

Nota integrativa

## SEZIONE 13 - RISERVE TECNICHE - VOCE 130

### 13.1 Riserve tecniche: composizione

(migliaia di euro)	Lavoro diretto	Lavoro indiretto	31/12/2016	31/12/2015
<b>A. Ramo danni</b>	<b>2.691.860</b>	<b>102.206</b>	<b>2.794.066</b>	<b>2.806.699</b>
A.1 Riserve premi	2.081.663	96.928	2.178.591	2.096.492
A.2 Riserve sinistri	609.211	5.278	614.489	709.202
A.3 Altre riserve	986		986	1.005
<b>B. Ramo vita</b>				
B.1 Riserve matematiche				
B.2 Riserve per somme da pagare				
B.3 Altre riserve				
<b>C. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati</b>				
C.1 Riserve relative ai contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato				
C.2 Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
<b>D. Totale riserve tecniche</b>	<b>2.691.860</b>	<b>102.206</b>	<b>2.794.066</b>	<b>2.806.699</b>

### 13.2 Riserve tecniche: variazioni annue

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015
<b>A. Ramo danni</b>	<b>2.794.066</b>	<b>2.806.699</b>
Esistenze iniziali	2.806.699	2.294.435
Operazioni di aggregazione aziendale		
Variazione della riserva (+/-)	(12.633)	512.264
<b>B. Ramo vita e altre riserve tecniche</b>		
Esistenze iniziali		
Operazioni di aggregazione aziendale		
Variazioni per premi		
Variazione per pagamenti		
Variazione per redditi e altri bonus riconosciuti agli assicurati (+/-)		
Variazione per differenza cambio (+/-)		
Variazione delle altre riserve tecniche (+/-)		
<b>C. Totale riserve tecniche</b>	<b>2.794.066</b>	<b>2.806.699</b>

## SEZIONE 15 - PATRIMONIO DEL GRUPPO - VOCI 140, 170, 180, 190, 200, 210 E 220

### 15.1 “Capitale” e “Azioni proprie”: composizione

Il capitale sociale della Capogruppo, interamente versato, ammonta al 31 dicembre 2016 a 4.051.143.264 euro e si compone di n. 342.430.912 azioni ordinarie, senza valore nominale.

In data 20 ottobre 2016 è stato sottoscritto l'aumento del capitale sociale di CDP riservato al Ministero dell'Economia e delle finanze (MEF), per un ammontare, comprensivo di sovrapprezzo, di 2.930.257.785 euro. L'operazione era stata approvata dall'Assemblea straordinaria di CDP in data 24 giugno 2016. L'aumento di capitale è stato liberato mediante il conferimento in CDP da parte del MEF di una partecipazione del 35% del capitale sociale di Poste Italiane S.p.A.

Nel dettaglio, il capitale sociale di CDP è passato da 3.500.000.000 euro a 4.051.143.264 euro, con una variazione di 551.143.264 euro, a cui si aggiungono 2.379.114.521 euro a titolo di sovrapprezzo (2.378.517.244 euro al netto dei costi, e benefici fiscali connessi, direttamente attribuibili all'operazione). Le 45.980.912 azioni ordinarie CDP di nuova emissione sono state sottoscritte e liberate dal MEF mediante il conferimento di 457.138.500 azioni ordinarie di Poste Italiane S.p.A. rappresentative del 35% del capitale della società. La partecipazione in Poste Italiane S.p.A. è stata assegnata alla Gestione Separata di CDP, mentre l'attività di indirizzo e gestione di tale partecipazione continua a essere esercitata dal MEF.

Per effetto dell'operazione, la partecipazione del MEF in CDP passa dall'80,1% all'82,8% del capitale sociale.

La società Capogruppo possiede al 31 dicembre 2016 azioni proprie per un valore di 57.220.116 euro.

