.695	510.695	
2.1 Strutturati						
2.2 Altri	1.963.844	1.963.844		510.695	510.695	
<b>Totale</b>	<b>14.381.591</b>	<b>14.847.839</b>		<b>9.989.572</b>	<b>10.256.048</b>	<b>23.684</b>

Il saldo dei titoli in circolazione al 31 dicembre 2015, pari a circa 14,4 miliardi di euro, fa riferimento principalmente alle emissioni obbligazionarie effettuate nell'ambito del programma denominato "Euro Medium Term Notes", con uno stock di circa 9,4 miliardi di euro. Nell'ambito di tale programma nel corso dell'anno sono state effettuate nuove emissioni per un valore nominale complessivo di 1 miliardo di euro (di cui 250 milioni a supporto della Gestione Separata e 750 milioni a supporto della Gestione Ordinaria).

Concorrono, inoltre, al saldo della voce:

- il primo prestito obbligazionario riservato alle persone fisiche emesso nel mese di marzo 2015 per 1,5 miliardi di euro, nell'ottica della diversificazione delle fonti di raccolta dedicate alla realizzazione di progetti di interesse pubblico (riferito alla Gestione Separata);
- due prestiti obbligazionari emessi nel mese di dicembre 2015, garantiti dallo Stato italiano, interamente sottoscritti da Poste Italiane S.p.A., per un importo complessivo pari a 1,5 miliardi di euro (riferiti alla Gestione Separata);
- lo stock di cambiali finanziarie, pari a circa 2 miliardi di euro, relative al programma denominato "Multi-Currency Commercial Paper Programme".

## BILANCIO D'IMPRESA • NOTA INTEGRATIVA

**3.3 Titoli in circolazione oggetto di copertura specifica**

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014
<b>1. Titoli oggetto di copertura specifica del fair value</b>	<b>12.073.969</b>	<b>8.631.029</b>
a) Rischio di tasso di interesse	12.073.969	8.631.029
b) Rischio di cambio		
c) Più rischi		
<b>2. Titoli oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari</b>		
a) Rischio di tasso di interesse		
b) Rischio di cambio		
c) Altro		
<b>Totale</b>	<b>12.073.969</b>	<b>8.631.029</b>

**SEZIONE 4 - PASSIVITÀ FINANZIARIE DI NEGOZIAZIONE - VOCE 40****4.1 Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica**

(migliaia di euro) Tipologia operazioni/Valori	31/12/2015			31/12/2014		
	VN	FV	FV (*)	VN	FV	FV (*)
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
<b>A. Passività per cassa</b>						
1. Debiti verso banche						
2. Debiti verso clientela						
3. Titoli di debito						
3.1 Obbligazioni:						
3.1.1 Struturate			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
<b>Totale A</b>						
<b>B. Strumenti derivati</b>						
1. Derivati finanziari		72.181	97.391		122.624	167.420
1.1 Di negoziazione	X		X	X		X
1.2 Connessi con la fair value option	X		X	X		X
1.3 Altri	X	72.181	97.391	X	X	122.624
2. Derivati creditizi					167.420	X
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
<b>Totale B</b>	<b>X</b>	<b>72.181</b>	<b>97.391</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>122.624</b>
<b>Totale (A + B)</b>	<b>X</b>	<b>72.181</b>	<b>97.391</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>122.624</b>
						<b>167.420</b>
						<b>X</b>

Legenda

FV = fair value

FV (\*) = fair value calcolato escludendo le variazioni di valore dovute al cambiamento del merito creditizio dell'emittente rispetto alla data di emissione

VN = valore nominale o nozionale

L1 = Livello 1

L2 = Livello 2

L3 = Livello 3

Tale voce include:

- il valore della componente opzionale dei Buoni indicizzati a panieri azionari che è stata oggetto di scorporo dal contratto ospite (circa 97,4 milioni di euro);
- il fair value negativo di derivati su tassi di interesse (circa 71,5 milioni di euro).

## RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

## SEZIONE 6 - DERIVATI DI COPERTURA - VOCE 60

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

(migliaia di euro)	Fair value 31/12/2015			VN 31/12/2015			Fair value 31/12/2014			VN 31/12/2014		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>A. Derivati finanziari</b>	<b>493.287</b>	<b>41.960</b>	<b>6.949.484</b>				<b>2.265.393</b>	<b>40.238</b>	<b>7.104.220</b>			
1. Fair value	493.287		6.563.484				2.265.393		6.718.220			
2. Flussi finanziari		41.960	386.000					40.238	386.000			
3. Investimenti esteri												
<b>B. Derivati creditizi</b>												
1. Fair value												
2. Flussi finanziari												
<b>Totale</b>	<b>493.287</b>	<b>41.960</b>	<b>6.949.484</b>				<b>2.265.393</b>	<b>40.238</b>	<b>7.104.220</b>			

Legenda  
VN= valore nozionale

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

(migliaia di euro) Operazioni/Tipo di copertura	Fair value					Generica	Flussi finanziari		Investimenti esteri
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Specifico	Rischio di credito	Rischio di prezzo		Specifica	Generica	
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita						X		X	X
2. Crediti	467.697				X	1.377	X		X
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	X			X			X		X
4. Portafoglio	X	X	X	X	X		X		X
5. Altre operazioni						X		X	
<b>Totale attività</b>	<b>467.697</b>				<b>1.377</b>				
1. Passività finanziarie	24.213			X		X	41.960	X	X
2. Portafoglio	X	X	X	X	X		X		X
<b>Totale passività</b>	<b>24.213</b>				<b>41.960</b>				
1. Transazioni attese	X	X	X	X	X	X		X	X
2. Portafoglio di attività e passività finanziarie	X	X	X	X	X		X		

## SEZIONE 7 - ADEGUAMENTO DI VALORE DELLE PASSIVITÀ FINANZIARIE OGGETTO DI COPERTURA GENERICA - VOCE 70

## 7.1 Adeguamento di valore delle passività finanziarie coperte

(migliaia di euro)	Adeguamento di valore delle passività coperte/Valori	31/12/2015	31/12/2014
1. Adeguamento positivo delle passività finanziarie		43.273	47.922
2. Adeguamento negativo delle passività finanziarie			
<b>Totale</b>		<b>43.273</b>	<b>47.922</b>

## BILANCIO D'IMPRESA • NOTA INTEGRATIVA

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

Forma oggetto di rilevazione della presente voce il saldo delle variazioni di valore del portafoglio dei Buoni fruttiferi postali che sono stati oggetto di copertura generica del rischio di tasso di interesse. Si evidenzia che la relazione di copertura è stata interrotta nel 2009 in vista della chiusura degli strumenti derivati di copertura. La variazione di fair value dei Buoni coperti, accertata fino alla data di validità della relativa relazione di copertura, viene successivamente contabilizzata sulla base del costo ammortizzato del Buono.

**SEZIONE 8 - PASSIVITÀ FISCALI - VOCE 80**

Per le informazioni relative a questa voce si rinvia a quanto riportato nella precedente Sezione 13 dell'attivo.

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

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014
Tipologia operazioni/Valori		
Oneri per il servizio di raccolta postale	396.696	901.119
Debiti verso l'Erario	352.342	366.583
Debiti verso società del Gruppo per consolidato fiscale	73.052	50.284
Altre partite	56.060	72.445
Debiti commerciali	24.774	27.152
Partite in corso di lavorazione	18.837	101.019
Rettifiche di valore su garanzie rilasciate e impegni a erogare fondi	17.386	23.612
Debiti verso istituti di previdenza	3.327	3.354
Somme da erogare al personale	3.184	2.815
<b>Totale</b>	<b>945.658</b>	<b>1.548.383</b>

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

- il debito verso Poste Italiane, pari a circa 397 milioni di euro, relativo alla quota ancora da corrispondere, alla data di riferimento del bilancio, delle commissioni per il servizio di raccolta dei prodotti del Risparmio Postale;
- il debito verso l'Erario, pari a circa 352 milioni di euro, relativo principalmente all'imposta sostitutiva applicata sugli interessi corrisposti sui prodotti del Risparmio Postale.

