

**Descrizione degli input non osservabili utilizzati nella misurazione del fair value degli strumenti di Livello 3 su base ricorrente e della sensitivity del fair value a variazioni in tali input e analysis di sensitivity**

Per misurazioni del fair value nelle quali sono utilizzati input significativi non osservabili (Livello 3), viene effettuata un'analisi di sensitivity in modo da ottenere un range di possibili valutazioni alternative ragionevoli. In linea generale l'impatto di un input non osservabile sulla misurazione di un fair value di Livello 3 dipende dall'interazione tra i diversi input utilizzati nel processo di valutazione.

**Profili di rimborso**

Il profilo di rimborso di un Buono Fruttifero Postale rappresenta una previsione centrale sull'ammontare nominale di Buoni che saranno presentati all'ufficio postale per il rimborso entro una serie di date future, comprese tra la data di valutazione e la scadenza finale. La previsione è effettuata da CDP tramite analisi statistiche e valutazioni expert-based. Tale dato non osservabile rileva per la valutazione di Livello 3 del fair value delle opzioni scorporate dai Buoni fruttiferi postali indicizzati al Dow Jones EuroStoxx 50. Nel caso in cui il risparmiatore rimborsi anticipatamente il Buono, infatti, perde il diritto a percepire l'eventuale componente di remunerazione indicizzata, pertanto l'opzione concessa da CDP viene meno. Per questa categoria di strumenti finanziari, maggiori rimborsi comportano quindi un minor valore delle passività di CDP. Sebbene i profili di rimborso costituiscano un input non osservabile, le variazioni nel tempo degli stessi sono strettamente legate alle variazioni dei rimborsi effettivi osservati.

L'analisi di sensitivity considera variazioni nella misura del 10% del capitale residuo, applicate alla percentuale attesa rilevante per la scadenza di ciascuna opzione. Nel caso di rimborsi minori delle attese, è imposta comunque la condizione che non venga superato il livello corrente di capitale residuo, pertanto i risultati dell'analisi sono asimmetrici.

Analisi di sensitivity al profilo di rimborso (dati in milioni di euro)		
	+10% (maggiori rimborsi)	-10% (minori rimborsi)
Variazione di fair value derivante dall'utilizzo di possibili alternative ragionevoli	+23,3	-8,4

**Struttura a termine di inflazione**

La struttura a termine dell'inflazione utilizzata per valutare derivati su taluni indici, per i quali non esiste un mercato liquido, si riferisce ai tassi riferiti a indici per i quali esiste un mercato liquido. Considerato che l'input, sebbene non direttamente riferito agli indici a cui sono legati i derivati, è osservabile sul mercato, non si riporta un'analisi di sensitivity.

**Multiplo del Patrimonio Netto**

Le partecipazioni in società non quotate vengono valutate applicando un fattore moltiplicativo al patrimonio netto in linea con quello che si stima verrebbe applicato in caso di transazione sul mercato. Al 31/12/2013 tutti i multipli, determinati in base a giudizio esperto, sono pari al 100%. Dato che il parametro agisce direttamente sul fair value finale in modo proporzionale, non si riporta un'analisi di sensitivity.

**Aggiustamento del NAV**

Il NAV (Net Asset Value) è la differenza tra il valore totale delle attività del fondo e le passività. Un aumento del NAV coincide con un aumento nella misura del fair value. Per i fondi classificati a Livello 3 il NAV potrebbe richiedere aggiustamenti verso il basso per tenere conto di alcune caratteristiche passibili di determinare, in caso di transazione, un corrispettivo inferiore al NAV. Al 31/12/2013 sono stati applicati aggiustamenti di questo tipo al NAV degli OICR in portafoglio nella misura standard del 15%, determinata in base a giudizio esperto, tenendo conto delle caratteristiche di limitata liquidità delle quote. Dato che il parametro agisce direttamente sul fair value finale in modo proporzionale, non si riporta un'analisi di sensitivity.

**A.4.3 Gerarchia del fair value**

Il principio contabile IFRS 13 richiede di descrivere, con riferimento alle attività e passività finanziarie e non finanziarie valutate al fair value su base ricorrente, i principi adottati per stabilire quando si verificano i trasferimenti tra i diversi livelli di gerarchia del fair value distintamente per le attività e passività finanziarie e le attività e passività non finanziarie (IFRS 13, paragrafo 95).