### 15.2 Capitale - Numero azioni della Capogruppo: 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>45.980.912</b>	
B.1 Nuove emissioni	45.980.912	
- A pagamento:	45.980.912	
- operazioni di aggregazioni di imprese		
- conversione di obbligazioni		
- esercizio di warrant		
- altre	45.980.912	
- 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>337.979.752</b>	
D.1 Azioni proprie (+)	4.451.160	
D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio	342.430.912	
- interamente liberate	342.430.912	
- non interamente liberate		

Nota integrativa

## 15.4 Riserve di utili: altre informazioni

(migliaia di euro) Voci/Tipologie	31/12/2016	31/12/2015
Riserve di utili	13.636.068	16.825.996
Riserva legale	700.000	700.000
Altre riserve	12.936.068	16.125.996

## SEZIONE 16 - PATRIMONIO DI PERTINENZA DI TERZI - VOCE 210

### 16.1 Dettaglio della voce 210 “Patrimonio di pertinenza di terzi”

(migliaia di euro) Denominazioni imprese	31/12/2016	31/12/2015
Partecipazioni in società consolidate con interessenze di terzi significative		
1. Terna S.p.A.	3.212.064	3.070.998
2. Snam S.p.A.	6.507.659	7.952.746
3. Italgas S.p.A.	1.169.514	
Altre partecipazioni	2.261.909	3.330.719
<b>Totale</b>	<b>13.151.146</b>	<b>14.354.463</b>

Nel corso dell'esercizio, la controllata Snam, attraverso una serie di operazioni societarie, è uscita dal settore della distribuzione del gas naturale scindendo a favore dei propri soci la maggioranza delle azioni detenute in Italgas. L'operazione non ha comportato impatti sul perimetro di consolidamento, essendo stato accertato il mantenimento del controllo di fatto su Italgas, ai sensi del principio contabile IFRS 10, anche dopo la scissione. Ai fini contabili, l'operazione è stata rappresentata quale operazione tra società sottoposte a comune controllo e non ha determinato variazioni del contributo da parte di Snam ed Italgas al patrimonio di pertinenza dei terzi.

## Altre informazioni

### 1. Garanzie rilasciate e impegni

(migliaia di euro) Operazioni	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31/12/2016	31/12/2015
1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria	2.461.507		14.605	2.476.112	2.395.519
a) Banche	1.546.736			1.546.736	1.550.000
b) Clientela	914.771		14.605	929.376	845.519
2) Garanzie rilasciate di natura commerciale	49.335		219.105	268.440	125.495
a) Banche			122.630	122.630	125.495
b) Clientela	49.335		96.475	145.810	
3) Impegni irrevocabili a erogare fondi	14.186.000		3.003	14.189.003	18.253.748
a) Banche:	125.834			125.834	413.979
i) a utilizzo certo	125.834			125.834	413.979
ii) a utilizzo incerto					
b) Clientela:	14.060.166		3.003	14.063.169	17.839.769
i) a utilizzo certo	14.001.462		3.003	14.004.465	17.807.634
ii) a utilizzo incerto	58.704			58.704	32.135
4) Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione					
5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi					
6) Altri impegni	2.581.998		3.155.976	5.737.974	4.328.329
<b>Totale</b>	<b>19.278.840</b>		<b>3.392.689</b>	<b>22.671.529</b>	<b>25.103.091</b>

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

(migliaia di euro) Portafogli	Gruppo bancario	Altre imprese	31/12/2016	31/12/2015
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione				
2. Attività finanziarie valutate al fair value				
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.584.400	1.584.400	766.000	
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	20.774.500	20.774.500	14.518.000	
5. Crediti verso banche	1.074.943	1.074.943	1.035.836	
6. Crediti verso clientela	42.519.976	42.519.976	39.862.303	
7. Attività materiali	268.316	268.316	226.414	
8. Altre attività	447.126	447.126	488.056	

Le attività costituite a garanzia di proprie passività del Gruppo Bancario si riferiscono alla Capogruppo, e 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.

Le altre attività costituite in garanzia derivano dal contributo di CDP Immobiliare e sono riferite principalmente all'ipoteca di primo grado iscritta sull'immobile ex Poligrafico in Piazza Verdi a Roma, a garanzia del relativo finanziamento bancario.

