

| Bilancio consolidato

| | |
|---|-----|
| SEZIONE 3 - TITOLI IN CIRCOLAZIONE - VOCE 30 | 483 |
| 3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica | 483 |
| 3.2 Dettaglio della voce 30 "Titoli in circolazione": titoli subordinati | 484 |
| 3.3 Dettaglio della voce 30 "Titoli in circolazione": titoli oggetto di copertura specifica | 484 |
| SEZIONE 4 - PASSIVITÀ FINANZIARIE DI NEGOZIAZIONE - VOCE 40 | 485 |
| 4.1 Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica | 485 |
| SEZIONE 6 - DERIVATI DI COPERTURA - VOCE 60 | 486 |
| 6.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di copertura e per livelli gerarchici | 486 |
| 6.2 Derivati di copertura: composizione per portafogli coperti e per tipologia di copertura | 486 |
| SEZIONE 7 - ADEGUAMENTO DI VALORE DELLE PASSIVITÀ FINANZIARIE OGGETTO DI COPERTURA GENERICA - VOCE 70 | 487 |
| 7.1 Adeguamento di valore delle passività finanziarie coperte | 487 |
| 7.2 Passività oggetto di copertura generica del rischio di tasso di interesse: composizione | 487 |
| SEZIONE 8 - PASSIVITÀ FISCALI - VOCE 80 | 487 |
| SEZIONE 10 - ALTRE PASSIVITÀ - VOCE 100 | 488 |
| 10.1 Altre passività: composizione | 488 |
| SEZIONE 11 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE - VOCE 110 | 489 |
| 11.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue | 489 |
| SEZIONE 12 - FONDI PER RISCHI E ONERI - VOCE 120 | 489 |
| 12.1 Fondi per rischi e oneri: composizione | 489 |
| 12.2 Fondi per rischi e oneri: variazioni annue | 490 |
| 12.4 Fondi per rischi e oneri - Altri fondi | 490 |
| SEZIONE 13 - RISERVE TECNICHE - VOCE 130 | 492 |
| 13.1 Riserve tecniche: composizione | 492 |
| 13.2 Riserve tecniche: variazioni annue | 492 |
| SEZIONE 15 - PATRIMONIO DEL GRUPPO - VOCI 140, 170, 180, 190, 210 E 220 | 493 |
| 15.1 "Capitale" e "Azioni proprie": composizione | 493 |
| 15.2 Capitale - Numero azioni della Capogruppo: variazioni annue | 494 |
| 15.4 Riserve di utili: altre informazioni | 495 |
| SEZIONE 16 - PATRIMONIO DI PERTINENZA DI TERZI - VOCE 210 | 495 |
| 16.1 Dettaglio della voce 210 "Patrimonio di pertinenza di terzi" | 495 |
| 16.2 Strumenti di capitale: composizione e variazioni annue | 495 |
| ALTRE INFORMAZIONI | 496 |
| 1. Garanzie rilasciate e impegni | 496 |
| 2. Attività costituite a garanzia di proprie passività e impegni | 497 |

| | |
|---|------------|
| 3. Informazioni sul leasing operativo | 497 |
| 5. Gestione e intermediazione per conto terzi | 498 |
| 6. Attività finanziarie oggetto di compensazione in bilancio, oppure soggette ad accordi quadro di compensazione o ad accordi simili | 499 |
| 7. Passività finanziarie oggetto di compensazione in bilancio, oppure soggette ad accordi quadro di compensazione o ad accordi simili | 500 |
| PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO | 501 |
| SEZIONE 1 - GLI INTERESSI - VOCI 10 E 20 | 501 |
| 1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione | 501 |
| 1.4 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione | 502 |
| 1.5 Interessi passivi e oneri assimilati: differenziali relativi alle operazioni di copertura | 502 |
| SEZIONE 2 - LE COMMISSIONI - VOCI 40 E 50 | 503 |
| 2.1 Commissioni attive: composizione | 503 |
| 2.2 Commissioni passive: composizione | 504 |
| SEZIONE 3 - DIVIDENDI E PROVENTI SIMILI - VOCE 70 | 505 |
| 3.1 Dividendi e proventi simili: composizione | 505 |
| SEZIONE 4 - IL RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI NEGOZIAZIONE - VOCE 80 | 506 |
| 4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione | 506 |
| SEZIONE 5 - IL RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI COPERTURA - VOCE 90 | 507 |
| 5.1 Risultato netto dell'attività di copertura: composizione | 507 |
| SEZIONE 6 - UTILI (PERDITE) DA CESSIONE/RIACQUISTO - VOCE 100 | 508 |
| 6.1 Utili (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione | 508 |
| SEZIONE 7 - IL RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE - VOCE 110 | 509 |
| 7.1 Variazione netta di valore delle attività/passività finanziarie valutate al fair value: composizione | 509 |
| SEZIONE 8 - LE RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE PER DETERIORAMENTO - VOCE 130 | 510 |
| 8.1 Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti: composizione | 510 |
| 8.2 Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione | 511 |
| 8.4 Rettifiche di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie: composizione | 511 |
| SEZIONE 9 - PREMI NETTI - VOCE 150 | 512 |
| 9.1 Premi netti: composizione | 512 |
| SEZIONE 10 - SALDO ALTRI PROVENTI E ONERI DELLA GESTIONE ASSICURATIVA - VOCE 160 | 513 |
| 10.1 Saldo altri proventi e oneri della gestione assicurativa: composizione | 513 |
| 10.2 Composizione della sottovoce "Variazione netta delle riserve tecniche" | 513 |
| 10.3 Composizione della sottovoce "Sinistri di competenza pagati nell'esercizio" | 514 |

