

## BILANCIO CONSOLIDATO • NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

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)	+10% (maggiori rimborsi)	-10% (minori rimborsi)
Variazione di fair value derivante dall'utilizzo di possibili alternative ragionevoli	+10%	-10%
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)	31/12/2015			31/12/2014		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Attività/Passività misurate al fair value						
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>	

## BILANCIO CONSOLIDATO • NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

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

	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie valutate al fair value	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Derivati di copertura	Attività materiali	Attività immateriali
(migliaia di euro)						
<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			
- <i>di cui: operazioni di aggregazione aziendale</i>						
2.2 Profitti imputati a:	20.549	63.216	36.090			
2.2.1 Conto economico	20.549	63.216				
- <i>di cui: plusvalenze</i>	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 Rimborси	633		59.541	242		
3.3 Perdite imputate a:			12.835	73		
3.3.1 Conto economico			177	73		
- <i>di cui: plusvalenze</i>			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)**

	Passività finanziarie detenute per la negoziazione	Passività finanziarie valutate al fair value	Derivati di copertura
(migliaia di euro)			
<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	
- <i>di cui: operazioni di aggregazione aziendale</i>			
2.2 Perdite imputate a:		89.833	5.372
2.2.1 Conto economico		89.833	5.372
- <i>di cui: minusvalenze</i>		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		144.928	
3.2 Rimborси		73.118	3.650
3.3 Profitti imputati a:		73.118	
3.3.1 Conto economico		61.261	
- <i>di cui: minusvalenze</i>			
3.3.2 Patrimonio netto		X	X
3.4 Trasferimento da altri livelli			3.650
3.5 Altre variazioni in diminuzione			
<b>4. Rimanenze finali</b>	<b>103.822</b>		<b>41.960</b>

## RELACIONE 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.

## BILANCIO CONSOLIDATO • NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

**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
<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 scorrimento dagli strumenti ospiti e classificata tra le passività finanziarie detenute per la negoziazione.

## RELACIONE 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		35.675		35.675	39.554
b) Altri emittenti:					
- imprese di assicurazione					158
- società finanziarie					39.396
- imprese non finanziarie		35.675		35.675	
- 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
- fair value		192.785	43.889	907	237.581
b) Clientela:		13.786		20.308	34.094
- fair value		13.786		20.308	34.094
<b>Totale B</b>		<b>206.571</b>	<b>43.889</b>	<b>21.215</b>	<b>271.675</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
1. Titoli di debito			219.713			156.497
1.1 Titoli strutturati			219.713			156.497
1.2 Altri titoli di debito						
2. Titoli di capitale						
3. Quote di O.I.C.R.						
4. Finanziamenti						
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.

## BILANCIO CONSOLIDATO • NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

**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) Voci/Valori	31/12/2015			31/12/2014		
	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) Voci/Valori	31/12/2015			31/12/2014		
	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 d'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>

## BILANCIO CONSOLIDATO • NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

Le attività finanziarie oggetto di copertura specifica iscritte in bilancio al 31 dicembre 2014 erano riferite al valore della quota detenuta da FSI in Assicurazion 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 Livello 1	Livello 2	Livello 3	Valore di bilancio	Fair value 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 debitore/emittente**

	(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 1	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	1.890.989	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	3.355.268	X	X
1.2 Depositi vincolati	922.214	X	X	2.199.140	X	X
1.3 Altri finanziamenti:	19.808.361	X	X	21.330.037	X	X
- pronti contro termine attivi	5.343.153	X	X	8.521.237	X	X
- leasing finanziario		X	X	X	X	X
- altri	14.465.208	X	X	12.808.800	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) accesi 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	Valore di bilancio	31/12/2015			31/12/2014		
		Fair value Livello 1	Fair value Livello 2	Fair value Livello 3	Valore di bilancio	Fair value Livello 1	Fair value Livello 2
<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
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
1.2 Depositi vincolati	269.613	X	X	X	2.044.437	X	X
1.3 Altri finanziamenti:	19.808.311	X	X	X	21.330.037	X	X
- pronti contro termine attivi	5.343.153	X	X	X	8.521.237	X	X
- leasing finanziario		X	X	X		X	X
- altri	14.465.158	X	X	X	12.808.800	X	X
2. Titoli di debito							
2.1 Titoli strutturati		X	X	X		X	X
2.2 Altri titoli di debito		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	Valore di bilancio	31/12/2015			31/12/2014		
		Fair value Livello 1	Fair value Livello 2	Fair value Livello 3	Valore di bilancio	Fair value Livello 1	Fair value Livello 2
<b>A. Crediti verso Banche Centrali</b>							
1. Depositi vincolati		X	X	X		X	X
2. Riserva obbligatoria		X	X	X		X	X
3. Pronti contro termine attivi		X	X	X		X	X
4. Altri		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
1.2 Depositi vincolati	631.493	X	X	X	154.703	X	X
1.3 Altri finanziamenti:	50	X	X	X		X	X
- pronti contro termine attivi		X	X	X		X	X
- leasing finanziario		X	X	X		X	X
- altri	50	X	X	X		X	X
2. Titoli di debito							
2.1 Titoli strutturati		X	X	X		X	X
2.2 Altri titoli di debito		X	X	X		X	X
<b>Totale</b>	<b>801.505</b>		<b>801.505</b>		<b>243.058</b>		<b>243.058</b>

## RELACIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

**6.1 di cui: di pertinenza delle Altre imprese**

(migliaia di euro) Tipologia operazioni/Valori	Valore di bilancio	31/12/2015			Valore di bilancio	31/12/2014		
		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	
			31/12/2015	31/12/2014
<b>1. Crediti oggetto di copertura specifica del fair value</b>				
a) rischio di tasso di interesse				
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.

## BILANCIO CONSOLIDATO • NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

**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)	31/12/2015						31/12/2014						
	Valore di bilancio			Fair value			Valore di bilancio			Fair value			
	Non deteriorate	Deteriorati	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 confluiscerebbe 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		124.984		
d) più rischi				
<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		421.833		372.255
c) altro				
<b>Totale</b>		<b>20.625.767</b>		<b>8.964.936</b>

## BILANCIO CONSOLIDATO • NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

**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) Operazioni/Tipo di copertura	Fair value					Generica	Flussi finanziari Specifica	Investimenti esteri
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi			
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita						X	X	X
2. Crediti	206.810			X		X	123.891	X
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	X			X		X		X
4. Portafoglio	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
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
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

Denominazione	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. Alfieri 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 Nicholsons 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.r.l.	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 Naval 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. Valvitalia 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	Kristiansand (Norvegia)	Kristiansand (Norvegia)	4 Seaonics 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 Edina 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%	