

COMUNICATO STAMPA

GRUPPO CDP: APPROVATI I RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO SEMESTRE 2017

*** * ***

*AVANZAMENTO DEL PIANO INDUSTRIALE IN LINEA CON LE ASPETTATIVE
TREND POSITIVO DEI RISULTATI ECONOMICI IN CRESCITA SU BASE ANNUALE*

Risorse mobilitate e avanzamento del Piano Industriale 2016-2020

- **Risorse mobilitate dal Gruppo a favore dell'economia in aumento e pari a oltre € 13 mld (+5% vs 1° sem. 2016) di cui oltre € 9 mld dalla Capogruppo (+34% vs 1° sem. 2016)**
- **Oltre € 11 mld destinati alla crescita e all'internazionalizzazione delle imprese italiane (+1% vs 1° sem. 2016)**
- **Nei primi 18 mesi mobilitato oltre il 25% delle risorse previste sull'intero orizzonte di Piano (2016-2020)**

Risultati economico-finanziari

- **Risultati economici in forte crescita: utile netto del Gruppo pari a € 2,5 mld** (€ 0,6 mld nel 1° sem. 2016) **e utile netto della Capogruppo pari € 1,2 mld** (€ 1,1 mld nel 1° sem. 2016)
- **Redditività in robusto miglioramento: margine d'intermediazione del Gruppo pari a € 1,5 mld** (sostanzialmente nullo nel 1° sem. 2016) **e della Capogruppo pari a € 1,5 mld** (+8% circa vs 1° sem. 2016)
- **Solidità patrimoniale: sostanzialmente stabile con un patrimonio netto totale consolidato pari a € 34,6 mld** (€ 35,7 mld a dicembre 2016), e della Capogruppo pari a € 23,4 mld (€ 23,2 mld a dicembre 2016)

Roma, 3 agosto 2017 - Il Consiglio di Amministrazione di Cassa depositi e prestiti Spa (CDP), presieduto da Claudio Costamagna, ha approvato ieri la Relazione Finanziaria Semestrale consolidata del Gruppo CDP al 30 giugno 2017 presentata dall'Amministratore Delegato Fabio Gallia.

Risorse mobilitate e principali iniziative

Gruppo CDP

I risultati del primo semestre 2017 confermano il ruolo centrale e di promozione svolto dal Gruppo CDP a sostegno dell'economia italiana: le risorse mobilitate e gestite dal Gruppo ammontano a circa 13,1 miliardi di euro. L'ammontare delle risorse mobilitate è in crescita (+5%) rispetto al primo semestre 2016 e in linea con gli obiettivi di avanzamento previsti nel Piano Industriale 2016-2020. Le risorse sono state destinate per 6,4 miliardi di euro (49%) all'Internazionalizzazione, per 4,8 miliardi di euro (37%) alle Imprese, per 1,8 miliardi di euro (14%) al settore Government, Pubblica Amministrazione e Infrastrutture e per i restanti 0,1 miliardi di euro al Real Estate.

Complessivamente, nei primi 18 mesi dall'attivazione del Piano, il Gruppo CDP ha mobilitato risorse per 43 miliardi di euro a sostegno dell'economia del Paese, pari a oltre il 25% di quelle totali previste sull'intero orizzonte 2016-2020.

Capogruppo CDP

Il contributo della sola Capogruppo CDP alle risorse mobilitate e gestite è stato pari a circa 9,3 miliardi di euro, in crescita del 34% rispetto al primo semestre 2016. In dettaglio, le risorse mobilitate sono state pari a 4,2 miliardi di euro per le imprese (45%), 3,2 miliardi di euro per l'Internazionalizzazione (35%) e 1,9 miliardi di euro per il settore Government, Pubblica Amministrazione e Infrastrutture (20%).

Principali iniziative

Nel corso del semestre, CDP ha concluso numerose iniziative con ricadute concrete nei settori chiave dell'economia nazionale.

A supporto del **territorio** sono stati costituiti nuovi strumenti in grado di garantire liquidità ad Enti locali, famiglie e imprese: il **Plafond Eventi Calamitosi e Sisma Centro Italia** in favore delle popolazioni colpite dal terremoto; il **Prestito Investimenti Fondi Europei** ed i **Prestiti per Riqualificazione Periferie Urbane** per incentivare l'immediato avvio degli investimenti da parte degli enti.

Il sostegno all'intero **ciclo di vita delle imprese** è stato ulteriormente promosso:

- nella fase *early stage* con l'incremento della dotazione del **FoF Venture Capital** del Fondo Italiano d'Investimento, dedicato alle startup;
- per le *piccole e medie imprese* con il lancio del **Fondo di Garanzia per le PMI** e con l'investimento nel capitale di **ELITE Spa**, piattaforma di accesso all'*Alternative Financing*;
- per le *Mid Corporate* con la sottoscrizione di quote di **FSI Mid-Market Growth Fund** e con l'attivazione della **Piattaforma Juncker CDP Corporate** a supporto dei piani d'investimento delle imprese italiane;
- nella fase di *turnaround* con la sottoscrizione di quote del **Fondo QuattroR**.

Lo sviluppo del **settore Real Estate** è stato incentivato grazie all'incremento della dotazione del **Fondo Investimenti per il Turismo**, utilizzata per l'**investimento in cinque resort** in

primarie località turistiche e ai lavori di realizzazione del più importante polo dell'innovazione in Europa con risorse del **Fondo FIA2 “Smart housing, Smart working, Education & Innovation”**.

In ambito **infrastrutturale**, CDP ha contribuito a finanziare la realizzazione di *Interconnector*, nuova linea di interconnessione elettrica fra l'Italia e la Francia.

Risultati economico-patrimoniali

Gruppo CDP

Il Gruppo chiude il primo semestre 2017 con un totale dell'attivo pari a 415 miliardi di euro, dato in aumento di 4,3 miliardi di euro (+1% rispetto al 31 dicembre 2016).

Il patrimonio netto totale consolidato si attesta a 34,6 miliardi di euro, in leggera riduzione rispetto ai 35,7 miliardi di euro del 2016, di cui 21,9 miliardi di euro di pertinenza della Capogruppo (22,5 miliardi di euro al 31 dicembre 2016).