| Bilancio consolidato

| | |
|--|------------|
| 10.4 Composizione della sottovoce "Altri proventi e oneri della gestione assicurativa" | 514 |
| SEZIONE 11 - LE SPESE AMMINISTRATIVE - VOCE 180 | 515 |
| 11.1 Spese per il personale: composizione | 515 |
| 11.2 Numero medio dei dipendenti per categoria | 516 |
| 11.4 Altri benefici a favore dei dipendenti | 516 |
| 11.5 Altre spese amministrative: composizione | 517 |
| SEZIONE 12 - ACCANTONAMENTI NETTI AI FONDI PER RISCHI E ONERI - VOCE 190 | 518 |
| 12.1 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri: composizione | 518 |
| SEZIONE 13 - RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ MATERIALI - VOCE 200 | 519 |
| 13.1. Rettifiche di valore nette su attività materiali: composizione | 519 |
| SEZIONE 14 - RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ IMMATERIALI - VOCE 210 | 521 |
| 14.1 Rettifiche di valore nette di attività immateriali: composizione | 521 |
| SEZIONE 15 - GLI ALTRI ONERI E PROVENTI DI GESTIONE - VOCE 220 | 523 |
| 15.1 Altri oneri di gestione: composizione | 523 |
| 15.2 Altri proventi di gestione: composizione | 523 |
| SEZIONE 16 - UTILI (PERDITE) DELLE PARTECIPAZIONI - VOCE 240 | 524 |
| 16.1 Utili (Perdite) delle partecipazioni: composizione | 524 |
| SEZIONE 19 - UTILI (PERDITE) DA CESSIONE DI INVESTIMENTI - VOCE 270 | 525 |
| 19.1 Utili (Perdite) da cessione di investimenti: composizione | 525 |
| SEZIONE 20 - LE IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE - VOCE 290 | 525 |
| 20.1 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente: composizione | 525 |
| 20.2 Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere effettivo di bilancio | 526 |
| SEZIONE 21 - UTILI (PERDITE) DEI GRUPPI DI ATTIVITÀ IN VIA DI DISMISSIONE AL NETTO DELLE IMPOSTE - VOCE 310 | 527 |
| 21.1 Utile (Perdita) dei gruppi di attività/passività in via di dismissione al netto delle imposte: composizione | 527 |
| 21.2 Dettaglio delle imposte sul reddito relative a gruppi di attività/passività in via di dismissione | 527 |
| SEZIONE 22 - UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI - VOCE 330 | 528 |
| 22.1 Dettaglio della voce 330 "Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi" | 528 |
| PARTE D - REDDITIVITÀ CONSOLIDATA COMPLESSIVA | 529 |
| PARTE E - INFORMAZIONI SUI RISCHI E SULLE RELATIVE POLITICHE DI COPERTURA | 530 |
| SEZIONE 1 - RISCHI DEL GRUPPO BANCARIO | 533 |
| SEZIONE 2 - RISCHI DELLE IMPRESE DI ASSICURAZIONE | 582 |
| SEZIONE 3 - RISCHI DELLE ALTRE IMPRESE | 587 |

| | |
|--|-----|
| PARTE F - INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO CONSOLIDATO | 613 |
| PARTE G - OPERAZIONI DI AGGREGAZIONE RIGUARDANTI IMPRESE O RAMI D'AZIENDA | 614 |
| PARTE H - OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE | 621 |
| PARTE I - ACCORDI DI PAGAMENTO BASATI SU PROPRI STRUMENTI PATRIMONIALI | 624 |
| PARTE L - INFORMATIVA DI SETTORE CONSOLIDATA | 625 |
| ALLEGATI DI BILANCIO CONSOLIDATO | 627 |
| RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE | 637 |
| ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO | 641 |

Premessa

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio del Gruppo Cassa depositi e prestiti (anche "CDP") è stato, in continuità con i precedenti esercizi, predisposto in base alle disposizioni della Banca d'Italia, definite nella circolare per la "Vigilanza creditizia e finanziaria" del 22 dicembre 2005 nella versione aggiornata del 22 dicembre 2014, relativa a "Il bilancio bancario - schemi e regole di compilazione", che ha recepito l'introduzione nei bilanci bancari dei Principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Con il Regolamento Europeo (CE) n. 1606/2002 del 19 luglio 2002, l'Unione Europea ha introdotto, infatti, l'obbligo, a partire dall'esercizio 2005, di applicazione dei Principi contabili IAS/IFRS nella redazione dei bilanci delle società della UE aventi titoli di capitale e/o debito quotati presso uno dei mercati regolamentati dell'Unione Europea.

Il decreto legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005 ha, successivamente, disciplinato tale obbligo di applicazione dei Principi contabili internazionali:

- IFRS "International Financial Reporting Standards" emanati dallo IASB (International Accounting Standards Board);
- IAS "International Accounting Standards" emessi dallo IASC (International Accounting Standards Committee);

e delle fonti interpretative *Implementation Guidance, Basis for Conclusions*, adottati dall'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC" ex SIC - Standing Interpretations Committee) e dallo IASB.

Il bilancio è redatto in euro ed è costituito dallo Stato patrimoniale consolidato, dal Conto economico consolidato, dal Prospetto della redditività consolidata complessiva, dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal Rendiconto finanziario consolidato e dalla presente Nota integrativa consolidata e risulta corredato della Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione.

Il bilancio consolidato è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, la situazione finanziaria e il risultato economico dell'esercizio.

RAPPRESENTAZIONE DEI DATI

In linea con la normativa emanata dalla Banca d'Italia, gli schemi contabili e la Nota integrativa sono redatti, ove non diversamente specificato, in migliaia di euro.

Sono omesse le voci che non presentano importi nell'esercizio al quale si riferisce il bilancio e in quello precedente.

Nei prospetti di Nota integrativa si è proceduto agli opportuni arrotondamenti delle voci, delle sottovoci e dei "di cui", trascurando le frazioni degli importi pari o inferiori a 500 euro ed elevando al migliaio superiore le frazioni maggiori di 500 euro. L'importo arrotondato delle voci è ottenuto per somma degli importi arrotondati delle sottovoci.

