

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

(migliaia di euro)			
Tipologia operazioni/Valori		31/12/2015	31/12/2014
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
Totale		294.843.708	302.765.016
Fair value - Livello 1			
Fair value - Livello 2			
Fair value - Livello 3		294.843.708	302.765.016
Totale fair value		294.843.708	302.765.016

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
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	449.231	442.163
a) Rischio di tasso di interesse	449.231	442.163
b) Rischio di cambio		
c) Altro		
Totale	449.231	442.163

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	Fair value Livello 2	Valore di bilancio	Fair value Livello 1	Fair value Livello 2
A. Titoli						
1. Obbligazioni	12.417.747		12.883.995	9.478.877		9.745.353
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
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
Totale	14.381.591		14.847.839	9.989.572		10.256.048

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".

3.3 Titoli in circolazione oggetto di copertura specifica

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014
1. Titoli oggetto di copertura specifica del fair value	12.073.969	8.631.029
a) Rischio di tasso di interesse	12.073.969	8.631.029
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	12.073.969	8.631.029

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

	31/12/2015					31/12/2014				
(migliaia di euro)	VN	FV			FV (*)	VN	FV			FV (*)
Tipologia operazioni/Valori		L1	L2	L3			L1	L2	L3	
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			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	167.420	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		72.181	97.391	X	X		122.624	167.420	X
Totale (A + B)	X		72.181	97.391	X	X		122.624	167.420	X

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	
A. Derivati finanziari		493.287	41.960	6.949.484		2.265.393	40.238	7.104.220
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. Derivati creditizi								
1. Fair value								
2. Flussi finanziari								
Totale		493.287	41.960	6.949.484		2.265.393	40.238	7.104.220

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
	Specifica						Specifica	Generica	
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi				
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita						X		X	X
2. Crediti	467.697			X	1.377	X		X	X
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	X			X		X		X	X
4. Portafoglio	X	X	X	X	X		X		X
5. Altre operazioni						X		X	
Totale attività	467.697				1.377				
1. Passività finanziarie	24.213			X		X	41.960	X	X
2. Portafoglio	X	X	X	X	X		X		X
Totale passività	24.213						41.960		
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)		31/12/2015	31/12/2014
Adeguamento di valore delle passività coperte/Valori			
1. Adeguamento positivo delle passività finanziarie		43.273	47.922
2. Adeguamento negativo delle passività finanziarie			
Totale		43.273	47.922

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)		
Tipologia operazioni/Valori	31/12/2015	31/12/2014
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
Totale	945.658	1.548.383

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
A. Esistenze iniziali	887	756
B. Aumenti	1.826	1.538
B.1 Accantonamento dell'esercizio	1.787	1.359
B.2 Altre variazioni	39	179
C. Diminuzioni	1.783	1.407
C.1 Liquidazioni effettuate		
C.2 Altre variazioni	1.783	1.407
D. Rimanenze finali	930	887

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	38.893	18.527
2.1 Controversie legali	22.191	3.763
2.2 Oneri per il personale	13.919	11.553
2.3 Altri	2.783	3.211
Totale	38.893	18.527

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 in base 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
A. Esistenze iniziali	18.527		18.527
B. Aumenti	32.205		32.205
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
C. Diminuzioni	11.839		11.839
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
D. Rimanenze finali	38.893		38.893

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.

14.2 Capitale - Numero azioni: variazioni annue

Voci/Tipologie	Ordinarie	Altre
A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio	296.450.000	
- interamente liberate	296.450.000	
- non interamente liberate		
A.1 Azioni proprie (-)	(4.451.160)	
A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali	291.998.840	
B. Aumenti		
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		
C. Diminuzioni		
C.1 Annullamento		
C.2 Acquisto di azioni proprie		
C.3 Operazioni di cessione di imprese		
C.4 Altre variazioni		
D. Azioni in circolazione: rimanenze finali	291.998.840	
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

(migliaia di euro)		
Voci/Tipologie	31/12/2015	31/12/2014
Riserve di utili	14.184.832	12.867.358
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.

(migliaia di euro)	Saldo al 31/12/2015	Possibilità di utilizzo (*)	Quota disponibile
Voci/Valori			
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		
Totale	18.568.082		14.295.184

(*) 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
Totale	23.861.026	19.289.118

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.

