

Per quanto concerne le linee di finanziamento concesse da BEI, si segnala che nel corso del 2016 sono stati firmati nuovi contratti di finanziamento per complessivi 640 milioni di euro e ottenute nuove erogazioni per un importo complessivo pari a 777 milioni di euro.

Raccolta da clientela

Si riporta di seguito la posizione complessiva di CDP in termini di raccolta da clientela al 31 dicembre 2016, rispetto a quanto riportato al 31 dicembre 2015.

Tabella 11 - Stock raccolta clientela

	2016	2015	Var. (%)
Depositi passivi OPTES	33.000	30.000	10,0
Depositi delle società partecipate	4.469	3.699	20,8
Somme da erogare	5.064	5.437	-6,9
Fondo ammortamento titoli di stato	1	513	-99,8
Totale	42.534	39.649	7,3

Per quanto riguarda l'operatività OPTES, si evidenzia che il saldo della liquidità in essere al 31 dicembre 2016 è pari a 33 miliardi di euro contro i 30 miliardi di euro al 31 dicembre 2015, essendo CDP ammessa alle operazioni di gestione della liquidità per conto del MEF. Tale provvista di breve termine è stata impiegata prevalentemente: i) per assolvere l'obbligo di Riserva Obbligatoria, ii) in titoli di Stato italiani, iii) in operazioni di pronti contro termine di impiego con collaterale titoli di Stato italiani.

Nell'ambito dell'attività di direzione e coordinamento è proseguita l'attività di accentramento della liquidità presso la tesoreria della Capogruppo, attraverso lo strumento del deposito irregolare tra CDP e le società controllate. Lo stock di liquidità accentrata al 31 dicembre 2016 ha registrato un leggero aumento rispetto al dato di fine 2015, attestandosi a circa 4,5 miliardi di euro.

Con riferimento alle somme da erogare, esse costituiscono la quota dei finanziamenti concessi da CDP non ancora utilizzata dagli enti beneficiari, la cui erogazione è connessa allo stato d'avanzamento degli investimenti finanziati. L'importo complessivo delle somme da erogare al 31 dicembre 2016 è pari a circa 5,0 miliardi di euro, in leggera diminuzione rispetto al dato di fine 2015, pari a circa 5,4 miliardi di euro.

Si segnala infine che lo stock del Fondo di Ammortamento dei titoli di Stato depositato presso CDP dal MEF al 31 dicembre 2016 ammonta a circa 0,8 milioni di euro.

Raccolta rappresentata da titoli obbligazionari

Si riporta di seguito la posizione complessiva di CDP in termini di raccolta rappresentata da titoli al 31 dicembre 2016, rispetto a quanto riportato al 31 dicembre 2015.

Tabella 12 -Raccolta da titoli

	2016	2015	var. %
Programma EMTN	8.504	8.953	-5,0
titoli emessi	8.518	8.972	-5,1
<i>di cui gestione separata</i>	5.625	5.555	1,3
<i>di cui gestione ordinaria</i>	2.893	3.417	-15,3
rettifiche IFRS	-14	-18	-23,3
obbligazioni retail	1.481	1.482	n.s.
titoli emessi	1.500	1.500	n.s.
rettifiche IFRS	-19	-18	3,6
emissioni stand alone garantite dallo stato	1.500	1.500	n.s.
titoli emessi	1.500	1.500	n.s.
rettifiche IFRS			n.s.
<i>commercial paper</i>	40	1.965	-98,0
<i>di cui gestione separata</i>		1.620	-100,0
<i>di cui gestione ordinaria</i>	40	345	-88,4
totale raccolta rappresentata da titoli	11.525	13.901	-17,1

Raccolta Postale

Al 31 dicembre 2016 lo *stock* di Risparmio Postale comprensivo di Libretti postali e di Buoni fruttiferi di pertinenza CDP ammonta complessivamente a 250.800 milioni di euro, in calo rispetto ai 252.097 milioni di euro riportati alla chiusura del 31 dicembre 2015.

Nello specifico, al 31 dicembre 2016, il valore di bilancio relativo ai Libretti postali è pari a 118.939 milioni di euro mentre quello dei Buoni fruttiferi, valutato al costo ammortizzato, è pari a 131.862 milioni di euro.