La cassa e le disponibilità liquide evidenziate nel Rendiconto finanziario sono costituite dal saldo della voce 10 "Cassa e disponibilità liquide", dalle disponibilità sul conto corrente presso la Tesoreria centrale dello Stato, ricomprese nella voce 70 "Crediti verso clientela", e dal saldo positivo dei conti correnti bancari evidenziati nella voce 60 "Crediti verso banche" al netto dei conti correnti con saldo negativo evidenziati nella voce 10 "Debiti verso banche" del passivo patrimoniale.

Le parti della Nota integrativa previste dalla circolare del 22 dicembre 2005 della Banca d'Italia che non sono state esposte fanno riferimento ad aspetti non applicabili al Gruppo CDP.

COMPARAZIONE E INFORMATIVA

La Nota integrativa evidenzia, come dettagliatamente illustrato di seguito, tutte le informazioni previste dalla normativa, nonché le indicazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione aziendale.

Le tabelle previste obbligatoriamente e i dettagli richiesti dalla Banca d'Italia sono distintamente identificati secondo la numerazione stabilita dallo stesso Organo di Vigilanza ovvero secondo la Parte e la Sezione presenti nell'Appendice "B" delle Istruzioni della Banca d'Italia.

Sono state omesse le tabelle che non presentano importi sia per il 2014 sia per il 2013.

I PATRIMONI SEPARATI DELLA CDP

Patrimonio separato KfW

In data 29 ottobre 2014 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la costituzione di un patrimonio separato, denominato "Patrimonio KfW", destinato in via esclusiva al soddisfacimento di tutti gli attuali, futuri e potenziali diritti e crediti che la Kreditanstalt für Wiederaufbau ("KfW") vanta o potrà vantare nei confronti di CDP, in relazione al contratto di finanziamento stipulato tra CDP e KfW in data 28 ottobre 2014 per la concessione di un finanziamento a CDP di importo massimo di 300 milioni di euro. Tale provvista sarà destinata, attraverso il sistema bancario, al finanziamento delle piccole e medie imprese italiane (PMI) nell'ambito dell'attività della Gestione Separata.

A tale patrimonio segregato sono stati destinati determinati crediti nei confronti di banche alle quali CDP ha erogato prestiti ai sensi della "IV convenzione" e "V convenzione", stipulate tra CDP e ABI rispettivamente in data 1° marzo 2012 e 5 agosto 2014, e i crediti vantati da parte di tali banche nei confronti delle PMI e che sono stati ceduti a CDP a garanzia dei relativi crediti.

L'ammontare complessivo residuo in linea capitale dei crediti verso banche, e dei relativi crediti verso PMI ceduti in garanzia, inclusi nel "Patrimonio KfW" non potrà essere superiore a 345 milioni di euro.

| Bilancio consolidato

Alla data di bilancio la provvista di 300 milioni di euro riferita al contratto tra CDP e KfW non risulta ancora erogata.

La rappresentazione contabile del patrimonio segregato avviene con l'esplicitazione di "di cui" negli schemi di bilancio.

Patrimonio separato covered bond

A seguito dell'avvenuto rimborso di tutte le emissioni del prestito obbligazionario del Covered Bond Programme, avvenuto a fine gennaio 2013, e per quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione di febbraio 2013, in data 11 aprile 2013 è stato firmato il termination-agreement con tutte le controparti istituzionali per la chiusura di tutti i rapporti giuridici relativi al patrimonio separato e, pertanto, contabilmente si è proceduto nel 2013 alla chiusura del patrimonio separato.

REVISIONE DEL BILANCIO

Il bilancio consolidato del Gruppo CDP è sottoposto a revisione contabile a cura della Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., in esecuzione della delibera assembleare del 25 maggio 2011 che ha attribuito a detta società l'incarico di revisione legale dei conti per il periodo 2011-2019.

PARTE A - POLITICHE CONTABILI

A.1 - Parte generale

SEZIONE 1 - DICHIARAZIONE DI CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

Il presente bilancio è stato redatto in conformità ai Principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dallo IASB (inclusi i documenti interpretativi SIC e IFRIC) omologati dalla Commissione Europea ed è stato predisposto sulla base della Circolare della Banca d'Italia del 22 dicembre 2005 aggiornata al 22 dicembre 2014, che stabilisce in modo vincolante gli schemi di bilancio e le relative modalità di compilazione, nonché il contenuto della Nota integrativa.

SEZIONE 2 - PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE

Il bilancio è stato predisposto in base ai Principi contabili emanati dallo IASB (inclusi i SIC e IFRIC) omologati dalla Commissione Europea, ai sensi del Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002.

Ai fini interpretativi e di supporto applicativo si è tenuto conto dei seguenti documenti, ancorché non omologati dalla Commissione Europea:

- *Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements* dell'International Accounting Standards Board (emanato dallo IASB nel 2001);
- *Implementation Guidance, Basis for Conclusions*, IFRIC ed eventuali altri documenti predisposti dallo IASB o dall'IFRIC a complemento dei Principi contabili emanati;
- documenti interpretativi sull'applicazione degli IAS/IFRS in Italia predisposti dall'Organismo italiano di Contabilità (OIC) e dall'Associazione Bancaria Italiana (ABI).

Laddove le informazioni richieste dai Principi contabili internazionali e dalle disposizioni contenute nella normativa Banca d'Italia non fossero ritenute sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta, nella Nota integrativa vengono fornite le informazioni complementari necessarie allo scopo.

Nella redazione del bilancio consolidato è stata data corretta applicazione del principio della competenza economica con l'assunzione di funzionamento e continuità del Gruppo (going concern). Si è, altresì, tenuto conto dei principi generali di rilevanza e significatività dell'informazione, della prevalenza della sostanza sulla forma.

