

La rete elettrica facente parte del ramo d'azienda viene utilizzata ai fini dell'approvvigionamento elettrico della linea ferroviaria e per il trasporto di energia elettrica di soggetti terzi sulla base di specifiche convenzioni. Dal 16 aprile 2007 e fino alla data di efficacia della scissione in suo favore del Ramo d'azienda RFI la società, in virtù di un contratto di locazione sottoscritto con RFI, ha avuto la piena disponibilità della porzione di rete elettrica di proprietà della società del gruppo FSI, già inclusa nella RTN (869 km). Per tale locazione la società era tenuta a versare a RFI un canone annuo pari a 1 milione di euro, oltre al corrispettivo per la manutenzione ordinaria e straordinaria. Il corrispettivo era quantificato in base a quanto percepito da Terna in forza della convenzione descritta nel seguito, al netto del corrispettivo previsto nel contratto di locazione con RFI (1 milione di euro) e dei propri costi di struttura. Nel 2008 la società e Terna hanno sottoscritto una convenzione ("Convenzione"), sulla base dello schema tipo approvato dal Ministero, che disciplina l'esercizio dell'attività di trasmissione dell'energia elettrica con riferimento alla porzione di rete di proprietà di RFI. Sulla base della Convenzione, Terna corrisponde alla società il corrispettivo per l'utilizzo della rete.

Inoltre RFI ha sottoscritto con la società Basicel S.p.A., il 13 ottobre 2000, due contratti collegati, rispettivamente denominati "Contratto di cessione di diritti di passaggio" e "Contratto di uso di fibre ottiche", e successivamente ulteriori accordi modificativi (nel complesso, "Contratto Basicel"). Con il primo contratto RFI ha concesso, tra l'altro, a Basicel il diritto esclusivo di posare e mantenere un cavo a fibre ottiche all'interno della fune di guardia di alcuni elettrodotti di RFI, per lo svolgimento di servizi di telecomunicazione. Con il secondo contratto, inoltre, sono state definite le condizioni e le modalità per la manutenzione delle infrastrutture installate da Basicel. Entrambi i contratti sono stati conferiti a Rete S.r.l. in sede di scissione da RFI unitamente ai relativi elettrodotti.

Il corrispettivo è stato fissato a 757 milioni di euro ed è stato interamente corrisposto.

Le attività e passività sono iscritte al fair value alla data di acquisizione. In particolare, la porzione di asset di nuova inclusione nella RTN è stata valorizzata sulla base di quanto previsto dalla Deliberazione 517/2015/R/EEL dell'AEEGSI (674 milioni di euro), mentre la porzione di rete già inclusa nella RTN è stata valorizzata sulla base dei flussi tariffari attesi. È stata infine identificata un'attività immateriale relativa al contratto Basicel, sulla base del valore attuale dei flussi di pagamento previsti nel contratto.

Si precisa inoltre che i costi accessori all'operazione di aggregazione, alla data del presente bilancio, si attestano a 13,1 milioni di euro, riferiti essenzialmente all'imposta di registro pagata.

La tabella sottostante sintetizza il corrispettivo pagato per l'acquisizione di Rete S.r.l. e l'ammontare delle attività acquisite e delle passività assunte rilevate alla data di acquisizione:

#### Importo delle attività acquisite e delle passività assunte al 23 dicembre 2015

(milioni di euro)

<b>Attivo</b>	
<b>Immobilizzazioni</b>	
Immobili, Impianti e macchinari	719
<i>di cui:</i>	
- asset già inclusi nella RTN	45
- asset già inclusi nella RTN a partire dal 23/12/2015	674
Attività immateriali	38
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>757</b>
<b>Totale Attivo</b>	<b>757</b>
<b>Passivo</b>	
Passività per imposte differite	16,9
<b>Totale Passivo</b>	<b>16,9</b>
<b>Attività nette acquisite</b>	<b>740,1</b>
<b>Avviamento</b>	<b>16,9</b>
<b>Corrispettivo</b>	<b>757</b>

L'apporto dalla data di acquisizione di Rete S.r.l. ai ricavi consolidati dell'esercizio 2015 è pari a 0,2 milioni di euro, mentre l'apporto all'EBITDA consolidato è pari a 0,1 milioni di euro.

Si precisa infine che la valorizzazione delle attività acquisite e delle passività assunte, alla data del presente bilancio, è da ritenersi provvisoria.

## RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

**Acquisizione di TES Transformer Electro Service S.r.l.**

L'operazione di aggregazione tra Tamini Trasformatori S.r.l. (società controllata dal gruppo Terna attraverso Terna Plus S.r.l.) e TES Transformer Electro Service S.r.l., è stata perfezionata in data 30 ottobre 2015, in base all'accordo sottoscritto il 16 settembre 2015.

L'operazione è stata realizzata attraverso un aumento di capitale sociale di Tamini pari a circa 26,4 milioni di euro, riservato alla società Holdco TES S.r.l. (controllata dal fondo Xenon Private Equity V, Riccardo Reboldi e Giorgio Gussago).

A seguito dell'esecuzione dell'accordo, Terna Plus è titolare di una quota di partecipazione del 70% del capitale sociale di Tamini mentre Holdco TES è titolare della rimanente quota del 30%.

L'operazione, che realizza un'importante aggregazione societaria e imprenditoriale, ha l'obiettivo di consolidare ulteriormente Tamini come leader nel settore industriale e nell'after-sale, oltre a rafforzarla nel settore power e utility, a beneficio dei suoi clienti e dell'industria siderurgica mondiale.

Il corrispettivo è determinato sulla base dell'apporto di bilancio del gruppo Tamini alla data di acquisizione, per la quota corrispondente al 30%, pari a 24,7 milioni di euro.

Le attività e le passività sono iscritte al fair value alla data di acquisizione; in particolare, con riferimento alle attività immateriali la valorizzazione del marchio e del know-how tecnologico è stata determinata con il metodo delle relief from royalty. I terreni e fabbricati sono valutati con il metodo di mercato e gli impianti e macchinari sulla base del metodo del costo.

**Importo delle attività acquisite e delle passività assunte al 30 ottobre 2015**

(milioni di euro)	Valore contabile	Adjustment	Fair value
<b>ATTIVO</b>			
<b>Immobilizzazioni</b>			
Immobili, impianti e macchinari	4	5	9
Attività immateriali	8	(2)	6
Immobilizzazioni finanziarie			
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>12</b>	<b>3</b>	<b>15</b>
<b>Attivo corrente</b>			
Crediti commerciali	4		4
Magazzino	9		9
Altri crediti e altre attività	2		2
Liquidità	5		5
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>20</b>		<b>20</b>
<b>Totale Attivo</b>	<b>32</b>	<b>3</b>	<b>34</b>
<b>PASSIVO</b>			
<b>Passività non correnti</b>			
Benefici ai dipendenti	1		1
Fondi rischi e oneri	1		1
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>2</b>		<b>2</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	8		8
Passività per imposte differite		3	3
Altre passività	2		2
<b>Totale passività correnti</b>	<b>10</b>	<b>3</b>	<b>13</b>
<b>Debiti</b>	<b>11</b>	<b>2</b>	<b>12</b>
<b>Totale Passivo</b>	<b>22</b>	<b>5</b>	<b>27</b>
<b>Attività nette acquisite</b>	<b>9</b>	<b>(2)</b>	<b>8</b>
<b>Avviamento</b>			<b>17</b>
<b>Corrispettivo</b>			<b>25</b>

Si precisa infine che la valorizzazione delle attività acquisite e delle passività assunte, alla data del presente bilancio, è da ritenersi provvisoria.