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

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>887</b>	<b>756</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>1.826</b>	<b>1.538</b>
B.1 Accantonamento dell'esercizio	1.787	1.359
B.2 Altre variazioni	39	179
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>1.783</b>	<b>1.407</b>
C.1 Liquidazioni effettuate	1.783	1.407
C.2 Altre variazioni		
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>930</b>	<b>887</b>

## RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

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

(migliaia di euro)	Voci/Valori	31/12/2015	31/12/2014
1. Fondi di quiescenza aziendali			
2. Altri fondi per rischi e oneri			
2.1 Controversie legali		38.893	18.527
2.2 Oneri per il personale		22.191	3.763
2.3 Altri		13.919	11.553
<b>Totale</b>		<b>38.893</b>	<b>18.527</b>

L'incremento dei Fondi per rischi e oneri rispetto al precedente esercizio è principalmente riferibile al rischio - ritenuto probabile - di insorgenza di una futura passività connessa alla richiesta pervenuta da parte di una partecipata con la quale era stato stipulato un accordo al quale CDP avrebbe restituito i dividendi, risultati percepiti in eccesso, nella stessa misura proporzionale stabilita nei giudizi civili, con sentenze definitive, a carico degli azionisti privati. CDP ha ritenuto probabile l'insorgere di una passività in quanto gli organi di giustizia amministrativa (TAR e Consiglio di Stato) si sono espressi in senso avverso.

**12.2 Fondi per rischi e oneri: variazioni annue**

(migliaia di euro)	Fondi di quiescenza	Altri fondi	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>18.527</b>	<b>18.527</b>	
<b>B. Aumenti</b>	<b>32.205</b>	<b>32.205</b>	
B.1 Accantonamento dell'esercizio	20.846	20.846	
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo			
B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto			
B.4 Altre variazioni	11.359	11.359	
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>11.839</b>	<b>11.839</b>	
C.1 Utilizzo nell'esercizio	6.957	6.957	
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto			
C.3 Altre variazioni	4.882	4.882	
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>38.893</b>	<b>38.893</b>	

**12.4 Fondi per rischi e oneri - Altri fondi**

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

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

Il capitale sociale, interamente versato, ammonta al 31 dicembre 2015 a 3.500.000.000 euro e si compone di n. 296.450.000 azioni ordinarie, senza valore nominale.

La Società possiede al 31 dicembre 2015 azioni proprie per un valore di 57.220.116 euro.

## BILANCIO D'IMPRESA • NOTA INTEGRATIVA

**14.2 Capitale - Numero azioni: variazioni annue**

Voci/Tipologie	Ordinarie	Altre
<b>A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio</b>	<b>296.450.000</b>	
- interamente liberate	296.450.000	
- non interamente liberate		
A.1 Azioni proprie (-)	(4.451.160)	
<b>A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali</b>	<b>291.998.840</b>	
<b>B. Aumenti</b>		
B.1 Nuove emissioni		
- A pagamento:		
- operazioni di aggregazioni di imprese		
- conversione di obbligazioni		
- esercizio di warrant		
- altre		
- A titolo gratuito:		
- a favore dei dipendenti		
- a favore degli amministratori		
- altre		
B.2 Vendita di azioni proprie		
B.3 Altre variazioni		
<b>C. Diminuzioni</b>		
C.1 Annullamento		
C.2 Acquisto di azioni proprie		
C.3 Operazioni di cessione di imprese		
C.4 Altre variazioni		
<b>D. Azioni in circolazione: rimanenze finali</b>	<b>291.998.840</b>	
D.1 Azioni proprie (+)	4.451.160	
D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio	296.450.000	
- interamente liberate	296.450.000	
- non interamente liberate		

**14.4 Riserve di utili: altre informazioni**

Voci/Tipologie	31/12/2015	31/12/2014
<b>Riserve di utili</b>	<b>14.184.832</b>	<b>12.867.358</b>
Riserva legale	700.000	700.000
Altre riserve	13.484.832	12.167.358