Bilancio consolidato

Dando seguito a quanto previsto dal Documento congiunto Banca d'Italia/Consob/Isvap n. 2 del 6 febbraio 2009 e del successivo Documento n. 4 del 4 marzo 2010 in tema di informativa sulla continuità aziendale e in ottemperanza a quanto richiesto per lo stesso tema dallo IAS 1 revised, il Gruppo CDP ha effettuato una valutazione della capacità di continuare a operare come un'entità in funzionamento, tenendo conto di tutte le informazioni disponibili su uno scenario di medio termine.

Dall'analisi di tali informazioni e sulla base dei risultati evidenziati nei precedenti esercizi, il Gruppo CDP ritiene appropriato effettuare le valutazioni di bilancio nel presupposto della continuità aziendale.

Non si è effettuata alcuna compensazione tra le attività e le passività, i proventi e i costi, salvo nei casi in cui ciò fosse espressamente richiesto o consentito dalle istruzioni di Banca d'Italia, da un principio contabile o da una interpretazione.

Nelle tabelle esposte nella Nota integrativa, il contributo delle imprese non appartenenti al Gruppo bancario alle varie voci di bilancio è evidenziato solo nei casi in cui risulta significativo.

Utilizzo di stime contabili

L'applicazione dei Principi contabili internazionali per la redazione del bilancio consolidato comporta che la società effettui su alcune poste patrimoniali delle stime contabili considerate ragionevoli e realistiche sulla base delle informazioni conosciute al momento della stima, che influenzano il valore di iscrizione delle attività e delle passività e l'informativa su attività e passività potenziali alla data del bilancio, nonché l'ammontare dei ricavi e dei costi nel periodo di riferimento.

Le modifiche delle condizioni alla base di giudizi, assunzioni e stime adottati, inoltre, possono determinare un impatto sui risultati successivi.

Le principali fattispecie per le quali è maggiormente richiesto l'impiego di valutazioni soggettive sono:

- la quantificazione delle perdite per riduzione di valore dei crediti, delle partecipazioni e, in genere, delle altre attività finanziarie;
- la valutazione della congruità del valore degli avviamenti e delle altre attività immateriali;
- l'utilizzo di modelli valutativi per la rilevazione del fair value degli strumenti finanziari non quotati in mercati attivi;
- la quantificazione dei fondi del personale e dei fondi per rischi e oneri;
- le stime e le assunzioni sulla recuperabilità della fiscalità differita attiva, nonché di trattamenti fiscali suscettibili di interpretazioni;
- le ipotesi statistiche e finanziarie utilizzate nella stima dei flussi di rimborso relativi al Risparmio Postale;
- le riserve tecniche delle imprese assicurative;
- la valutazione dei lavori in corso e delle rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti.

La descrizione delle politiche contabili applicate sui principali aggregati di bilancio fornisce i dettagli informativi necessari all'individuazione delle principali assunzioni e valutazioni utilizzate nella redazione del bilancio consolidato.

SEZIONE 3 - AREA E METODI DI CONSOLIDAMENTO

Le società controllate sono consolidate integralmente mentre le società assoggettate a controllo congiunto o a influenza notevole sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Fanno eccezione alcune partecipazioni di controllo in liquidazione o di controllate in fase di start-up senza contenuti patrimoniali il cui contributo al bilancio consolidato non è rilevante.

I bilanci delle società controllate utilizzati per il consolidamento integrale sono quelli riferiti al 31 dicembre 2014, come approvati dai competenti organi delle società consolidate, eventualmente rettificati per adeguarli ai principi contabili di Gruppo e riclassificati in base agli schemi previsti dalla Banca d'Italia con la Circolare n. 262 del 22 dicembre 2005 aggiornata al 22 dicembre 2014.

Nel prospetto seguente sono riportate le società incluse nell'area di consolidamento integrale.

