

rilevanza quantitativa delle attività e passività oggetto di misurazione.

Il quadro di riferimento che raccoglie i criteri valutativi e i modelli sui quali si basa la valutazione di ogni categoria di strumenti è oggetto di documenti metodologici periodicamente aggiornati. Le valutazioni sono effettuate tramite i sistemi aziendali utilizzati dalle società del Gruppo CDP per la gestione di titoli e derivati e sottoposte a controlli standard. Il processo di valutazione e i relativi controlli sono soggetti a verifiche di terzo livello su base regolare.

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

Per misurazioni del fair value nelle quali sono utilizzati input significativi non osservabili (Livello 3), viene effettuata un'analisi di sensitivity volta a ottenere un range di possibili e ragionevoli valutazioni alternative. 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, strumento finanziario emesso dalla Capogruppo CDP, rappresenta una previsione centrale sull'ammontare nominale di Buoni che saranno rimborsati entro una serie di date future, comprese tra la data di valutazione e la scadenza finale. La previsione è effettuata dalla Capogruppo 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 legate all'andamento dell'indice Dow Jones Euro Stoxx 50. Nel caso in cui il risparmiatore chieda anticipatamente il rimborso di un Buono, perde il diritto a percepire l'eventuale componente di remunerazione legata all'indice, facendo venire meno l'opzione equity concessa da CDP. 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**

(milioni di euro)			
Variazione di fair value derivante dall'utilizzo di possibili alternative ragionevoli		+10% (maggiori rimborsi)	-10% (minori rimborsi)
Opzioni implicite Buoni Premia ed Europa		+11,2	-8,6
Opzioni implicite Buoni indicizzati a scadenza		+2,4	-0,4

#### **Struttura a termine dell'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 al patrimonio netto un fattore moltiplicativo in linea con quello che si stima verrebbe applicato in caso di transazione sul mercato. Al 31 dicembre 2015 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, potrebbe essere necessario introdurre

## RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

aggiustamenti di fair value per tenere conto di alcune caratteristiche specifiche; tali aggiustamenti determinerebbero in caso di transazione un corrispettivo inferiore al NAV. Al 31 dicembre 2015 sono stati applicati aggiustamenti di questo tipo al NAV di alcuni O.I.C.R. in portafoglio determinati in base a giudizio esperto, tenendo conto delle caratteristiche di limitata liquidità delle quote.

#### 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 dal Gruppo 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 la non osservabilità di un input significativo, e tale input diviene osservabile sul mercato o 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.

I passaggi di livello intervenuti nel bilancio consolidato durante il 2015 sono di importo non significativo.

### 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) Attività/Passività misurate al fair value	31/12/2015			31/12/2014		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	658.501	256.765	21.518	679.767	303.605	522
2. Attività finanziarie valutate al fair value			219.713			156.497
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	5.842.436	5.390	687.625	6.325.135	14.449	616.519
4. Derivati di copertura		1.575.794		6.359	1.562.110	318
5. Attività materiali						
6. Attività immateriali						
<b>Totale</b>	<b>6.500.937</b>	<b>1.837.949</b>	<b>928.856</b>	<b>7.011.261</b>	<b>1.880.164</b>	<b>773.856</b>
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione		136.777	103.822		205.509	193.310
2. Passività finanziarie valutate al fair value						
3. Derivati di copertura		960.045	41.960	9.772	2.589.100	40.238
<b>Totale</b>		<b>1.096.822</b>	<b>145.782</b>	<b>9.772</b>	<b>2.794.609</b>	<b>233.548</b>

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

(migliaia di euro)	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>522</b>	<b>156.497</b>	<b>616.519</b>	<b>318</b>		
<b>2. Aumenti</b>	<b>22.300</b>	<b>63.216</b>	<b>144.814</b>			
2.1 Acquisti			107.654			
- di cui: operazioni di aggregazione aziendale						
2.2 Profitti imputati a:	20.549	63.216	36.090			
2.2.1 Conto economico	20.549	63.216				
- di cui: plusvalenze	19.928	63.216				
2.2.2 Patrimonio netto	X	X	36.090			
2.3 Trasferimento da altri livelli			981			
2.4 Altre variazioni in aumento	1.751		89			
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>1.304</b>		<b>73.708</b>	<b>318</b>		
3.1 Vendite	130					
3.2 Rimborsi	633		59.541	242		
3.3 Perdite imputate a:			12.835	73		
3.3.1 Conto economico			177	73		
- di cui: plusvalenze			177	73		
3.3.2 Patrimonio netto	X	X	12.658			
3.4 Trasferimento da altri livelli				3		
3.5 Altre variazioni in diminuzione	541		1.332			
<b>4. Rimanenze finali</b>	<b>21.518</b>	<b>219.713</b>	<b>687.625</b>			

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

(migliaia di euro)	Passività finanziarie detenute per la negoziazione	Passività finanziarie valutate al fair value	Derivati di copertura
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>193.310</b>		<b>40.238</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>128.558</b>		<b>5.372</b>
2.1 Emissioni		38.657	
- di cui: operazioni di aggregazione aziendale			
2.2 Perdite imputate a:		89.833	5.372
2.2.1 Conto economico		89.833	5.372
- di cui: minusvalenze		8.701	
2.2.2 Patrimonio netto	X	X	
2.3 Trasferimento da altri livelli			
2.4 Altre variazioni in aumento		68	
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>218.046</b>		<b>3.650</b>
3.1 Riacquisti			
3.2 Rimborsi		144.928	
3.3 Profitti imputati a:		73.118	3.650
3.3.1 Conto economico		73.118	
- di cui: minusvalenze		61.261	
3.3.2 Patrimonio netto	X	X	3.650
3.4 Trasferimento da altri livelli			
3.5 Altre variazioni in diminuzione			
<b>4. Rimanenze finali</b>	<b>103.822</b>		<b>41.960</b>

## RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

**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)	31/12/2015				31/12/2014			
	VB	Livello 1	Livello 2	Livello 3	VB	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	26.073.862	29.787.255		10	22.913.003	26.501.631		24
2. Crediti verso banche	28.941.822			33.544.279	28.775.434		36	29.365.610
3. Crediti verso clientela	261.044.293		5.015.551	267.909.779	267.426.645		2.089.757	275.248.702
4. Attività materiali detenute a scopo di investimento	45.666		37.510	7.593	40.077		30.984	8.686
5. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	24.479			24.479	23.783			23.783
<b>Totale</b>	<b>316.130.122</b>	<b>29.787.255</b>	<b>5.053.061</b>	<b>301.486.140</b>	<b>319.178.942</b>	<b>26.501.631</b>	<b>2.120.777</b>	<b>304.646.805</b>
1. Debiti verso banche	23.522.539			22.215.986	21.808.880			21.806.138
2. Debiti verso clientela	291.800.245		17.809	291.782.335	296.256.685		2.412	296.254.273
3. Titoli in circolazione	30.086.359	18.226.688	13.128.587		26.914.915	17.388.133	10.303.116	23.684
4. Passività associate ad attività in via di dismissione	6.782			6.782	7.249			7.249
<b>Totale</b>	<b>345.415.925</b>	<b>18.226.688</b>	<b>13.146.396</b>	<b>314.005.103</b>	<b>344.987.729</b>	<b>17.388.133</b>	<b>10.305.528</b>	<b>318.091.344</b>

Legenda:

VB = Valore di bilancio

**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" (DOP).

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.

Il Gruppo CDP non ha conseguito DOP da strumenti finanziari secondo quanto stabilito dal paragrafo 28 dell'IFRS 7 e da altri paragrafi IAS/IFRS a esso collegabili.

**PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO****Attivo****SEZIONE 1 - CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE - VOCE 10****1.1 Cassa e disponibilità liquide: composizione**

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014
a) Cassa	781	689
b) Depositi liberi presso Banche Centrali		
<b>Totale</b>	<b>781</b>	<b>689</b>

**SEZIONE 2 - ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE - VOCE 20****2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica**

(migliaia di euro) Voci/Valori	31/12/2015									31/12/2014		
	Gruppo bancario			Gruppo assicurativo			Altre imprese			Livello 1	Livello 2	Livello 3
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3			
<b>A. Attività per cassa</b>												
1. Titoli di debito				53.747						86.118		
1.1 Titoli strutturati												
1.2 Altri titoli di debito				53.747						86.118		
2. Titoli di capitale				35.675						37.610	1.944	
3. Quote di O.I.C.R.				569.079	6.608					556.039	2.534	
4. Finanziamenti												
4.1 Pronti contro termine attivi												
4.2 Altri												
<b>Totale A</b>				<b>658.501</b>	<b>6.608</b>					<b>679.767</b>	<b>4.478</b>	
<b>B. Strumenti derivati</b>												
1. Derivati finanziari		205.361	1.210		43.889			907	20.308		299.127	522
1.1 Di negoziazione					43.889			907	11.919		22.502	
1.2 Connessi con la fair value option												
1.3 Altri		205.361	1.210						8.389		276.625	522
2. Derivati creditizi												
2.1 Di negoziazione												
2.2 Connessi con la fair value option												
2.3 Altri												
<b>Totale B</b>		<b>205.361</b>	<b>1.210</b>		<b>43.889</b>			<b>907</b>	<b>20.308</b>		<b>299.127</b>	<b>522</b>
<b>Totale (A + B)</b>		<b>205.361</b>	<b>1.210</b>	<b>658.501</b>	<b>50.497</b>			<b>907</b>	<b>20.308</b>	<b>679.767</b>	<b>303.605</b>	<b>522</b>

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.

## RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

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

(migliaia di euro) Voci/Valori	Gruppo bancario	Gruppo assicurativo	Altre imprese	31/12/2015	31/12/2014
<b>A. Attività per cassa</b>					
<b>1. Titoli di debito</b>		<b>53.747</b>		<b>53.747</b>	<b>86.118</b>
a) Governi e Banche Centrali		86		86	48.133
b) Altri enti pubblici					
c) Banche		53.661		53.661	37.985
d) Altri emittenti					
<b>2. Titoli di capitale</b>		<b>35.675</b>		<b>35.675</b>	<b>39.554</b>
a) Banche					
b) Altri emittenti:		35.675		35.675	39.554
- imprese di assicurazione					
- società finanziarie					158
- imprese non finanziarie		35.675		35.675	39.396
- altri					
<b>3. Quote di O.I.C.R.</b>		<b>575.687</b>		<b>575.687</b>	<b>558.573</b>
<b>4. Finanziamenti</b>					
a) Governi e Banche Centrali					
b) Altri enti pubblici					
c) Banche					
d) Altri soggetti					
<b>Totale A</b>		<b>665.109</b>		<b>665.109</b>	<b>684.245</b>
<b>B. Strumenti derivati</b>					
a) Banche:	192.785	43.889	907	237.581	288.400
- fair value	192.785	43.889	907	237.581	288.400
b) Clientela:	13.786		20.308	34.094	11.249
- fair value	13.786		20.308	34.094	11.249
<b>Totale B</b>	<b>206.571</b>	<b>43.889</b>	<b>21.215</b>	<b>271.675</b>	<b>299.649</b>
<b>Totale (A + B)</b>	<b>206.571</b>	<b>708.998</b>	<b>21.215</b>	<b>936.784</b>	<b>983.894</b>