**SEZIONE 2 - OPERAZIONI REALIZZATE DOPO LA CHIUSURA L'ESERCIZIO**

Dopo la chiusura dell'esercizio 2015 non sono state effettuate operazioni di aggregazione aziendale.

**PARTE H - OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE****1. Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategiche**

La tabella che segue riporta l'ammontare dei compensi, di competenza del 2015, riconosciuti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo e ai dirigenti con responsabilità strategiche della Capogruppo e delle società controllate integralmente.

**Compensi agli amministratori e sindaci**

(migliaia di euro)	Amministratori	Sindaci	Altri manager con responsabilità strategiche
(a) Benefici a breve termine	16.769	2.185	15.551
(b) Benefici successivi al rapporto di lavoro	154		342
(c) Altri benefici a lungo termine	731		1.247
(d) Indennità per la cessazione del rapporto di lavoro			3.885
(e) Pagamenti in azioni			
<b>Totale</b>	<b>17.654</b>	<b>2.185</b>	<b>21.025</b>

**2. Informazioni sulle transazioni con parti correlate**

Alcune transazioni del Gruppo CDP con le parti correlate, in particolare con il Ministero dell'Economia e delle Finanze e con Poste Italiane S.p.A., sono conseguenti a disposizioni normative.

Si evidenzia, comunque, che non sono state effettuate operazioni con parti correlate di natura atipica o inusuale che per significatività possano avere impatti sulla situazione patrimoniale ed economica della Società. Tutte le operazioni effettuate con le parti correlate, infatti, sono poste in essere a condizioni di mercato e rientrano nell'ordinaria operatività del Gruppo.

Nella tabella che segue è riportato il valore dei rapporti patrimoniali ed economici intrattenuti dal Gruppo CDP nel corso del 2015 con:

- le società sottoposte a influenza notevole o a controllo congiunto;
- il Ministero dell'Economia e delle Finanze;
- le controllate e collegate dirette e indirette del Ministero dell'Economia e delle Finanze.

**Informazioni sulle transazioni con parti correlate**

(migliaia di euro)	Attivo	Passivo	Fuori Bilancio	Rapporti economici
<b>Denominazione</b>				
Agustawestland S.p.A.	32.457			1.981
Alenia Aermacchi S.p.A.	228.916		3.671	13.187
Alfiere S.p.A.	10.870	22		864
Alitalia Servizi S.p.A. in amministrazione straordinaria	1			
Amundi <sup>(*)</sup>		47		(262)
Anas S.p.A.	2.995	4.622		3.426
Ansaldo Energia S.p.A.	59.228	242	28.750	32.812
Ansaldo Sviluppo Energia S.r.l.	39			35
AnsaldoBreda S.p.A.	595		1.264	3
Banca del Mezzogiorno - MedioCredito Centrale S.p.A.	66.935	20.000		1.175
Bonafous S.p.A.	810			181
Brevik Technology AS	357			8
Bridge Eiendom AS	448			
Cagliari 89 S.c.ar.l. in liquidazione	1.166	1.049		
Camper & Nicholson Monaco Bureau Administratif	264			
Castor Drilling Solution AS	104			
Cesi S.p.A.	20.876	9.737	3.200	(2.962)

## RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

(migliaia di euro)	Attivo	Passivo	Fuori Bilancio	Rapporti economici
Denominazione				
Cinecittà Luce S.p.A. in liquidazione	1.455			1.148
Cinque Cerchi S.p.A.	3			66
Cometa - Fondo per Quadri e Impiegati <sup>(7)</sup>		2.858		(8.106)
Concessioni Autostradali Venete S.p.A.	332.150			11.609
Consorzio Aerest in liquidazione	6.865	4.498		23
Consorzio Codelsa in liquidazione	240	261		9
Consorzio Condif in liquidazione		12		
Consorzio Edinca in liquidazione	1.092	66	42	10
Consorzio Edinsud in liquidazione	782	84		10
Consorzio G1	144			(128)
Consorzio IMAFID in liquidazione	539	33		
Consorzio INCOMIR in liquidazione	45		623	
Consorzio Italtecnasud in liquidazione	3.962	89		13
Consorzio MED.IN. in liquidazione	297	90		13
CORESO S.A.				(1.590)
CSS Design Limited	704			
DOF Iceman AS	6.543			192
ELETTRONICA S.p.A.	11	231		(658)
Enel Distribuzione S.p.A.	1.161.392			24.695
Enel Green Power S.p.A.	4.390			26
Enel Italia S.p.A.	334.384	29.515	445.800	1.517.715
Enel Produzione S.p.A.	342			336
Enel S.p.A.	112.273	49.508	154.000	442.385
ENI Fuel Centrosud S.p.A.		42		(452)
ENI S.p.A.	506.902	164.091	466.880	1.953.789
ENIPower S.p.A.	1.327	573	24.100	5.675
Etihad Ship Building LLC	21.613	3.837		4.338
Europrogetti & Finanza S.p.A. in liquidazione	3.906	304	304	(299)
Expo 2015 S.p.A.				(915)
Finmeccanica S.p.A.	4.726	110		(72)
Fondenel <sup>(7)</sup>				(397)
Fondo Pensione Complementare per i Dirigenti della Società				
Fincantieri - Cantieri Navali Italiani S.p.A. <sup>(7)</sup>		1.207		(3.756)
Fopen <sup>(7)</sup>		1.549		(1.950)
FS - Ferrovie dello Stato Italiane S.p.A.	182.332	3.006	422.000	2.516
Galaxy S.a.r.l. SICAR	17			17
GasBridge 1 B.V.		9.317		(91)
GasBridge 2 B.V.		9.382		(91)
Grandi Stazioni S.p.A.			43.750	171
GSE - Gestore dei Servizi Energetici S.p.A.	6.356	1.403		44.614
Inalca S.p.A.	10			28
IQ Made in Italy Investment Company S.p.A.	69	136.436		(256)
Istituto per il Credito Sportivo	351.256			14.327
Kedrion Biopharma Inc.	3			5
Kedrion S.p.A.	7	5.780	51.936	(3.598)
Ligestra Due S.r.l.	155.590	9		2.096
Ligestra Quattro S.r.l.	43			20
Ligestra S.r.l.	80.248			1.506
Ligestra Tre S.r.l.	229.037			3.918
M.T. Manifattura Tabacchi S.p.A.	4.263			87
Manifatture Milano S.p.A.	12.352			803
Metano S. Angelo Lodigiano S.p.A.	158			284
Metroweb Italia S.p.A.	6			30
Metroweb S.p.A.	11			53
Ministero dell'Economia e delle Finanze	221.052.706	32.284.592	7.447.689	3.485.592
Olympic Challenger KS	49			
Olympic Green Energy KS	1.332			61
OMSAV S.p.A. in fallimento		80		
Orizzonte Sistemi Navali S.p.A.	86.535	2.536		399.883
OTO Melara S.p.A.	321	415		(2.012)
Pentagramma Perugia S.p.A.	865			32