Bilancio consolidato

1. Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

| Denominazioni | Sede operativa | Sede legale | Tipo di rapporto (1) | Rapporto di partecipazione | | Disponibilità voti % (2) |
|---|--------------------------|--------------------------|----------------------|---|---------|--------------------------|
| | | | | Impresa partecipante | Quota % | |
| 1. Aakre Egendom AS | Alesund (Norvegia) | Alesund (Norvegia) | 1 | Vard Group AS | 100,00% | 100,00% |
| 2. ACE Marine LLC | Green Bay - WI (USA) | Green Bay - WI (USA) | 1 | Fincantieri Marine Group LLC | 100,00% | 100,00% |
| 3. Bocini di Palermo S.p.A. | Palermo | Palermo | 1 | Fincantieri S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 4. Brevik Elektro AS | Brevik (Norvegia) | Brevik (Norvegia) | 1 | Multifag AS | 100,00% | 100,00% |
| 5. Brevik Philadelphia | Philadelphia (USA) | Philadelphia (USA) | 1 | Vard Electro AS | 100,00% | 100,00% |
| 6. CDP GAS S.r.l. | Roma | Roma | 1 | CDP S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 7. CDP Immobiliare S.r.l. | Roma | Roma | 1 | CDP S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 8. CDP Investment SGR S.p.A. | Roma | Roma | 1 | CDP S.p.A. | 70,00% | 70,00% |
| 9. CDP Reif S.p.A. | Roma | Roma | 1 | CDP S.p.A. | 59,10% | 59,10% |
| 10. Centro per gli Studi di Tecnica Navale - CETENA S.p.A. | Genova | Genova | 1 | Fincantieri S.p.A. | 71,10% | 71,10% |
| | | | | Seef S.p.A. | 15,00% | 15,00% |
| 11. Delli S.r.l. | Follo (SP) | Follo (SP) | 1 | Fincantieri S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 12. Estaleiro Quissamã Ltda | Rio de Janeiro (Brasile) | Rio de Janeiro (Brasile) | 1 | Vard Group AS | 50,50% | 50,50% |
| 13. Fincantieri Do Brasil Participações S.A. | Rio de Janeiro (Brasile) | Rio de Janeiro (Brasile) | 1 | Fincantieri Holding B.V. | 20,00% | 20,00% |
| | | | | Fincantieri S.p.A. | 80,00% | 80,00% |
| 14. Fincantieri Holding B.V. | Amsterdam (Olanda) | Amsterdam (Olanda) | 1 | Fincantieri S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 15. Fincantieri India Private Limited | New Delhi (India) | New Delhi (India) | 1 | Fincantieri Holding B.V. | 99,00% | 99,00% |
| | | | 1 | Fincantieri S.p.A. | 1,00% | 1,00% |
| 16. Fincantieri Marine Group Holdings Inc. | Green Bay - WI (USA) | Green Bay - WI (USA) | 1 | Fincantieri USA Inc. | 87,44% | 87,44% |
| 17. Fincantieri Marine Group LLC | Washington, DC (USA) | Washington, DC (USA) | 1 | Fincantieri Marine Group Holdings Inc. | 100,00% | 100,00% |
| 18. Fincantieri Marine Systems North America Inc. | Chesapeake - VI (USA) | Chesapeake - VI (USA) | 1 | Fincantieri Holding B.V. | 100,00% | 100,00% |
| 19. Fincantieri Oil & Gas S.p.A. | Trieste | Trieste | 1 | Fincantieri S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 20. Fincantieri S.p.A. | Trieste | Trieste | 1 | Fintecna S.p.A. | 72,51% | 72,51% |
| 21. Fincantieri USA Inc. | Washington, DC (USA) | Washington, DC (USA) | 1 | Fincantieri S.p.A. | 86,02% | 86,02% |
| 22. Fintecna S.p.A. | Roma | Roma | 1 | CDP S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 23. FIV Comparto Extra | Roma | Roma | 4 | CDP S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 24. FIV Comparto Plus | Roma | Roma | 4 | CDP S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 25. FMSNA YK | Nagasaki (Giappone) | Nagasaki (Giappone) | 1 | Fincantieri Marine Systems North America Inc. | 100,00% | 100,00% |
| 26. Fondo Strategico Italiano S.p.A. | Milano | Milano | 1 | CDP S.p.A. | 77,70% | 77,70% |
| | | | | Fintecna S.p.A. | 2,30% | 2,30% |
| 27. FSI Investment S.p.A. | Milano | Milano | 1 | Fondo Strategico Italiano S.p.A. | 77,12% | 77,12% |
| 28. FSI Investment S.r.l. | Milano | Milano | 1 | FSI Investment S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 29. Gestione Bocini La Spezia S.p.A. | La Spezia | La Spezia | 1 | Fincantieri S.p.A. | 99,89% | 99,89% |
| 30. Isotta Fraschini Motori S.p.A. | Bari | Bari | 1 | Fincantieri S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 31. Marine Interiors S.p.A. | Trieste | Trieste | 1 | Seef S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 32. Mainette Marine Corporation | Mainette - WI (USA) | Mainette - WI (USA) | 1 | Fincantieri Marine Group LLC | 100,00% | 100,00% |
| 33. Multifag AS | Skien (Norvegia) | Skien (Norvegia) | 1 | Vard Brevik Holding AS | 100,00% | 100,00% |
| 34. Quadrante S.p.A. | Roma | Roma | 1 | CDP S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 35. Residenziale Immobiliare 2004 S.p.A. | Roma | Roma | 1 | CDP Immobiliare S.r.l. | 74,47% | 74,47% |
| 36. SACE BT | Roma | Roma | 1 | SACE S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 37. Sace do Brasil | San Paolo (Brasile) | San Paolo (Brasile) | 1 | SACE S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 38. SACE Fct | Roma | Roma | 1 | SACE S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 39. SACE Servizi | Roma | Roma | 1 | SACE BT | 100,00% | 100,00% |
| 40. SACE S.p.A. | Roma | Roma | 1 | CDP S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 41. Seonics AS | Alesund (Norvegia) | Alesund (Norvegia) | 1 | Vard Group AS | 51,00% | 51,00% |
| 42. Seonics Polska SPZ O.O. | Gdansk (Polonia) | Gdansk (Polonia) | 1 | Seonics AS | 100,00% | 100,00% |
| 43. Seastema S.p.A. | Genova | Genova | 1 | Fincantieri S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 44. Simest S.p.A. | Roma | Roma | 1 | CDP S.p.A. | 76,01% | 76,01% |
| 45. Snom S.p.A. | San Donato Milanese (MI) | San Donato Milanese (MI) | 1 | CDP Reif S.p.A. | 28,98% | 28,98% |
| | | | | CDP GAS S.r.l. | 3,40% | 3,40% |
| 46. Società per l'Esercizio di attività Finanziarie SEAF S.p.A. | Trieste | Trieste | 1 | Fincantieri S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 47. Tamini Transformers USA LLC | Chicago (USA) | Chicago (USA) | 1 | Tamini Trasformatore S.r.l. | 100,00% | 100,00% |
| 48. Tamini Trasformatore S.r.l. | Melegnano (MI) | Melegnano (MI) | 1 | Tema Plus S.r.l. | 100,00% | 100,00% |
| 49. Tema Cma Gao d.o.o. | Podgorica (Montenegro) | Podgorica (Montenegro) | 1 | Tema S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 50. Tema Interconnector S.r.l. | Roma | Roma | 1 | Tema Rete Italia S.p.A. | 5,00% | 5,00% |
| | | | | Tema S.p.A. | 95,00% | 100,00% |