## SEZIONE 3 - ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE - VOCE 30

## 3.1 Attività finanziarie valutate al fair value: composizione merceologica

(migliaia di euro)	31/12/2015			31/12/2014		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>1. Titoli di debito</b>			<b>219.713</b>			<b>156.497</b>
1.1 Titoli strutturati			219.713			156.497
1.2 Altri titoli di debito						
<b>2. Titoli di capitale</b>						
<b>3. Quote di O.I.C.R.</b>						
<b>4. Finanziamenti</b>						
4.1 Strutturati						
4.2 Altri						
<b>Totale</b>			<b>219.713</b>			<b>156.497</b>
<b>Costo</b>			<b>153.089</b>			<b>150.200</b>

La voce include la valorizzazione del Prestito Obbligazionario Convertibile (POC) erogato a Valvitalia da FSI e ceduto a FSI Investimenti nell'operazione di conferimento avvenuta nel 2014. Il POC ha una durata di sette anni, è interamente convertibile in ogni momento, a esclusiva scelta di FSI Investimenti (ovvero obbligatoriamente in caso di IPO o altro evento di liquidità) e ha una cedola pari ad almeno il 2%. Tale strumento è valutato al fair value, che risulta pari al 31 dicembre 2015 a 219.713 migliaia di euro. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2014 è ascrivibile principalmente all'apprezzamento del fair value di Valvitalia, considerato come riferimento per la stima del prezzo del sottostante del POC.

**3.2 Attività finanziarie valutate al fair value: composizione per debitori/emittenti**

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>219.713</b>	<b>156.497</b>
a) Governi e Banche Centrali		
b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Altri emittenti	219.713	156.497
<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</b>	<b>219.713</b>	<b>156.497</b>

**SEZIONE 4 - ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA - VOCE 40****4.1 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica**

(migliaia di euro)	31/12/2015			31/12/2014		
Voci/Valori	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	5.805.795			5.598.034	1.543	
1.1 Titoli strutturati						
1.2 Altri titoli di debito	5.805.795			5.598.034	1.543	
2. Titoli di capitale	36.641		20.012	727.101	6.732	17.645
2.1 Valutati al fair value	36.641		11.414	727.101	5.751	9.782
2.2 Valutati al costo			8.598		981	7.863
3. Quote di O.I.C.R.		5.390	667.613		6.174	597.764
4. Finanziamenti						1.110
<b>Totale</b>	<b>5.842.436</b>	<b>5.390</b>	<b>687.625</b>	<b>6.325.135</b>	<b>14.449</b>	<b>616.519</b>

Il decremento dell'ammontare dei titoli di capitale è dovuto alla cessione da parte di FSI delle azioni di Assicurazioni Generali.

**4.1 di cui: di pertinenza del Gruppo bancario**

(migliaia di euro)	31/12/2015			31/12/2014		
Voci/Valori	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	5.805.795			5.598.034	1.543	
1.1 Titoli strutturati						
1.2 Altri titoli di debito	5.805.795			5.598.034	1.543	
2. Titoli di capitale			12.611			10.942
2.1 Valutati al fair value			10.499			8.830
2.2 Valutati al costo			2.112			2.112
3. Quote di O.I.C.R.			667.613			597.764
4. Finanziamenti						
<b>Totale</b>	<b>5.805.795</b>		<b>680.224</b>	<b>5.598.034</b>	<b>1.543</b>	<b>608.706</b>

## RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

## 4.1 di cui: di pertinenza delle Altre imprese

(migliaia di euro) Voci/Valori	31/12/2015			31/12/2014		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito						
1.1 Titoli strutturati						
1.2 Altri titoli di debito						
2. Titoli di capitale	36.641		7.401	727.101	6.732	6.703
2.1 Valutati al fair value	36.641		915	727.101	5.751	952
2.2 Valutati al costo			6.486		981	5.751
3. Quote di O.I.C.R.		5.390			6.174	
4. Finanziamenti						1.110
<b>Totale</b>	<b>36.641</b>	<b>5.390</b>	<b>7.401</b>	<b>727.101</b>	<b>12.906</b>	<b>7.813</b>

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

(migliaia di euro) Voci/Valori	Gruppo bancario	Imprese di assicurazione	Altre imprese	31/12/2015	31/12/2014
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>5.805.795</b>			<b>5.805.795</b>	<b>5.599.577</b>
a) Governi e Banche Centrali	4.995.106			4.995.106	5.295.943
b) Altri enti pubblici					1.543
c) Banche	810.689			810.689	302.091
d) Altri emittenti					
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>12.611</b>		<b>44.042</b>	<b>56.653</b>	<b>751.478</b>
a) Banche	2.066			2.066	2.066
b) Altri emittenti:	10.545		44.042	54.587	749.412
- imprese di assicurazione					681.200
- società finanziarie	4.559		5.164	9.723	8.055
- imprese non finanziarie	5.986		38.694	44.680	59.753
- altri			184	184	404
<b>3. Quote di O.I.C.R.</b>	<b>667.613</b>		<b>5.390</b>	<b>673.003</b>	<b>603.938</b>
<b>4. Finanziamenti</b>					<b>1.110</b>
a) Governi e Banche Centrali					
b) Altri enti pubblici					
c) Banche					
d) Altri soggetti					1.110
<b>Totale</b>	<b>6.486.019</b>		<b>49.432</b>	<b>6.535.451</b>	<b>6.956.103</b>