## BILANCIO CONSOLIDATO • NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

(migliaia di euro)	Attivo	Passivo	Fuori Bilancio	Rapporti economici
Denominazione				
Pentagramma Piemonte S.p.A.	4.436	2		195
Pentagramma Romagna S.p.A.		6		35
Poste Italiane S.p.A.	220.658	396.733		(1.571.021)
Previgen - Fondo Pensione <sup>(*)</sup>		17		(20)
Quadrifoglio Brescia S.p.A. in liquidazione				32
Quadrifoglio Genova S.p.A. in liquidazione				43
Quadrifoglio Piacenza S.p.A. in liquidazione				29
Quadrifoglio Verona S.p.A. in liquidazione				29
Quadrifoglio Modena S.p.A.				60
RAI - Radio Televisione Italiana S.p.A.	540			3
RAM - Rete Autostrade Mediterranee S.p.A.	149		208	
Rem Supply AS	555			26
Rete Ferroviaria Italiana - Società per Azioni (RFI)	29			(44)
Rocco Forte Hotels Limited	7			8
Rosetti Marino S.p.A.		1.292		(6.050)
Saipem S.p.A.	620		439.425	(35)
SDA Express Courier S.p.A.				(3)
SELEX ELSAG Ltd.		2.005		
SELEX ES S.p.A.	14.991	2.715	8.646	(8.564)
SELEX Sistemi Integrati S.p.A. in liquidazione	45	123		(1.179)
SIA S.p.A.				35
Sir Rocco Forte & Family Mediterranean Golf & Resort S.p.A.				(2)
Società Italiana per Azioni per il Traforo del Monte Bianco	146.773		49.699	5.705
SOGEL - Società Generale di Informatica S.p.A.	35.080			202
Solidarietà Veneto Fondo Pensione <sup>(*)</sup>		46		(125)
STMicroelectronics N.V.	170			313
TIGF Holding S.a.s.	11	4		96
TIGF Investissements S.a.s.	1.048	21		142
TIGF S.A.	223	205		77
Tirrenia di Navigazione S.p.A. in amministrazione straordinaria	10.760		516	
Toscana Energia S.p.A.	3.229	98	15.750	2.868
Trans Adriatic Pipeline A.G.	77.726			50
Trans Austria Gasleitung GmbH	1.745	1.138		1.707
Trenitalia S.p.A.				(41)
Trevi Finanziaria Industriale S.p.A.		2		
Umbria Distribuzione Gas S.p.A.	531			560
Valvitalia Finanziaria S.p.A.	219.713			66.220
Valvitalia S.p.A.				60
Whitehead Sistemi Subacquei S.p.A.	244	106		(258)

(\*) Si tratta dei fondi pensione che accolgono i contributi relativi ai piani per benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro dei dipendenti del Gruppo CDP.

## RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

**PARTE I - ACCORDI DI PAGAMENTO BASATI SU PROPRI STRUMENTI PATRIMONIALI**

Nel corso del 2015 non sono stati sottoscritti accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali né sono presenti piani attivati nei precedenti esercizi.

**PARTE L - INFORMATIVA DI SETTORE CONSOLIDATA****INFORMATIVA DI SETTORE**

La presente parte della Nota integrativa consolidata è redatta secondo il principio contabile IFRS n. 8 "Segmenti operativi".

L'informativa di settore consolidata viene di seguito presentata separando il contributo fornito dai due perimetri di Gruppo: "Aree d'Affari e Finanza della Capogruppo" e "Società del Gruppo, altre partecipazioni e altro".

All'interno del perimetro "Aree d'Affari e Finanza della Capogruppo" rientrano le attività svolte dalle Aree Enti Pubblici, Finanza, Finanziamenti, Impieghi di Interesse Pubblico e Supporto all'Economia della Capogruppo.

Gli interventi in favore degli enti pubblici e degli organismi di diritto pubblico sono attuati prevalentemente tramite l'Area Enti Pubblici cui è affidata l'attività di finanziamento mediante prodotti standardizzati, offerti nel rispetto dei principi di accessibilità, uniformità di trattamento, predeterminazione e non discriminazione, in attuazione della missione affidata dalla legge alla Gestione Separata.

L'attività di gestione della tesoreria e l'attività di raccolta vengono attuate dall'Area Finanza e Raccolta tramite la cura della provvista della Capogruppo, nonché l'approvvigionamento, l'impiego e il monitoraggio della liquidità. L'Area garantisce, inoltre, la strutturazione dei prodotti e delle operazioni di raccolta e di finanziamento, proponendone le condizioni economiche e tutelando l'equilibrio tra costo della provvista e rendimento degli impieghi. Contribuisce, altresì, all'Asset Liability Management strategico e a gestire operativamente i rischi finanziari, anche attraverso l'accesso al mercato e a strumenti di copertura.

L'intervento diretto su operazioni di interesse pubblico, promosse da enti od organismi di diritto pubblico, per le quali sia accertata la sostenibilità economica e finanziaria dei relativi progetti, viene svolto dall'Area Impieghi di Interesse Pubblico.

L'Area Finanziamenti finanzia, con raccolta non garantita dallo Stato o mediante provvista BEI, su base corporate e project finance, investimenti in opere, impianti, dotazioni e reti destinati alla fornitura di servizi pubblici e alle bonifiche (energia, multi-utility, trasporto pubblico locale, sanità).

L'Area Supporto all'Economia gestisce gli strumenti di credito agevolato, istituiti con disposizioni normative specifiche, nonché strumenti per il sostegno dell'economia.

Con riguardo al perimetro "Società del Gruppo, altre partecipazioni e altro", esso accoglie, innanzitutto, i saldi di pertinenza dell'Area Partecipazioni e altro della Capogruppo. Rientrano in tale Area le attività connesse alle operazioni di investimento e disinvestimento in partecipazioni azionarie e di quote di fondi di investimento, le operazioni di natura straordinaria e di razionalizzazione del portafoglio partecipativo nonché tutti gli aspetti connessi alla gestione delle società e dei fondi di investimento partecipati. Rientrano, inoltre, in tale aggregato i costi relativi alle Aree della Capogruppo che svolgono attività di governo, indirizzo, controllo e supporto, oltre ai costi e ricavi non diversamente attribuibili. L'aggregato include, infine, il contributo di tutte le altre società del Gruppo CDP, allo scopo di rappresentare in un unico aggregato la totalità dei costi e dei ricavi gestionali connessi al portafoglio partecipativo della Capogruppo.