Il margine d'intermediazione cresce di 1,5 miliardi di euro rispetto al primo semestre 2016 grazie al significativo aumento degli utili da partecipazioni: +1,3 miliardi di euro rispetto al primo semestre 2016.

Il risultato netto di Gruppo è positivo per circa 2,5 miliardi di euro (0,6 miliardi di euro nel primo semestre 2016), grazie sia al rilevante incremento del risultato della Capogruppo, sia al positivo contributo delle società incluse nel perimetro di consolidamento.

L'utile netto del semestre di pertinenza della Capogruppo è pari a 1,6 miliardi di euro (0,01 miliardi di euro nel primo semestre 2016).

Capogruppo CDP

Il totale dell'attivo si attesta a circa 365,6 miliardi di euro, in aumento di 8 miliardi di euro circa (+ 2,2% rispetto all'esercizio precedente):

- lo stock di disponibilità liquide raggiunge i 173,4 miliardi di euro, in aumento del 7,2% circa rispetto al 31 dicembre 2016;
- lo stock di crediti verso la clientela e verso le banche risulta in leggera diminuzione e pari a circa 102 miliardi di euro (103 miliardi di euro al 31 dicembre 2016);

- i titoli di debito in portafoglio aumentano a 50,7 miliardi di euro (+3,4%) rispetto ai 49 miliardi di euro dell'esercizio precedente;
- le partecipazioni e i titoli azionari ammontano a 32,1 miliardi di euro e sono sostanzialmente stabili (32,6 miliardi di euro al 31 dicembre 2016).

Al passivo:

- la **raccolta complessiva** risulta in aumento rispetto al 2016 e pari a 339,8 miliardi di euro (+ 2,4%), di cui 247,8 miliardi di euro rappresentati dalla Raccolta Postale (-3,0 mld, pari a -1,2%) e 60,4 miliardi di euro di raccolta obbligazionaria e da clientela (+6,3 mld pari a + 11,7%). Nel corso del semestre, inoltre, CDP ha portato avanti la propria strategia di diversificazione e stabilizzazione delle fonti di raccolta, come previsto dal Piano Industriale 2016-2020, concludendo con successo un'**emissione obbligazionaria pubblica**, destinata a investitori istituzionali, del valore nominale di **€ 1 miliardo**.
- il **patrimonio netto** si attesta a 23,4 miliardi di euro sostanzialmente stabile rispetto al 31 dicembre 2016 (23,2 miliardi di euro).

Il margine d'intermediazione pari a 1,5 miliardi aumenta di circa l'8% rispetto al primo semestre 2016 (1,4 miliardi di euro) grazie alla crescita del margine d'interesse (1,6 miliardi nel 1° semestre 2017).

L'utile netto è pari a circa 1,2 miliardi di euro, in aumento rispetto al primo semestre 2016 (1,1 miliardi di euro).

Si precisa che la società di revisione sta completando la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017. Gli schemi riclassificati, riportati in allegato, non sono oggetto di verifica da parte della stessa.

*** _ ***

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Fabrizio Palermo, dichiara ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

La Relazione finanziaria semestrale 2017, unitamente all'attestazione prevista dall'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza e alla relazione della Società di revisione, sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet di CDP e con le altre modalità previste dalla normativa vigente, entro i termini di legge.

Ufficio stampa
+39 06 4221 4000
ufficio.stampa@cdp.it

Investor Relations & Rating Agencies
+39 06 4221 3128
investor.relations@cdp.it

PRESS RELEASE

CDP GROUP: CONSOLIDATED RESULTS FOR THE FIRST HALF OF 2017 APPROVED

ONGOING BUSINESS PLAN IN LINE WITH EXPECTATIONS
POSITIVE TREND OF ECONOMIC RESULTS RISING OVER YEAR

Resources mobilised and progress of the 2016-2020 Business Plan

- **Increase of the Group's resources mobilised in favour of the economy for over € 13 billion** (+5% vs 1st half of 2016), of which **over € 9 billion** invested by the Parent Company (34% vs 1st half of 2016)

- **Over € 11 billion for the growth and international expansion of Italian companies** (+1% vs 1st half of 2016)
- **Over the first 18 months, more than 25% of the resources earmarked for investment over the entire Business Plan's horizon (2016-2020) have been mobilised**

Economic and financial results

- **Sharp increase in economic results: Group net income of € 2.5 billion** (€ 0.6 billion in 1st half of 2016) and Parent Company net income of € 1.2 billion (€ 1.1 billion in 1st half of 2016)
- **Strong improvement of profitability: Group gross income equal to € 1.5 billion** (practically nil in 1st half of 2016) and Parent Company gross income equal to € 1.5 billion (approximately +8% vs 1st half of 2016)
- **Capital base: substantially stable with a Total equity of € 34.6 billion** (€ 35.7 billion in December 2016), and a Parent Company equity of € 23.4 billion (€ 23.2 billion in December 2016).

Rome, 3 August 2017 - The Board of Directors of Cassa depositi e prestiti S.p.A. (CDP), chaired by Claudio Costamagna, approved yesterday consolidated Half-Year Report of the CDP Group at 30 June 2017 presented by the Chief Executive Officer Fabio Gallia.

Resources mobilised and main initiatives

CDP Group

The results for the first half of 2017 confirmed the key development and promotional role of CDP Group in support of the Italian economy: resources mobilised and managed by the Group amounted to approximately € 13.1 billion. The volume of resources mobilised grew (+5%) compared with the first half of 2016 and was in line with the target progress set in the 2016-2020 Business Plan. Resources were allocated as follows: € 6.4 billion (49%) to International expansion, € 4.8 billion (37%) to Enterprises, € 1.8 billion (14%) to the Government, Public Administration and Infrastructure sector and the remaining € 0.1 billion to Real Estate.

Overall, in the first 18 months since the Plan was launched, the CDP Group mobilised resources for € 43 billion in support of domestic economy, accounting for more than 25% of the total planned for the entire 2016-2020 period.