## 4.3 Attività finanziarie disponibili per la vendita oggetto di copertura specifica

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014
<b>1. Attività finanziarie oggetto di copertura specifica del fair value</b>		<b>681.200</b>
a) Rischio di tasso di interesse		
b) Rischio di prezzo		681.200
c) Rischio di cambio		
d) Rischio di credito		
e) Più rischi		
<b>2. Attività finanziarie oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari</b>		
a) Rischio di tasso di interesse		
b) Rischio di tasso di cambio		
c) Altro		
<b>Totale</b>		<b>681.200</b>



Le attività finanziarie oggetto di copertura specifica iscritte in bilancio al 31 dicembre 2014 erano riferite al valore della quota detenuta da FSI in Assicurazioni Generali, pari al 2,569% del capitale sociale, oggetto di un'operazione di copertura dal rischio prezzo mediante una serie di contratti forward. La quota è stata dismessa nel corso del primo semestre 2015 attraverso l'esercizio dell'opzione di physical settlement in relazione ai contratti forward in scadenza nel corso del periodo.

## SEZIONE 5 - ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE SINO ALLA SCADENZA - VOCE 50

### 5.1 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione merceologica

(migliaia di euro)	31/12/2015				31/12/2014			
	Valore di bilancio	Fair value			Valore di bilancio	Fair value		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	26.073.862	29.787.255		10	22.913.003	26.501.631		24
- strutturati								
- altri	26.073.862	29.787.255		10	22.913.003	26.501.631		24
2. Finanziamenti								
<b>Totale</b>	<b>26.073.862</b>	<b>29.787.255</b>		<b>10</b>	<b>22.913.003</b>	<b>26.501.631</b>		<b>24</b>

La voce accoglie principalmente Titoli di Stato a tasso fisso in portafoglio alla Capogruppo, per un valore di bilancio di 20,6 miliardi di euro circa e di titoli indicizzati all'inflazione per un valore di bilancio di 4 miliardi 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: composizione per debitori/emittenti

(migliaia di euro) Tipologia operazioni/Valori	31/12/2015	31/12/2014
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>26.073.862</b>	<b>22.913.003</b>
a) Governi e Banche Centrali	26.007.428	22.847.720
b) Altri enti pubblici		
c) Banche	20.526	20.550
d) Altri emittenti	45.908	44.733
<b>2. Finanziamenti</b>		
a) Governi e Banche Centrali		
b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Altri emittenti		
<b>Totale</b>	<b>26.073.862</b>	<b>22.913.003</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>29.787.265</b>	<b>26.501.655</b>

## RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

## SEZIONE 6 - CREDITI VERSO BANCHE - VOCE 60

## 6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

(migliaia di euro) Tipologia operazioni/Valori	31/12/2015				31/12/2014			
	Valore di bilancio	Fair value			Valore di bilancio	Fair value		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>A. Crediti verso Banche Centrali</b>	<b>3.949.073</b>			<b>3.949.073</b>	<b>1.890.989</b>			<b>1.890.989</b>
1. Depositi vincolati		X	X	X		X	X	X
2. Riserva obbligatoria	3.949.073	X	X	X	1.890.989	X	X	X
3. Pronti contro termine attivi		X	X	X		X	X	X
4. Altri		X	X	X		X	X	X
<b>B. Crediti verso banche</b>	<b>24.992.749</b>			<b>29.595.206</b>	<b>26.884.445</b>		<b>36</b>	<b>27.474.621</b>
1. Finanziamenti	24.992.749			29.595.206	26.884.445		36	27.474.621
1.1 Conti correnti e depositi liberi	4.262.174	X	X	X	3.355.268	X	X	X
1.2 Depositi vincolati	922.214	X	X	X	2.199.140	X	X	X
1.3 Altri finanziamenti:	19.808.361	X	X	X	21.330.037	X	X	X
- pronti contro termine attivi	5.343.153	X	X	X	8.521.237	X	X	X
- leasing finanziario		X	X	X		X	X	X
- altri	14.465.208	X	X	X	12.808.800	X	X	X
2. Titoli di debito								
2.1 Titoli strutturati		X	X	X		X	X	X
2.2 Altri titoli di debito		X	X	X		X	X	X
<b>Totale</b>	<b>28.941.822</b>			<b>33.544.279</b>	<b>28.775.434</b>		<b>36</b>	<b>29.365.610</b>

I crediti verso banche sono composti principalmente da:

- giacenza sul conto di gestione della riserva obbligatoria per circa 3.949 milioni di euro;
- finanziamenti per circa 14.470 milioni di euro, riconducibili in massima parte ai finanziamenti concessi dalla Capogruppo al sistema bancario nell'ambito delle iniziative a sostegno delle PMI;
- depositi vincolati per circa 922 milioni di euro, dei quali circa 270 milioni di euro relativi a contratti di Credit Support Annex (cash collateral) accessi dalla Capogruppo a copertura del rischio di controparte su strumenti derivati e 631 milioni di euro derivanti dal contributo di SACE;
- pronti contro termine attivi della Capogruppo per circa 5.343 milioni di euro;
- rapporti di conto corrente per circa 4.262 milioni di euro.