In conseguenza di ciò, i prospetti riclassificati di stato patrimoniale e conto economico al 31 dicembre 2015 sono costruiti a partire dai rispettivi bilanci separati (per CDP, CDPI SGR, SIMEST, FSI, FSI Investimenti, FSIA, CDP RETI, CDP GAS e FIV) o consolidati (gruppo Terna, gruppo SACE, gruppo Fincantieri, gruppo Fintecna, gruppo CDP Immobiliare e gruppo SNAM), aggregandone le poste economico-finanziarie come sopra indicato e riportando, per gli aggregati patrimoniali, nella colonna elisioni e rettifiche gli effetti del consolidamento in capo a CDP.

## BILANCIO CONSOLIDATO • NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA

## Dati patrimoniali riclassificati

	31/12/2015			
	Aree d'Affari e Finanza della Capogruppo	Società del Gruppo, altre partecipazioni e altro	Elisioni/ Rettifiche	Totale Gruppo CDP
(migliaia di euro)				
Disponibilità liquide e altri impieghi di tesoreria	168.643.966	9.689.648	(5.351.863)	172.981.751
Crediti verso clientela e verso banche	103.398.835	4.588.259	(1.027.742)	106.959.352
Titoli di debito	35.499.942	2.574.665	(461.714)	37.612.893
Partecipazioni e titoli azionari		39.572.994	(21.648.323)	17.924.671
Raccolta	294.428.907	57.086.477	(6.786.256)	344.729.128
di cui:				
- raccolta postale	224.093.687	28.003.529	-	252.097.216
- raccolta da banche	17.399.426	9.182.793	-	26.582.219
- raccolta da clientela	39.648.462	1.509.683	(4.571.424)	36.586.720
- raccolta rappresentata da titoli obbligazionari	13.287.332	18.390.472	(2.214.831)	29.462.973

## Dati economici riclassificati

	31/12/2015		
	Aree d'Affari e Finanza della Capogruppo	Società del Gruppo, altre partecipazioni e altro	Totale Gruppo CDP
(migliaia di euro)			
<b>Margine di interesse</b>	<b>1.477.305</b>	<b>(926.504)</b>	<b>550.801</b>
Dividendi e utili (perdite) delle partecipazioni		(2.333.312)	(2.333.312)
Commissioni nette	(1.374.355)	(202.144)	(1.576.499)
Altri ricavi netti	474.429	765.055	1.239.484
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>577.379</b>	<b>(2.696.905)</b>	<b>(2.119.526)</b>
Risultato della gestione assicurativa		(71.159)	(71.159)
<b>Margine della gestione bancaria e assicurativa</b>	<b>577.379</b>	<b>(2.768.064)</b>	<b>(2.190.685)</b>
Riprese (rettifiche) di valore nette	(95.330)	(20.750)	(116.080)
Costi di struttura	(20.808)	(7.948.273)	(7.969.081)
- di cui: spese amministrative	(20.808)	(6.123.316)	(6.144.124)
Altri oneri e proventi di gestione	412	10.072.301	10.072.713
<b>Risultato di gestione</b>	<b>461.653</b>	<b>1.160.170</b>	<b>1.621.824</b>
<b>Utile netto di periodo</b>			<b>(858.592)</b>
Utile netto di periodo di pertinenza di terzi			1.389.182
<b>Utile netto di periodo di pertinenza della Capogruppo</b>			<b>(2.247.774)</b>

## RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

## ALLEGATI DI BILANCIO CONSOLIDATO

## Allegato 1

Perimetro di consolidamento

## Allegato 2

Prospetti di raccordo civilistico gestionale Gruppo CDP

## ALLEGATO 1

## Perimetro di consolidamento

Denominazioni	Sede	Impresa partecipante	Quota %	Metodo di consolidamento
<b>Capogruppo</b>				
Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.	Roma			
<b>Società consolidate</b>				
Aakre Eigendom AS	Alesund (Norvegia)	Vard Group AS	100,00%	Integrale
Acam Gas S.p.A.	La Spezia	Italgas S.p.A.	100,00%	Integrale
ACE Marine LLC	Green Bay - WI (USA)	Fincantieri Marine Group LLC	100,00%	Integrale
African Trade Insurance Company	Nairobi (Kenya)	Sace S.p.A.	6,76%	Patrimonio netto
Aja Ship Design AS	Drobeta Turnu Severin	Vard Braila SA	60,00%	Integrale
Alfiere S.p.A.	Roma	CDP Immobiliare S.r.l.	50,00%	Patrimonio netto
Alitalia Servizi S.p.A. in amministrazione straordinaria	Fiumicino (RM)	Fintecna S.p.A.	68,85%	Controllata non consolidata
Altiforni Ferriere Servola S.p.A. in amministrazione straordinaria	Udine	Fintecna S.p.A.	24,10%	Patrimonio netto
Ansaldo Energia S.p.A.	Genova	FSI Investimenti S.p.A.	44,55%	Patrimonio netto
		Fondo Strategico Italiano S.p.A.	0,29%	Patrimonio netto
Azienda Energia e Servizi Torino S.p.A.	Torino	Italgas S.p.A.	100,00%	Integrale
Bacini di Palermo S.p.A.	Palermo	Fincantieri S.p.A.	100,00%	Integrale
Bonafous S.p.A.	Roma	CDP Immobiliare S.r.l.	50,00%	Patrimonio netto
Brevik Elektro AS	Brevik (Norvegia)	Multifag AS	100,00%	Integrale
Brevik Technology AS	Brevik (Norvegia)	Vard Brevik Holding AS	34,00%	Patrimonio netto
Bridge Eiendom AS	Brevik (Norvegia)	Vard Brevik Holding AS	50,00%	Patrimonio netto
Cagliari 89 S.c.ar.l. in liquidazione	Monastir (CA)	Fintecna S.p.A.	51,00%	Controllata non consolidata
Camper and Nicholson International S.A.	Lussemburgo	Fincantieri S.p.A.	17,63%	Patrimonio netto
Canadian Subsea Shipping Company AS	Bergen (Norvegia)	Vard Group AS	45,00%	Patrimonio netto
Castor Drilling Solution AS	Kristiansand (Norvegia)	Seaonics AS	34,07%	Patrimonio netto
CDP GAS S.r.l.	Roma	CDP S.p.A.	100,00%	Integrale
CDP Immobiliare S.r.l.	Roma	CDP S.p.A.	100,00%	Integrale
CDP Investimenti SGR S.p.A.	Roma	CDP S.p.A.	70,00%	Integrale
CDP RETI S.p.A.	Roma	CDP S.p.A.	59,10%	Integrale
Centro per gli Studi di Tecnica Navale - Cetena S.p.A.	Genova	Fincantieri S.p.A.	71,10%	Integrale
Cesi S.p.A.	Milano	Seaf S.p.A.	15,00%	Integrale
CGES A.D.	Podgorica (Montenegro)	Terna S.p.A.	42,70%	Patrimonio netto
Cinecittà Luce S.p.A. in liquidazione	Roma	Terna S.p.A.	22,09%	Patrimonio netto
Cinque Cerchi S.p.A.	Roma	Ligestra Quattro S.r.l.	100,00%	Controllata non consolidata
Consorzio Aereost in liquidazione	Roma	CDP Immobiliare S.r.l.	50,00%	Patrimonio netto
		Fintecna S.p.A.	97,38%	Controllata non consolidata