1. Partecipazioni in società controllate in via esclusiva

| Denominazioni | Sede operativa | Sede legale | Tipo di rapporto (1) | Rapporto di partecipazione | | Disponibilità voti % (2) |
|--|--------------------------|--------------------------|----------------------|--|---------|--------------------------|
| | | | | Impresa partecipante | Quota % | |
| 51. Terna Plus S.r.l. | Roma | Roma | 1 | Terna S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 52. Terna Rete Italia S.p.A. | Roma | Roma | 1 | Terna S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 53. Terna Rete Italia S.r.l. (ex TELAT) | Roma | Roma | 1 | Terna S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 54. Terna S.p.A. | Roma | Roma | 1 | CDP Reti S.p.A. | 29,85% | 29,85% |
| 55. Terna Storage S.r.l. | Roma | Roma | 1 | Terna S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 56. V.T.O. Trasformatori S.r.l. | Valdagno (VI) | Valdagno (VI) | 1 | Tamini Trasformatori S.r.l. | 98,00% | 98,00% |
| | | | | Verbano Trasformatori S.r.l. | 2,00% | 100,00% |
| 57. Valcomp Tre S.p.A. | Roma | Roma | 1 | CDP Immobiliare S.r.l. | 100,00% | 100,00% |
| 58. Valcomp Uno S.r.l. | Roma | Roma | 1 | CDP Immobiliare S.r.l. | 100,00% | 100,00% |
| 59. Vard Accommodation AS | Ternifjord (Norvegia) | Ternifjord (Norvegia) | 1 | Vard Group AS | 100,00% | 100,00% |
| 60. Vard Accommodation Tulcea SRL | Tulcea (Romania) | Tulcea (Romania) | 1 | Vard Accommodation AS | 98,18% | 98,18% |
| | | | | Vard Electro Tulcea SRL | 1,82% | 1,82% |
| 61. Vard Braila SA | Braila (Romania) | Braila (Romania) | 1 | Vard Group AS | 5,88% | 5,88% |
| | | | | Vard RO Holding SRL | 94,12% | 94,12% |
| 62. Vard Brevik Holding AS | Brevik (Norvegia) | Brevik (Norvegia) | 1 | Vard Group AS | 100,00% | 100,00% |
| 63. Vard Design AS | Alesund (Norvegia) | Alesund (Norvegia) | 1 | Vard Group AS | 100,00% | 100,00% |
| 64. Vard Design Lubuma Ltd. | Rejeka (Croazia) | Rejeka (Croazia) | 1 | Vard Design AS | 51,00% | 51,00% |
| 65. Vard Electrical Installation and Engineering (India) Private Limited | New Delhi (India) | New Delhi (India) | 1 | Vard Tulcea SA | 1,00% | 1,00% |
| | | | | Vard Electro AS | 99,00% | 99,00% |
| 66. Vard Electro AS | Sovik (Norvegia) | Sovik (Norvegia) | 1 | Vard Group AS | 100,00% | 100,00% |
| 67. Vard Electro Braila SRL | Braila (Romania) | Braila (Romania) | 1 | Vard Electro AS | 100,00% | 100,00% |
| 68. Vard Electro Bnzil (Instalações Elétricas) Ltda | Niterói (Brasile) | Niterói (Brasile) | 1 | Vard Electro AS | 99,00% | 99,00% |
| | | | | Vard Group AS | 1,00% | 1,00% |
| 69. Vard Electro Tulcea SRL | Tulcea (Romania) | Tulcea (Romania) | 1 | Vard Electro AS | 99,96% | 99,96% |
| 70. Vard Engineering Constanta SRL | Costanza (Romania) | Costanza (Romania) | 1 | Vard Braila SA | 30,00% | 30,00% |
| | | | | Vard RO Holding SRL | 70,00% | 70,00% |
| 71. Vard Engineering Brevik AS | Brevik (Norvegia) | Brevik (Norvegia) | 1 | Vard Brevik Holding AS | 70,00% | 70,00% |
| 72. Vard Group AS | Alesund (Norvegia) | Alesund (Norvegia) | 1 | Vard Holdings Limited | 100,00% | 100,00% |
| 73. Vard Holdings Limited | Singapore | Singapore | 1 | Fincantieri Oil & Gas S.p.A. | 55,63% | 55,63% |
| 74. Vard Marine Inc. | Vancouver (Canada) | Vancouver (Canada) | 1 | Vard Group AS | 100,00% | 100,00% |
| 75. Vard Marine US Inc. | USA | USA | 1 | Vard Marine Inc. | 100,00% | 100,00% |
| 76. Vard Niterói SA | Rio de Janeiro (Brasile) | Rio de Janeiro (Brasile) | 1 | Vard Electro Brazil (Instalações Elétricas) Ltda | 0,00% | 0,00% |
| | | | | Vard Group AS | 100,00% | 100,00% |
| 77. Vard Offshore Brevik AS | Porsgrunn (Norvegia) | Porsgrunn (Norvegia) | 1 | Vard Brevik Holding AS | 100,00% | 100,00% |
| 78. Vard Piping AS | Ternifjord (Norvegia) | Ternifjord (Norvegia) | 1 | Vard Group AS | 100,00% | 100,00% |
| 79. Vard Promar SA | Recife (Brasile) | Recife (Brasile) | 1 | Vard Group AS | 50,50% | 50,50% |
| 80. Vard RO Holding SRL | Tulcea (Romania) | Tulcea (Romania) | 1 | Vard Group AS | 100,00% | 100,00% |
| 81. Vard Ship Repair Braila SA | Braila (Romania) | Braila (Romania) | 1 | Vard Braila SA | 68,58% | 68,58% |
| | | | | Vard Brevik Holding AS | 31,42% | 31,42% |
| 82. Vard Singapore Pte. Ltd. | Singapore | Singapore | 1 | Vard Group AS | 100,00% | 100,00% |
| 83. Vard Tulcea SA | Tulcea (Romania) | Tulcea (Romania) | 1 | Vard RO Holding SRL | 99,44% | 99,44% |
| 84. Vard Vung Tau Ltd | Vung Tau (Vietnam) | Vung Tau (Vietnam) | 1 | Vard Singapore Pte. Ltd. | 100,00% | 100,00% |
| 85. Verbano Trasformatori S.r.l. | Novara | Novara | 1 | Tamini Trasformatori S.r.l. | 100,00% | 100,00% |
| 86. XXI APRILE S.r.l. | Roma | Roma | 1 | Finiteca S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 87. Azienda Energia e Servizi Torino S.p.A. | Torino | Torino | 1 | Snam S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 88. Gasrule Insurance Ltd | Dubino (IE) | Dubino (IE) | 1 | Snam S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 89. GNL Italia S.p.A. | San Donato Milanese (MI) | San Donato Milanese (MI) | 1 | Snam S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 90. Italgas S.p.A. | Torino | Torino | 1 | Snam S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 91. Napoletanagas S.p.A. | Napoli | Napoli | 1 | Italgas S.p.A. | 99,69% | 100,00% |
| 92. SNAM Rete Gas S.p.A. | San Donato Milanese (MI) | San Donato Milanese (MI) | 1 | Snam S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 93. Staght S.p.A. | San Donato Milanese (MI) | San Donato Milanese (MI) | 1 | Snam S.p.A. | 100,00% | 100,00% |
| 94. Vard Engineering Gdansk SP. Z O. O. | Polonia | Polonia | 1 | Vard Engineering Brevik AS | 100,00% | 100,00% |