## 3. Informazioni sul leasing operativo

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015
<b>Informazioni da parte del locatario</b>		
Canoni leasing operativi futuri non cancellabili	75.412	87.019
Fino a tre mesi		
Tra 3 mesi e 1 anno	16.513	20.317
Tra 1 anno e 5 anni	36.604	40.784
Oltre 5 anni	22.295	25.918
<b>Informazioni da parte del locatore</b>		
Canoni leasing operativi futuri non cancellabili		
Fino a tre mesi		
Tra 3 mesi e 1 anno		
Tra 1 anno e 5 anni		
Oltre 5 anni		

Nota integrativa

## 5. Gestione e intermediazione per conto terzi

(migliaia di euro)	31/12/2016
<b>Tipologia servizi</b>	
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	672.326
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 dalle società incluse nel consolidamento	
2. altri titoli	
b) Titoli di terzi in deposito (escluse gestioni di portafogli) - altri:	1.054.746
1. titoli emessi dalle società incluse nel consolidamento	
2. altri titoli	1.054.746
c) Titoli di terzi depositati presso terzi	1.054.746
d) Titoli di proprietà depositati presso terzi	164.185.319
4. Altre operazioni	95.451.822
Gestione per conto terzi in contabilità separate sulla base di apposite convenzioni:	
- Buoni fruttiferi postali gestiti per conto del MEF <sup>(1)</sup>	69.841.317
- Mutui trasferiti al MEF - D.M. 5 dicembre 2013 <sup>(2)</sup>	6.573.224
- Pagamento debiti PA - DL 8 aprile 2013, n. 35 <sup>(3)</sup>	6.302.146
- Fondi per interventi di Edilizia Residenziale Convenzionata e Sovvenzionata <sup>(4)</sup>	2.827.898
- Fondi per Patti Territoriali e Contratti d'Area - L. 662/96, art. 2, comma 203 <sup>(4)</sup>	529.575
- Fondi di Enti Pubblici e Altri Soggetti depositati ai sensi del D.Lgs. N. 1058/1919 e L. n. 1041/1971 <sup>(4)</sup>	910.609
- Fondo Kyoto <sup>(3)</sup>	627.669
- Fondi per interventi per la Metanizzazione del Mezzogiorno - L. 784/80, L. 266/97 e L. 73/98 <sup>(4)</sup>	204.579
- MIUR Alloggi Studenti - L. 388/00 <sup>(4)</sup>	90.918
- Fondo Minimo Impatto Ambientale <sup>(4)</sup>	28.116
- Mutui Edilizia Residenziale - L. 179/82 art. 5 <sup>(2)</sup>	11
- Fondo Contributi ex lege 295/73 c/o SIMEST <sup>(5)</sup>	2.211.105
- Fondo Rotativo ex lege 394/81 c/o SIMEST <sup>(6)</sup>	712.098
- Fondo Rotativo per Operazioni di Venture Capital <sup>(5)</sup>	229.555
- Fondo Start Up <sup>(5)</sup>	4.235
- Fondo Rotativo per la cooperazione allo sviluppo <sup>(3)</sup>	4.103.455
- Fondo MATTM - contributi del Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare per la cooperazione	23.300
- Altri fondi <sup>(4)</sup>	232.012

(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.

(5) Il valore indicato si riferisce al totale attivo del fondo pubblico agevolativo.

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

(migliaia di euro) Forme tecniche	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 31/12/2016 (f = c - d - e)	Ammontare netto 31/12/2015
				Strumenti finanziari (d)	Depositi di contante ricevuti in garanzia (e)		
1. Derivati	927.914		927.914	467.593	452.450	7.871	15.543
2. Pronti contro termine		4.548.212	4.548.212	4.548.212			
3. Prestito titoli							
4. Altre operazioni							
<b>Totale 31/12/2016</b>	<b>5.476.126</b>		<b>5.476.126</b>	<b>5.015.805</b>	<b>452.450</b>	<b>7.871</b>	<b>X</b>
<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>X</b>	<b>15.543</b>

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

(migliaia di euro) Forme tecniche	Voci di stato patrimoniale	Ammontare netto delle attività finanziarie riportato in bilancio (c = a - b)
1. Derivati		927.914
	20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	194.641
	80. Derivati di copertura	733.273
2. Pronti contro termine		4.548.212
	60. Debiti verso banche	510.560
	70. Debiti verso clientela	4.037.652
3. Prestito titoli		
4. Altre operazioni		