## BILANCIO CONSOLIDATO • ALLEGATI DI BILANCIO CONSOLIDATO

Denominazioni	Sede	Impresa partecipante	Quota %	Metodo di consolidamento
Consorzio Codelsa in liquidazione	Roma	Fintecna S.p.A.	100,00%	Controllata non consolidata
Consorzio Confif in liquidazione	Roma	CDP Immobiliare S.r.l.	33,33%	Collegata non consolidata
Consorzio Edinca in liquidazione	Napoli	Fintecna S.p.A.	47,32%	Patrimonio netto
Consorzio Edinsud in liquidazione	Napoli	Fintecna S.p.A.	58,82%	Controllata non consolidata
Consorzio G1	Roma	CDP Immobiliare S.r.l.	99,90%	Controllata non consolidata
Consorzio Imafid in liquidazione	Napoli	Fintecna S.p.A.	56,85%	Controllata non consolidata
Consorzio Incomir in liquidazione	Mercogliano (AV)	Fintecna S.p.A.	45,46%	Patrimonio netto
Consorzio Italtecnasud in liquidazione	Roma	Fintecna S.p.A.	75,00%	Controllata non consolidata
Consorzio Med.In. in liquidazione	Roma	Fintecna S.p.A.	85,00%	Controllata non consolidata
Coreso S.A.	Bruxelles (Belgio)	Terna S.p.A.	20,00%	Patrimonio netto
CSS Design Limited	Isola di Man (UK)	Vard Marine Inc.	31,00%	Patrimonio netto
Dameco AS	Skien (Norvegia)	Vard Offshore Brevik AS	34,00%	Patrimonio netto
Delfi S.r.l.	Follo (SP)	Fincantieri S.p.A.	100,00%	Integrale
DOF Iceman AS	Norvegia	Vard Group AS	50,00%	Patrimonio netto
Elmed Etudes S.r.l.	Tunisi (Tunisia)	Terna S.p.A.	50,00%	Patrimonio netto
ENI S.p.A.	Roma	CDP S.p.A.	25,76%	Patrimonio netto
Estaleiro Quissamã Ltda	Rio de Janeiro (Brasile)	Vard Group AS	50,50%	Integrale
Etihad Ship Building LLC	Abu Dhabi (EAU)	Fincantieri S.p.A.	35,00%	Patrimonio netto
Europrogetti & Finanza S.p.A. in liquidazione	Roma	CDP S.p.A.	31,80%	Patrimonio netto
Faster Imaging AS	Lysaker (Norvegia)	Seaonics AS	100,00%	Integrale
Fincantieri (Shanghai) Trading Co. Ltd.	Shanghai (Cina)	Fincantieri S.p.A.	100,00%	Integrale
Fincantieri do Brasil Participações S.A.	Rio de Janeiro (Brasile)	Fincantieri Holding B.V.	20,00%	Integrale
		Fincantieri S.p.A.	80,00%	Integrale
Fincantieri Holding B.V.	Amsterdam (Olanda)	Fincantieri S.p.A.	100,00%	Integrale
Fincantieri India Private Limited	New Delhi (India)	Fincantieri Holding B.V.	99,00%	Integrale
		Fincantieri S.p.A.	1,00%	Integrale
Fincantieri Marine Group Holdings Inc.	Green Bay - WI (USA)	Fincantieri USA Inc.	87,44%	Integrale
Fincantieri Marine Group LLC	Washington, DC (USA)	Fincantieri Marine Group Holdings Inc.	100,00%	Integrale
Fincantieri Marine Systems North America Inc.	Chesapeake - VI (USA)	Fincantieri Holding B.V.	100,00%	Integrale
Fincantieri Oil & Gas S.p.A.	Trieste	Fincantieri S.p.A.	100,00%	Integrale
Fincantieri S.p.A.	Trieste	Fintecna S.p.A.	71,64%	Integrale
Fincantieri SI S.p.A.	Trieste	Fincantieri S.p.A.	100,00%	Integrale
Fincantieri Sweden AB	Stoccolma (Svezia)	Fincantieri S.p.A.	100,00%	Integrale
Fincantieri USA Inc.	Washington, DC (USA)	Fincantieri S.p.A.	86,02%	Integrale
Fintecna S.p.A.	Roma	CDP S.p.A.	100,00%	Integrale
FIV Comparto Extra	Roma	CDP S.p.A.	100,00%	Integrale
FIV Comparto Plus	Roma	CDP S.p.A.	100,00%	Integrale
FMSNA YK	Nagasaki (Giappone)	Fincantieri Marine Systems North America Inc.	100,00%	Integrale
Fonderit Etruria S.r.l. in fallimento	Campiglia Marittima (LU)	Fintecna S.p.A.	36,25%	Patrimonio netto
Fondo Strategico Italiano S.p.A.	Milano	CDP S.p.A.	77,70%	Integrale
		Fintecna S.p.A.	2,30%	Integrale
Fosider S.r.l. in amministrazione straordinaria	Bologna	CDP Immobiliare S.r.l.	40,00%	Collegata non consolidata
FSI Investimenti S.p.A.	Milano	Fondo Strategico Italiano S.p.A.	77,12%	Integrale
FSIA Investimenti S.r.l.	Milano	FSI Investimenti S.p.A.	100,00%	Integrale
Galaxy S.r.l. SICAR	Lussemburgo	CDP S.p.A.	40,00%	Patrimonio netto
GasBridge 1 B.V.	Rotterdam (Olanda)	SNAM S.p.A.	50,00%	Patrimonio netto
GasBridge 2 B.V.	Rotterdam (Olanda)	SNAM S.p.A.	50,00%	Patrimonio netto
Gasrule Insurance Ltd.	Dublino (Irlanda)	SNAM S.p.A.	100,00%	Integrale
Gestione Bacini La Spezia S.p.A.	La Spezia	Fincantieri S.p.A.	99,89%	Integrale
GNL Italia S.p.A.	San Donato Milanese (MI)	SNAM S.p.A.	100,00%	Integrale
ICD Industries Estonia OÜ	Tallinn (Estonia)	Seaonics AS	100,00%	Integrale
ICD Polska Sp.zo.o.	Gdansk (Polonia)	Seaonics AS	100,00%	Integrale
ICD Software AS	Alesund (Norvegia)	Seaonics AS	100,00%	Integrale
Inalca S.p.A.	Castelvetro (MO)	IQ Made in Italy Investment Company S.p.A.	28,40%	Patrimonio netto

## RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

Denominazioni	Sede	Impresa partecipante	Quota %	Metodo di consolidamento
Industrial Control Design AS	Norvegia	Seaonics AS	100,00%	Integrale
IQ Made in Italy Investment Company S.p.A.	Milano	FSI Investimenti S.p.A.	50,00%	Patrimonio netto
Isotta Fraschini Motori S.p.A.	Bari	Fincantieri S.p.A.	100,00%	Integrale
Italgas S.p.A.	Torino	SNAM S.p.A.	100,00%	Integrale
Kedrion S.p.A.	Castelvecchio Pascoli (LU)	FSI Investimenti S.p.A.	25,06%	Patrimonio netto
Ligestra Due S.r.l.	Roma	Fintecna S.p.A.	100,00%	Patrimonio netto
Ligestra Quattro S.r.l.	Roma	Fintecna S.p.A.	100,00%	Controllata non consolidata
Ligestra S.r.l.	Roma	Fintecna S.p.A.	100,00%	Patrimonio netto
Ligestra Tre S.r.l.	Roma	Fintecna S.p.A.	100,00%	Patrimonio netto
M.T. Manifattura Tabacchi S.p.A.	Roma	CDP Immobiliare S.r.l.	50,00%	Patrimonio netto
Manifatture Milano S.p.A.	Roma	CDP Immobiliare S.r.l.	50,00%	Patrimonio netto
Marine Interiors S.p.A.	Trieste	Seaf S.p.A.	100,00%	Integrale
Marinette Marine Corporation	Marinette - WI (USA)	Fincantieri Marine Group LLC	100,00%	Integrale
Metano S. Angelo Lodigiano S.p.A.	Sant'Angelo Lodigiano (LO)	SNAM S.p.A.	50,00%	Patrimonio netto
Metroweb Italia S.p.A.	Milano	FSI Investimenti S.p.A.	46,17%	Patrimonio netto
Møkster Supply AS	Stavanger (Norvegia)	Vard Group AS	40,00%	Patrimonio netto
Møkster Supply KS	Stavanger (Norvegia)	Vard Group AS	36,00%	Patrimonio netto
Monita Interconnector S.r.l.	Roma	Terna S.p.A.	95,00%	Integrale
		Terna Rete Italia S.p.A.	5,00%	Integrale
Multifag AS	Skien (Norvegia)	Vard Brevik Holding AS	100,00%	Integrale
Napoletanagas S.p.A.	Napoli	Italgas S.p.A.	99,69%	Integrale
Olympic Challenger KS	Fosnavåg (Norvegia)	Vard Group AS	35,00%	Patrimonio netto
Olympic Green Energy KS	Fosnavåg (Norvegia)	Vard Group AS	30,00%	Patrimonio netto
OMSAV S.p.A. in fallimento	Savona	Fintecna S.p.A.	30,00%	Patrimonio netto
Orizzonte Sistemi Navali S.p.A.	Genova	Fincantieri S.p.A.	51,00%	Patrimonio netto
Pentagramma Perugia S.p.A.	Roma	CDP Immobiliare S.r.l.	50,00%	Patrimonio netto
Pentagramma Piemonte S.p.A.	Roma	CDP Immobiliare S.r.l.	50,00%	Patrimonio netto
Pentagramma Romagna S.p.A.	Roma	CDP Immobiliare S.r.l.	50,00%	Patrimonio netto
Piemonte Savoia S.r.l.	Roma	Terna Interconnector S.r.l.	100,00%	Integrale
Quadrifoglio Brescia S.p.A. in liquidazione	Roma	CDP Immobiliare S.r.l.	50,00%	Patrimonio netto
Quadrifoglio Genova S.p.A. in liquidazione	Roma	CDP Immobiliare S.r.l.	50,00%	Patrimonio netto
Quadrifoglio Modena S.p.A.	Roma	CDP Immobiliare S.r.l.	50,00%	Patrimonio netto
Quadrifoglio Piacenza S.p.A. in liquidazione	Roma	CDP Immobiliare S.r.l.	50,00%	Patrimonio netto
Quadrifoglio Verona S.p.A. in liquidazione	Roma	CDP Immobiliare S.r.l.	50,00%	Patrimonio netto
Rem Supply AS	Fosnavåg (Norvegia)	Vard Group AS	26,66%	Patrimonio netto
Residenziale Immobiliare 2004 S.p.A.	Roma	CDP Immobiliare S.r.l.	74,47%	Integrale
Rete S.r.l.	Roma	Terna S.p.A.	100,00%	Integrale
Rocco Forte Hotels Limited	Londra (UK)	FSI Investimenti S.p.A.	11,50%	Patrimonio netto
		Fondo Strategico Italiano S.p.A.	11,50%	Patrimonio netto
S.P.S. S.c.p.A. in fallimento	Italia	Fintecna S.p.A.	20,40%	Patrimonio netto
SACE BT S.p.A.	Roma	SACE S.p.A.	100,00%	Integrale
Sace do Brasil	San Paolo (Brasile)	SACE S.p.A.	100,00%	Integrale
SACE FCT S.p.A.	Roma	SACE S.p.A.	100,00%	Integrale
SACE S.p.A.	Roma	CDP S.p.A.	100,00%	Integrale
SACE Servizi S.r.l.	Roma	SACE BT S.p.A.	100,00%	Integrale
Seaonics AS	Alesund (Norvegia)	Vard Group AS	51,00%	Integrale
Seaonics Polska Sp. z o.o.	Gdansk (Polonia)	Seaonics AS	100,00%	Integrale
Seastema S.p.A.	Genova	Fincantieri S.p.A.	100,00%	Integrale
SIA ICD Industries Latvia	Riga (Lettonia)	Seaonics AS	100,00%	Integrale
SIA S.p.A.	Milano	FSIA Investimenti S.r.l.	49,48%	Patrimonio netto
SIMEST S.p.A.	Roma	CDP S.p.A.	76,01%	Integrale
SNAM Rete Gas S.p.A.	San Donato Milanese (MI)	SNAM S.p.A.	100,00%	Integrale
SNAM S.p.A.	San Donato Milanese (MI)	CDP RETI S.p.A.	28,98%	Integrale
		CDP GAS S.r.l.	1,12%	Integrale
Società per l'Esercizio di Attività Finanziarie	Trieste	Fincantieri S.p.A.	100,00%	Integrale
SEAF S.p.A.				