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

Voci/Valori	Saldo al 31/12/2015	Possibilità di utilizzo (*)	Quota disponibile
Capitale	3.500.000		
Riserve:	14.127.612		
- Riserva legale	700.000	B	700.000
- Altre riserve di utili (al netto delle azioni proprie)	13.427.612	A, B, C	13.427.612
Riserve da valutazione:	940.470		
- Riserva AFS	749.377		
- Riserva rivalutazione immobili	167.572	A, B	167.572
- Riserva CFH	23.521		
<b>Totale</b>	<b>18.568.082</b>		<b>14.295.184</b>

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

## RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

## ALTRE INFORMAZIONI

## 1. Garanzie rilasciate e impegni

(migliaia di euro)

Operazioni	31/12/2015	31/12/2014
1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria	2.719.853	951.251
a) Banche	1.550.000	
b) Clientela	1.169.853	951.251
2) Garanzie rilasciate di natura commerciale		
a) Banche		
b) Clientela		
3) Impegni irrevocabili a erogare fondi	18.751.943	16.162.532
a) Banche:	413.979	438.790
i) a utilizzo certo	413.979	438.790
ii) a utilizzo incerto		
b) Clientela:	18.337.964	15.723.742
i) a utilizzo certo	18.337.964	15.723.742
ii) a utilizzo incerto		
4) Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione		
5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi		
6) Altri impegni	2.389.230	2.175.335
<b>Totale</b>	<b>23.861.026</b>	<b>19.289.118</b>

## 2. Attività costituite a garanzia di proprie passività e impegni

(migliaia di euro)

Portafogli	31/12/2015	31/12/2014
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione		
2. Attività finanziarie valutate al fair value		
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	766.000	1.018.500
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	14.518.000	9.798.500
5. Crediti verso banche	1.035.836	202.273
6. Crediti verso clientela	39.862.303	33.512.179
7. Attività materiali		

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

## BILANCIO D'IMPRESA • NOTA INTEGRATIVA

**4. Gestione e intermediazione per conto terzi**

(migliaia di euro)

Tipologia servizi

31/12/2015

<b>1) Esecuzione di ordini per conto della clientela</b>	
a) Acquisti:	
1. regolati	
2. non regolati	
b) Vendite:	
1. regolate	
2. non regolate	
<b>2) Gestioni di portafogli</b>	
a) Individuali	
b) Collettive	
<b>3) Custodia e amministrazione di titoli</b>	
a) Titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni di portafogli):	
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	
2. altri titoli	
b) Titoli di terzi in deposito (escluse gestioni di portafogli) - altri:	13.149.161
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	
2. altri titoli	13.149.161
c) Titoli di terzi depositati presso terzi	13.149.161
d) Titoli di proprietà depositati presso terzi	36.684.573
<b>4) Altre operazioni</b>	
Gestione per conto terzi in contabilità separate sulla base di apposite convenzioni:	
- Buoni fruttiferi postali gestiti per conto del MEF <sup>(1)</sup>	70.616.687
- Mutui trasferiti al MEF - D.M. 5 dicembre 2013 <sup>(2)</sup>	8.011.164
- Pagamento debiti PA (D.L. 8 aprile 2013, n. 35; D.L. 24 aprile 2014, n. 66; D.L. 19 giugno 2015, n. 78) <sup>(3)</sup>	6.526.753
- Fondi per interventi di Edilizia Residenziale Convenzionata e Sovvenzionata <sup>(4)</sup>	2.943.941
- Fondi per Patti Territoriali e Contratti d'Area - L. 662/96, art. 2, comma 207 <sup>(4)</sup>	569.833
- Fondi di enti pubblici e altri soggetti depositati ai sensi del D.L.gs n. 1058/1919 e L. n. 1041/1971 <sup>(4)</sup>	823.790
- Fondo Kyoto <sup>(3)</sup>	629.130
- Fondi per interventi per la Metanizzazione del Mezzogiorno - L. 784/1980, L. 266/1997 e L. 73/1998 <sup>(4)</sup>	201.242
- MIUR Alloggi Studenti - L. 388/2000 <sup>(4)</sup>	130.485
- Fondo Minimo Impatto Ambientale <sup>(4)</sup>	28.497
- Mutui Ediliza Residenziale - L. 179/1982 art. 5 <sup>(2)</sup>	50
- Altri fondi <sup>(4)</sup>	232.572