La differenza positiva che emerge tra il fair value e il valore di bilancio dei crediti verso banche riflette la riduzione dei livelli dei tassi di interesse prevalenti sul mercato.

## BILANCIO CONSOLIDATO • NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

## 6.1 di cui: di pertinenza del Gruppo bancario

(migliaia di euro) Tipologia operazioni/Valori	31/12/2015				31/12/2014			
	Valore di bilancio	Fair value			Valore di bilancio	Fair value		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>A. Crediti verso Banche Centrali</b>	<b>3.949.073</b>			<b>3.949.073</b>	<b>1.890.989</b>			<b>1.890.989</b>
1. Depositi vincolati		X	X	X		X	X	1.890.989
2. Riserva obbligatoria	3.949.073	X	X	X	1.890.989	X	X	X
3. Pronti contro termine attivi		X	X	X		X	X	X
4. Altri		X	X	X		X	X	X
<b>B. Crediti verso banche</b>	<b>21.254.485</b>			<b>25.878.050</b>	<b>24.612.520</b>			<b>25.202.732</b>
1. Finanziamenti	21.254.485			25.878.050	24.612.520			25.202.732
1.1 Conti correnti e depositi liberi	1.176.561	X	X	X	1.238.046	X	X	X
1.2 Depositi vincolati	269.613	X	X	X	2.044.437	X	X	X
1.3 Altri finanziamenti:	19.808.311	X	X	X	21.330.037	X	X	X
- pronti contro termine attivi	5.343.153	X	X	X	8.521.237	X	X	X
- leasing finanziario		X	X	X		X	X	X
- altri	14.465.158	X	X	X	12.808.800	X	X	X
2. Titoli di debito								
2.1 Titoli strutturati		X	X	X		X	X	X
2.2 Altri titoli di debito		X	X	X		X	X	X
<b>Totale</b>	<b>25.203.558</b>			<b>29.827.123</b>	<b>26.503.509</b>			<b>27.093.721</b>

## 6.1 di cui: di pertinenza del Gruppo assicurativo

(migliaia di euro) Tipologia operazioni/Valori	31/12/2015				31/12/2014			
	Valore di bilancio	Fair value			Valore di bilancio	Fair value		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>A. Crediti verso Banche Centrali</b>								
1. Depositi vincolati		X	X	X		X	X	X
2. Riserva obbligatoria		X	X	X		X	X	X
3. Pronti contro termine attivi		X	X	X		X	X	X
4. Altri		X	X	X		X	X	X
<b>B. Crediti verso banche</b>	<b>801.505</b>			<b>801.505</b>	<b>243.058</b>			<b>243.058</b>
1. Finanziamenti	801.505			801.505	243.058			243.058
1.1 Conti correnti e depositi liberi	169.962	X	X	X	88.355	X	X	X
1.2 Depositi vincolati	631.493	X	X	X	154.703	X	X	X
1.3 Altri finanziamenti:	50	X	X	X		X	X	X
- pronti contro termine attivi		X	X	X		X	X	X
- leasing finanziario		X	X	X		X	X	X
- altri	50	X	X	X		X	X	X
2. Titoli di debito								
2.1 Titoli strutturati		X	X	X		X	X	X
2.2 Altri titoli di debito		X	X	X		X	X	X
<b>Totale</b>	<b>801.505</b>			<b>801.505</b>	<b>243.058</b>			<b>243.058</b>

## RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

## 6.1 di cui: di pertinenza delle Altre imprese

(migliaia di euro) Tipologia operazioni/Valori	31/12/2015				31/12/2014			
	Valore di bilancio	Fair value			Valore di bilancio	Fair value		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>A. Crediti verso Banche Centrali</b>								
1. Depositi vincolati		X	X	X		X	X	X
2. Riserva obbligatoria		X	X	X		X	X	X
3. Pronti contro termine attivi		X	X	X		X	X	X
4. Altri		X	X	X		X	X	X
<b>B. Crediti verso banche</b>	<b>2.936.759</b>			<b>2.915.651</b>	<b>2.028.867</b>		<b>36</b>	<b>2.028.831</b>
1. Finanziamenti	2.936.759			2.915.651	2.028.867		36	2.028.831
1.1 Conti correnti e depositi liberi	2.915.651	X	X	X	2.028.867	X	X	X
1.2 Depositi vincolati	21.108	X	X	X		X	X	X
1.3 Altri finanziamenti:		X	X	X		X	X	X
- pronti contro termine attivi		X	X	X		X	X	X
- leasing finanziario		X	X	X		X	X	X
- altri		X	X	X		X	X	X
2. Titoli di debito								
2.1 Titoli strutturati		X	X	X		X	X	X
2.2 Altri titoli di debito		X	X	X		X	X	X
<b>Totale</b>	<b>2.936.759</b>			<b>2.915.651</b>	<b>2.028.867</b>		<b>36</b>	<b>2.028.831</b>

## 6.2 Crediti verso banche: attività oggetto di copertura specifica

(migliaia di euro) Tipologia operazioni/Valori	31/12/2015	31/12/2014
<b>1. Crediti oggetto di copertura specifica del fair value</b>	<b>206.288</b>	<b>263.395</b>
a) rischio di tasso di interesse	206.288	263.395
b) rischio di cambio		
c) rischio di credito		
d) più rischi		
<b>2. Crediti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari</b>		
a) rischio di tasso di interesse		
b) rischio di cambio		
c) altro		
<b>Totale</b>	<b>206.288</b>	<b>263.395</b>

I crediti oggetto di copertura specifica sono inclusi nelle attività della Capogruppo.