## BILANCIO CONSOLIDATO • ALLEGATI DI BILANCIO CONSOLIDATO

Denominazioni	Sede	Impresa partecipante	Quota %	Metodo di consolidamento
Stogit S.p.A.	San Donato Milanese (MI)	SNAM S.p.A.	100,00%	Integrale
Sviluppo Turistico Culturale Golfo di Napoli S.c.a.r.l.	Napoli	CDP Immobiliare S.r.l.	25,00%	Collegata non consolidata
TES Transformer Electro Service S.r.l.	Ospitaletto (BS)	Tamini Trasformatori S.r.l.	100,00%	Integrale
Taklift AS	Skien (Norvegia)	Vard Brevik Holding AS	25,47%	Patrimonio netto
Tamini Transformers USA LLC.	Chicago (USA)	Tamini Trasformatori S.r.l.	100,00%	Integrale
Tamini Trasformatori S.r.l.	Melegnano (MI)	Terna Plus S.r.l.	70,00%	Integrale
Terna Chile S.p.A.	Santiago del Cile (Cile)	Terna Plus S.r.l.	100,00%	Integrale
Terna Crna Gora D.o.o.	Podgorica (Montenegro)	Terna S.p.A.	100,00%	Integrale
Terna Interconnector S.r.l.	Roma	Terna Rete Italia S.p.A.	5,00%	Integrale
		Terna S.p.A.	65,00%	Integrale
Terna Plus S.r.l.	Roma	Terna S.p.A.	100,00%	Integrale
Terna Rete Italia S.p.A.	Roma	Terna S.p.A.	100,00%	Integrale
Terna Rete Italia S.r.l. (ex Telat)	Roma	Terna S.p.A.	100,00%	Integrale
Terna S.p.A.	Roma	CDP RETI S.p.A.	29,85%	Integrale
Terna Storage S.r.l.	Roma	Terna S.p.A.	100,00%	Integrale
TES Transformer Electro Service Asia Private Limited	Magarpatta City, Hadapsar, Pune (India)	TES Transformer Electro Service S.r.l.	100,00%	Integrale
TIGF Holding S.A.S.	Pau (Francia)	SNAM S.p.A.	40,50%	Patrimonio netto
Tirrenia di Navigazione S.p.A. in amministrazione straordinaria	Napoli	Fintecna S.p.A.	100,00%	Controllata non consolidata
Toscana Energia S.p.A.	Firenze	SNAM S.p.A.	48,08%	Patrimonio netto
Trans Adriatic Pipeline AG	Baar (Svizzera)	SNAM S.p.A.	20,00%	Patrimonio netto
Trans Austria Gasleitung GmbH	Vienna (Austria)	SNAM S.p.A.	84,47%	Patrimonio netto
Trevi Finanziaria Industriale S.p.A.	Cesena	FSI Investimenti S.p.A.	8,43%	Patrimonio netto
		Fondo Strategico Italiano S.p.A.	8,43%	Patrimonio netto
Umbria Distribuzione Gas S.p.A.	Terni	SNAM S.p.A.	45,00%	Patrimonio netto
Unifer Navale S.r.l.	Finale Emilia (MO)	Seaf S.p.A.	20,00%	Patrimonio netto
V.T.D. Trasformatori S.r.l.	Valdagno (VI)	Tamini Trasformatori S.r.l.	100,00%	Integrale
Valvitalia Finanziaria S.p.A.	Milano	FSI Investimenti S.p.A.	0,50%	Patrimonio netto
Vard Accommodation AS	Tennfjord (Norvegia)	Vard Group AS	100,00%	Integrale
Vard Accommodation Tulcea S.r.l.	Tulcea (Romania)	Vard Accommodation AS	98,18%	Integrale
		Vard Electro Tulcea S.r.l.	1,82%	Integrale
Vard Braila S.A.	Braila (Romania)	Vard Group AS	5,88%	Integrale
		Vard RO Holding S.r.l.	94,12%	Integrale
Vard Brevik Holding AS	Brevik (Norvegia)	Vard Group AS	100,00%	Integrale
Vard Contracting AS	Norvegia	Vard Group AS	100,00%	Integrale
Vard Design AS	Alesund (Norvegia)	Vard Group AS	100,00%	Integrale
Vard Design Liburna Ltd.	Rejeka (Croazia)	Vard Design AS	51,00%	Integrale
Vard Electrical Installation and Engineering (India) Private Limited	New Delhi (India)	Vard Tulcea S.A.	1,00%	Integrale
		Vard Electro AS	99,00%	Integrale
Vard Electro AS	Sovik (Norvegia)	Vard Group AS	100,00%	Integrale
Vard Electro Braila S.r.l.	Braila (Romania)	Vard Electro AS	100,00%	Integrale
Vard Electro Brazil (Instalações Elétricas) Ltda	Niteroi (Brasile)	Vard Electro AS	99,00%	Integrale
		Vard Group AS	1,00%	Integrale
Vard Electro Italy S.r.l.	Genova	Vard Electro AS	100,00%	Integrale
Vard Electro Tulcea S.r.l.	Tulcea (Romania)	Vard Electro AS	99,96%	Integrale
Vard Engineering Constanta S.r.l.	Costanza (Romania)	Vard Braila S.A.	30,00%	Integrale
		Vard RO Holding S.r.l.	70,00%	Integrale
Vard Engineering Brevik AS	Brevik (Norvegia)	Vard Brevik Holding AS	70,00%	Integrale
Vard Engineering Gdansk Spz.o.o.	Polonia	Vard Engineering Brevik AS	100,00%	Integrale
Vard Group AS	Alesund (Norvegia)	Vard Holdings Limited	100,00%	Integrale
Vard Holdings Limited	Singapore	Fincantieri Oil & Gas S.p.A.	55,63%	Integrale
Vard Marine Inc.	Vancouver (Canada)	Vard Group AS	100,00%	Integrale
Vard Marine US Inc.	USA	Vard Marine Inc.	100,00%	Integrale
Vard Niteroi S.A.	Rio de Janeiro (Brasile)	Vard Electro Brazil (Instalações Elétricas) Ltda	0,01%	Integrale
		Vard Group AS	99,99%	Integrale

## RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

Denominazioni	Sede	Impresa partecipante	Quota %	Metodo di consolidamento
Vard Offshore Brevik AS	Porsgrunn (Norvegia)	Vard Brevik Holding AS	100,00%	Integrale
Vard Piping AS	Tennfjord (Norvegia)	Vard Group AS	100,00%	Integrale
Vard Promar S.A.	Recife (Brasile)	Vard Group AS	50,50%	Integrale
Vard RO Holding S.r.l.	Tulcea (Romania)	Vard Group AS	100,00%	Integrale
Vard Seonics Holding AS	Alesund (Norvegia)	Vard Group AS	100,00%	Integrale
Vard Ship Repair Braila S.A.	Braila (Romania)	Vard Braila SA	68,58%	Integrale
		Vard Brevik Holding AS	31,42%	Integrale
Vard Singapore Pte. Ltd.	Singapore	Vard Group AS	100,00%	Integrale
Vard Tulcea S.A.	Tulcea (Romania)	Vard RO Holding S.r.l.	99,996%	Integrale
		Vard Group AS	0,004%	Integrale
Vard Vung Tau Ltd.	Vung Tau (Vietnam)	Vard Singapore Pte. Ltd.	100,00%	Integrale
XXI Aprile S.r.l.	Roma	Fintecna S.p.A.	100,00%	Integrale

## ALLEGATO 2

## Prospetti di raccordo civilistico gestionale Gruppo CDP

Al fine di garantire la coerenza tra gli schemi di bilancio consolidato redatti sulla base dei criteri contabili e gli aggregati esposti secondo criteri gestionali, di seguito si riportano i prospetti di riconciliazione dello stato patrimoniale e del conto economico.