Per tutte le classi di attività e passività, i principi adottati da CDP prevedono che il passaggio da un livello all'altro avvenga alla fine dell'esercizio di riferimento.

I passaggi sono motivati dalla sopravvenuta possibilità o impossibilità di misurare in maniera attendibile il fair value rispettivamente al Livello 1, al Livello 2 o al Livello 3: se ad esempio la valutazione di uno strumento è classificata come "Livello 3" per l'inosservabilità di un input significativo, se tale input diviene osservabile sul mercato o se diviene di comune utilizzo un modello che richiede solo input osservabili, allora la valutazione viene trasferita al Livello 2, e il passaggio avviene alla fine dell'esercizio di riferimento.

**INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA****A.4.5 Gerarchia del fair value****A.4.5.1 Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente: ripartizione per livelli di fair value**

(migliaia di euro)

**A.4.5.1 ATTIVITA' E PASSIVITA' VALUTATE AL FAIR VALUE SU BASE RICORRENTE: RIPARTIZIONE PER LIVELLI DI FAIR VALUE**

Attività/Passività misurate al fair value	31/12/2013			31/12/2012		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione		470.394	2.285		636.753	3.728
2. Attività finanziarie valutate al fair value						
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.012.479	3.069	923.744	4.668.773	4.601	301.817
4. Derivati di copertura		323.957	1.107		368.910	2.683
5. Attività materiali						
6. Attività immateriali						
<b>Totale</b>	<b>4.012.479</b>	<b>797.420</b>	<b>927.136</b>	<b>4.668.773</b>	<b>1.010.264</b>	<b>308.228</b>
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione		59.765	385.050		63.559	413.529
2. Passività finanziarie valutate al fair value						
3. Derivati di copertura		1.423.427	25.717		2.562.811	13.052
<b>Totale</b>		<b>1.483.192</b>	<b>410.767</b>		<b>2.626.370</b>	<b>426.581</b>

**Legenda**

L1 = Livello 1

L2 = Livello 2

L3 = Livello 3

### A.4.5.2 Variazioni annue delle attività valutate al fair value su base ricorrente (livello 3)

(migliaia di euro)

#### A.4.5.2 VARIAZIONI ANNUE DELLE ATTIVITA' VALUTATE AL FAIR VALUE SU BASE RICORRENTE (LIVELLO 3)

	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie valutate al fair value	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Derivati di copertura	Attività materiali	Attività immateriali
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>3.728</b>	-	<b>301.817</b>	<b>2.683</b>	-	-
<b>2. Aumenti</b>			<b>677.494</b>			
2.1 Acquisti			668.040			
2.2 Profitti imputati a:			9.454			
2.2.1 Conto economico						
- di cui plusvalenze						
2.2.2 Patrimonio netto	x	x	9.454			
2.3 Trasferimento da altri livelli						
2.4 Altre variazioni in aumento						
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>1.443</b>		<b>55.567</b>	<b>1.576</b>		
3.1 Vendite						
3.2 Rimborsi			6.605			
3.3 Perdite imputate a:	1.443		48.962	1.576		
3.3.1 Conto economico	1.443			1.576		
- di cui minusvalenze						
3.3.2 Patrimonio netto	x	x	48.962			
3.4 Trasferimento ad altri livelli						
3.5 Altre variazioni in diminuzione						
<b>4. Rimanenze finali</b>	<b>2.285</b>	-	<b>923.744</b>	<b>1.107</b>	-	-

### A.4.5.3 Variazioni annue delle passività valutate al fair value su base ricorrente (livello 3)

(migliaia di euro)