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

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

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

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

## RELACIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

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

	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 (D)	Ammontare netto (F = C - D - E)	Ammontare netto 31/12/2015 (E)	Ammontare netto 31/12/2014
(migliaia di euro)							
Forme tecniche							
1. Derivati	981.824		981.824	393.381	572.900	15.543	6.400
2. Pronti contro termine	10.508.656		10.508.656	10.508.656			
3. Prestito titoli							
4. Altre							
<b>Totale 31/12/2015</b>	<b>11.490.480</b>		<b>11.490.480</b>	<b>10.902.037</b>	<b>572.900</b>	<b>15.543</b>	<b>X</b>
<b>Totale 31/12/2014</b>	<b>28.144.802</b>		<b>28.144.802</b>	<b>27.624.571</b>	<b>513.831</b>	<b>X</b>	<b>6.400</b>

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

	Voci di stato patrimoniale	Ammontare netto delle attività finanziarie riportato in bilancio (C = A - B)
(migliaia di euro)		
Forme tecniche		
1. Derivati		981.824
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione		192.446
80. Derivati di copertura		789.378
2. Pronti contro termine		10.508.656
60. Crediti verso banche		5.343.153
70. Crediti verso clientela		5.165.503
3. Prestito titoli		
4. Altre		

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

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

	Ammontare lordo delle passività finanziarie (A)	Ammontare delle attività finanziarie compensato in bilancio (B)	Ammontare netto delle passività finanziarie riportato in bilancio (C = A - B)	Ammontari correlati non oggetto di compensazione in bilancio (D)	Ammontare netto (F = C - D - E)	Ammontare netto 31/12/2015 (E)	Ammontare netto 31/12/2014
(migliaia di euro)							
Forme tecniche							
1. Derivati	607.427		607.427	393.382	213.638	407	6.782
2. Pronti contro termine	6.680.149		6.680.149	6.568.589	111.560		
3. Prestito titoli							
4. Altre							
<b>Totale 31/12/2015</b>	<b>7.287.576</b>		<b>7.287.576</b>	<b>6.961.971</b>	<b>325.198</b>	<b>407</b>	<b>X</b>
<b>Totale 31/12/2014</b>	<b>4.303.497</b>		<b>4.303.497</b>	<b>2.327.468</b>	<b>1.969.247</b>	<b>X</b>	<b>6.782</b>

## BILANCIO D'IMPRESA • NOTA INTEGRATIVA

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

Voci di stato patrimoniale (migliaia di euro)	Ammontare netto delle passività finanziarie riportato in bilancio (C = A - B)
Forme tecniche	
1. Derivati	607.427
<i>40. Passività finanziarie di negoziazione</i>	72.180
<i>60. Derivati di copertura</i>	535.247
2. Pronti contro termine	6.680.149
<i>10. Debiti verso banche</i>	2.270.553
<i>20. Debiti verso clientela</i>	4.409.596
3. Prestito titoli	
4. Altre	

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

## RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

**PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO****SEZIONE 1 - GLI INTERESSI - VOCI 10 E 20****1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione**

(migliaia di euro)	Titoli di debito	Finanziamenti	Altre operazioni	31/12/2015	31/12/2014
Voci/Forme tecniche					
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione					
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	82.752			82.752	102.401
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	921.061			921.061	911.247
4. Crediti verso banche		301.244		301.244	335.790
5. Crediti verso clientela	141.911	4.452.752		4.594.663	5.574.906
6. Attività finanziarie valutate al fair value					
7. Derivati di copertura	X	X			
8. Altre attività	X	X	7.213	7.213	
<b>Totale</b>	<b>1.145.724</b>	<b>4.753.996</b>	<b>7.213</b>	<b>5.906.933</b>	<b>6.924.344</b>

Gli interessi attivi maturati nel 2015 sono essenzialmente costituiti da:

- interessi attivi sui finanziamenti a banche e clientela pari a circa 3.856 milioni di euro (in calo di circa 257 milioni rispetto al 2014);
- interessi attivi maturati sulle disponibilità liquide presso la Tesoreria centrale dello Stato, conto corrente n. 29814, pari a circa 898 milioni di euro (in calo di circa 802 milioni di euro rispetto al 2014);
- interessi attivi su titoli di debito, pari a circa 1.146 milioni di euro (sostanzialmente stabili rispetto al 2014).