Le riclassificazioni operate hanno avuto principalmente a oggetto: l'allocazione, in voci specifiche e distinte, degli importi fruttiferi/onerosi rispetto a quelli infruttiferi/non onerosi; la revisione dei portafogli ai fini IAS/IFRS con la loro riclassificazione in aggregati omogenei, in funzione sia dei prodotti sia delle linee di attività.

## Stato patrimoniale consolidato - Attivo

## Prospetti riclassificati

(milioni di euro) Voci di bilancio	Esercizio 2015	Disponibilità liquide e altri impieghi di tesoreria	Crediti verso clientela e verso banche	Titoli di debito	Partecipazioni e titoli azionari	Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	Attività di negoiazione e derivati di copertura	Attività materiali e immateriali	Ratei, risconti e altre attività non fruttifere	Altre voci dell'attivo
10. Cassa e disponibilità liquide	0,8	0,8								
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	937	611		54	0,4		271		0,01	
30. Attività finanziarie valutate al fair value	220			217					3	
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.535			5.787	724				24	
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	26.074			25.795					279	
60. Crediti verso banche	28.942	14.459	14.454						28	
70. Crediti verso clientela	261.044	157.910	92.504	5.761					4.869	
80. Derivati di copertura	1.576						1.525		51	
100. Partecipazioni	17.200				17.200					
110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	465					465				
120. Attività materiali	34.622							34.622		
130. Attività immateriali	7.939							7.939		
140. Attività fiscali	2.141									2.141
150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	24									24
160. Altre attività	10.178		0,5						223	9.954
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>397.898</b>	<b>172.982</b>	<b>106.959</b>	<b>37.613</b>	<b>17.925</b>	<b>465</b>	<b>1.796</b>	<b>42.561</b>	<b>5.478</b>	<b>12.120</b>

## BILANCIO CONSOLIDATO • ALLEGATI DI BILANCIO CONSOLIDATO

**Stato patrimoniale consolidato - Passivo e patrimonio netto**

Prospetti riclassificati

(milioni di euro) Voci di bilancio	Esercizio 2015	Raccolta	Passività di negoiazione e derivati di copertura	Ratei, risconti e altre passività non onerose	Altre voci del passivo	Riserve assicurative	Fondi per rischi, imposte e TFR	Patrimonio netto
10. Debiti verso banche	23.523	23.507		15				
20. Debiti verso clientela	291.800	291.759		23	18			
30. Titoli in circolazione	30.086	29.463		623				
40. Passività finanziarie di negoziazione	241		241					
60. Derivati di copertura	1.002		999	3				
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica	43		43					
80. Passività fiscali	3.924				1		3.923	
90. Passività associate ad attività in via di dismissione	7				7			
100. Altre passività	8.034			367	7.665		2	
110. Trattamento di fine rapporto del personale	228						228	
120. Fondi per rischi e oneri	2.623						2.623	
130. Riserve tecniche	2.807					2.807		
140. Riserve da valutazione	2.079							2.079
165. Acconti su dividendi								
170. Riserve	15.953							15.953
180. Sovrapprezzo da emissione								
190. Capitale	3.500							3.500
200. Azioni proprie (-)	(57)							(57)
210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	14.354							14.354
220. Utile (Perdita) di periodo	(2.248)							(2.248)
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>397.898</b>	<b>344.729</b>	<b>1.283</b>	<b>1.032</b>	<b>7.691</b>	<b>2.807</b>	<b>6.775</b>	<b>33.581</b>

## RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE 2015

## Conto economico consolidato

Prospetti riclassificati

(milioni di euro) Voci di bilancio	Esercizio 2015	Margine di interesse	Dividendi e utili (perdite) delle partecipazioni	Commissioni nette	Altri ricavi netti	Margine di intermediazione	Risultato della gestione assicurativa
10. Interessi attivi e proventi assimilati	6.131	6.131				6.131	
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(5.580)	(5.580)				(5.580)	
40. Commissioni attive	88			88		88	
50. Commissioni passive	(1.665)			(1.665)		(1.665)	
70. Dividendi e proventi simili	9		9			9	
80. Risultato netto attività di negoiazione	639				639	639	
90. Risultato netto attività di copertura	(3)				(3)	(3)	
100. Utili (perditi) cessione o riacquisto	540				540	540	
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	63				63	63	
130. Rettifiche di valore per deterioramento	(116)						
150. Premi netti	114						114
160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	(185)						(185)
180. Spese amministrative	(6.145)						
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(135)						
200. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(1.321)						
210. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(504)						
220. Altri oneri/proventi di gestione	10.073						
240. Utili (perdite) delle partecipazioni	(2.342)		(2.342)			(2.342)	
270. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	(13)						
290. Imposte redd. eserc. oper. corrente	(515)						
Utile (Perdita) dei gruppi di attività							
310. in via di dismissione al netto delle imposte	7						
330. Utile (Perdita) di esercizio di pertinenza di terzi	(1.389)						
<b>Totale del conto economico</b>	<b>(2.248)</b>	<b>551</b>	<b>(2.333)</b>	<b>(1.576)</b>	<b>1.239</b>	<b>(2.120)</b>	<b>(71)</b>

## BILANCIO CONSOLIDATO • ALLEGATI DI BILANCIO CONSOLIDATO

Margine della gestione bancaria e assicurativa	Riprese (rettifiche) di valore nette	Costi di struttura - di cui spese amministrative	Altri oneri/ proventi di gestione	Risultato di gestione	Altre voci e imposte	Utile netto di periodo	Utile netto di pertinenza di terzi	Utile netto di pertinenza della Capogruppo
6.131				6.131		6.131		6.131
(5.580)				(5.580)		(5.580)		(5.580)
88				88		88		88
(1.665)				(1.665)		(1.665)		(1.665)
9				9		9		9
639				639		639		639
(3)				(3)		(3)		(3)
540				540		540		540
63				63		63		63
	(116)			(116)		(116)		(116)
114				114		114		114
(185)				(185)		(185)		(185)
		(6.145)		(6.145)	(135)	(135)		(6.145)
					(1.321)	(1.321)		(1.321)
					(504)	(504)		(504)
			1	10.073		10.073		10.073
(2.342)				(2.342)	(13)	(2.342)		(2.342)
					(515)	(515)		(515)
					7	7		7
							(1.389)	(1.389)
<b>(2.191)</b>	<b>(116)</b>	<b>(6.144)</b>	<b>10.073</b>	<b>1.622</b>	<b>(2.480)</b>	<b>(859)</b>	<b>(1.389)</b>	<b>(2.248)</b>

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



### RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTICOLI 14 E 16 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N° 39

Agli Azionisti della  
Cassa Depositi e Prestiti SpA

#### Relazione sul bilancio consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato del gruppo Cassa Depositi e Prestiti, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note esplicative.

#### Responsabilità degli amministratori per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs. n. 38/05.

#### Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai Principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisce una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

#### PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 I.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulher 23 Tel. 0303697701 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957632311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00121 Largo Fochetti 29 Tel. 06570231 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 0115556771 - Trento 38122 Via Garibaldi 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422695911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Foscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)