Parent Company

The contribution of the parent company CDP to resources mobilised and managed was approximately € 9.3 billion, up 34% on the first half of 2016. In detail, mobilised resources amounted to € 4.2 billion for Enterprises (45%), € 3.2 billion for International expansion (35%) and € 1.9 billion for the Government, Public Administration and Infrastructure sector (20%).

Main initiatives

During the first half of the year, CDP finalized a number of initiatives with concrete implications in key sectors of the Italian economy.

In support of territory, new tools were created to grant liquidity to local authorities, households and enterprises: the Fund for Natural Disasters and Central Italy Earthquake in favour of people affected by the earthquake; the European Funds Investment Loan and the Suburban Areas Redevelopment Loans to encourage the immediate allocation of investment by local authorities.

Further support for the whole **life cycle of businesses** was promoted:

- In the early stage phase with the increase of the investment of the **FoF Venture Capital** of the Fondo Italiano d'Investimento, dedicated to start-ups;
- For small and medium-sized enterprises through the launch of the **SME Guarantee Fund** and the investment in the capital of **ELITE S.p.A.**, a platform to access Alternative Financing;
- For Mid Corporates with the subscription of units of the **FSI Mid-Market Growth Fund** and the launch of the **CDP Corporate Juncker Platform** in support of the investment plans of Italian companies;
- In the turnaround phase through the subscription of units of the **QuattroR Fund**.

The development of the **Real Estate sector** was enhanced by increasing the resources allocated to **Fondo Investimenti per il Turismo**, which have been used to **invest in five resorts** in major tourist locations and the construction of the most important innovation hub in Europe with the resources of the FIA2 Fund "**Smart Housing, Smart Working, Education & Innovation**".

In the **infrastructure sector**, CDP contributed to fund the implementation of Interconnector, a new electrical interconnection line between Italy and France.

Economic and financial results

CDP Group

The Group closed the first half of 2017 with total assets of € 415 billion, up € 4.3 billion (+1% compared to 31 December 2016).

Total equity amounted to € 34.6 billion, slightly down from € 35.7 billion in 2016, of which € 21.9 billion pertaining to the Parent Company (€ 22.5 billion at 31 December 2016).

Gross income grew by € 1.5 billion compared to the first half of 2016, thanks to the significant increase in gains on equity investments: + € 1.3 billion compared to the first half of 2016.

Group net income was positive for approximately € 2.5 billion (€ 0.6 billion in the first half of 2016), thanks to the significant increase in the Parent Company's result and the positive contribution of the consolidated companies.

The Net Income for the half-year pertaining to the Parent Company was € 1.6 billion (€ 0.01 billion in the first half of 2016).

Parent Company

Total assets amounted to approximately € 365.6 billion, up approximately € 8 billion (+ 2.2% on the previous year):

- The stock of liquidity reached € 173.4 billion, up approximately 7.2% on 31 December 2016;
- The stock of loans to customers and banks slightly decreased to about € 102 billion (€ 103 billion at 31 December 2016);
- Portfolio debt securities increased to € 50.7 billion (+3.4%) compared to € 49 billion in the previous year.
- Equity investments and shares amount to € 32.1 billion and are essentially stable (€ 32.6 billion at 31 December 2016);

Liabilities:

- Total funding increased compared to 2016 and amounted to € 339.8 billion (+2.4%), of which € 247.8 billion represented by Postal Funding (-3.0 billion, equal to -1.2%) and € 60.4 billion in bonds (+6.3 billion equal to +11.7%). During the six-month period, CDP continued its strategy of diversifying and stabilizing the sources of funding, as outlined in the 2016-2020

Business Plan, successfully completing a public bond issue for institutional investors, for a nominal value of € 1 billion.

- Shareholders' equity stood at € 23.4 billion, essentially stable compared to 31 December 2016 (€ 23.2 billion).

Gross income (€ 1.5 billion) increased of about 8% compared to the first half of 2016 (€ 1.4 billion), thanks to the increase in net interest income (€ 1.6 billion in the first half of 2017).

Net income was approximately € 1.2 billion, up from the first half of 2016 (€ 1.1 billion).

*** _ ***

Please note that the Independent Auditors are completing a limited auditing of the condensed consolidated half-yearly financial report as at 30 June 2017. The reclassified consolidated financial statements set out in the Annex are not subject to auditing by the Independent Auditors.

*** _ ***

The manager responsible for preparing the company's financial reports, Fabrizio Palermo, declares, pursuant to paragraph 2 of Article 154-bis of the Consolidated Law on Finance, that the accounting information contained in this press release corresponds to the document results, books and accounting records.

The 2017 Half-yearly Financial Report, together with the certification pursuant to Article 154-bis of the Consolidated Law on Finance and the Independent Auditors' Report shall be available to the public at the Company's registered office, on the CDP website and in any other manner provided for by the applicable law, within the legal time limits.

Press office

+39 06 4221 4000

press.office@cdp.it

Investor Relations & Rating Agencies

+39 06 4221 3128

investor.relations@cdp.it

*** _ ***

ALLEGATI

Dati patrimoniali ed economici riclassificati di CDP S.p.A. al 30 giugno 2017

Stato patrimoniale riclassificato

(milioni di euro e %)	30/06/2017	31/12/2016	Variazione (+/-)	Variazione (%)
Attivo				
Disponibilità liquide	173.386	161.795	11.591	7,2%
Crediti	101.935	102.969	(1.034)	-1,0%
Titoli di debito	50.658	48.971	1.687	3,4%
Partecipazioni	32.111	32.551	(440)	-1,4%
Attività di negoziazione e derivati di copertura	1.082	941	141	15,0%
Attività materiali e immateriali	296	281	14	5,1%
Ratei, risconti e altre attività non fruttifere	4.968	9.084	(4.116)	-45,3%
Altre voci dell'attivo	1.194	1.118	75	6,7%
Totale dell'attivo	365.629	357.710	7.919	2,2%