Nella voce sono ricompresi interessi attivi maturati su attività deteriorate per circa 7,9 milioni di euro.

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

**1.3 Interessi attivi e proventi assimilati: altre informazioni****1.3.1 Interessi attivi su attività finanziarie in valuta**

Gli interessi attivi su attività finanziarie in valuta ammontano a circa 17.760 migliaia di euro.

**1.4 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione**

(migliaia di euro)	Debiti	Titoli	Altre operazioni	31/12/2015	31/12/2014
Voci/Forme tecniche					
1. Debiti verso Banche Centrali	3.296	X		3.296	25.067
2. Debiti verso banche	71.233	X		71.233	70.965
3. Debiti verso clientela	4.536.482	X		4.536.482	5.211.489
4. Titoli in circolazione	X	298.063		298.063	273.267
5. Passività finanziarie di negoziazione					
6. Passività finanziarie valutate al fair value					
7. Altre passività e fondi	X	X	37.342	37.342	66
8. Derivati di copertura	X	X	55.390	55.390	182.052
<b>Totale</b>	<b>4.611.011</b>	<b>298.063</b>	<b>92.732</b>	<b>5.001.806</b>	<b>5.762.906</b>

Il saldo della voce al 31 dicembre 2015 è riferibile principalmente a:

- interessi passivi su Buoni fruttiferi postali e Libretti di risparmio, pari a circa 4.497 milioni di euro (in calo di circa 609 milioni di euro rispetto al 2014);

## BILANCIO D'IMPRESA • NOTA INTEGRATIVA

- interessi passivi su titoli in circolazione, pari a circa 298 milioni di euro (in crescita di circa 25 milioni di euro rispetto al 2014);
- interessi passivi sui depositi delle società partecipate, pari a circa 68 milioni di euro (in calo di circa 24 milioni di euro rispetto al 2014);
- il differenziale negativo sulle operazioni di copertura, pari circa 55 milioni di euro (in calo di circa 127 milioni di euro rispetto al 2014).

Gli interessi su debiti verso Banche Centrali si riferiscono ai finanziamenti ricevuti dalla BCE.

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

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

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014
Voci		
A. Differenziali positivi relativi a operazioni di copertura	131.864	112.372
B. Differenziali negativi relativi a operazioni di copertura	187.254	294.424
<b>C. Saldo (A - B)</b>	<b>(55.390)</b>	<b>(182.052)</b>

## SEZIONE 2 - LE COMMISSIONI - VOCI 40 E 50

### 2.1 Commissioni attive: composizione

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014
Tipologia servizi/Valori		
a) Garanzie rilasciate	12.328	6.557
b) Derivati su crediti		
c) Servizi di gestione, intermediazione e consulenza		
1. Negoziazione di strumenti finanziari		
2. Negoziazione di valute		
3. Gestioni di portafogli:		
3.1 individuali		
3.2 collettive		
4. Custodia e amministrazione di titoli		
5. Banca depositaria		
6. Collocamento di titoli		
7. Attività di ricezione e trasmissione di ordini		
8. Attività di consulenza:		
8.1 In materia di investimenti		
8.2 In materia di struttura finanziaria		
9. Distribuzione di servizi di terzi:		
9.1 Gestioni portafogli:		
9.1.1 individuali		
9.1.2 collettive		
9.2 Prodotti assicurativi		
9.3 Altri prodotti		
d) Servizi di incasso e pagamento		
e) Servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione		
f) Servizi per operazioni di factoring		
g) Esercizio di esattorie e ricevitorie		
h) Attività di gestione di sistemi multilaterali di negoziazione		
i) Tenuta e gestione dei conti correnti		
j) Altri servizi	49.038	45.874
<b>Totale</b>	<b>61.366</b>	<b>52.431</b>

## RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

Le commissioni attive maturate da CDP nel corso dell'esercizio fanno riferimento principalmente all'attività di erogazione di finanziamenti, per circa 44,7 milioni di euro.

Concorrono inoltre alla voce le commissioni attive relative alle convenzioni sottoscritte con il Ministero dell'Economia e delle Finanze per la gestione delle attività e passività del MEF (2,6 milioni di euro), commissioni attive relative alla gestione del Fondo Kyoto, del Fondo rotativo per il sostegno alle imprese e gli investimenti in ricerca (FRI), e per altri servizi resi (pari complessivamente a circa 1,7 milioni di euro).

Le commissioni attive maturate a fronte di garanzie rilasciate ammontano a circa 12,3 milioni di euro.

### 2.3 Commissioni passive: composizione

(migliaia di euro)		31/12/2015	31/12/2014
Servizi/Valori			
a) Garanzie ricevute		1.744	984
b) Derivati su crediti			
c) Servizi di gestione e intermediazione:		1.610.418	1.640.267
1. Negoziazione di strumenti finanziari			
2. Negoziazione di valute			
3. Gestioni di portafogli:			
3.1 Proprie			
3.2 Delegate da terzi			
4. Custodia e amministrazione di titoli			
5. Collocamento di strumenti finanziari		1.610.418	1.640.267
6. Offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi			
d) Servizi di incasso e pagamento		1.903	1.410
e) Altri servizi		792	998
<b>Totale</b>		<b>1.614.857</b>	<b>1.643.659</b>

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 1.610,4 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 come 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)		31/12/2015	31/12/2014		
Voci/Proventi		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					
B. Attività finanziarie disponibili per la vendita		36	6.346		4.506
C. Attività finanziarie valutate al fair value					
D. Partecipazioni		1.532.062	X	1.842.293	X
<b>Totale</b>		<b>1.532.098</b>	<b>6.346</b>	<b>1.842.293</b>	<b>4.506</b>

Il saldo della voce include i dividendi e proventi assimilati, di cui è stata deliberata la distribuzione nel corso dell'esercizio 2015, derivanti dalle partecipazioni detenute in ENI (circa 898,7 milioni di euro), SACE (280 milioni di euro), FSI (circa 128,6 milioni di euro), CDP RETI (circa 111,8 milioni di euro), Fintecna (85 milioni di euro), CDP GAS (circa 24,9 milioni di euro), SIMEST (circa 2,4 milioni di euro), CDPI SGR (0,7 milioni di euro) e SINLOC (circa 36 mila euro).

I proventi da quote di O.I.C.R. ammontano a circa 6,3 milioni di euro.

## BILANCIO D'IMPRESA • NOTA INTEGRATIVA

**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)	Utili da negoziazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoziazione (D)	Risultato netto [(A + B) - (C + D)]
<b>1. Attività finanziarie di negoziazione</b>					
1.1 Titoli di debito					
1.2 Titoli di capitale					
1.3 Quote di O.I.C.R.					
1.4 Finanziamenti					
1.5 Altre					
<b>2. Passività finanziarie di negoziazione</b>					
2.1 Titoli di debito					
2.2 Debiti					
2.3 Altre					
<b>3. Altre attività e passività finanziarie: differenze di cambio</b>	X	X	X	X	(5.765)
<b>4. Strumenti derivati</b>	<b>57.962</b>	<b>220.871</b>	<b>46.541</b>	<b>162.596</b>	<b>75.435</b>
4.1 Derivati finanziari:	57.962	220.871	46.541	162.596	75.435
- su titoli di debito e tassi di interesse	11.613	65.550	11.553	9.041	56.569
- su titoli di capitale e indici azionari	46.349	155.321	34.988	153.555	13.127
- su valute e oro	X	X	X	X	5.739
- altri					
4.2 Derivati su crediti					
<b>Totale</b>	<b>57.962</b>	<b>220.871</b>	<b>46.541</b>	<b>162.596</b>	<b>69.670</b>

Il risultato dell'attività di negoziazione, pari a 69,7 milioni di euro, è attribuibile principalmente a uno swap precedentemente classificato di copertura, che a seguito della rinegoziazione del finanziamento coperto, non superando più il test di efficacia, è stato riclassificato a trading e successivamente estinto. Nel periodo intercorrente tra la data di rinegoziazione del finanziamento e la data di estinzione dello swap il derivato ha registrato una variazione positiva del fair value pari a circa 56 milioni di euro.