Tabella 13 - Raccolta postale

	31/12/2016	31/12/2015	var. assoluta 2016-2015	var. %
<i>milioni di euro</i>				
Libretti a risparmio	118.939	118.745	194	0,16
Buoni fruttiferi	131.862	133.352	-1.490	-1,12
totale	250.801	252.097	-1.296	-0,51

Nonostante il flusso negativo di raccolta netta CDP, lo *stock* subisce solo una modesta riduzione per effetto degli interessi maturati.

Rimane stabile rispetto al 2015 il peso del Risparmio Postale (inclusivo della componente di competenza MEF) sul totale delle attività finanziarie delle famiglie italiane, pari all'8 per cento (rilevazione del terzo trimestre 2016).

In termini di raccolta netta, nel 2016 i libretti hanno registrato un flusso positivo pari a 155 milioni di euro, in calo significativo rispetto al 2015, quando il risultato era stato di 4.110 milioni di euro (- 96 per cento). La riduzione è da imputare alla minore raccolta dei libretti *Smart* che, con un flusso netto negativo pari a 2.266 milioni di euro (contro i 7.449 milioni di euro del 2015), ha portato il relativo saldo da 43.580 a 41.345 milioni di euro (35 per cento dello stock complessivo libretti). Viceversa lo *stock* dei libretti ordinari, principale componente dell'intero ammontare dei libretti, ha registrato un incremento del 4 per cento, passando da 71.352 milioni di euro del 2015 a 73.879 milioni di euro del 2016.

5. EVOLUZIONE DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE ED ECONOMICO-FINANZIARIA 2016 DI CDP S.P.A.

5.1 Prospetti di bilancio

Si espongono di seguito lo stato patrimoniale ed il conto economico di Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. per l'esercizio finanziario 2016, nonché gli indici della redditività complessiva, le variazioni del patrimonio netto ed il rendiconto finanziario.

Tabella 14 - Stato patrimoniale - attivo

Voci dell'attivo	2014	2015	Var. assoluta 2015-2014	Var.% 2015/2014	2016	Var. assoluta 2016-2015	Var.% 2016/2015
Cassa e disponibilità liquide	3.431	2.932	-499	-14,54	3.093	161	5,49
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	298.681.592	200.501.673	-98.179.919	-32,87	207.650.392	7.148.719	3,57
Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.907.788.220	7.578.552.942	670.764.722	9,71	9.596.393.260	2.017.840.318	26,63
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	21.339.001.554	24.577.265.251	3.238.263.697	15,18	32.268.680.348	7.691.415.097	31,29
Crediti verso banche	26.507.878.599	25.207.955.489	-1.299.923.110	-4,90	23.964.631.584	-1.243.323.905	-4,93
Crediti verso clientela	263.886.601.722	257.105.038.483	-6.781.563.239	-2,57	258.642.911.172	1.537.872.689	0,60
Derivati di copertura	683.756.741	789.378.295	105.621.554	15,45	733.272.511	-56.105.784	-7,11
Partecipazioni	29.037.562.809	28.138.171.456	-899.391.353	-3,10	30.896.644.341	2.758.472.885	9,80
Attività materiali	231.831.135	252.558.181	20.727.046	8,94	272.567.177	20.008.996	7,92
Attività immateriali	5.653.001	5.349.273	-303.728	-5,37	8.570.519	3.221.246	60,22
Attività fiscali	914.169.425	809.946.549	-104.222.876	-11,40	972.786.595	162.840.046	20,11
a) correnti	688.383.445	467.581.492	-220.801.953	-32,08	628.099.980	160.518.488	34,33
b) anticipate	225.785.980	342.365.057	116.579.077	51,63	344.686.615	2.321.558	0,68
Altre attività	391.703.034	234.235.232	-157.467.802	-40,20	145.602.272	-88.632.960	-37,84
Totale attivo	350.204.631.263	344.898.955.756	-5.305.675.507	-1,52	357.709.713.264	12.810.757.508	3,71

Fonte: Elaborazione Corte dei Conti su dati di bilancio CDP

Tabella 15 - Stato patrimoniale - passivo

Voci del passivo e del patrimonio netto	2014	2015	Var. assoluta 2015-2014	Var.% 2015/2014	2016	Var. assoluta 2016-2015	Var.% 2016/2015
Debiti verso banche	13.291.240.650	14.336.702.051	1.045.461.401	7,87	14.487.457.832	150.755.781	1,05
Debiti verso clientela	302.765.016.422	294.843.707.676	-7.921.308.746	-2,62	305.798.520.321	10.954.812.645	3,72
Titoli in circolazione	9.989.572.140	14.381.591.253	4.392.019.113	43,97	12.031.653.582	-2.349.937.671	-16,34
Passività finanziarie di negoziazione	290.043.654	169.571.640	-120.472.014	-41,54	183.286.348	13.714.708	8,09
Derivati di copertura	2.305.630.570	535.246.839	-1.770.383.731	-76,79	831.894.069	296.647.230	55,42
Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	47.921.746	43.272.652	-4.649.094	-9,70	38.206.204	-5.066.448	-11,71
Passività fiscali	393.987.555	142.329.999	-251.657.556	-63,87	210.911.533	68.581.534	48,18
a) correnti	228.138.672	35.304.568	-192.834.104	-84,52	93.877.881	58.573.313	165,91
b) differite	165.848.883	107.025.431	-58.823.452	-35,47	117.033.652	10.008.221	9,35
Altre passività	1.548.383.498	945.658.473	-602.725.025	-38,93	877.150.145	-68.508.328	-7,24
Trattamento di fine rapporto del personale	887.491	930.077	42.586	4,80	1.004.783	74.706	8,03
Fondi per rischi e oneri	18.526.685	38.893.000	20.366.315	109,93	42.813.434	3.920.434	10,08
b) altri fondi	18.526.685	38.893.000	20.366.315	109,93	42.813.434	3.920.434	10,08
Riserve da valutazione	1.073.171.925	940.469.993	-132.701.932	-12,37	946.536.992	6.066.999	0,65
						0	
Riserve	12.867.358.117	14.184.832.430	1.317.474.313	10,24	14.225.165.606	40.333.176	0,28
Sovraprezz di emissione					2.378.517.244	2.378.517.244	
Capitale	3.500.000.000	3.500.000.000	0	0,00	4.051.143.264	551.143.264	15,75
Azioni proprie	-57.220.116	-57.220.116	0	0,00	-57.220.116	0	0,00
Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	2.170.110.926	892.969.789	-1.277.141.137	-58,85	1.662.672.023	769.702.234	86,20
	350.204.631.263	344.898.955.756	-5.305.675.507	-1,52	357.709.713.264	12.810.757.508	3,71

Fonte: Elaborazione Corte dei Conti su dati di bilancio CDP

Tabella 16 - Conto economico

	2014	2015	Var. assoluta 2015-2014	Var.% 2015/2014	2016	Var. assoluta 2016-2015	Var.% 2016/2015
Interessi attivi e proventi assimilati	6.924.344.105	5.906.932.765	-1.017.411.340	-14,69	6.722.913.263		13,81
Interessi passivi e oneri assimilati	-5.762.905.636	-5.001.806.401	761.099.235	-13,21	-4.354.350.232	647.456.169	12,94
Margine di interesse	1.161.438.469	905.126.364	-256.312.105	-22,07	2.368.563.031	1.463.436.667	161,68
Commissioni attive	52.431.196	61.365.810	8.934.614	17,04	96.954.952	35.589.142	58,00
Commissioni passive	-1.643.658.781	-1.614.857.006	28.801.775	-1,75	-1.581.159.760	33.697.246	2,09
Commissioni nette	-1.591.227.585	-1.553.491.196	37.736.389	-2,37	-1.484.204.808	69.286.388	4,46
Dividendi e proventi simili	1.846.798.798	1.538.444.005	-308.354.793	-16,70	1.570.768.905	32.324.900	2,10
Risultato netto att.tà di negoz.ze	13.164.361	69.670.039	56.505.678	429,23	5.665.777	-64.004.262	-91,87
Risultato netto att.tà di copertura	-44.393.865	4.504.139	48.898.004	-110,15	756.687	-3.747.452	-83,20
Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di:	339.792.976	399.986.163	60.193.187	17,71	24.605.589	-375.380.574	-93,85
a) crediti	57.922.885	67.284.144	9.361.259	16,16	19.139.789	-48.144.355	-71,55
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	281.870.091	332.691.751	50.821.660	18,03	5.463.955	-327.227.796	-98,36
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza		10.268			1.845	-8.423	-82,03
Margini di intermediazione	1.725.573.154	1.364.239.514	-361.333.640	-20,94	2.486.155.181	1.121.915.667	82,24
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	-130.744.682	-95.628.198	35.116.484	-26,86	-457.112.014	-361.483.816	-378,10
a) crediti	-113.031.124	-101.827.650	11.203.474	-9,91	-163.235.538	-61.407.888	-60,31
b) attività finanziarie disponibili per la vendita		-26.800	-26.800		-215.948.520	-215.921.720	-805.678,06
c) altre operazioni finanziarie	-17.713.558	6.226.252	23.939.810	-135,15	-77.927.956	-84.154.208	-1.351,60
Risultato netto della gestione finanziaria	1.594.828.472	1.268.611.316	-326.217.156	-20,45	2.029.043.167	760.431.851	59,94
Spese amministrative:	-128.240.736	-130.723.327	-2.482.591	1,94	-136.162.728	-5.439.401	-4,16
a) spese per il personale	-65.479.924	-71.653.920	-6.173.996	9,43	-80.533.141	-8.879.221	-12,39
b) altre spese amministrative	-62.760.812	-59.069.407	3.691.405	-5,88	-55.629.587	3.439.820	5,82
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-1.628.032	-18.486.007	-16.857.975	1035,48	-1.157.601	17.328.406	93,74
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-4.822.935	-4.575.292	247.643	-5,13	-4.556.613	18.679	0,41
Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-2.242.113	-2.246.874	-4.761	0,21	-2.465.725	-218.851	-9,74
Altri oneri/proventi di gestione	4.164.148	-18.383.217	-22.547.365	-541,46	3.752.011	22.135.228	120,41
Costi operativi	-132.769.668	-174.414.717	-41.645.049	31,37	-140.590.656	33.824.061	19,89
Utili (Perdite) delle partecipazioni	938.066.437	-209.042.375	-1.147.108.812	-122,28	-270.010.000	-60.967.625	-29,17
Utili (Perdite) da cessione di investimenti	-5.217	-5.479	-262	5,02	-3.835	1.644	30,01
Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	2.400.120.024	885.148.745	-1.514.971.279	-63,12	1.618.438.676	733.289.931	82,84
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-230.009.098	7.821.044	237.830.142	-103,40	44.233.347	36.412.303	465,57
Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	2.170.110.926	892.969.789	-1.277.141.137	-58,85	1.662.672.023	769.702.234	86,20
Utile (Perdita) d'esercizio	2.170.110.926	892.969.789	-1.277.141.137	-58,85	1.662.672.023	769.702.234	86,20

Fonte: Elaborazione Corte dei Conti su dati di bilancio CDP

Tabella 17 - Indici di redditività (%)

	2014	2015	2016
Margine di interesse/Margine di intermediazione	43,60%	78,40%	123,20%
Commissioni nette/Margine di intermediazione	-59,70%	-134,50%	-77,20%
Altri ricavi/Margine di intermediazione	104,60%	115,10%	52,40%
Commissioni passive/Raccolta Postale	-61,70%	-139,80%	-82,30%
Margine attività fruttifere - passività onerose	0,50%	0,40%	0,80%
Rapporto cost/income	5,30%	12,90%	8,10%
Utile d'esercizio/Patrimonio netto iniziale (ROE)	12,00%	4,60%	8,50%
Utile d'esercizio/Patrimonio netto medio (ROAE)	11,50%	4,60%	7,80%

Fonte: Elaborazione Corte dei conti su dati di bilancio CDP

Tabella 18 - Variazione patrimonio netto 2015

		Esistenze al 31/12/2014		Modifiche saldi apertura		Esistenze al 01/01/2015		Variazioni di riserve		Operazioni sul patrimonio netto		Variazioni dell'esercizio		Patrimonio netto al 31/12/2015	
Capitale:															
a) azioni ordinarie	3.500.000,000		3.500.000,000												3.500.000,000
b) azioni privilegiate															
Sovraprezzo di emissione															
Riserve:															
a) di utili	12.867.358,117		12.867.358,117		1.317.474,313										14.184.832,430
b) altre															
Riserve da valutazione:															
a) disponibili per la vendita	874.492,332		874.492,332												-125.115,015
b) copertura flussi finanziari	31.107,591		31.107,591												-7.586,917
c) altre riserve															
d) rivalutazione immobili	167.572,002		167.572,002												167.572,002
Strumenti di capitale															
Azioni proprie	-57.220,116		-57.220,116												-57.220,116
Utile (Perdita) d'esercizio	2.170.110,926		2.170.110,926		1.317.474,313		-952.636,613								892.969,789
Patrimonio netto	19.553.420,852		19.553.420,852		- 852.636,613										19.461.052,096

Tabella 19 - Variazione patrimonio netto 2016

	Capitale:	Riserve	Dividendi e altre destinate	Variazioni di riserve	Variazioni dell'esercizio		Piatrimento netto al 31/12/2016
					Esistenze al 01/01/2016	Operazioni sul patrimonio netto	
Esistenze al 31/12/2015							
Modifica saldi apertura							
Esistenze al 01/01/2016							
Capitale:							
a) azioni ordinarie	3.500.000.000	3.500.000.000			551.143.264		4.051.143.264
b) azioni privilegiate							
Sovraprezzzi di emissione					2.378.517.244		2.378.517.244
Riserve:							
a) di utili	14.184.832.430	14.184.832.430	40.333.176				14.225.165.606
b) altre							
Riserve da valutazione:							
a) disponibili per la vendita	749.377.317	749.377.317				8.091.468	757.468.785
b) copertura flussi finanziari	23.520.674	23.520.674				-2.024.469	21.496.205
c) altre riserve							
d) rivalutazione immobili	167.572.002	167.572.002					167.572.002
Strumenti di capitale							
Azioni proprie	-57.220.116	-57.220.116					-57.220.116
Utile (Perdita) d'esercizio	892.969.789	892.969.789	-40.333.176	-852.636.613		1.662.672.023	1.662.672.023
Patrimonio netto	19.461.052.096	19.461.052.096	-852.636.613	2.929.660.508		1.668.739.022	23.206.815.013

Corte dei Conti – Relazione Cassa depositi e prestiti S.p.A. Esercizio 2016

Tabella 20 - Rendiconto finanziario

A. ATTIVITÀ OPERATIVA	2014	2015	var % 2015/2014	2016	var % 2016/2015
1.Gestione	5.466.218.766	2.806.319.496	-48,66	3.967.596.711	41,38
risultato d'esercizio (+/-)	2.170.110.926	892.969.789	-58,85	1.662.672.023	86,20
plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value (=/+)	-13.854.897	-11.394.727	-17,76	-8.391.435	26,36
plus/minusvalenze su attività di copertura (=/+)	-16.215.828	-30.409.850	87,53	857.663	108,82
rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-)	131.452.791	96.447.955	-26,63	458.071.723	374,94
rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	7.065.048	6.822.166	-3,44	7.022.338	2,93
accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	11.014.868	26.984.734	144,98	13.841.644	-48,71
imposte e tasse non liquidate (+)	230.009.098	-7.821.044	-103,40	-44.233.347	-465,67
rettifiche/riprese di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (=/+)					
rettifiche/riprese di valore su partecipazioni (+/-)	148.520.468	209.042.375	40,75	270.010.000	29,17
altri aggiustamenti (+/-)	2.798.116.292	1.623.678.098	-41,97	1.609.461.428	-0,88
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	-21.228.388.260	10.880.405.446	-151,25	-6.755.055.503	-162,08
attività finanziarie detenute per la negoziazione	187.852.784	109.574.646	-41,67	1.242.716	-98,87
attività finanziarie disponibili per la vendita	-1.641.091.987	-747.339.010	-54,46	-2.250.389.606	201,12
crediti verso banche: altri crediti	-11.755.990.288	1.206.126.987	-110,26	454.517.588	-62,32
crediti verso clientela	-8.255.737.138	11.753.774.174	-242,37	-5.027.498.269	-142,77
altre attività	236.578.369	-1.441.731.351	-709,41	67.072.068	104,65
3.Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	29.656.011.695	-5.427.789.724	-118,30	6.210.629.382	214,42
debiti verso banche: altri debiti	-10.548.512.701	1.115.550.807	-110,58	149.263.364	-86,62
debiti verso clientela	38.226.338.562	-10.077.972.324	-126,36	8.520.343.632	184,54
titoli in circolazione	2.661.322.998	4.447.785.599	67,13	-2.375.877.415	-153,42
passività finanziarie di negoziazione	-154.771.699	-120.472.015	-22,16	13.714.708	111,38
altre passività	-528.365.465	-792.681.791	50,03	-96.814.907	87,79
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	13.893.842.201	8.258.935.218	-40,56	3.423.170.590	-58,55
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	2014	2015	var % 2015/2014	2016	var % 2016/2015
1.Liquidità generata da	25.717.180.187	26.594.969.788	3,41	30.464.264.086	14,55
vendite di partecipazioni	2.815.240.512	798.925.680	-71,62	1.530.000	-99,81
vendita di attività finanziarie detenute sino a scadenza	22.901.939.675	25.796.044.108	12,64	30.452.734.086	18,05
2.Liquidità assorbita da	-26.138.847.549	-29.180.899.898	11,64	-38.390.440.855	-31,56
acquisti di partecipazioni	-221.921.860	-108.576.702	-51,07	-96.355.100	11,26
acquisti di attività finanziarie detenute sino a scadenza	-25.893.699.984	-29.045.077.714	12,17	-38.263.833.173	-31,74
acquisti di attività materiali	-21.582.988	-25.302.337	17,23	-24.565.610	2,91
acquisti di attività immateriali	-1.642.717	-1.943.145	18,29	-5.686.972	-192,67
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	-421.667.362	-2.585.930.110	513,26	-7.936.176.769	-206,90
C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA					
emissioni/acquisti di azioni proprie					
distribuzione dividendi e altre finalità	-852.636.612	-852.636.613	0,00	-852.636.613	0,00
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	-852.636.612	-852.636.613	0,00	-852.636.613	0,00
D. LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	12.619.538.227	4.820.368.495	-61,80	-5.365.642.792	-211,31

Tabella 21 - Voci di bilancio

	2014	2015	var % 2015/2014	2016	var % 2016/2015
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	136.134.607.662	148.754.145.889	9,27	153.574.514.384	3,24
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	12.619.538.227	4.820.368.495	-61,80	-5.365.642.792	-211,31
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi					
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	148.754.145.889	153.574.514.384	3,24	148.208.871.592	-3,49

5.2 Stato patrimoniale

Si espone di seguito la situazione patrimoniale riclassificata con criteri gestionali al 31/12/2016 raffrontata con i corrispondenti dati rilevati nel biennio precedente.

Tabella 22 - Stato patrimoniale riclassificato - attivo

	2014	2015	var % 2015/2014	2016	var % 2016/2015
Disponibilità liquide e depositi interbancari	180.890	168.644	-6,77	161.795	-4,06
Crediti verso clientela e verso banche	103.115	103.736	0,60	102.969	-0,74
Titoli di debito	27.764	35.500	27,86	48.971	37,95
Partecipazioni e titoli azionari	30.346	29.570	-2,56	32.551	10,08
Attività di negoziazione e derivati di copertura	982	990	0,81	941	-4,95
Attività materiali e immateriali	237	258	8,86	281	8,91
Ratei, risconti e altre attività non fruttifere	5.564	5.157	-7,31	9.084	76,15
Altre voci dell'attivo	1.306	1.044	-20,06	1.118	7,09
Totale dell'attivo	350.204	344.899	-1,51	357.710	3,71

Stato patrimoniale - Attivo

Si riporta di seguito il prospetto in forma sintetica delle voci più rappresentative della situazione patrimoniale:

(mln di euro)

	2015	2016	evidenze
Disponibilità liquide	168.644 di cui: 151.962 c/c tesoreria	161.795 di cui: 147.000 c/c tesoreria	In diminuzione per minori investimenti a breve termine (PCT attivi) c/c di tesoreria in diminuzione di circa 5 miliardi di euro rispetto al 2015
Crediti	103.736	102.969	Stabili per la crescita dei finanziamenti alle imprese compensata il decremento degli impieghi verso gli enti pubblici.
Titoli di debito	35.500	48.971	In forte crescita per maggiori investimenti a breve termine
Partecipazioni	29.570	32.551	Stock in aumento principalmente per conferimento in CDP da parte del MEF di una partecipazione parzialmente compensata
Altre attività	7.449	11.424	Incremento dell'ammontare dei crediti scaduti da regolare e maggiori interessi maturati ma ancora da incassare
Totale attivo	344.899	357.710	3,7%

Il totale dell'attivo di bilancio si attesta a circa 358 miliardi di euro, in aumento del 3,7 per cento rispetto all'anno precedente, quando era risultato pari a circa 345 miliardi di euro.

Tale dinamica è riconducibile ai maggiori investimenti a breve in titoli di debito al conferimento delle Poste Italiane.

Le disponibilità liquide ammontano a circa 162 miliardi di euro, in lieve diminuzione rispetto al dato del 2015. (- 4,1 per cento).

I crediti verso la clientela e verso le banche, pari a circa 103 miliardi di euro, si mantengono sostanzialmente stabili rispetto al saldo dell'anno precedente per la crescita dei finanziamenti per infrastrutture e a imprese che compensa il decremento degli impegni verso gli altri enti.

La consistenza della voce "Titoli di debito" si è attestata a circa 49 miliardi di euro risultando in forte crescita (+37,9 per cento) rispetto al valore di fine 2015 per effetto dei nuovi acquisti, prevalentemente in titoli a breve scadenza che hanno permesso di ridurre la durata residua dell'intero portafoglio.

Il 31 dicembre 2016 si registra un valore di bilancio relativo all'investimento in partecipazioni e titoli azionari pari a circa 32,6 miliardi di euro, in aumento del 10 per cento rispetto a fine 2015. Tale incremento è principalmente attribuibile al conferimento in CDP da parte del MEF di una partecipazione del 35 per cento del capitale sociale di Poste Italiane S.p.A. solo parzialmente compensato dall'effetto della svalutazione della partecipazione detenuta in CDP Immobiliare.

Per quanto concerne la voce "Attività di negoziazione e derivati di copertura", si registra la sostanziale stabilità rispetto ai valori di fine 2015 (- 4,9 per cento). In tale posta è incluso il *fair value*, se positivo, degli strumenti derivati di copertura, comprese le coperture gestionali non riconosciute come tali ai fini contabili.

In merito alla voce "Attività materiali ed immateriali", il saldo complessivo risulta pari a 281 milioni di euro, di cui 273 milioni di euro relativi ad attività materiali e la parte restante relativa ad attività immateriali. Nello specifico, l'incremento dello stock consegue ad un ammontare di investimenti sostenuti nell'anno superiore rispetto agli ammortamenti registrati nel corso del medesimo periodo sullo stock esistente. A tal proposito, si rileva un'accelerazione delle spese per investimenti sostenute nel corso dell'esercizio per effetto principalmente degli investimenti effettuati per la ristrutturazione degli immobili di proprietà.

Con riferimento alla voce "Ratei, risconti e altre attività non fruttifere", si registra l'aumento dell'aggregato rispetto al 2015, con saldo pari a circa 9,1 miliardi di euro (5,23 miliardi di euro al 31 dicembre 2015). Tale dinamica è riconducibile principalmente: al notevole incremento

dell'ammontare dei crediti scaduti da regolare, che riflette la coincidenza della scadenza delle rate di fine anno con un giorno festivo, con conseguente slittamento del pagamento di numerosi finanziamenti ed ai maggiori interessi maturati nel corso del secondo semestre 2016 sulle disponibilità liquide ancora da incassare.

Infine, la posta "Altre voci dell'attivo", nella quale rientrano le attività fiscali correnti e anticipate, gli acconti per ritenute su interessi relativi ai Libretti postali e altre attività residuali, pari a 1.118 milioni di euro, risulta in leggero aumento rispetto ai 1.044 milioni di euro del 2015 in virtù dell'incremento del credito IRES, in parte bilanciato dal decremento del credito per ritenute su interessi relativi ai Libretti postali.

Tabella 23 - Stato patrimoniale riclassificato - passivo

Stato Patrimoniale – Passivo	2014	2015	var % 2015/2014	2016	var % 2016/2015	(mln di euro)
Raccolta	325.286	323.046	-0,69	331.806	2,71	
- <i>di cui raccolta postale</i>	252.038	252.097	0,02	250.800	-0,51	
- <i>di cui raccolta da banche</i>	12.080	17.399	44,03	26.947	54,88	
- <i>di cui raccolta da clientela</i>	51.757	39.648	-23,40	42.534	7,28	
- <i>di cui raccolta rappresentata da titoli obbligazionari</i>	9.411	13.901	47,71	11.525	-17,09	
Passività di negoziazione e derivati di copertura	2.644	748	-71,71	1.053	40,78	
Ratei, risconti e altre passività non onerose	760	516	-32,11	511	-0,97	
Altre voci del passivo	1.548	946	-38,89	877	-7,29	
Fondi per rischi, imposte e TFR	413	182	-55,93	255	40,11	
Patrimonio netto	19.553	19.461	-0,47	23.207	19,25	
Totale del passivo e del patrimonio netto	350.204	344.898	-1,52	357.709	3,71	

Si riporta di seguito il prospetto in forma sintetica della situazione patrimoniale.

			(mln di euro)
	2015	2016	evidenze
Raccolta postale	252.097	250.800	Stock sostanzialmente stabile per effetto degli interessi maturati che compensano quasi totalmente una raccolta negativa per circa 5 €/mld
Raccolta da banche	17.399	26.947	In crescita prevalentemente per l'aumento dell'operatività sui pronti contro termine passivi
Raccolta obbligazionaria e da clientela	53.549 di cui 30.000 Optes 9.648 clientela 13.901 obbligaz.	54.059 Di cui 33.000 Optes 9.534 clientela 11.525 obbligaz.	Complessivamente in aumento Riconducibile alla crescita delle operazioni OPTES
Altre passività	2.393	2.696	In aumento per l'effetto combinato della variazione del <i>fair value</i> sulla raccolta obbligazionaria dei minori ratei passivi e delle altre voci del passivo
Patrimonio netto	19.461	23.207	Patrimonio netto in crescita del 19,2%
Total passivo	344.899	357.710	3,7%

La raccolta complessiva al 31 dicembre 2016 si è attestata a circa 332 miliardi di euro (2,7 per cento rispetto alla fine del 2015). All'interno di tale aggregato si osserva la sostanziale stabilità della Raccolta Postale per effetto degli interessi maturati che più che compensano una raccolta netta negativa per circa 5 miliardi di euro; lo stock relativo, che si compone delle consistenze sui Libretti di risparmio e sui BFP, risulta pari a circa 250,8 miliardi di euro.

Contribuiscono alla formazione del saldo patrimoniale, anche se per un importo più contenuto, le seguenti componenti:

- la provvista da banche, passata da circa 17,4 miliardi di euro nel 2015 ad oltre 26,9 miliardi di euro a dicembre 2016, principalmente per l'aumento dell'operatività sui pronti conto termine passivi (stock pari a 18,7 miliardi di euro) in crescita rispetto a quanto registrato alla chiusura del 31 dicembre 2015 (stock pari a 6,7 miliardi di euro) al fine di beneficiare del basso costo della raccolta

in connessione con l'andamento dei tassi di mercato solo in parte controbilanciata dalla riduzione relativa alla raccolta BCE (circa -2,2 miliardi).

- la provvista da clientela, pari a oltre 42,5 miliardi di euro, risulta in flessione del 7,3 per cento rispetto al dato di fine 2015; tale dinamica è riconducibile principalmente allo stock derivante da operazioni OPTES pari a 33 miliardi di euro (il saldo era pari a 30 miliardi di euro a fine 2015) e ai depositi delle società infragruppo pari a 4,5 miliardi di euro (il saldo pari a 3,7 miliardi di euro a fine 2015);
- la raccolta rappresentata da titoli obbligazionari risulta in diminuzione di circa il 17,1 per cento rispetto al dato di fine 2015, attestandosi ad oltre 11,5 miliardi di euro, per effetto principalmente della riduzione dei *Commercial Paper* (-1,9 miliardi di euro rispetto al saldo di fine 2015) e del rinnovo solo parziale delle linee EMTN in scadenza nel corso dell'esercizio.

Per quanto concerne la voce "Passività di negoziazione e derivati di copertura", il saldo risulta pari a 1.053 milioni di euro, rispetto ai 748 milioni di euro di fine 2015. In tale posta è incluso il *fair value*, se negativo, degli strumenti derivati di copertura, comprese le coperture gestionali non riconosciute come tali ai fini contabili.

Con riferimento alla voce "Ratei, risconti e altre passività non onerose", pari a 511 milioni di euro, si registra una sostanziale stabilità rispetto al saldo del 2015, pari a 516 milioni di euro.

Con riferimento agli altri aggregati significativi si rileva la flessione della posta concernente le "Altre voci del passivo" (con un saldo pari a 877 milioni di euro; -7,2 per cento) per effetto della minore fiscalità sul risparmio postale e dei minori debiti per la commissione da corrispondere a Poste; l'incremento dell'aggregato "Fondi per rischi, imposte e TFR" (39,8 per cento) principalmente per maggiori passività fiscali.

Infine, il patrimonio netto al 31 dicembre 2016 si è assestato a circa 23,2 miliardi di euro, in aumento rispetto a fine 2015 del 19,2 per cento.