**SEZIONE 7 - CREDITI VERSO CLIENTELA - VOCE 70****7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica**

I crediti verso clientela sono relativi prevalentemente all'attività di finanziamento della Gestione Separata e della Gestione Ordinaria della CDP. Trovano inoltre allocazione nella presente voce le disponibilità liquide detenute presso la Tesoreria centrale dello Stato.

Nella tabella che segue tali crediti sono ripartiti in base alla forma tecnica dell'operazione.

(migliaia di euro) Tipologia operazioni/ Valori	31/12/2015					31/12/2014				
	Valore di bilancio		Fair value			Valore di bilancio		Fair value		
	Non deteriorate	Deteriorati Acquistati Altri	L1	L2	L3	Non deteriorate	Deteriorati Acquistati Altri	L1	L2	L3
<b>Finanziamenti</b>	<b>253.744.913</b>	<b>376.108</b>		<b>187.585</b>	<b>265.538.107</b>	<b>264.116.080</b>	<b>332.858</b>		<b>1.422.127</b>	<b>272.759.489</b>
1. Conti correnti	483.220		X	X	X	486.832		X	X	X
1.1 Disponibilità liquide presso la Tesoreria centrale dello Stato	152.397.757		X	X	X	147.517.932		X	X	X
2. Pronti contro termine attivi	5.165.503		X	X	X	18.651.109		X	X	X
3. Mutui	89.484.804	243.062	X	X	X	89.643.334	200.242	X	X	X
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	470		X	X	X	457		X	X	X
5. Leasing finanziario			X	X	X			X	X	X
6. Factoring	1.599.517	106.764	X	X	X	1.167.367	103.338	X	X	X
7. Altri finanziamenti	4.613.642	26.282	X	X	X	6.649.049	29.278	X	X	X
<b>Titoli di debito</b>	<b>6.923.272</b>			<b>4.827.966</b>	<b>2.371.672</b>	<b>2.977.707</b>			<b>667.630</b>	<b>2.489.213</b>
8. Titoli strutturati			X	X	X			X	X	X
9. Altri titoli di debito	6.923.272		X	X	X	2.977.707		X	X	X
<b>Totale</b>	<b>260.668.185</b>	<b>376.108</b>		<b>5.015.551</b>	<b>267.909.779</b>	<b>267.093.787</b>	<b>332.858</b>		<b>2.089.757</b>	<b>275.248.702</b>

Legenda:  
L1 = Livello 1  
L2 = Livello 2  
L3 = Livello 3

Le disponibilità liquide presso la Tesoreria centrale dello Stato accolgono prevalentemente il saldo del conto corrente n. 29814 denominato "Cassa DP S.p.A. - Gestione Separata", nel quale confluisce la liquidità relativa alle operazioni della Gestione Separata della Capogruppo. Il Ministero dell'Economia e delle Finanze corrisponde alla CDP, come previsto dall'art. 6, comma 2, del D.M. Economia e Finanze del 5 dicembre 2003, una remunerazione semestrale variabile pari alla media aritmetica semplice tra il rendimento lordo dei Buoni ordinari del Tesoro a sei mesi e l'andamento dell'indice mensile Rendistato. Gli interessi maturati sul conto corrente di Tesoreria n. 29814, che saranno accreditati successivamente alla data di bilancio, sono pari a circa 436 milioni di euro.

La voce "Pronti contro termine attivi", pari a circa 5.166 milioni di euro, è riferita interamente alla Capogruppo e la riduzione rispetto al saldo 2014, pari a 18.651 milioni di euro, è ascrivibile principalmente alla riduzione del volume delle operazioni in pronti contro termine attivi.

Il volume dei mutui e degli altri finanziamenti, pari a complessivi 94.368 milioni di euro circa, mostra una riduzione rispetto al 31 dicembre 2014, pari a 2.154 milioni di euro circa.

I crediti per attività di factoring, pari a 1.706 milioni di euro, fanno riferimento ai finanziamenti concessi dalla controllata SACE Fct e rispetto al dato 2014 mostrano un incremento pari a 435 milioni di euro.

La voce relativa ai titoli di debito, pari a complessivi 6.923 milioni di euro, accoglie principalmente il saldo della Capogruppo per 6.219 milioni di euro e mostra un incremento rispetto al dato di fine 2014 pari a circa 3.945 milioni di euro riconducibile essenzialmente all'attività di CDP.

I crediti deteriorati ammontano a complessivi 376 milioni di euro circa (di cui 249 milioni circa di pertinenza della Capogruppo), con un incremento rispetto al 31 dicembre 2014 di 43 milioni di euro circa.

La differenza positiva che emerge tra il fair value e il valore di bilancio dei crediti verso clientela riflette la riduzione dei livelli dei tassi di interesse prevalenti sul mercato.

## RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

## 7.2 Crediti verso clientela: composizione per debitori/emittenti

(migliaia di euro) Tipologia operazioni/Valori	31/12/2015		31/12/2014	
	Non deteriorate	Deteriorati	Non deteriorate	Deteriorati
	Acquistati	Altri	Acquistati	Altri
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>6.923.272</b>		<b>2.977.707</b>	
a) Governi	4.895.450		834.691	
b) Altri enti pubblici	412.453		540.904	
c) Altri emittenti:	1.615.369		1.602.112	
- imprese non finanziarie	1.098.361		1.148.279	
- imprese finanziarie	517.008		453.833	
- assicurazioni				
- altri				
<b>2. Finanziamenti verso</b>	<b>253.744.913</b>	<b>376.108</b>	<b>264.116.080</b>	<b>332.858</b>
a) Governi	190.149.295	29.214	186.975.091	13.475
b) Altri enti pubblici	46.148.662	76.282	46.836.895	28.081
c) Altri soggetti:	17.446.956	270.612	30.304.094	291.302
- imprese non finanziarie	10.713.840	267.922	9.534.169	290.612
- imprese finanziarie	6.502.105		20.340.877	
- assicurazioni	35		51	
- altri	230.976	2.690	428.997	690
<b>Totale</b>	<b>260.668.185</b>	<b>376.108</b>	<b>267.093.787</b>	<b>332.858</b>

## 7.3 Crediti verso clientela: attività oggetto di copertura specifica

(migliaia di euro) Tipologia operazioni/Valori	31/12/2015	31/12/2014
<b>1. Crediti oggetto di copertura specifica del fair value</b>	<b>20.203.934</b>	<b>8.592.681</b>
a) rischio di tasso di interesse	20.078.950	8.592.681
b) rischio di cambio		
c) rischio di credito		
d) più rischi	124.984	
<b>2. Crediti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari</b>	<b>421.833</b>	<b>372.255</b>
a) rischio di tasso di interesse		
b) rischio di cambio		
c) altro	421.833	372.255
<b>Totale</b>	<b>20.625.767</b>	<b>8.964.936</b>

**SEZIONE 8 - DERIVATI DI COPERTURA - VOCE 80****8.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di copertura e per livelli**

(migliaia di euro)	31/12/2015			VN 31/12/2015	31/12/2014			VN 31/12/2014
	Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3	
<b>A. Derivati finanziari</b>		<b>1.575.794</b>		<b>22.436.405</b>	<b>6.359</b>	<b>1.562.110</b>	<b>318</b>	<b>12.261.994</b>
1) Fair value		1.449.542		21.763.409		1.384.249	318	11.810.925
2) Flussi finanziari		126.252		672.996	6.359	177.861		451.069
3) Investimenti esteri								
<b>B. Derivati creditizi</b>								
1) Fair value								
2) Flussi finanziari								
<b>Totale</b>		<b>1.575.794</b>		<b>22.436.405</b>	<b>6.359</b>	<b>1.562.110</b>	<b>318</b>	<b>12.261.994</b>

Legenda

VN = valore nozionale

**8.2 Derivati di copertura: composizione per portafogli coperti e per tipologia di copertura (valore di bilancio)**

(migliaia di euro)	Fair value					Generica	Flussi finanziari		Investimenti esteri
	Specifica						Specifica	Generica	
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi				
Operazioni/Tipo di copertura									
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita						X		X	X
2. Crediti	206.810			X		X	123.891	X	X
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	X			X		X		X	X
4. Portafoglio	X	X	X	X	X		X		X
5. Altre operazioni		35.963				X	2.361	X	
<b>Totale attività</b>	<b>206.810</b>	<b>35.963</b>					<b>126.252</b>		
1. Passività finanziarie	1.206.769			X		X		X	X
2. Portafoglio	X	X	X	X	X		X		X
<b>Totale passività</b>	<b>1.206.769</b>								
1. Transazioni attese	X	X	X	X	X	X		X	X
2. Portafoglio di attività e passività finanziarie	X	X	X	X	X		X		

## RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

## SEZIONE 10 - LE PARTECIPAZIONI - VOCE 100

## 10.1 Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazioni	Sede legale	Sede operativa	Tipo di rapporto <sup>(1)</sup>	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti % <sup>(2)</sup>
				Impresa partecipante	Quota %	
<b>A. Imprese controllate in modo congiunto</b>						
1. Alfiere S.p.A.	Roma	Roma	7	CDP Immobiliare S.r.l.	50,00%	50,00%
2. Ansaldo Energia	Genova	Genova	7	FSI Investimenti S.p.A.	44,55%	44,55%
			7	Fondo Strategico Italiano S.p.A.	0,29%	0,29%
3. Bonafous S.p.A.	Roma	Roma	7	CDP Immobiliare S.r.l.	50,00%	50,00%
4. Camper and Nicholson International S.A.	Lussemburgo	Lussemburgo	7	Fincantieri S.p.A.	17,63%	17,63%
5. Cinque Cerchi S.p.A.	Roma	Roma	7	CDP Immobiliare S.r.l.	50,00%	50,00%
6. ELMED Etudes S.àrl.	Tunisi (Tunisia)	Tunisi (Tunisia)	7	Terna S.p.A.	50,00%	50,00%
7. Etihad Ship Building LLC	Abu Dhabi (VAE)	Abu Dhabi (VAE)	7	Fincantieri S.p.A.	35,00%	35,00%
8. GasBridge 1 B.V.	Rotterdam (Olanda)	Rotterdam (Olanda)	7	SNAM S.p.A.	50,00%	50,00%
9. GasBridge 2 B.V.	Rotterdam (Olanda)	Rotterdam (Olanda)	7	SNAM S.p.A.	50,00%	50,00%
10. IQ Made in Italy Investment Company S.p.A.	Milano	Milano	7	FSI Investimenti S.p.A.	50,00%	50,00%
11. M.T. Manifattura Tabacchi S.p.A.	Roma	Roma	7	CDP Immobiliare S.r.l.	50,00%	50,00%
12. Manifatture Milano S.p.A.	Roma	Roma	7	CDP Immobiliare S.r.l.	50,00%	50,00%
13. Metano S. Angelo Lodigiano S.p.A.	Sant'Angelo Lodigiano (LO)	Sant'Angelo Lodigiano (LO)	7	SNAM S.p.A.	50,00%	50,00%
14. Metroweb Italia S.p.A.	Milano	Milano	7	FSI Investimenti S.p.A.	46,17%	46,17%
15. Orizzonte Sistemi Navali S.p.A.	Genova	Genova	7	Fincantieri S.p.A.	51,00%	51,00%
16. Pentagramma Perugia S.p.A.	Roma	Roma	7	CDP Immobiliare S.r.l.	50,00%	50,00%
17. Pentagramma Piemonte S.p.A.	Roma	Roma	7	CDP Immobiliare S.r.l.	50,00%	50,00%
18. Pentagramma Romagna S.p.A.	Roma	Roma	7	CDP Immobiliare S.r.l.	50,00%	50,00%
19. Quadrifoglio Brescia S.p.A. in liquidazione	Roma	Roma	7	CDP Immobiliare S.r.l.	50,00%	50,00%
20. Quadrifoglio Genova S.p.A. in liquidazione	Roma	Roma	7	CDP Immobiliare S.r.l.	50,00%	50,00%
21. Quadrifoglio Modena S.p.A.	Roma	Roma	7	CDP Immobiliare S.r.l.	50,00%	50,00%
22. Quadrifoglio Piacenza S.p.A. in liquidazione	Roma	Roma	7	CDP Immobiliare S.r.l.	50,00%	50,00%
23. Quadrifoglio Verona S.p.A. in liquidazione	Roma	Roma	7	CDP Immobiliare S.r.l.	50,00%	50,00%
24. SIA S.p.A.	Milano	Milano	7	FSIA Investimenti S.r.l.	49,48%	49,48%
25. TIGF Holding S.a.s.	Pau (Francia)	Pau (Francia)	7	SNAM S.p.A.	40,50%	40,50%
26. Toscana Energia S.p.A.	Firenze	Firenze	7	SNAM S.p.A.	48,08%	48,08%
27. Trans Austria Gasleitung GmbH <sup>(4)</sup>	Vienna (Austria)	Vienna (Austria)	7	SNAM S.p.A.	84,47%	89,20%
28. Umbria Distribuzione GAS S.p.A.	Terni	Terni	7	SNAM S.p.A.	45,00%	45,00%
29. Valitalia Finanziaria S.p.A.	Milano	Milano	7	FSI Investimenti S.p.A.	0,50%	0,50%
<b>B. Imprese sottoposte a influenza notevole</b>						
1. African Trade Insurance Company	Nairobi (Kenya)	Nairobi (Kenya)	4	SACE S.p.A.	6,76%	6,76%
2. Altiforni Ferriere Servola S.p.A. in amministrazione straordinaria	Udine	Udine	4	Fintecna S.p.A.	24,10%	24,10%
3. Brevik Technology AS	Brevik (Norvegia)	Brevik (Norvegia)	4	Vard Brevik Holding AS	34,00%	34,00%
4. Bridge Eiendom AS	Brevik (Norvegia)	Brevik (Norvegia)	4	Vard Brevik Holding AS	50,00%	50,00%
5. Canadian Subsea Shipping Company AS	Bergen (Norvegia)	Bergen (Norvegia)	4	Vard Group AS	45,00%	45,00%
6. Castor Drilling Solution AS	Kristinsand (Norvegia)	Kristinsand (Norvegia)	4	Seaconics AS	34,07%	34,07%
7. CESI S.p.A.	Milano	Milano	4	Terna S.p.A.	42,70%	42,70%
8. CGES A.D.	Podgorica (Montenegro)	Podgorica (Montenegro)	4	Terna S.p.A.	22,09%	22,09%
9. Consorzio Edinca in liquidazione	Napoli	Napoli	4	Fintecna S.p.A.	47,32%	47,32%
10. Consorzio INCOMIR in liquidazione	Mercogliano (AV)	Mercogliano (AV)	4	Fintecna S.p.A.	45,46%	45,46%
11. CORESO S.A.	Bruxelles (Belgio)	Bruxelles (Belgio)	4	Terna S.p.A.	20,00%	20,00%
12. CSS Design Limited	Isola di Man (UK)	Isola di Man (UK)	4	Vard Marine Inc.	31,00%	31,00%
13. Dameco AS	Skien (Norvegia)	Skien (Norvegia)	4	Vard Offshore Brevik AS	34,00%	34,00%
14. DOF Iceman AS	Norvegia	Norvegia	4	Vard Group AS	50,00%	50,00%
15. ENI S.p.A.	Roma	Roma	4	CDP S.p.A.	25,76%	25,76%