(milioni di euro e %)	30/06/2017	31/12/2016	Variazione (+/-)	Variazione (%)
Passivo e patrimonio netto				
Raccolta	339.840	331.806	8.033	2,4%
- di cui :				
- raccolta postale	247.812	250.800	(2.989)	-1,2%
- raccolta da banche	31.583	26.947	4.636	17,2%
- raccolta da clientela	46.443	42.534	3.910	9,2%
- raccolta obbligazionaria	14.002	11.525	2.476	21,5%
Passività di negoziazione e derivati di copertura	723	1.053	(330)	-31,4%
Ratei, risconti e altre passività non onerose	504	511	(8)	-1,5%
Altre voci del passivo	781	877	(96)	-11,0%
Fondi per rischi, imposte e TFR	385	255	130	51,2%
Patrimonio netto	23.396	23.207	189	0,8%
Totale del passivo e del patrimonio netto	365.629	357.710	7.919	2,2%

Conto economico riclassificato

(milioni di euro)	30/06/2017	30/06/2016	Variazione (+/-)	Variazione (%)
Margine di interesse	1.578	1.174	404	34,5%
Dividendi	785	1.043	(258)	-24,7%
Utili (perdite) delle partecipazioni	(78)	-	(78)	n/s
Commissioni nette	(741)	(770)	29	-3,8%
Altri ricavi netti	(9)	(23)	14	-61,6%
Margine di intermediazione	1.535	1.423	112	7,9%
Riprese (rettifiche) di valore nette	(14)	(46)	32	-69,2%
Costi di struttura	(73)	(67)	(6)	8,7%
- di cui spese amministrative	(70)	(64)	(6)	9,4%
Risultato di gestione	1.452	1.314	138	10,5%
Accantonamenti a fondo rischi e oneri	(0,0)	(0,1)	0,1	-81,4%
Imposte	(226)	(164)	(63)	38,2%
Utile di periodo	1.222	1.147	75	6,6%

Prospetto di raccordo civilistico gestionale degli schemi di CDP S.p.A.

Stato patrimoniale attivo– prospetto di raccordo

(milioni di euro)	30 giugno 2017	Disponibilità liquide e altri impieghi di tesoreria	Crediti verso clientela e verso banche	Titoli di debito	Partecipazioni e titoli azionari	Attività di negoziazione e derivati di copertura	Attività materiali e immateriali	Ratei, risconti e altre attività non fruttifere	Altre voci dell'attivo
ATTIVO - Voci di bilancio									
10. Cassa e disponibilità liquide	0	0						-	
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	180					180			
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	10.770			9.058	1.680			31	
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	32.808			32.533				276	
60. Crediti verso banche	27.687	14.429	13.238	-				20	
70. Crediti verso clientela	261.362	158.957	88.697	9.067				4.641	
80. Derivati di copertura	985					985			
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica	(83)					(83)			
100. Partecipazioni	30.430				30.430				
110. Attività materiali	287						287		
120. Attività immateriali	8						8		
130. Attività fiscali	986								986
150. Altre attività	207								207
Totale dell'attivo	365.629	173.386	101.935	50.658	32.111	1.082	296	4.968	1.194

Stato patrimoniale passivo e patrimonio netto– prospetto di raccordo

(milioni di euro)	30 giugno 2017	Raccolta	Passività di negoziazione e derivati di copertura	Ratei, risconti e altre passività non onerose	Altre voci del passivo	Fondi per rischi, imposte e TFR	Patrimonio netto
PASSIVO E PATR. NETTO - Voci di bilancio							
10. Debiti verso banche	15.674	15.689		(16)			
20. Debiti verso clientela	310.284	310.149		135			
30. Titoli in circolazione	13.885	13.500		384			
40. Passività finanziarie di negoziazione	163		163				
50. Passività finanziarie valutate al fair value	501	501					
60. Derivati di copertura	525		525				
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica	35		35				
80. Passività fiscali	344					344	
100. Altre passività	781				781		
110. Trattamento di fine rapporto del personale	1					1	
120. Fondi per rischi ed oneri	40					40	
130. Riserve da valutazione	893						893
160. Riserve	14.908						14.908
170. Sovrapprezzi di emissione	2.379						2.379
180. Capitale	4.051						4.051
190. Azioni proprie	(57)						(57)
200. Utile (Perdita) di periodo	1.222						1.222
Totale del passivo e del patrimonio netto	365.629	339.840	723	504	781	385	23.396

Conto economico– prospetto di raccordo

(milioni di euro)	30 Giugno 2017	Margine di interesse	Dividendi	Utili (perdite) delle partecipazioni	Commissioni nette	Altri ricavi netti	Margine di intermediazione	Riprese (rettifiche) di valore nette	Costi di struttura	Altri oneri/proventi di gestione	Risultato di gestione	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri e altro	Imposte	Utile di periodo
CONTO ECONOMICO - Voci di bilancio														
10. Interessi attivi e proventi assimilati	3.806	3.806					3.806				3.806			3.806
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(2.228)	(2.228)					(2.228)				(2.228)			(2.228)
40. Commissioni attive	55				55		55				55			55
50. Commissioni passive	(796)				(796)		(796)				(796)			(796)
70. Dividendi e proventi simili	785		785				785				785			785
80. Risultato netto attività di negoziazione	0					0	0				0			0
90. Risultato netto attività di copertura	(3)					(3)	(3)				(3)			(3)
100. Utili (perditi) cessione o riacquisto	(5)			0		(5)	(5)				(5)			(5)
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie al fair value	(1)					(1)	(1)				(1)			(1)
130. Rettifiche di valore per deterioramento	(120)			(105)			(105)	(14)			(120)			(120)
150. Spese amministrative	(71)								(71)		(71)			(71)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(0)											(0)		(0)
170. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(2)								(2)					(2)
180. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(1)								(1)					(1)
190. Altri oneri/proventi di gestione	2								1	1	2			2
210. Utili (perdite) delle partecipazioni	27			27			27				27			27
240. Utili (perdite) cessione di investimenti	(0)											(0)		(0)
260. Imposte reddito del periodo oper. corrente	(226)												(226)	(226)
Totale del conto economico	1.222	1.578	785	(78)	(741)	(9)	1.535	(14)	(73)	1	1.452	(0)	(226)	1.222

Dati patrimoniali ed economici consolidati riclassificati del Gruppo CDP al 30 giugno 2017

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

(milioni di euro e %)	30/06/2017	31/12/2016	Variazione (+/-)	Variazione (%)
Attivo				
Disponibilità liquide	175.199	165.452	9.747	5,9%
Crediti	105.637	112.380	(6.743)	-6,0%
Titoli di debito, di capitale e quote di OICR	57.692	55.144	2.548	4,6%
Partecipazioni	19.612	20.910	(1.298)	-6,2%
Derivati di negoziazione e di copertura	1.589	1.399	190	13,6%
Attività materiali e immateriali	43.133	43.094	39	0,1%
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	603	613	(10)	-1,6%
Altre voci dell'attivo	11.223	11.433	(210)	-1,8%
Totale dell'attivo	414.688	410.425	4.263	1,0%
Passivo e patrimonio netto				
Raccolta	362.068	355.990	6.078	1,7%
- di cui :				
- raccolta postale	247.812	250.800	(2.988)	-1,2%
- raccolta da banche	40.807	38.206	2.601	6,8%
- raccolta da clientela	41.093	38.876	2.217	5,7%
- raccolta obbligazionaria	32.356	28.108	4.248	15,1%
Passività di negoziazione e derivati di copertura	875	1.259	(384)	-30,5%
Riserve tecniche	2.496	2.794	(298)	-10,7%
Altre voci del passivo	8.115	8.164	(49)	-0,6%
Fondi per rischi, imposte e TFR	6.542	6.539	3	0,0%
Patrimonio netto totale	34.592	35.679	(1.087)	-3,0%
Totale del passivo e del patrimonio netto	414.688	410.425	4.263	1,0%

Conto economico consolidato riclassificato

(milioni di euro e %)	30/06/2017	30/06/2016	Variazione (+/-)	Variazione (%)
Margine di interesse	1.491	1.023	468	45,7%
Utili (perdite) delle partecipazioni	952	(350)	1.302	n/s
Commissioni nette	(762)	(766)	4	-0,5%
Altri ricavi netti	(204)	80	(284)	n/s
Margine di intermediazione	1.477	(13)	1.490	n/s
Risultato della gestione assicurativa	511	116	395	n/s
Margine della gestione bancaria e assicurativa	1.988	103	1.885	n/s
Riprese (rettifiche) di valore nette	(122)	(46)	(76)	n/s
Spese amministrative	(3.120)	(3.075)	(45)	1,5%
Altri oneri e proventi netti di gestione	5.304	5.131	173	3,4%
Risultato di gestione	4.050	2.113	1.937	91,7%
Accantonamenti netti a fondo rischi e oneri	(46)	(12)	(34)	n/s
Rettifiche nette su attività materiali e immateriali	(963)	(899)	(64)	7,1%
Altro	(3)		(3)	n/s
Imposte	(582)	(567)	(15)	2,6%
Utile netto di periodo	2.456	635	1.821	n/s
Utile netto di periodo di pertinenza di terzi	881	623	258	41,4%
Utile netto di periodo di pertinenza della Capogruppo	1.575	12	1.563	n/s

Prospetto di raccordo civilistico gestionale degli schemi consolidati del Gruppo CDP

Stato patrimoniale attivo consolidato – prospetto di raccordo

(milioni di euro)	30/06/2017	Disponibilità liquide	Crediti	Titoli di debito, di capitale e quote di OICR	Partecipazioni	Derivati di negoiazione e di copertura	Attività materiali e immateriali	Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	Altre voci dell'attivo
ATTIVO - Voci di bilancio									
10. Cassa e disponibilità liquide	1	1							
20. Attività finanziarie detenute per la negoiazione	1.055			838		217			
30. Attività finanziarie valutate al fair value	193			193					
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	9.718			9.718					
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	34.296			34.296					
60. Crediti verso banche	30.001	16.741	12.156	1.104					
70. Crediti verso clientela	263.481	158.457	93.481	11.543					
80. Derivati di copertura	1.372					1.372			
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura	(83)								(83)
100. Partecipazioni	19.612				19.612				
110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	603							603	
120. Attività materiali	35.214						35.214		
130. Attività immateriali	7.919						7.919		
140. Attività fiscali	1.967								1.967
150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	25								25
160. Altre attività	9.314								9.314
Totale dell'attivo	414.688	175.199	105.637	57.692	19.612	1.589	43.133	603	11.223

Stato patrimoniale passivo e patrimonio netto consolidato – prospetto di raccordo

	30/06/2017	Raccolta	Passività di negoziazione e derivati di copertura	Riserve tecniche	Altre voci del passivo	Fondi per rischi, imposte e TFR	Patrimonio netto totale
(milioni di euro)							
PASSIVO E PATR. NETTO - Voci di bilancio							
10. Debiti verso banche	24.756	24.756					
20. Debiti verso clientela	304.956	304.956					
30. Titoli in circolazione	31.855	31.855					
40. Passività finanziarie di negoziazione	286		286				
50. Passività finanziarie valutate al fair value	501	501					
60. Derivati di copertura	589		589				
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica	35				35		
80. Passività fiscali	3.686					3.686	
90. Passività associate ad attività in via di dismissione	6				6		
100. Altre passività	8.074				8.074		
110. Trattamento di fine rapporto del personale	229					229	
120. Fondi per rischi ed oneri	2.627					2.627	
130. Riserve tecniche	2.496			2.496			
140. Riserve da valutazione	1.069						1.069
170. Riserve	12.871						12.871
180. Sovrapprezzo di emissione	2.379						2.379
190. Capitale	4.051						4.051
200. Azioni proprie	(57)						(57)
210. Patrimonio di pertinenza di terzi	12.704						12.704
220. Utile (Perdita) di periodo	1.575						1.575
Totale del passivo e del patrimonio netto	414.688	362.068	875	2.496	8.115	6.542	34.592

Conto economico consolidato – prospetto di raccordo

	30/06/2017	Margine di interesse	Utili (perdite) delle partecipazioni	Commissioni nette	Altri ricavi netti	Margine di intermediazione	Risultato della gestione assicurativa	Margine della gestione bancaria e assicurativa	Riprese (rettifiche) di valore nette	Spese amministrative	Altri oneri e proventi netti di gestione	Risultato di gestione	Accantonamenti netti a fondo rischi e oneri	Rettifiche nette su attività materiali e immateriali	Altro	Imposte	Utile netto di periodo
(milioni di euro)																	
CONTO ECONOMICO - Voci di bilancio																	
10. Interessi attivi e proventi assimilati	3.907	3.907				3.907		3.907				3.907					3.907
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(2.416)	(2.416)				(2.416)		(2.416)				(2.416)					(2.416)
40. Commissioni attive	52				52	52		52				52					52
50. Commissioni passive	(814)				(814)	(814)		(814)				(814)					(814)
70. Dividendi e proventi simili	1		1			1		1				1					1
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(184)				(184)	(184)		(184)				(184)					(184)
90. Risultato netto dell'attività di copertura	(12)				(12)	(12)		(12)				(12)					(12)
100. Utili (perdite) cessione o riacquisto	(5)				(5)	(5)		(5)				(5)					(5)
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	(3)				(3)	(3)		(3)				(3)					(3)
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento	(122)								(122)			(122)					(122)
150. Premi netti	431						431	431				431					431
160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	80						80	80				80					80
180. Spese amministrative	(3.120)									(3.120)		(3.120)					(3.120)
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(46)												(46)				(46)
200. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(676)													(676)			(676)
210. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(287)													(287)			(287)
220. Altri oneri/proventi di gestione	5.304										5.304	5.304					5.304
240. Utili (perdite) delle partecipazioni	951		951			951		951				951					951
250. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	1														1		1
270. Utili (perdite) da cessione di investimenti	(4)														(4)		(4)
290. Imposte sul reddito dell'esercizio oper. corrente	(582)															(582)	(582)
320. Utile (Perdita) di periodo	2.456	1.491	952	(762)	(204)	1.477	511	1.988	(122)	(3.120)	5.304	4.050	(46)	(963)	(3)	(582)	2.456
330. Utile (Perdita) di periodo di pertinenza di terzi	881																881
340. Utile (Perdita) di periodo di pertinenza della Capogruppo	1.575																1.575

ANNEXES

Reclassified balance sheet and income statement of CDP S.p.A. as at 30 June 2017

Reclassified balance sheet

(millions of euros; %)	30/06/2017	31/12/2016	Change (+ / -)	(%) change
Assets				
Cash and cash equivalents and other treasury investments	173,386	161,795	11,591	7.2%
Loans	101,935	102,969	(1,034)	-1.0%
Debt securities	50,658	48,971	1,687	3.4%
Equity investments	32,111	32,551	(440)	-1.4%
Assets held for trading and hedging derivatives	1,082	941	141	15.0%
Property, plant and equipment and intangible assets	296	281	14	5.1%
Accrued income, prepaid expenses and other non-interest-bearing assets	4,968	9,084	(4,116)	-45.3%
Other assets	1,194	1,118	75	6.7%
Total assets	365,629	357,710	7,919	2.2%
Liabilities and equity				
Funding	339,840	331,806	8,033	2.4%
of which :				
- postal funding	247,812	250,800	(2,989)	-1.2%
- funding from banks	31,583	26,947	4,636	17.2%
- funding from customers	46,443	42,534	3,910	9.2%
- bond funding	14,002	11,525	2,476	21.5%
Liabilities held for trading and hedging derivatives	723	1,053	(330)	-31.4%
Accrued expenses, deferred income and other non-interest-bearing liabilities	504	511	(8)	-1.5%
Other liabilities	781	877	(96)	-11.0%
Provisions for contingencies, taxes and staff severance pay	385	255	130	51.2%
Equity	23,396	23,207	189	0.8%
Total liabilities and equity	365,629	357,710	7,919	2.2%

Reclassified income statement

(millions of euros; %)	30/06/2017	30/06/2016	Change (+ / -)	(%) change
Net interest income	1,578	1,174	404	34.5%
Dividends	785	1,043	(258)	-24.7%
Gains (losses) on equity investments	(78)	-	(78)	n/s
Net commission income	(741)	(770)	29	-3.8%
Other net revenues	(9)	(23)	14	-61.6%
Gross income	1,535	1,423	112	7.9%
Net impairment	(14)	(46)	32	-69.2%
Overheads	(73)	(67)	(6)	8.7%
<i>of which: administrative expenses</i>	<i>(70)</i>	<i>(64)</i>	<i>(6)</i>	<i>9.4%</i>
Operating income	1,452	1,314	138	10.5%
Net provisions	(0.0)	(0.1)	0.1	-81.4%
Income taxes	(226)	(164)	(63)	38.2%
Net income (loss) for the period	1,222	1,147	75	6.6%

Statements of reconciliation of accounting and operating figures of CDP S.p.A.

Balance sheet – Assets - reconciliation

	30 June 2017	Cash and cash equivalents	Loans	Debt securities	Equity investments	Assets held for trading and hedging derivatives	Property, plant and equipment and intangible assets	Accrued income, prepaid expenses and other non-interest-bearing assets	Other assets
(millions of euros)									
ASSETS									
10. Cash and cash equivalents	0	0	-	-	-	-	-	-	-
20. Financial assets held for trading	180	-	-	-	-	180	-	-	-
40. Financial assets available for sale	10,770	-	-	9,058	1,680	-	-	31	-
50. Financial assets held to maturity	32,808	-	-	32,533	-	-	-	276	-
60. Loans to banks	27,687	14,429	13,238	-	-	-	-	20	-
70. Loans to customers	261,362	158,957	88,697	9,067	-	-	-	4,641	-
80. Hedging derivatives	985	-	-	-	-	985	-	-	-
90. Adjustment of financial assets hedged generically	(83)	-	-	-	-	(83)	-	-	-
100. Equity investments	30,430	-	-	-	30,430	-	-	-	-
110. Property, plant and equipment	287	-	-	-	-	-	287	-	-
120. Intangible assets	8	-	-	-	-	-	8	-	-
130. Tax assets	986	-	-	-	-	-	-	-	986
150. Other assets	207	-	-	-	-	-	-	-	207
Total assets	365,629	173,386	101,935	50,658	32,111	1,082	296	4,968	1,194