Legenda

- (1) Tipo di rapporto:
 1 = maggioranza dei diritti di voto nell'Assemblea ordinaria
 2 = influenza dominante nell'Assemblea ordinaria
 3 = accordi con altri soci
 4 = altre forme di controllo
 5 = direzione unitaria ex articolo 26, comma 1, del decreto legislativo 87/1992
 6 = direzione unitaria ex articolo 26, comma 2, del decreto legislativo 87/1992
 7 = controllo congiunto
- (2) Disponibilità voti nell'Assemblea ordinaria, distinguendo tra effettivi e potenziali.

Bilancio consolidato

Rispetto alla situazione al 31 dicembre 2013, la variazione di maggior rilievo intervenuta nell'area di consolidamento integrale è rappresentata dal deconsolidamento del gruppo Ansaldo Energia, per effetto della cessione, perfezionatasi nel mese di dicembre 2014 a favore di Shangai Electric Corporation, di una quota pari al 40% del capitale della partecipata.

Nel corso dell'esercizio sono state inoltre realizzate le seguenti operazioni straordinarie che hanno incrementato l'apporto dei terzi al patrimonio consolidato:

- cessione di una quota di minoranza, pari al 40,9%, della partecipazione in CDP Reti cui, preliminarmente alla cessione, è stata conferita la quota di controllo in Terna detenuta dalla Capogruppo;
- ingresso nell'azionariato della neocostituita FSI Investimenti, beneficiaria del conferimento da parte del Fondo Strategico Italiano delle partecipazioni che erano presenti in portafoglio al 31 dicembre 2013, del socio Kuwait Investment Authority per una quota pari al 22,88% del capitale sociale.

2. Valutazioni e assunzioni significative per determinare l'area di consolidamento

Consolidamento integrale

Il consolidamento integrale consiste nell'acquisizione "linea per linea" degli aggregati di Stato patrimoniale e di Conto economico delle società controllate. Dopo l'attribuzione ai terzi, in voce propria, delle quote di loro pertinenza del patrimonio e del risultato economico, il valore della partecipazione viene annullato in contropartita al valore residuo del patrimonio della controllata.

Le attività, passività, proventi e oneri tra imprese consolidate vengono integralmente eliminati.

Le acquisizioni di società sono contabilizzate secondo il "metodo dell'acquisizione" previsto dall'IFRS 3, così come modificato dal Regolamento 495/2009, in base al quale le attività identificabili acquisite e le passività identificabili assunte (comprese quelle potenziali) sono rilevate ai rispettivi fair value alla data di acquisizione.

Per le società di nuova acquisizione, la differenza tra il prezzo di acquisto e il patrimonio netto viene provvisoriamente collocata ad avviamento, se positiva, ovvero nel passivo dello Stato patrimoniale, nella voce 100 "Altre passività", al netto degli eventuali avviamenti iscritti nei bilanci delle società acquisite, se negativa. Nel rispetto di quanto previsto dall'IFRS 3, paragrafo 45 e segg., entro i 12 mesi successivi alla data di acquisizione, le differenze risultanti da questa operazione sono allocate. Se positive, sono rilevate – dopo l'eventuale imputazione a elementi dell'attivo o del passivo della controllata – nella voce "Attività immateriali" come avviamento o come altre attività intangibili. Se negative sono imputate al conto economico.

Il "metodo dell'acquisizione" viene applicato a partire dalla data dell'acquisizione, ossia dal momento in cui si ottiene effettivamente il controllo della società acquisita.

A partire dall'esercizio 2014, con riesposizione dei saldi di confronto 2013, il Gruppo CDP procede al consolidamento "linea per linea" di SNAM.

Infatti, in considerazione:

- del numero dei diritti di voto detenuti da CDP in termini assoluti;
- del numero di tali diritti di voto rapportato alla composizione della compagine degli azionisti ossia l'assenza per SNAM di azionisti rilevanti o di patti tra azionisti;
- dell'andamento delle recenti assemblee;
- dell'esistenza di amministratori, dipendenti di CDP;
- dell'avvenuta nomina della maggioranza del Consiglio di Amministrazione;

si è ritenuto di avere elementi sufficienti al fine dell'accertamento della sussistenza di un controllo di fatto, ai sensi dell'IFRS 10.

Consolidamento con il metodo del patrimonio netto

Sono consolidate con il metodo sintetico del patrimonio netto le imprese collegate e le imprese sottoposte a controllo congiunto.

Il metodo del patrimonio netto prevede l'iscrizione iniziale della partecipazione al costo e il suo successivo adeguamento di valore sulla base della quota di pertinenza del patrimonio netto della partecipata. Le differenze tra il valore della partecipazione e il patrimonio netto della partecipata di pertinenza sono incluse nel valore contabile della partecipata.

La quota di pertinenza dei risultati d'esercizio della partecipata è rilevata in specifica voce del Conto economico consolidato.