#### A.4.5.3 VARIAZIONI ANNUE DELLE PASSIVITÀ VALUTATE AL FAIR VALUE SU BASE RICORRENTE (LIVELLO 3)

	Passività finanziarie detenute per la negoziazione	Passività finanziarie valutate al fair value	Derivati di copertura
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>413.529</b>		<b>13.052</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>156.088</b>		<b>12.665</b>
2.1 Emissioni	4.723		
2.2 Perdite imputate a:	151.365		12.665
2.2.1 Conto economico	151.365		8.488
- di cui minusvalenze			
2.2.2 Patrimonio netto	x	x	4.177
2.3 Trasferimento da altri livelli			
2.4 Altre variazioni in aumento			
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>184.567</b>		
3.1 Rimborsi	184.143		
3.2 Riacquisti			
3.3 Profitti imputati a:	424		
3.3.1 Conto economico	424		
- di cui plusvalenze			
3.3.2 Patrimonio netto	x	x	
3.4 Trasferimento ad altri livelli			
3.5 Altre variazioni in diminuzione			
<b>4. Rimanenze finali</b>	<b>385.050</b>		<b>25.717</b>

### A.4.5.4 Attività e passività non valutate al fair value o valutate al fair value su base non ricorrente: ripartizione per livelli di fair value

(migliaia di euro)

#### A.4.5.4 ATTIVITÀ E PASSIVITÀ NON VALUTATE AL FAIR VALUE O VALUTATE AL FAIR VALUE SU BASE NON RICORRENTE: RIPARTIZIONE PER LIVELLI DI FAIR VALUE

Attività / Passività non misurate al fair value o misurate al fair value su base non ricorrente	31/12/2013				31/12/2012			
	VB	L1	L2	L3	VB	L1	L2	L3
1. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	18.327.083	19.896.941			16.730.803	17.946.627		
2. Crediti verso banche	14.851.355			15.087.709	13.178.303			13.296.157
3. Crediti verso la clientela	242.136.225			240.755.718	238.305.758	3.692.271		231.303.657
4. Attività materiali detenute a scopo di investimento	2.948			4.854				
5. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione								
<b>Totale</b>	<b>275.317.611</b>	<b>19.896.941</b>	<b>-</b>	<b>255.848.281</b>	<b>268.214.864</b>	<b>17.946.627</b>	<b>3.692.271</b>	<b>244.599.814</b>
1. Debiti verso banche	24.008.646			24.008.646	34.055.029			34.055.029
2. Debiti verso clientela	261.520.356			261.520.356	242.303.149			242.303.149
3. Titoli in circolazione	6.907.470		6.405.425	384.249	6.672.411		5.998.748	409.904
4. Passività associate ad attività in via di dismissione								
<b>Totale</b>	<b>292.436.472</b>	<b>-</b>	<b>6.405.425</b>	<b>285.913.251</b>	<b>283.030.589</b>	<b>-</b>	<b>5.998.748</b>	<b>276.768.082</b>

**Legenda**

VB= Valore di bilancio

L1 = Livello 1

L2 = Livello 2

L3 = Livello 3

**A.5 Informativa sul c.d. "day one profit/loss"**

Il valore d'iscrizione a bilancio degli strumenti finanziari è pari al loro fair value alla medesima data.

Nel caso di strumenti finanziari diversi da quelli al fair value rilevato a conto economico, il fair value alla data di iscrizione è di norma assunto pari all'importo incassato o corrisposto.

Nel caso degli strumenti finanziari valutati al fair value rilevato a conto economico e classificabili come Livello 3, l'eventuale differenza rispetto all'importo incassato o corrisposto potrebbe in linea di principio essere iscritta a conto economico nelle voci di pertinenza, generando un c.d. "Day one profit/loss".

Tale differenza deve essere riconosciuta a conto economico solo se deriva da cambiamenti dei fattori su cui i partecipanti al mercato basano le loro valutazioni nel fissare i prezzi (incluso l'effetto tempo).

Ove lo strumento abbia una scadenza definita e non sia immediatamente disponibile un modello che monitori i cambiamenti dei fattori su cui gli operatori basano i prezzi, è ammesso il transito del DOP a conto economico linearmente sulla vita dello strumento finanziario stesso.

CDP non ha conseguito "day one profit/loss" da strumenti finanziari secondo quanto stabilito dal paragrafo 28 dell'IFRS 7 e da altri paragrafi IAS/IFRS ad esso collegabili.

**PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE****ATTIVO****SEZIONE 1 - CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE - VOCE 10****1.1 Cassa e disponibilità liquide: composizione***(migliaia di euro)***1.1 CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE: COMPOSIZIONE**

	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
a) Cassa	4	4
b) Depositi liberi presso banche centrali		
<b>Totale</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

## SEZIONE 2 - ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE – VOCE 20

### 2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

(migliaia di euro)

#### 2.1 ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE: COMPOSIZIONE MERCEOLOGICA

Voci/Valori	31/12/2013			31/12/2012		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
<b>A Attività per cassa</b>						
1. Titoli di debito						
1.1 Titoli strutturati						
1.2 Altri titoli di debito						
2. Titoli di capitale						
3. Quote di O.I.C.R.						
4. Finanziamenti						
4.1 Pronti contro termine						
4.2 Altri						
<b>Totale A</b>						
<b>B Strumenti derivati</b>						
1. Derivati finanziari						
1.1 di negoziazione		470.394	2.285		636.753	3.728
1.2 connessi con la fair value option						
1.3 altri		470.394	2.285		636.753	3.728
2. Derivati creditizi						
2.1 di negoziazione						
2.2 connessi con la fair value option						
2.3 altri						
<b>Totale B</b>		470.394	2.285		636.753	3.728
<b>Totale (A+B)</b>		<b>470.394</b>	<b>2.285</b>		<b>636.753</b>	<b>3.728</b>

**Legenda**

L1 = Livello 1

L2 = Livello 2

L3 = Livello 3

I derivati finanziari esposti nella tabella comprendono principalmente le opzioni acquistate a copertura della componente opzionale implicita nei Buoni indicizzati a panieri azionari. Tale componente opzionale è stata oggetto di scorporo dagli strumenti ospiti e classificata tra le passività finanziarie detenute per la negoziazione.

## 2.2 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per debitori/emittenti

(migliaia di euro)

### 2.2 ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE: COMPOSIZIONE PER DEBITORI/EMITTENTI

Voci/Valori	31/12/2013	31/12/2012
<b>A. ATTIVITÀ PER CASSA</b>		
<b>1. Titoli di debito</b>		
a) Governi e Banche Centrali		
b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Altri emittenti		
<b>2. Titoli di capitale</b>		
a) Banche		
b) Altri emittenti:		
- imprese di assicurazione		
- società finanziarie		
- imprese non finanziarie		
- altri		
<b>3. Quote di O.I.C.R.</b>		
<b>4. Finanziamenti</b>		
a) Governi e Banche Centrali		
b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Altri soggetti		
<b>Totale A</b>		
<b>B. STRUMENTI DERIVATI</b>		
a) Banche	472.679	640.481
b) Clientela		
<b>Totale B</b>	<b>472.679</b>	<b>640.481</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>472.679</b>	<b>640.481</b>

**SEZIONE 4 - ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA - VOCE 40****4.1 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica***(migliaia di euro)***4.1 ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA: COMPOSIZIONE MERCEOLOGICA**

Voci/Valori	31/12/2013			31/12/2012		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	4.012.479	3.069		4.668.773	4.601	
1.1 Titoli strutturati						
1.2 Altri titoli di debito	4.012.479	3.069		4.668.773	4.601	
2. Titoli di capitale			11.761			10.960
2.1 Valutati al fair value			9.695			8.894
2.2 Valutati al costo			2.066			2.066
3. Quote di O.I.C.R.			911.983			290.857
4. Finanziamenti						
<b>Totale</b>	<b>4.012.479</b>	<b>3.069</b>	<b>923.744</b>	<b>4.668.773</b>	<b>4.601</b>	<b>301.817</b>

## 4.2 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per debitori/emittenti

(migliaia di euro)

### 4.2 ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA: COMPOSIZIONE PER DEBITORI/EMITTENTI

Voci/Valori	31/12/2013	31/12/2012
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>4.015.548</b>	<b>4.673.374</b>
a) Governi e Banche Centrali	3.807.665	4.668.774
b) Altri enti pubblici	3.069	4.600
c) Banche	204.814	
d) Altri emittenti		
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>11.761</b>	<b>10.960</b>
a) Banche	2.066	2.066
b) Altri emittenti	9.695	8.894
- imprese di assicurazione		
- società finanziarie	3.709	8.894
- imprese non finanziarie	5.986	
- altri		
<b>3. Quote di O.I.C.R.</b>	<b>911.983</b>	<b>290.857</b>
<b>4. Finanziamenti</b>		
a) Governi e Banche Centrali		
b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Altri soggetti		
<b>Totale</b>	<b>4.939.292</b>	<b>4.975.191</b>