Balance sheet – Liabilities and equity - reconciliation

	30 June 2017	Funding	Liabilities held for trading and hedging derivatives	Accrued expenses, deferred income and other non-interest bearing liabilities	Other liabilities	Provisions, taxes and staff severance pay	Equity
(millions of euros)							
LIABILITIES AND EQUITY							
10. Due to banks	15,674	15,689	-	(16)	-	-	-
20. Due to customers	310,284	310,149	-	135	-	-	-
30. Securities issued	13,885	13,500	-	384	-	-	-
40. Financial liabilities held for trading	163	-	163	-	-	-	-
50. Financial liabilities designated at fair value	501	501					
60. Hedging derivatives	525	-	525	-	-	-	-
70. Adjustment of financial liabilities hedged generically	35	-	35	-	-	-	-
80. Tax liabilities	344	-	-	-	-	344	-
100. Other liabilities	781	-	-	-	781	-	-
110. Staff severance pay	1	-	-	-	-	1	-
120. Provisions	40	-	-	-	-	40	-
130. Valuation reserves	893	-	-	-	-	-	893
160. Reserves	14,908	-	-	-	-	-	14,908
170. Share premium reserves	2,379	-	-	-	-	-	2,379
180. Share capital	4,051	-	-	-	-	-	4,051
190. Treasury shares	(57)	-	-	-	-	-	(57)
200. Net income for the period	1,222	-	-	-	-	-	1,222
Total liabilities and equity	365,629	339,840	723	504	781	385	23,396

Income statement - reconciliation

(millions of euros)	30 June 2017	Net interest income	Dividends	Gains (losses) on equity investments	Net commissions	Other net revenues	Gross income	Net writedowns	Overheads	Other operating income (costs)	Operating income	Net provisions and other	Taxes	Net income
INCOME STATEMENT														
10. Interest income and similar revenues	3,806	3,806	-	-	-	-	3,806	-	-	-	3,806	-	-	3,806
20. Interest expense and similar charges	(2,228)	(2,228)	-	-	-	-	(2,228)	-	-	-	(2,228)	-	-	(2,228)
40. Commission income	55	-	-	-	55	-	55	-	-	-	55	-	-	55
50. Commission expense	(796)	-	-	-	(796)	-	(796)	-	-	-	(796)	-	-	(796)
70. Dividends and similar revenues	785	-	785	-	-	-	785	-	-	-	785	-	-	785
80. Net gain (loss) on trading activities	0	-	-	-	-	0	0	-	-	-	0	-	-	0
90. Net gain (loss) on hedging activities	(3)	-	-	-	-	(3)	(3)	-	-	-	(3)	-	-	(3)
100. Gains (losses) on disposal or repurchase	(5)	-	-	0	-	(5)	(5)	-	-	-	(5)	-	-	(5)
110. Gains (losses) on financial assets/liabilities designated at fair value	(1)	-	-	-	-	(1)	(1)	-	-	-	(1)	-	-	(1)
130. Writedowns for impairment	(120)	-	-	(105)	-	-	(105)	(14)	-	-	(120)	-	-	(120)
150. Administrative expenses	(71)	-	-	-	-	-	-	-	(71)	-	(71)	-	-	(71)
160. Net provisions	(0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0)	-	(0)
170. Net adjustments of property, plant and equipment	(2)	-	-	-	-	-	-	-	(2)	-	-	-	-	(2)
180. Net adjustments of intangible assets	(1)	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	-	(1)
190. Other operating income (costs)	2	-	-	-	-	-	-	-	1	1	2	-	-	2
210. Gains (losses) on equity investments	27	-	-	27	-	-	27	-	-	-	27	-	-	27
240. Gains (losses) on disposal of investments	(0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0)	-	(0)
260. Income tax for the period on continuing operations	(226)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(226)	(226)
Total income statement	1,222	1,578	785	(78)	(741)	(9)	1,535	(14)	(73)	1	1,452	(0)	(226)	1,222

Consolidated reclassified balance sheet and income statement of the CDP Group as at 30 June 2017

Consolidated reclassified balance sheet

(millions of euros; %)	30/06/2017	31/12/2016	Change (+/-)	(%) change
Assets				
Cash and cash equivalents and other treasury investments	175,199	165,452	9,747	5.9%
Loans to customers and banks	105,637	112,380	(6,743)	-6.0%
Debt securities, equity securities and units in collective investment undertakings	57,692	55,144	2,548	4.6%
Equity investments	19,612	20,910	(1,298)	-6.2%
Trading and hedging derivatives	1,589	1,399	190	13.6%
Property, plant and equipment and intangible assets	43,133	43,094	39	0.1%
Reinsurers' share of technical reserves	603	613	(10)	-1.6%
Other assets	11,223	11,433	(210)	-1.8%
Total assets	414,688	410,425	4,263	1.0%
Liabilities and equity				
Funding	362,068	355,990	6,078	1.7%
- of which :				
- postal funding	247,812	250,800	(2,988)	-1.2%
- funding from banks	40,807	38,206	2,601	6.8%
- funding from customers	41,093	38,876	2,217	5.7%
- bond funding	32,356	28,108	4,248	15.1%
Liabilities held for trading and hedging derivatives	875	1,259	(384)	-30.5%
Technical reserves	2,496	2,794	(298)	-10.7%
Other liabilities	8,115	8,164	(49)	-0.6%
Provisions for contingencies, taxes and staff severance pay	6,542	6,539	3	0.0%
Total Equity	34,592	35,679	(1,087)	-3.0%
Total liabilities and equity	414,688	410,425	4,263	1.0%