Se esistono evidenze che il valore di una partecipazione possa aver subito una riduzione, si procede alla stima del valore recuperabile della partecipazione stessa, tenendo conto del valore attuale dei flussi finanziari futuri che la partecipazione potrà generare, incluso il valore di dismissione finale dell'investimento. Qualora il valore di recupero risulti inferiore al valore contabile, la relativa differenza è rilevata nel conto economico.

Per il consolidamento delle società sottoposte a controllo congiunto e delle partecipazioni in società collegate sono stati utilizzati i bilanci (annuali o infrannuali) più recenti approvati dalle società.

| Bilancio consolidato

3. Partecipazioni in società controllate in via esclusiva con interessenze di terzi significative

Ai fini della redazione delle successive tabelle, un'interessenza è stata considerata come significativa quando:

- l'interessenza di terzi è maggiore o uguale al 50% del capitale sociale della partecipata;
- i dati contabili della società partecipata sono rilevanti per il lettore del bilancio.

3.1 Interessenze di terzi, disponibilità dei voti dei terzi e dividendi distribuiti ai terzi

(migliaia di euro)

| Denominazione imprese | Interessenze dei terzi | Disponibilità (1) voti dei terzi | Dividendi distribuiti ai terzi |
|-----------------------|------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| 1. Terna S.p.A. | 82,36% | 82,36% | 281.998 |
| 2. Snam S.p.A. | 79,47% | 79,47% | 354.906 |

(1) Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria.

3.2 Partecipazioni con interessenze di terzi significative: informazioni contabili

(migliaia di euro)

| Denominazioni | Totale attivo | Cassa e disponibilità liquide | Attività finanziarie | Attività materiali e immateriali | Passività finanziarie | Patrimonio netto | Margine di interesse | Margine di intermediazione | Costi operativi | Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte | Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte | Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte | Utile (Perdita) dell'esercizio (1) | Altre componenti reddituali al netto delle imposte (2) | Redditività complessiva (3) = (1) + (2) |
|-----------------|---------------|-------------------------------|----------------------|----------------------------------|-----------------------|------------------|----------------------|----------------------------|-----------------|---|---|---|------------------------------------|--|---|
| 1. Terna S.p.A. | 15.191.871 | 158 | 2.065.453 | 11.231.095 | 9.033.268 | 3.092.919 | (133.325) | (131.831) | 992.212 | 869.237 | 533.533 | 11.001 | 544.534 | 9.786 | 554.320 |
| 2. Snam S.p.A. | 25.502.842 | 305 | 295.823 | 20.474.784 | 13.936.384 | 7.171.696 | (347.549) | (397.375) | 1.971.863 | 1.707.112 | 1.198.046 | | 1.198.046 | (7.382) | 1.190.664 |

4. Restrizioni significative

Non si rilevano restrizioni significative

SEZIONE 4 - EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI RIFERIMENTO DEL BILANCIO

Nel periodo di tempo intercorso tra la data di riferimento del presente bilancio consolidato e la sua approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione avvenuta il 15 aprile 2015 non sono intervenuti fatti che comportino una rettifica dei dati approvati in tale sede né si sono verificati fatti di rilevanza tale da richiedere un'integrazione all'informativa fornita, ulteriori rispetto a quelli di seguito riportati.

SEZIONE 5 - ALTRI ASPETTI

Principi contabili internazionali in vigore dal 2014

Di seguito vengono riportati i nuovi Principi contabili internazionali o le modifiche di principi già esistenti, entrati in vigore durante il 2014, con i relativi regolamenti di omologazione da parte della Commissione Europea, del cui contenuto si è tenuto conto nella redazione del presente bilancio, ove applicabili.

IAS 27 - "Bilancio separato"

– Modifiche introdotte con Regolamento (UE) n. 1254/2012:

le modifiche introdotte consistono nell'aver estrapolato e ricondotto a un nuovo principio contabile dedicato (IFRS 10 - "Bilancio consolidato") la disciplina relativa alla redazione del bilancio consolidato. In tal modo al nuovo IAS 27 è demandato il compito di definire e regolamentare i principi per la redazione del solo bilancio separato, rimanendo sotto questo aspetto sostanzialmente immutato rispetto alla precedente versione.

– Modifiche introdotte con regolamento (UE) n. 1174/2013:

le modifiche introdotte hanno la finalità di eliminare la possibilità per le entità di investimento di optare per la valutazione al costo degli investimenti in controllate, richiedendo obbligatoriamente la valutazione al fair value nei loro bilanci separati.

IAS 28 - "Partecipazioni in società collegate e joint venture"

– Modifiche introdotte con Regolamento (UE) n. 1254/2012:

il principio contabile è stato integrato con i requisiti per l'applicazione del metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in joint venture.

IFRS 10 - "Bilancio consolidato"

– Adozione con Regolamento (UE) n. 1254/2012:

il nuovo principio stabilisce le regole per la preparazione e la presentazione del bilancio consolidato, integrando la disciplina sul tema precedentemente contenuta nello IAS 27 - "Bilancio consolidato e separato" e nella SIC 12 - "Società a destinazione specifica (società veicolo)". Il nuovo principio introduce una nuova definizione di controllo come base unica per il consolidamento di tutti i tipi di entità, elimina alcune incoerenze o dubbi interpretativi tra IAS 27 e SIC 12 e, infine, definisce norme chiare e univoche per l'individuazione del "controllo di fatto".

– Modifiche introdotte con Regolamento (UE) n. 1174/2013:

le modifiche introdotte prescrivono alle entità di investimento di valutare le controllate al fair value rilevato a conto economico anziché consolidarle, onde riflettere meglio il loro modello di business.

– Modifiche introdotte con Regolamento (UE) n. 313/2013:

il regolamento in questione fornisce alcuni chiarimenti e semplificazioni circa la prima applicazione delle disposizioni dell'IFRS 10 in materia di consolidamento.

IFRS 11 - "Accordi a controllo congiunto"

– Adozione con Regolamento (UE) n. 1254/2012: