

| Bilancio consolidato

SEZIONE 11 - LE SPESE AMMINISTRATIVE - VOCE 180

11.1 Spese per il personale: composizione

(migliaia di euro)

Tipologia di spese/Valori	Gruppo bancario	Gruppo assicurativo	Altre imprese	31/12/2014	31/12/2013
1. Personale dipendente	68.577	73.767	1.525.147	1.667.491	1.533.437
a) salari e stipendi	48.721	41.065	1.013.804	1.103.590	1.014.456
b) oneri sociali	197	9.109	145.913	155.219	146.918
c) indennità di fine rapporto		980	26.798	27.778	30.190
d) spese previdenziali	12.315	3.521	199.276	215.112	200.125
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	1.483	424	6.630	8.537	8.735
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:					
- a contribuzione definita					
- a benefici definiti					
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:					
- a contribuzione definita	1.638	2.648	47.389	51.675	51.426
- a benefici definiti		135	2.411	2.546	2.800
h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali					
i) altri benefici a favore dei dipendenti	4.223	16.020	85.337	105.580	81.587
2. Altro personale in attività	185	704	4.900	5.789	3.955
3. Amministratori e sindaci	1.547	799	11.381	13.727	13.724
4. Personale collocato a riposo					
Totale	70.309	75.270	1.541.428	1.687.007	1.551.116

11.2 Numero medio dei dipendenti per categoria

	Gruppo bancario	Gruppo assicurativo	Altre imprese	31/12/2014	31/12/2013
Personale dipendente:	618	712	31.439	32.745	34.631
a) dirigenti	53	42	580	675	726
b) totale quadri direttivi	254	269	8.256	8.779	8.668
- di cui: di 3° e 4° livello	148		638	786	839
c) restante personale dipendente	297	401	22.593	23.291	25.237
Altro personale	14		10	24	13

11.4 Altri benefici a favore dei dipendenti

(migliaia di euro)

Tipologia di spese/Valori	Gruppo bancario	Gruppo assicurativo	Altre imprese	31/12/2014	31/12/2013
Buoni pasto	64	1.067	540	1.671	2.462
Polizze assicurative	1.007	2.423	1.473	4.903	5.546
Rimborsi forfetari	1.102	36		1.138	728
Contributi interessi su mutui	72	543		615	589
Incentivazioni all'esodo		4.632	50.164	54.796	6.533
Bonus energia			1.941	1.941	2.015
Premi di anzianità	1.947		800	2.747	81
Altri benefici	31	7.319	30.419	37.769	63.633
Totale	4.223	16.020	85.337	105.580	81.587

| Bilancio consolidato

11.5 Altre spese amministrative: composizione

(migliaia di euro)

Tipologia di spese/Valori	Gruppo bancario	Gruppo assicurativo	Altre imprese	31/12/2014	31/12/2013
Spese informatiche	26.466	5.718	115.168	147.352	129.836
Servizi generali	8.751	5.112	3.373.738	3.387.601	2.983.492
Servizi professionali e finanziari	8.998	6.522	370.748	386.268	381.343
Spese pubblicità e marketing	7.847	1.059	27.542	36.448	28.432
Altre spese correlate al personale	1.345	2.333	29.966	33.644	31.023
Utenze, tasse e altre spese	8.564	7.475	211.191	227.230	207.558
Risorse informative e banche dati	1.488	4.643	459	6.590	6.466
Spese per organi sociali	370		551	921	790
Totale	63.829	32.862	4.129.363	4.226.054	3.768.940

Si riporta di seguito il dettaglio dei corrispettivi di revisione contabile e dei servizi diversi dalla revisione.

(migliaia di euro)

Tipologia di spese/Valori	PricewaterhouseCoopers		Ernst & Young	Altri revisori	Totale
	Capogruppo	Altre società del Gruppo	Altre società del Gruppo	Altre società del Gruppo	
Revisione contabile	407	3.339	808	56	4.610
Servizi di attestazione	37	144	705		886
Servizi di consulenza fiscale		60			60
Altri servizi		1.286			1.286
Totale	444	4.829	1.513	56	6.842

SEZIONE 12 - ACCANTONAMENTI NETTI AI FONDI PER RISCHI E ONERI - VOCE 190

12.1 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri: composizione

(migliaia di euro)

Tipologia operazioni/Valori	Accantonamenti	Utilizzi	31/12/2014
Accantonamenti netti ai fondi oneri per controversie legali	(6.793)	15.463	8.670
Accantonamenti netti ai fondi oneri diversi per il personale	(7.192)	1.158	(6.034)
Accantonamenti netti ai fondi oneri per controversie fiscali	(239)		(239)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri diversi	(240.979)	73.388	(167.591)
Totale	(255.203)	90.009	(165.194)

12.1 di cui: di pertinenza del Gruppo bancario

(migliaia di euro)

Tipologia operazioni/Valori	Accantonamenti	Utilizzi	Attivo
Accantonamenti netti ai fondi oneri per controversie legali		130	130
Accantonamenti netti ai fondi oneri diversi per il personale			
Accantonamenti netti ai fondi oneri per controversie fiscali			
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri diversi	(1.791)		(1.791)
Totale	(1.791)	130	(1.661)

12.1 di cui: di pertinenza del Gruppo assicurativo

(migliaia di euro)

Tipologia operazioni/Valori	Accantonamenti	Utilizzi	Attivo
Accantonamenti netti ai fondi oneri per controversie legali	(223)	35	(188)
Accantonamenti netti ai fondi oneri diversi per il personale	(1.029)	316	(713)
Accantonamenti netti ai fondi oneri per controversie fiscali			
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri diversi	(642)	317	(325)
Totale	(1.894)	668	(1.226)

12.1 di cui: di pertinenza delle Altre imprese

(migliaia di euro)

Tipologia operazioni/Valori	Accantonamenti	Utilizzi	Attivo
Accantonamenti netti ai fondi oneri per controversie legali	(6.570)	15.298	8.728
Accantonamenti netti ai fondi oneri diversi per il personale	(6.163)	842	(5.321)
Accantonamenti netti ai fondi oneri per controversie fiscali	(239)		(239)
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri diversi	(238.546)	73.071	(165.475)
Totale	(251.518)	89.211	(162.307)

| Bilancio consolidato

SEZIONE 13 - RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ MATERIALI - VOCE 200**13.1 Rettifiche di valore nette su attività materiali: composizione***(migliaia di euro)*

Attività/Componenti reddituali	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a+b-c)
A. Attività materiali				
A.1 Di proprietà	(1.224.668)	(10.041)		(1.234.709)
- a uso funzionale	(1.224.579)	(6.278)		(1.230.857)
- per investimento	(89)	(3.763)		(3.852)
A.2 Acquisite in leasing	(563)			(563)
- a uso funzionale	(563)			(563)
- per investimento				
Totale	(1.225.231)	(10.041)		(1.235.272)

13.1 di cui: di pertinenza del Gruppo bancario*(migliaia di euro)*

Attività/Componenti reddituali	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a+b-c)
A. Attività materiali				
A.1 Di proprietà	(4.843)			(4.843)
- a uso funzionale	(4.754)			(4.754)
- per investimento	(89)			(89)
A.2 Acquisite in leasing				
- a uso funzionale				
- per investimento				
Totale	(4.843)			(4.843)

13.1 di cui: di pertinenza del Gruppo assicurativo*(migliaia di euro)*

Attività/Componenti reddituali	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a+b-c)
A. Attività materiali				
A.1 Di proprietà	(1.896)			(1.896)
- a uso funzionale	(1.896)			(1.896)
- per investimento				
A.2 Acquisite in leasing				
- a uso funzionale				
- per investimento				
Totale	(1.896)			(1.896)

13.1 di cui: di pertinenza delle Altre imprese*(migliaia di euro)*

Attività/Componenti reddituali	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a+b-c)
A. Attività materiali				
A.1 Di proprietà	(1.217.929)	(10.041)		(1.227.970)
- a uso funzionale	(1.217.929)	(6.278)		(1.224.207)
- per investimento		(3.763)		(3.763)
A.2 Acquisite in leasing	(563)			(563)
- a uso funzionale	(563)			(563)
- per investimento				
Totale	(1.218.492)	(10.041)		(1.228.533)

| Bilancio consolidato

SEZIONE 14 - RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ IMMATERIALI - VOCE 210

14.1 Rettifiche di valore nette di attività immateriali: composizione

(migliaia di euro)

Attività/Componenti reddituali	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a+b-c)
A. Attività immateriali				
A.1 Di proprietà	(439.807)			(439.807)
- generate internamente dall'azienda	(17.007)			(17.007)
- altre	(422.800)			(422.800)
A.2 Acquisite in leasing finanziario				
Totale	(439.807)			(439.807)

14.1 di cui: di pertinenza del Gruppo bancario

(migliaia di euro)

Attività/Componenti reddituali	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a+b-c)
A. Attività immateriali				
A.1 Di proprietà	(2.290)			(2.290)
- generate internamente dall'azienda				
- altre	(2.290)			(2.290)
A.2 Acquisite in leasing finanziario				
Totale	(2.290)			(2.290)

14.1 di cui: di pertinenza del Gruppo assicurativo

(migliaia di euro)

Attività/Componenti reddituali	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a+b-c)
A. Attività immateriali				
A.1 Di proprietà	(1.810)			(1.810)
- generate internamente dall'azienda	(1.435)			(1.435)
- altre	(375)			(375)
A.2 Acquisite in leasing finanziario				
Totale	(1.810)			(1.810)

14.1 di cui: di pertinenza delle Altre imprese*(migliaia di euro)*

Attività/Componenti reddituali	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a+b-c)
A. Attività immateriali				
A.1 Di proprietà	(435.707)			(435.707)
- generate internamente dall'azienda	(15.572)			(15.572)
- altre	(420.135)			(420.135)
A.2 Acquisite in leasing finanziario				
Totale	(435.707)			(435.707)

| Bilancio consolidato

SEZIONE 15 - GLI ALTRI ONERI E PROVENTI DI GESTIONE - VOCE 220

15.1 Altri oneri di gestione: composizione

(migliaia di euro)

Tipologia di spese/Valori	Gruppo bancario	Gruppo assicurativo	Altre imprese	31/12/2014	31/12/2013
Oneri di gestione derivanti da ciclo passivo					
Transazioni per cause passive					
Ammortamento delle migliorie su beni di terzi			860	860	776
Spese di manutenzione ordinaria degli immobili uso investimento					
Altri oneri	812	7.241	206.934	214.987	96.707
Totale	812	7.241	207.794	215.847	97.483

15.2 Altri proventi di gestione: composizione

(migliaia di euro)

Tipologia di spese/Valori	Gruppo bancario	Gruppo assicurativo	Altre imprese	31/12/2014	31/12/2013
Proventi da assestamento poste del passivo					
Proventi per incarichi societari a dipendenti					890
Rimborsi vari					
Recuperi di spese					
Risarcimenti assicurativi					
Fitti attivi e altri proventi della gestione immobiliare		728	26.043	26.771	56.699
Ricavi dalla gestione industriale			10.172.319	10.172.319	9.479.613
Rimborsi spese sostenute per Convenzione MIUR					
Altri proventi	1.591	7.107	108.424	117.122	88.164
Totale	1.591	7.835	10.306.786	10.316.212	9.625.366

I ricavi della gestione industriale sono riferibili principalmente a:

- SNAM, per circa 3,9 miliardi di euro;
- Terna, per circa 2 miliardi di euro;
- Gruppo Fintecna, per circa 4,3 miliardi di euro, riconducibili principalmente ai ricavi delle società attive nella cantieristica navale.

I proventi della gestione immobiliare includono, principalmente, l'apporto di CDP Immobiliare.

SEZIONE 16 - UTILI (PERDITE) DELLE PARTECIPAZIONI - VOCE 240

16.1 Utili (Perdite) delle partecipazioni: composizione

(migliaia di euro)

Componenti reddituali/Settori	31/12/2014	31/12/2013
1. Imprese a controllo congiunto		
A. Proventi	205.509	1.276.426
1. Rivalutazioni	133.152	1.201.263
2. Utili da cessione		
3. Riprese di valore		
4. Altri proventi	72.357	75.163
B. Oneri	(16.894)	(27.675)
1. Svalutazioni	(4.935)	(544)
2. Rettifiche di valore da deterioramento	(11.673)	
3. Perdite da cessione		
4. Altri oneri	(286)	(27.131)
Risultato netto	188.615	1.248.751
2. Imprese sottoposte a influenza notevole		
A. Proventi	406.070	7.505
1. Rivalutazioni	401.490	4.616
2. Utili da cessione	1.963	
3. Riprese di valore	205	111
4. Altri proventi	2.412	2.778
B. Oneri	(299)	(707)
1. Svalutazioni	(298)	(707)
2. Rettifiche di valore da deterioramento		
3. Perdite da cessione	(1)	
4. Altri oneri		
Risultato netto	405.771	6.798
Totale	594.386	1.255.549

I principali apporti derivanti dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni sottoposte a influenza notevole o a controllo congiunto sono rappresentati dalle partecipazioni in:

- ENI per 383 milioni di euro;
- TAG per 43 milioni di euro, di cui 54 milioni di euro relativi alla valutazione all'equity e -12 milioni di euro alle rettifiche per deterioramento;
- SIA per 13 milioni di euro;
- TIGF Holding S.A.S. per 24 milioni di euro;
- Toscana Energia S.p.A. per 23 milioni di euro;
- Azienda Energia e Servizi Torino S.p.A. - A.E.S. per 20 milioni di euro;
- Kedrion Group per 8 milioni di euro.

| Bilancio consolidato

SEZIONE 19 - UTILI (PERDITE) DA CESSIONE DI INVESTIMENTI - VOCE 270

19.1 Utili (Perdite) da cessione di investimenti: composizione

(migliaia di euro)

Componenti reddituali/Settori	31/12/2014	31/12/2013
A. Immobili	320	(4.123)
- Utili da cessione	320	965
- Perdite da cessione		(5.088)
B. Altre attività	2.562	13.361
- Utili da cessione	4.123	14.247
- Perdite da cessione	(1.561)	(886)
Risultato netto	2.882	9.238

SEZIONE 20 - LE IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE - VOCE 290

20.1 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente: composizione

(migliaia di euro)

Componenti reddituali/Settori	31/12/2014	31/12/2013
1. Imposte correnti (-)	(1.386.177)	(2.194.069)
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-)	19.993	53.047
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+)		
3.bis Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio per crediti d'imposta di cui alla L. 214/2011 (+)		
4. Variazione delle imposte anticipate (+/-)	(121.601)	98.168
5. Variazione delle imposte differite (+/-)	816.634	224.613
6. Imposte di competenza dell'esercizio (-) (-1+/-2+3+3bis+/-4+/-5)	(671.151)	(1.818.241)

20.2 Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo di bilancio*(migliaia di euro)*

	31/12/2014	Tax rate
Utile al lordo delle imposte	6.096.111	
IRES Onere fiscale teorico (aliquota 27,5%)	(1.676.431)	-27,50%
Variazioni in aumento delle imposte		
- interessi passivi indeducibili	(64.123)	-1,05%
- svalutazioni delle partecipazioni	(53.029)	-0,87%
- altri costi non deducibili	(178.354)	-2,93%
- rettifiche di valore su crediti (+)	(102.516)	-1,68%
- differenze temporaneamente non deducibili	(62.023)	-1,02%
- differenze permanenti non deducibili	(28.637)	-0,47%
- addizionale IRES (c.d. "Robin Hood Tax")	(159.888)	-2,62%
- effetto diverse aliquote estere (+)	(11.870)	-0,19%
Variazioni in diminuzione delle imposte		
- dividendi esclusi 95%	561.658	9,21%
- altre variazioni	473.548	7,77%
- beneficio ACE	55.877	0,92%
- differenze cambi	71.853	1,18%
- rettifiche di valore su crediti (-)	60.071	0,99%
IRES Onere fiscale effettivo di bilancio	(1.113.864)	-18,26%

	31/12/2014	Tax rate
Imponibile IRAP	4.982.261	
IRAP Onere fiscale teorico (aliquota 5,57%)	(277.512)	-5,57%
Variazioni in aumento delle imposte		
- interessi indeducibili 4%	(12.882)	0,26%
- altri costi indeducibili	(56.827)	1,14%
Variazioni in diminuzione delle imposte		
- costi deducibili di esercizi precedenti	8.451	-0,17%
- costi deducibili relativi alle spese per il personale	13.454	-0,27%
- altre variazioni in diminuzione	53.003	-1,06%
IRAP Onere fiscale effettivo di bilancio	(272.313)	-5,67%

| Bilancio consolidato

SEZIONE 21 - UTILI (PERDITE) DEI GRUPPI DI ATTIVITÀ IN VIA DI DISMISSIONE AL NETTO DELLE IMPOSTE - VOCE 310

21.1 Utile (Perdita) dei gruppi di attività/passività in via di dismissione al netto delle imposte: composizione

(migliaia di euro)

Componenti reddituali/Settori	31/12/2014	31/12/2013
1. Proventi	1.299.094	
2. Oneri	(1.249.635)	
3. Risultati delle valutazioni del gruppo di attività e delle passività associate	72.979	
4. Utili (Perdite) da realizzo	66.382	
5. Imposte e tasse	(26.640)	
Utile (Perdita)	162.180	-

In data 4 dicembre 2014, il Gruppo CDP, attraverso il Fondo Strategico Italiano S.p.A., ha ceduto a Shanghai Electric Corporation una quota del 40% della partecipazione detenuta in Ansaldo Energia per un corrispettivo pari a 400 milioni di euro. L'operazione ha comportato la perdita del controllo su Ansaldo Energia e il conseguente deconsolidamento. L'interessenza residua, classificata come partecipazione in società collegata, è stata rivalutata, alla data della perdita del controllo, sulla base del relativo fair value, in conformità a quanto previsto dall'IFRS 10, paragrafo 25. Complessivamente l'operazione ha prodotto un risultato positivo di 151 milioni di euro – di cui 83 milioni attribuibili alla rivalutazione – rilevato nella voce "310. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte".

21.2 Dettaglio delle imposte sul reddito relative a gruppi di attività/passività in via di dismissione

(migliaia di euro)

	31/12/2014	31/12/2013
1. Fiscalità corrente (-)	(32.307)	
2. Variazione delle imposte anticipate (+/-)	(5.015)	
3. Variazione delle imposte differite (-/+)	10.682	
4. Imposte sul reddito di esercizio (-1 +/- 2 +/- 3)	(26.640)	

SEZIONE 22 - UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI - VOCE 330**22.1 Dettaglio della voce 330 "Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi"**

L'utile di pertinenza di terzi ammonta a 1.500.660 migliaia di euro.

(migliaia di euro)

Denominazioni imprese	31/12/2014	31/12/2013
Partecipazioni in società consolidate con interessenze di terzi significative		
1. Terna S.p.A.	466.674	348.595
2. SNAM S.p.A.	986.594	525.631
Altre partecipazioni	47.392	49.111
Totale	1.500.660	923.337

| Bilancio consolidato

PARTE D - REDDITIVITÀ CONSOLIDATA COMPLESSIVA

Prospetto analitico della redditività consolidata complessiva

(migliaia di euro)

Voci	Importo lordo	Imposta sul reddito	Importo netto
10. Utile (Perdita) d'esercizio	x	x	2.658.967
Altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico:			(48.609)
20. Attività materiali			
30. Attività immateriali			
40. Piani a benefici definiti	(43.611)	8.936	(34.675)
50. Attività non correnti in via di dismissione			
60. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	(13.934)		(13.934)
Altre componenti reddituali con rigiro a conto economico:	1.245.383	(65.714)	1.179.669
70. Copertura di investimenti esteri			
a) variazioni di fair value			
b) rigiro a conto economico			
c) altre variazioni			
80. Differenze di cambio	(34.391)		(34.391)
a) variazioni di valore	(34.217)		(34.217)
b) rigiro a conto economico			
c) altre variazioni	(174)		(174)
90. Copertura dei flussi finanziari	51.021	(19.600)	31.421
a) variazioni di fair value	51.021	(19.600)	31.421
b) rigiro a conto economico			-
c) altre variazioni			
100. Attività finanziarie disponibili per la vendita	(15.001)	(46.114)	(61.115)
a) variazioni di fair value	221.698	(84.314)	137.384
b) rigiro a conto economico	(236.699)	38.200	(198.499)
- rettifiche da deterioramento	21.875	(301)	21.574
- utili/perdite da realizzo	(258.574)	38.501	(220.073)
c) altre variazioni			
110. Attività non correnti in via di dismissione			
a) variazioni di valore			
b) rigiro a conto economico			
c) altre variazioni			
120. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	1.243.754		1.243.754
a) variazioni di fair value	1.243.754		1.243.754
b) rigiro a conto economico			
- rettifiche da deterioramento			
- utili/perdite da realizzo			
c) altre variazioni			
130. Totale altre componenti reddituali	1.187.838	(56.778)	1.131.060
140. Redditività complessiva (voce 10+130)	x	x	3.790.027
150. Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	x	x	1.453.307
160. Redditività consolidata complessiva di pertinenza della Capogruppo	x	x	2.336.720

PARTE E - INFORMAZIONI SUI RISCHI E SULLE RELATIVE POLITICHE DI COPERTURA

Premessa

Il Gruppo CDP attribuisce una forte rilevanza alla gestione e al controllo dei rischi, quali condizioni per proseguire nella propria opera di sostegno alla crescita del Paese in un quadro dove adeguatezza patrimoniale, stabilità e sostenibilità degli utili, liquidità e una forte reputazione rappresentano i cardini per preservare nel tempo l'equilibrio economico-finanziario.

La strategia di risk management punta a una visione completa e coerente del profilo di rischio del Gruppo.

In linea con quanto espresso nel Regolamento Rischi della Capogruppo, i principi di base della gestione e controllo dei rischi prevedono:

- la segregazione di ruoli e responsabilità in relazione all'assunzione e controllo dei rischi;
- l'indipendenza organizzativa del controllo dei rischi dalla gestione operativa dei medesimi;
- il rigore nei metodi e l'allineamento alla best practice internazionale dei sistemi di misurazione e controllo.

Per le società sottoposte a direzione e coordinamento la Capogruppo svolge funzioni di indirizzo, gestione e controllo complessivo anche in materia di risk management.

Per la descrizione dei rischi delle società appartenenti al Gruppo si rimanda alle Sezioni 1, 2 e 3 che seguono.

Monitoraggio dei rischi delle società sottoposte a direzione e coordinamento

Il Regolamento di Direzione e Coordinamento prevede che:

- le attività in ambito di gestione dei rischi delle società controllate siano presidiate dall'Area RMA della Capogruppo. L'Area RMA è sotto la responsabilità del Chief Risk Officer, posto a diretto riporto dell'Amministratore Delegato;
- le società controllate condividano con CDP le regole di assunzione dei rischi propedeuticamente alla loro approvazione; gli organi delle società controllate approvino le strategie e le policy di rischio delle relative società, assicurando la coerenza delle stesse con le regole di assunzione dei rischi del-