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

Nota integrativa

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

(migliaia di euro) Forme tecniche	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 31/12/2016 (f = c - d - e)	Ammontare netto 31/12/2015
	Strumenti finanziari (d)	Depositi di contante posti a garanzia (e)					
1. Derivati	927.722		927.722	467.593	413.261	46.868	407
2. Pronti contro termine	18.695.605		18.695.605	18.641.679	53.926		
3. Prestito titoli							
4. Altre operazioni							
<b>Totali 31/12/2016</b>	<b>19.623.327</b>		<b>19.623.327</b>	<b>19.109.272</b>	<b>467.187</b>	<b>46.868</b>	<b>X</b>
<b>Totali 31/12/2015</b>	<b>7.291.600</b>		<b>7.291.600</b>	<b>6.961.971</b>	<b>329.222</b>	<b>X</b>	<b>407</b>

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

(migliaia di euro) Forme tecniche	Voci di stato patrimoniale	Ammontare netto delle passività finanziarie riportato in bilancio (c = a - b)
1. Derivati		927.722
10. Debiti verso banche		
20. Debiti verso clientela		
40. Passività finanziarie di negoziazione		84.240
60. Derivati di copertura		843.482
2. Pronti contro termine		18.695.605
60. Debiti verso banche		4.977.382
70. Debiti verso clientela		13.718.223
3. Prestito titoli		
4. Altre operazioni		

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

## PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

### SEZIONE 1 - GLI INTERESSI - VOCI 10 E 20

#### 1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

(migliaia di euro) Voci/Forme tecniche	Titoli di debito	Finanziamenti	Altre operazioni	31/12/2016	31/12/2015
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	5.118			5.118	3.425
2. Attività finanziarie valutate al fair value	3.012			3.012	3.004
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	95.085			95.085	79.001
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	950.926		3	950.929	972.846
5. Crediti verso banche	1.105	282.315	1	283.421	322.250
6. Crediti verso clientela	202.735	5.128.355	27.061	5.358.151	4.698.426
7. Derivati di copertura	X	X	128.103	128.103	26.657
8. Altre attività	X	X	170.351	170.351	25.049
<b>Totale</b>	<b>1.257.981</b>	<b>5.410.670</b>	<b>325.519</b>	<b>6.994.170</b>	<b>6.130.658</b>

Il contributo agli interessi attivi maturati nel 2016 proviene essenzialmente dalla Capogruppo e deriva da:

- interessi attivi sui finanziamenti a banche e clientela, pari a circa 5.411 milioni di euro di cui interessi attivi maturati sulle disponibilità liquide detenute presso la Tesoreria centrale della Stato, c/c n. 29814, pari a circa 1.706 milioni di euro;
- interessi attivi su titoli di debito, pari a circa 1.258 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 ad una componente di segno opposto (interessi attivi). Tale impostazione è coerente con le indicazioni fornite dall'EBA che privilegiano il segno della componente economica rispetto alla natura della posta patrimoniale.

#### 1.2 Interessi attivi e proventi assimilati: differenziali relativi alle operazioni di copertura

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015
A. Differenziali positivi relativi a operazioni di copertura	235.509	250.219
B. Differenziali negativi relativi a operazioni di copertura	(107.406)	(223.562)
<b>C. Saldo (A - B)</b>	<b>128.103</b>	<b>26.657</b>

#### 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 divisa ammontano a circa 7.479 migliaia di euro.

##### 1.3.3 Interessi attivi su attività deteriorate

Gli interessi attivi su attività deteriorate ammontano a circa 15.901 migliaia di euro.

Nota integrativa

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

(migliaia di euro) Voci/Forme tecniche	Debiti	Titoli	Altre operazioni	31/12/2016	31/12/2015
1. Debiti verso banche centrali	870	X		870	3.296
2. Debiti verso banche	154.868	X		154.868	152.259
3. Debiti verso clientela	3.876.134	X		3.876.134	4.473.014
4. Titoli in circolazione	X	761.509		761.509	882.362
5. Passività finanziarie di negoziazione					
6. Passività finanziarie valutate al fair value					
7. Altre passività e fondi	X	X	94.383	94.383	68.926
8. Derivati di copertura	X	X			
<b>Totali</b>	<b>4.031.872</b>	<b>761.509</b>	<b>94.383</b>	<b>4.887.764</b>	<b>5.579.857</b>

Gli interessi passivi al 31 dicembre 2016 derivano principalmente:

- dalla remunerazione della raccolta postale della Capogruppo, pari a circa 3.914 milioni di euro;
- dagli interessi passivi su titoli in circolazione delle società industriali, pari a circa 442 milioni di euro e della Capogruppo per 292 milioni;

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 indicazioni fornite dall'EBA che privilegiano il segno della componente economica rispetto alla natura della posta patrimoniale.