La restante parte, pari a 13,1 milioni di euro, è relativa alle coperture gestionali della componente opzionale implicita nei Buoni fruttiferi postali "Premia" e "Indicizzati a scadenza" effettuate tramite acquisto sul mercato di opzioni speculari.

**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	31/12/2015	31/12/2014
<b>A. Proventi relativi a:</b>		
A.1 Derivati di copertura del fair value	354.582	385.793
A.2 Attività finanziarie coperte (fair value)	80.852	1.005.852
A.3 Passività finanziarie coperte (fair value)	89.828	19.577
A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari		
A.5 Attività e passività in valuta	37.935	31.351
<b>Totale proventi dell'attività di copertura (A)</b>	<b>563.197</b>	<b>1.442.573</b>
<b>B. Oneri relativi a:</b>		
B.1 Derivati di copertura del fair value	165.940	1.073.239
B.2 Attività finanziarie coperte (fair value)	339.216	7.585
B.3 Passività finanziarie coperte (fair value)	15.568	374.792
B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari		
B.5 Attività e passività in valuta	37.969	31.351
<b>Totale oneri dell'attività di copertura (B)</b>	<b>558.693</b>	<b>1.486.967</b>
<b>C. Risultato netto dell'attività di copertura (A - B)</b>	<b>4.504</b>	<b>(44.394)</b>

## RELACIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

**SEZIONE 6 - UTILI (PERDITE) DA CESSIONE/RIACQUISTO - VOCE 100****6.1 Utili (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione**

(migliaia di euro) Voci/Componenti reddituali	31/12/2015			31/12/2014		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
<b>Attività finanziarie</b>						
1. Crediti verso banche	245		245	492		492
2. Crediti verso clientela	70.926	(3.887)	67.039	57.718	(287)	57.431
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita:	332.692		332.692	281.870		281.870
3.1 Titoli di debito	332.692		332.692	281.870		281.870
3.2 Titoli di capitale						
3.3 Quote di O.I.C.R.						
3.4 Finanziamenti						
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	10		10			
<b>Totale attività</b>	<b>403.873</b>	<b>(3.887)</b>	<b>399.986</b>	<b>340.080</b>	<b>(287)</b>	<b>339.793</b>
<b>Passività finanziarie</b>						
1. Debiti verso banche						
2. Debiti verso clientela						
3. Titoli in circolazione						
<b>Totale passività</b>						

Il saldo della voce al 31 dicembre 2015 è riferito principalmente agli utili maturati in sede di negoziazione dei titoli di debito classificati nelle attività finanziarie disponibili per la vendita. In via residuale contribuiscono gli utili realizzati sulla cessione di titoli di debito iscritti nei crediti verso clientela e gli indennizzi ricevuti dalla clientela per l'estinzione anticipata dei rapporti di mutuo.

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

Il saldo della voce, pari a complessivi 95,6 milioni di euro, fa riferimento al saldo netto delle rettifiche e riprese di valore su crediti, attività finanziarie disponibili per la vendita e altre operazioni finanziarie, 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				31/12/2015	31/12/2014	
	Specifiche		Riprese di valore				
	Cancellazioni	Altre	Di portafoglio	Specifiche	Di portafoglio		
<b>A. Crediti verso banche</b>			<b>(4.847)</b>			<b>(4.847)</b>	
Finanziamenti			(4.847)			(4.847)	
Titoli di debito						(3.915)	
<b>B. Crediti verso clientela</b>	<b>(32.999)</b>	<b>(64.982)</b>	<b>174</b>	<b>826</b>		<b>(96.981)</b>	
Crediti deteriorati acquistati:							
- finanziamenti	X				X		
- titoli di debito	X				X		
Altri crediti:							
- finanziamenti	(32.999)	(64.639)	174	826		(96.638)	
- titoli di debito		(343)				(108.994)	
<b>C. Totale</b>	<b>(32.999)</b>	<b>(69.829)</b>	<b>174</b>	<b>826</b>		<b>(101.828)</b>	
						<b>(113.031)</b>	

## Legenda

A = da interessi  
B = altre riprese