Consolidated reclassified income statement

(millions of euros; %)	30/06/2017	30/06/2016	Change (+ / -)	(%) change
Net interest income	1,491	1,023	468	45.7%
Gains (losses) on equity investments	952	(350)	1,302	n/s
Net commission income	(762)	(766)	4	-0.5%
Other net revenues	(204)	80	(284)	n/s
Gross income	1,477	(13)	1,490	n/s
Net income from insurance operations	511	116	395	n/s
Net income from financial and insurance operations	1,988	103	1,885	n/s
Net value reversals (writedowns)	(122)	(46)	(76)	n/s
Administrative expenses	(3,120)	(3,075)	(45)	1.5%
Other net operating income (expenses)	5,304	5,131	173	3.4%
Operating income	4,050	2,113	1,937	91.7%
Net provisions	(46)	(12)	(34)	n/s
Net adjustments on PPE and intangible assets	(963)	(899)	(64)	7.1%
Others	(3)	-	(3)	n/s
Income taxes	(582)	(567)	(15)	2.6%
Net income (loss) for the period	2,456	635	1,821	n/s
Net income (loss) for the period pertaining to non-controlling interests	881	623	258	41.4%
Net income (loss) for the period pertaining to Parent Company	1,575	12	1,563	n/s

CDP Group statements of reconciliation of accounting and operating figures

Consolidated balance sheet – Assets - reconciliation

(millions of euros)	30/06/2017	Cash and cash equivalents and other treasury investments	Loans to customers and banks	Debt securities, equity securities and units in collective investment undertakings	Equity investments	Trading and hedging derivatives	Property, plant and equipment and intangible assets	Reinsurers' share of technical reserves	Other assets
ASSETS - Balance sheet items									
10. Cash and cash equivalents	1	1							
20. Financial assets held for trading	1,055			838		217			
30. Financial assets at fair value	193			193					
40. Financial assets available for sale	9,718			9,718					
50. Financial assets held to maturity	34,296			34,296					
60. Loans to banks	30,001	16,741	12,156	1,104					
70. Loans to customers	263,481	158,457	93,481	11,543					
80. Hedging derivatives	1,372					1,372			
90. Changes in fair value of portfolio hedged items (+/-)	(83)								(83)
100. Equity investments	19,612				19,612				
110. Reinsurers' share of technical provisions	603							603	
120. Property, plant and equipment	35,214						35,214		
130. Intangible assets	7,919						7,919		
140. Tax assets	1,967								1,967
150. Non-current assets and disposal groups held for sale	25								25
160. Other assets	9,314								9,314
Total assets	414,688	175,199	105,637	57,692	19,612	1,589	43,133	603	11,223

Consolidated balance sheet – Liabilities and equity - reconciliation

	30/06/2017	Funding	Liabilities held for trading and hedging derivatives	Technical reserves	Other liabilities	Provisions for contingencies, taxes and staff severance pay	Total Equity
(millions of euros)							
LIABILITIES AND EQUITY - Balance sheet items							
10. Due to banks	24,756	24,756					
20. Due to customers	304,956	304,956					
30. Securities issued	31,855	31,855					
40. Financial liabilities held for trading	286		286				
50. Financial liabilities designated at fair value	501	501					
60. Hedging derivatives	589		589				
70. Adjustment of financial liabilities hedged generically	35				35		
80. Tax liabilities	3,686					3,686	
90. Liabilities associated with disposal groups held for sale	6				6		
100. Other liabilities	8,074				8,074		
110. Staff severance pay	229					229	
120. Provisions for risks and charges	2,627					2,627	
130. Technical provisions	2,496			2,496			
140. Valuation reserves	1,069						1,069
170. Reserves	12,871						12,871
180. Share premium reserve	2,379						2,379
190. Share capital	4,051						4,051
200. Treasury shares	(57)						(57)
210. Non-controlling interests	12,704						12,704
220. Net income (loss) for the period	1,575						1,575
Total liabilities and equity	414,688	362,068	875	2,496	8,115	6,542	34,592



cassa depositi e prestiti

Consolidated income statement - Reconciliation

	30/06/2017	Net interest income	Gains (losses) on equity investments	Net commission income	Other net revenues	Gross Income	Net income from insurance operations	Net income from financial and insurance operations	Net value reversals (writedowns)	Administrative expenses	Other net operating income (expenses)	Operating income	Net provisions	Net adjustments on PPE and intangible assets	Others	Income taxes	Net income (loss) for the period
(millions of euros)																	
INCOME STATEMENT-Financial statement items																	
10. Interest income and similar income	3,907	3,907				3,907		3,907				3,907					3,907
20. Interest expense and similar expense	(2,416)	(2,416)				(2,416)		(2,416)				(2,416)					(2,416)
40. Commission income	52			52		52		52				52					52
50. Commission expense	(814)			(814)		(814)		(814)				(814)					(814)
70. Dividends and similar revenues	1		1			1		1				1					1
80. Net gain (loss) on trading activities	(184)				(184)	(184)		(184)				(184)					(184)
90. Net gain (loss) on hedging activities	(12)				(12)	(12)		(12)				(12)					(12)
100. Gains (losses) on disposal or repurchase	(5)				(5)	(5)		(5)				(5)					(5)
110. Net gain (loss) on financial assets and liabilities carried at fair value	(3)				(3)	(3)		(3)				(3)					(3)
130. Net adjustments for impairment	(122)								(122)			(122)					(122)
150. Net premium income	431						431	431				431					431
160. Net other income (expense) from insurance operations	80						80	80				80					80
180. Administrative expenses	(3,120)									(3,120)		(3,120)					(3,120)
190. Net provisions for risks and charges	(46)												(46)				(46)
200. Net adjustments of property, plant and equipment	(676)													(676)			(676)
210. Net adjustments of intangible assets	(287)													(287)			(287)
220. Other operating income (costs)	5,304										5,304	5,304					5,304
240. Gains (losses) on equity investments	951		951			951		951				951					951
250. Gains (Losses) on tangible and intangible assets measured at fair value	1														1		1
270. Gains (losses) on disposal of investments	(4)														(4)		(4)
290. Income tax for the period on continuing operations	(582)															(582)	(582)
320. Net income (loss) for the period	2,456	1,491	952	(762)	(204)	1,477	511	1,988	(122)	(3,120)	5,304	4,050	(46)	(963)	(3)	(582)	2,456
330. Net income (loss) for the period pertaining to non-controlling interests	881																881
340. Parent Company's net income (loss) for the period	1,575																1,575