#### 1.6 Interessi passivi e oneri assimilati: altre informazioni

##### 1.6.1 Interessi passivi su passività in valuta

Gli interessi passivi su passività finanziarie in divisa ammontano a circa 3.010 migliaia di euro.

##### 1.6.2 Interessi passivi su passività per operazioni di leasing finanziario

Gli interessi passivi su passività per operazioni di leasing ammontano a circa 31 migliaia di euro.

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

### 2.1 Commissioni attive: composizione

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015
<b>Tipologia servizi/Valori</b>		
a) Garanzie rilasciate	41.889	11.854
b) Derivati su crediti		
c) Servizi di gestione, intermediazione e consulenza	8.856	2.351
1. Negoziazione di strumenti finanziari		
2. Negoziazione di valute		
3. Gestioni di portafogli:	8.856	2.351
3.1 individuali		
3.2 collettive	8.856	2.351
4. Custodia e amministrazione di titoli		
5. Banca depositaria		
6. Collocamento di titoli		
7. Attività di ricezione e trasmissione ordini		
8. Attività di consulenza:		
8.1 in materia di investimenti		
8.2 in materia di struttura finanziaria		
9. Distribuzione di servizi di terzi:		
9.1 Gestioni di portafogli:		
9.1.1 individuali		
9.1.2 collettive		
9.2 Prodotti assicurativi		
9.3 Altri prodotti		
d) Servizi di incasso e pagamento		
e) Servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione		
f) Servizi per operazioni di factoring	22.130	8.553
g) Esercizio di esattorie e ricevitorie		
h) Attività di gestione di sistemi multilaterali di scambio		
i) Tenuta e gestione dei conti correnti		
j) Altri servizi	81.535	65.695
<b>Totale</b>	<b>154.410</b>	<b>88.453</b>

Le commissioni attive maturate dalla Capogruppo nel corso dell'esercizio fanno riferimento principalmente all'attività di finanziamento, per circa 49 milioni di euro.

Concorrono inoltre alla voce le commissioni attive maturate dalla Capogruppo e relative alle convenzioni sottoscritte con il Ministero dell'economia e delle finanze per la gestione delle attività e passività trasferite al MEF ai sensi dell'articolo 3 del D.M. 5/12/2003 (2,6 milioni di euro), alla gestione del Fondo Rotativo per la cooperazione allo sviluppo, 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 2,4 milioni di euro).

Il saldo è inoltre rappresentato per 16,3 milioni di euro da commissione attive percepite dalla controllata SIMEST per la gestione dei Fondi Pubblici, per 22,1 milioni di euro da commissioni per servizi correlati a operazioni di factoring dalla controllata SACE FCT e per 8,9 milioni da commissioni maturate dalla controllata CDPI SGR per lo svolgimento della propria attività istituzionale di gestione di portafogli.

Le commissioni attive maturate dalla Capogruppo a fronte di garanzie rilasciate ammontano a circa 42 milioni di euro.

Nota integrativa

## 2.2 Commissioni passive: composizione

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015
<b>Servizi/Valori</b>		
a) Garanzie ricevute	13.587	12.722
b) Derivati su crediti		
c) Servizi di gestione e intermediazione	1.588.956	1.635.232
1. Negoziazione di strumenti finanziari		
2. Negoziazione di valute		
3. Gestioni di portafogli:		
3.1 Proprie	1	1
3.2 Delegati da terzi		
4. Custodia e amministrazione di titoli		
5. Collocamento di strumenti finanziari	1.588.955	1.635.232
6. Offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi		
d) Servizi di incasso e pagamento	5.235	3.422
e) Altri servizi	9.836	13.576
<b>Totali</b>	<b>1.617.614</b>	<b>1.664.952</b>

Le commissioni passive derivano quasi esclusivamente dal contributo della Capogruppo, e riguardano principalmente la quota di competenza dell'esercizio della remunerazione riconosciuta a Poste Italiane S.p.A. per il servizio di gestione del Risparmio Postale, pari a circa 1.577 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)	31/12/2016		31/12/2015	
	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	128		880	
B. Attività finanziarie disponibili per la vendita	27	4.451	575	6.346
C. Attività finanziarie valutate al fair value				
D. Partecipazioni		X	1.339	X
<b>Totali</b>	<b>155</b>	<b>4.451</b>	<b>2.794</b>	<b>6.346</b>

**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)]
1. Attività finanziarie di negoziazione	1.329	28.764	46.808	3.811	(20.526)
1.1 Titoli di debito	1.161	959	1.366	421	333
1.2 Titoli di capitale	97	26.066	1.288	3.390	21.485
1.3 Quote di O.I.C.R.	71	1.739	44.154		(42.344)
1.4 Finanziamenti					
1.5 Altre					
2. Passività finanziarie di negoziazione					
2.1 Titoli di debito					
2.2 Debiti					
2.3 Altre					
3. Attività e passività finanziarie: differenze di cambio		X	X	X	53.492
4. Strumenti derivati	61.605	42.019	43.066	44.147	288.311
4.1 Derivati finanziari:	61.605	42.019	43.066	44.147	288.311
- su titoli di debito e tassi di interesse	20.082	16.508	16.695	14.865	5.030
- su titoli di capitale e indici azionari	37.636	25.511	26.371	27.740	9.036
- su valute e oro		X	X	X	271.900
- altri	3.887			1.542	2.345
4.2 Derivati su crediti					
<b>Totale</b>	<b>62.934</b>	<b>70.783</b>	<b>89.874</b>	<b>47.958</b>	<b>321.277</b>

Il risultato netto dell'attività di negoziazione deriva in prevalenza dal contributo delle società delle imprese di assicurazione, in misura pari a 297 milioni di euro, di cui 48 milioni derivanti da differenze cambio.

Il contributo della Capogruppo risulta pari a 13 milioni di euro (di cui 5,9 milioni per differenze cambi) è attribuibile principalmente alle coperture gestionali della componente opzionale implicita nei BFP indicizzati a panieri azionari, effettuate tramite acquisto sul mercato di opzioni speculari.

Il gruppo Fincantieri contribuisce positivamente per un importo pari a 5,4 milioni, ascrivibili agli strumenti derivati (+6 milioni di euro) e alle differenze cambio su attività e passività finanziarie in valuta (-0,6 milioni di euro).

Anche il gruppo Terna contribuisce con un risultato positivo di circa 4 milioni di euro su strumenti derivati.

Nota integrativa

## 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	31/12/2016	31/12/2015
<b>A. Proventi relativi a:</b>		
A.1 Derivati di copertura del fair value	228.054	452.480
A.2 Attività finanziarie coperte (fair value)	389.691	127.999
A.3 Passività finanziarie coperte (fair value)	49.356	95.844
A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	1.203	50
A.5 Attività e passività in valuta	29.491	37.935
<b>Totale proventi dell'attività di copertura (A)</b>	<b>697.795</b>	<b>714.308</b>
<b>B. Oneri relativi a:</b>		
B.1 Derivati di copertura del fair value	440.160	216.503
B.2 Attività finanziarie coperte (fair value)	115.199	339.216
B.3 Passività finanziarie coperte (fair value)	105.947	116.634
B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	5.521	6.688
B.5 Attività e passività in valuta	29.439	37.969
<b>Totale oneri dell'attività di copertura (B)</b>	<b>696.266</b>	<b>717.010</b>
<b>C. Risultato netto dell'attività di copertura (A - B)</b>	<b>1.529</b>	<b>(2.702)</b>

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

## 6.1 Utili (perdite) da cessione/riacquisto: composizione

(migliaia di euro) Voci/Componenti reddituali	31/12/2016			31/12/2015		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
<b>Attività finanziarie</b>						
1. Crediti verso banche	268		268	245		245
2. Crediti verso clientela	26.515	(227)	26.288	72.567	(3.887)	68.680
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	31.592	(3.688)	27.904	471.479		471.479
3.1 Titoli di debito	9.152	(3.688)	5.464	332.692		332.692
3.2 Titoli di capitale	22.440		22.440	138.787		138.787
3.3 Quote di O.I.C.R.						
3.4 Finanziamenti						
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	2		2	10		10
<b>Totale attività</b>	<b>58.377</b>	<b>(3.915)</b>	<b>54.462</b>	<b>544.301</b>	<b>(3.887)</b>	<b>540.414</b>
<b>Passività finanziarie</b>						
1. Debiti verso banche						
2. Debiti verso clientela						
3. Titoli in circolazione		(329.386)	(329.386)			
<b>Totale passività</b>	<b>(329.386)</b>	<b>(329.386)</b>	<b>(329.386)</b>			

Il saldo della voce deriva in via principale dall'operazione di buyback obbligazionario effettuata da SNAM. Gli oneri, pari a 329,4 milioni di euro, derivano dal maggior valore rimborsato agli obbligazionisti per il riacquisto dei bond rispetto al costo ammortizzato degli stessi.

La Capogruppo contribuisce con un utile di 24,6 milioni di euro realizzato sulla cessione di titoli di debito iscritti nelle attività finanziarie disponibili per la vendita e grazie agli indennizzi ricevuti dalla clientela per l'estinzione anticipata dei rapporti di mutuo.

La voce accoglie, infine, la plusvalenza conseguita a esito della vendita della partecipazione in Ansaldo STS detenuta dalla controllata Fintecna, pari a 22,4 milioni di euro.

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

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

(migliaia di euro) Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenze (a)	Utili da realizzo (b)	Minusvalenze (c)	Perdite da realizzo (d)	Risultato netto [(a + b)-(c + d)]
1. Attività finanziarie		22.665			(22.665)
1.1 Titoli di debito			22.665		(22.665)
1.2 Titoli di capitale					
1.3 Quote di O.I.C.R.					
1.4 Finanziamenti					
2. Passività finanziarie					
2.1 Titoli di debito					
2.2 Debiti verso banche					
2.3 Debiti verso clientela					
3. Attività e passività finanziarie in valuta: differenze di cambio	X	X	X	X	
4. Derivati creditizi e finanziari					
<b>Total</b>		<b>22.665</b>			<b>(22.665)</b>

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

Il saldo della voce, negativa per 478,6 milioni di euro, fa riferimento al saldo netto delle rettifiche e riprese di valore su crediti 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		31/12/2016	31/12/2015
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio		
	Cancellazioni	Altre		Da interessi	Altre riprese	Da interessi	Altre riprese	
A. Crediti verso banche			(77.279)				(77.279)	(4.839)
Finanziamenti			(77.036)				(77.036)	(4.839)
Titoli di debito			(243)				(243)	
B. Crediti verso clientela	(43.302)	(84.041)	353	14.962		7.741	(104.287)	(114.832)
Crediti deteriorati acquistati:								
- finanziamenti			X			X	X	
- titoli di debito			X			X	X	
Altri crediti:								
- finanziamenti	(43.302)	(79.644)	353	14.962		7.741	(99.890)	(113.241)
- titoli di debito		(4.397)					(4.397)	(1.591)
C. Totale	(43.302)	(161.320)	353	14.962		7.741	(181.566)	(119.671)

Nota integrativa

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

(migliaia di euro)	Rettifiche di valore		Riprese di valore		31/12/2016	31/12/2015
	Specifiche		Specifiche			
	Cancellazioni	Altre	Da interessi	Altre riprese		
A. Titoli di debito						
B. Titoli di capitale		(3.135)	X	X	(3.135)	(177)
C. Quote O.I.C.R.		(215.948)	X		(215.948)	(2.458)
D. Finanziamenti a banche						
E. Finanziamenti a clientela						
<b>F. Totale</b>		<b>(219.083)</b>			<b>(219.083)</b>	<b>(2.635)</b>

La rettifica di valore pari a 215,9 milioni di euro fa riferimento alla svalutazione della quota detenuta nel Fondo Atlante.