**4.4 Attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue**

(migliaia di euro)

**4.4 ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA: VARIAZIONI ANNUE**

	<b>Titoli di debito</b>	<b>Titoli di capitale</b>	<b>Quote di O.I.C.R.</b>	<b>Finanziamenti</b>	<b>Totale</b>
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>4.673.374</b>	<b>10.960</b>	<b>290.857</b>	-	<b>4.975.191</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>16.574.745</b>	<b>801</b>	<b>676.693</b>	-	<b>17.252.239</b>
B1. Acquisti	16.497.504		668.040		17.165.544
B2. Variazioni positive di FV	77.241	801	8.653		86.695
B3. Riprese di valore					
- imputate al conto economico		x			
- imputate al patrimonio netto					
B4. Trasferimenti da altri portafogli					
B5. Altre variazioni					
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>17.232.571</b>	<b>-</b>	<b>55.567</b>	-	<b>17.288.138</b>
C1. Vendite	203.015		6.605		209.620
C2. Rimborsi	16.973.898				16.973.898
C3. Variazioni negative di FV	21.393		48.962		70.355
C4. Svalutazioni da deterioramento					
- imputate al conto economico					
- imputate al patrimonio netto					
C5. Trasferimenti ad altri portafogli					
C6. Altre variazioni	34.265				34.265
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>4.015.548</b>	<b>11.761</b>	<b>911.983</b>	-	<b>4.939.292</b>

**SEZIONE 5 - ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE SINO ALLA SCADENZA - VOCE 50****5.1 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione merceologica**

(migliaia di euro)

**5.1 ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE SINO ALLA SCADENZA: COMPOSIZIONE MERCEOLOGICA**

	31/12/2013				31/12/2012			
	VB	FV			VB	FV		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	18.327.083	19.896.941			16.730.803	17.946.627		
- strutturati								
- altri	18.327.083	19.896.941			16.730.803	17.946.627		
2. Finanziamenti								
<b>Totale</b>	<b>18.327.083</b>	<b>19.896.941</b>			<b>16.730.803</b>	<b>17.946.627</b>		

**Legenda**

FV = fair value

VB = valore di bilancio

La voce contiene titoli di Stato a tasso fisso per un valore di bilancio di 14.576 milioni di euro circa e indicizzati all'inflazione per un valore di bilancio di 3.751 milioni di euro circa, questi ultimi detenuti ai fini di copertura gestionale dell'esposizione all'inflazione italiana dovuta all'emissione dei Buoni fruttiferi postali indicizzati all'inflazione.

## 5.2 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: debitori/emittenti

(migliaia di euro)

### 5.2 ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE SINO ALLA SCADENZA: DEBITORI/EMITTENTI

Tipologia operazioni/Valori	31/12/2013	31/12/2012
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>18.327.083</b>	<b>16.730.803</b>
a) Governi e Banche Centrali	18.327.083	16.730.803
b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Altri emittenti		
<b>2. Finanziamenti</b>		
a) Governi e Banche Centrali		
b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Altri soggetti		
<b>Totale</b>	<b>18.327.083</b>	<b>16.730.803</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>19.896.941</b>	<b>17.946.627</b>

L'incremento del saldo rispetto all'anno precedente è dovuto all'attività di investimento di parte delle disponibilità liquide in titoli di Stato.

**5.4 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: variazioni annue***(migliaia di euro)***5.4 ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE SINO ALLA SCADENZA :  
VARIAZIONI ANNUE**

	<b>Titoli di debito</b>	<b>Finanziamenti</b>	<b>Totale</b>
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>16.730.803</b>		<b>16.730.803</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>12.703.646</b>		<b>12.703.646</b>
B1. Acquisti	12.561.076		12.561.076
B2. Riprese di valore			
B3. Trasferimenti da altri portafogli			
B4. Altre variazioni	142.570		142.570
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>11.107.366</b>		<b>11.107.366</b>
C1. Vendite	1.000.883		1.000.883
C2. Rimborsi	10.106.483		10.106.483
C3. Rettifiche di valore			
C4. Trasferimenti ad altri portafogli			
C5. Altre variazioni			
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>18.327.083</b>		<b>18.327.083</b>