4. Gestione e intermediazione per conto terzi

(migliaia di euro)

Tipologia servizi

31/12/2015

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

RELAZIONE 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 passività finanziarie compensato in bilancio (B)	Ammontare netto delle attività finanziarie riportato in bilancio (C = A - B)	Ammontari correlati non oggetto di compensazione in bilancio		Ammontare netto 31/12/2015 (F = C - D - E)	Ammontare netto 31/12/2014
				Strumenti finanziari (D)	Depositi di contante ricevuti in garanzia (E)		
(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							
Totale 31/12/2015	11.490.480		11.490.480	10.902.037	572.900	15.543	X
Totale 31/12/2014	28.144.802		28.144.802	27.624.571	513.831	X	6.400

Si riporta di seguito la collocazione degli ammontari evidenziati nella colonna C) della tabella suesposta, 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		Ammontare netto 31/12/2015 (F = C - D - E)	Ammontare netto 31/12/2014
				Strumenti finanziari (D)	Depositi di contante posti a garanzia (E)		
(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							
Totale 31/12/2015	7.287.576		7.287.576	6.961.971	325.198	407	X
Totale 31/12/2014	4.303.497		4.303.497	2.327.468	1.969.247	X	6.782

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

(migliaia di euro) Forme tecniche	Voci di stato patrimoniale	Ammontare netto delle passività finanziarie riportato in bilancio (C = A - B)
1. Derivati		607.427
	40. <i>Passività finanziarie di negoziazione</i>	72.180
	60. <i>Derivati di copertura</i>	535.247
2. Pronti contro termine		6.680.149
	10. <i>Debiti verso banche</i>	2.270.553
	20. <i>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)					
Voci/Forme tecniche	Titoli di debito	Finanziamenti	Altre operazioni	31/12/2015	31/12/2014
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	
Totale	1.145.724	4.753.996	7.213	5.906.933	6.924.344

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" confluiscono, fra gli altri, gli interessi maturati su passività finanziarie che a causa di una remunerazione negativa hanno dato luogo a una componente di segno opposto (interessi attivi). Tale impostazione è coerente con le 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)					
Voci/Forme tecniche	Debiti	Titoli	Altre operazioni	31/12/2015	31/12/2014
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
Totale	4.611.011	298.063	92.732	5.001.806	5.762.906

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);

- 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)

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

SEZIONE 2 - LE COMMISSIONI - VOCI 40 E 50

2.1 Commissioni attive: composizione

(migliaia di euro)

Tipologia servizi/Valori	31/12/2015	31/12/2014
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
Totale	61.366	52.431

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)			
Servizi/Valori		31/12/2015	31/12/2014
a)	Garanzie ricevute	1.744	984
b)	Derivati su crediti		
c)	Servizi di gestione e intermediazione:	1.610.418	1.640.267
1.	Negoziante di strumenti finanziari		
2.	Negoziante 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
Totale		1.614.857	1.643.659

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
Totale		1.532.098	6.346	1.842.293	4.506

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.

SEZIONE 4 - IL RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI NEGOZIAZIONE - VOCE 80**4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione**

(migliaia di euro)	Plusvalenze (A)	Utili da negoiazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoiazione (D)	Risultato netto [(A + B) - (C + D)]
Operazioni/Componenti reddituali					
1. Attività finanziarie di negoziazione					
1.1 Titoli di debito					
1.2 Titoli di capitale					
1.3 Quote di O.I.C.R.					
1.4 Finanziamenti					
1.5 Altre					
2. Passività finanziarie di negoziazione					
2.1 Titoli di debito					
2.2 Debiti					
2.3 Altre					
3. Altre attività e passività finanziarie: differenze di cambio	X	X	X	X	(5.765)
4. Strumenti derivati	57.962	220.871	46.541	162.596	75.435
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					
Totale	57.962	220.871	46.541	162.596	69.670

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)	31/12/2015	31/12/2014
Componenti reddituali/Valori		
A. Proventi relativi a:		
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
Totale proventi dell'attività di copertura (A)	563.197	1.442.573
B. Oneri relativi a:		
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
Totale oneri dell'attività di copertura (B)	558.693	1.486.967
C. Risultato netto dell'attività di copertura (A - B)	4.504	(44.394)

RELAZIONE 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
Attività finanziarie						
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			
Totale attività	403.873	(3.887)	399.986	340.080	(287)	339.793
Passività finanziarie						
1. Debiti verso banche						
2. Debiti verso clientela						
3. Titoli in circolazione						
Totale passività						

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			Riprese di valore				31/12/2015	31/12/2014	
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio				
	Cancellazioni	Altre		A	B	A	B			
A. Crediti verso banche										
			(4.847)					(4.847)	(3.915)	
Finanziamenti			(4.847)					(4.847)	(3.915)	
Titoli di debito										
B. Crediti verso clientela										
			(32.999)	(64.982)	174	826			(96.981)	(109.116)
Crediti deteriorati acquistati:										
- finanziamenti			X				X			
- titoli di debito			X				X			
Altri crediti:										
- finanziamenti			(32.999)	(64.639)	174	826			(96.638)	(108.994)
- titoli di debito				(343)					(343)	(122)
C. Totale			(32.999)	(69.829)	174	826			(101.828)	(113.031)

Legenda

A = da interessi

B = altre riprese