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

(migliaia di euro)	Rettifiche di valore		Riprese di valore		31/12/2016	31/12/2015
	Specifiche		Specifiche		Di portafoglio	
	Cancellazioni	Altre	Da interessi	Altre riprese		
A. Garanzie rilasciate	(1.182)	(3.485)			(4.667)	63
B. Derivati su crediti						
C. Impegni a erogare fondi	(2.916)	(1.002)	223	8.635	4.940	6.163
D. Altre operazioni	(78.201)				(78.201)	
<b>E. Totale</b>	<b>(82.299)</b>	<b>(4.487)</b>	<b>223</b>	<b>8.635</b>	<b>(77.928)</b>	<b>6.226</b>

Il saldo delle rettifiche sulle altre operazioni finanziarie è riferibile principalmente alla rettifica apportata sugli impegni di sottoscrizione assunti da CDP verso il Fondo Atlante.

## SEZIONE 9 - PREMI NETTI - VOCE 150

### 9.1 Premi netti: composizione

(migliaia di euro)	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		31/12/2016	31/12/2015
	Premi derivanti dall'attività assicurativa					
<b>A. Ramo vita</b>						
A.1 Premi lordi contabilizzati (+)						
A.2 Premi ceduti in riassicurazione (-)		47.533	X	47.533	2.839	
A.3 Totale		47.533		47.533	2.839	
<b>B. Ramo danni</b>						
B.1 Premi lordi contabilizzati (+)		462.936	21.219	484.155	526.107	
B.2 Premi ceduti in riassicurazione (-)		(179.074)	X	(179.074)	(104.370)	
B.3 Variazione dell'importo lordo della riserva premi (+/-)		(90.586)	(7.641)	(98.227)	(433.960)	
B.4 Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori (-/+)		122.139	129	122.268	123.300	
B.5 Totale		315.415	13.707	329.122	111.077	
<b>C. Totale premi netti</b>		<b>362.948</b>	<b>13.707</b>	<b>376.655</b>	<b>113.916</b>	

**SEZIONE 10 - SALDO ALTRI PROVENTI E ONERI DELLA GESTIONE ASSICURATIVA - VOCE 160****10.1 Saldo altri proventi e oneri della gestione assicurativa: composizione**

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015
1. Variazione netta delle riserve tecniche	(5.221)	(5.384)
2. Sinistri di competenza pagati nell'esercizio	(29.124)	(173.675)
3. Altri proventi e oneri della gestione assicurativa	(10.398)	(6.016)
<b>Totale</b>	<b>(44.743)</b>	<b>(185.075)</b>

**10.2 Composizione della sottovoce “Variazione netta delle riserve tecniche”**

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015
1. Ramo vita		
A. Riserve matematiche		
B. Altre riserve tecniche		
C. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati		
<b>Totale “riserve ramo vita”</b>		
2. Ramo danni		
Variazioni delle altre riserve tecniche del ramo danni diverse dalle riserve sinistri al netto delle cessioni in riassicurazione	(5.221)	(5.384)
	(5.221)	(5.384)

**10.3 Composizione della sottovoce “Sinistri di competenza dell'esercizio”**

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015
Ramo vita: oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione		
A. Importi pagati		
B. Variazione della riserva per somme da pagare		
<b>Totale sinistri ramo vita</b>		
Ramo danni: oneri relativi ai sinistri al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione		
C. Importi pagati		
C.1 Importo lordo annuo	(368.593)	(281.896)
C.2 (-) Quote a carico dei riassicuratori	(400.383)	(296.513)
D. Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori	31.790	14.617
E. Variazioni della riserva sinistri	245.599	188.700
E.1 Importo lordo annuo	93.870	(80.479)
E.2 (-) Quote a carico dei riassicuratori	94.713	(61.404)
<b>Totale sinistri ramo danni</b>	<b>(29.124)</b>	<b>(173.675)</b>

**10.4 Composizione della voce “Altri proventi e oneri della gestione assicurativa”**

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015
Rami Vita		
Rami Danni		
Altri proventi		
Altri oneri		
<b>Totale</b>	<b>(10.398)</b>	<b>(6.016)</b>