

Nota integrativa

## PARTE H - OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

### 1. INFORMAZIONI SUI COMPENSI DEI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICA

#### Compensi agli amministratori e sindaci

(migliaia di euro)	31/12/2016
a) Amministratori	1.233
b) Sindaci	162
<b>Totale</b>	<b>1.395</b>

#### Compensi agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(migliaia di euro)	31/12/2016
a) Benefici a breve termine	4.135
b) Benefici successivi al rapporto di lavoro	353
<b>Totale</b>	<b>4.488</b>

## 3. Bilancio d'impresa 2016

## Compensi corrisposti agli amministratori e sindaci

(migliaia di euro) Nome e cognome	Carica ricoperta	Periodo in carica	Scadenza carica (*)	Emolumenti per la carica e bonus
<b>Amministratori</b>				
Claudio Costamagna	Presidente	01/01/2016-31/12/2016	2017	324
Mario Nuzzo	Vice Presidente	01/01/2016-31/12/2016	2017	35
Fabio Gallia	Amministratore Delegato	01/01/2016-31/12/2016	2017	396
Maria Cannata	Consigliere	01/01/2016-31/12/2016	2017	(**)
Carla Patrizia Ferrari	Consigliere	01/01/2016-31/12/2016	2017	35
Stefano Micossi	Consigliere	01/01/2016-31/12/2016	2017	35
Alessandro Rivera	Consigliere	01/01/2016-31/12/2016	2017	(**)
Alessandra Ruzzu	Consigliere	01/01/2016-31/12/2016	2017	35
Giuseppe Sala	Consigliere <sup>(1)</sup>	01/01/2016-20/06/2016		17
Andrea Sironi	Consigliere <sup>(2)</sup>	14/12/2016-31/12/2016	2017	-
<b>Integrato per l'amministrazione della Gestione Separata (art. 5, comma 8, D.L. 269/03)</b>				
Roberto Ferranti	Consigliere <sup>(3)</sup>	01/01/2016-31/12/2016	2017	35
Vincenzo La Via	Consigliere <sup>(4)</sup>	01/01/2016-31/12/2016	2017	(**)
Piero Fassino	Consigliere	01/01/2016-31/12/2016	2017	35
Massimo Garavaglia	Consigliere	01/01/2016-31/12/2016	2017	35
Achille Variati	Consigliere <sup>(5)</sup>	31/03/2016-31/12/2016	2017	
<b>Sindaci cessati nel corso del 2016</b>				
Angelo Provasoli	Presidente <sup>(6)</sup>	01/01/2016-29/05/2016		11
Andrea Landi	Sindaco effettivo <sup>(6)</sup>	01/01/2016-29/05/2016		8
Giuseppe Vincenzo Suppa	Sindaco effettivo <sup>(6)</sup>	01/01/2016-29/05/2016		8
<b>Sindaci in carica al 31 dicembre 2016</b>				
Carlo Corradini	Presidente <sup>(6)</sup>	30/05/2016-31/12/2016	2018	23
Alessandra Dal Verme	Sindaco effettivo <sup>(6)</sup>	30/05/2016-31/12/2016	2018	(**)
Giusella Finocchiaro	Sindaco effettivo <sup>(6)</sup>	30/05/2016-31/12/2016	2018	15
Luciano Barsotti	Sindaco effettivo <sup>(6)</sup>	30/05/2016-31/12/2016	2018	26
Ines Russo	Sindaco effettivo <sup>(6)</sup>	30/05/2016-31/12/2016	2018	(**)

(\*) Data di convocazione dell'Assemblea degli Azionisti di approvazione del bilancio dell'esercizio relativo.

(\*\*) Il compenso viene erogato al Ministero dell'Economia e delle Finanze.

(1) Dimessosi dalla carica di consigliere in data 20 giugno 2016 per sopraggiunti impegni professionali conseguenti all'elezione a Sindaco di Milano

(2) Il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 14 dicembre 2016 ha cooptato il dr. Andrea Sironi quale nuovo amministratore di CDP in sostituzione del dr. Giuseppe Sala, dimessosi in data 20 giugno 2016.

(3) Delegato del Ragioniere Generale dello Stato.

(4) Direttore generale del Tesoro.

(5) Il consigliere Achille Variati non percepisce compensi ai sensi della L. n. 135 del 2012, art. 5 comma 9.

(6) In data 30 maggio 2016 l'Assemblea ordinaria degli Azionisti di CDP ha nominato i nuovi membri del Collegio Sindacale, con scadenza alla data dell'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018. I nuovi sindaci effettivi sono: Carlo Corradini (Presidente), Luciano Barsotti, Alessandra Dal Verme, Giusella Finocchiaro e Ines Russo. Per i sindaci Luciano Barsotti e Ines Russo i compensi sono relativi anche all'attività svolta nel precedente Collegio Sindacale del quale facevano parte.

Nota integrativa

## 2. INFORMAZIONI SULLE TRANSAZIONI CON PARTI CORRELATE

Nel presente paragrafo viene data informativa dei rapporti intercorsi con:

- le società controllate o collegate, in via diretta e indiretta, di CDP;
- l'azionista di controllo MEF;
- le società controllate o collegate dirette e indirette del MEF.

Alcune transazioni della 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 della CDP.

Nella tabella che segue si evidenziano i principali rapporti in essere con parti correlate al 31 dicembre 2016.

## 3. Bilancio d'impresa 2016

## Rapporti con parti correlate

	Voci dell'attivo						Voci del passivo		
	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	Crediti vs banche	Crediti vs clientela	Altre attività	Debiti vs clientela	Titoli in circolazione (*)	Altre passività
<i>(migliaia di euro)</i>									
<b>Azionista di controllo</b>									
Ministero dell'Economia e delle Finanze		6.690.928	32.268.680		190.354.939	4.735	34.551.499		1.279
<b>Società controllate dirette</b>									
CDP Investimenti SGR S.p.A.						345	2.088		17
CDP Equity S.p.A.						10.529	508.116		8
SACE S.p.A.						12	2.585.336	93.813	20.617
Fintecna S.p.A.						19	1.025.320		48.733
CDP GAS S.r.l.						3.007			
CDP RETI S.p.A.	11.588	340.996			337.805	316	10.991		6.362
CDP Immobiliare S.r.l.						736			15.105
<b>Società collegate dirette</b>									
Europrogetti & Finanza S.p.A. in liquidazione					4.128				
Poste Italiane S.p.A.					92.205				363.974
QuattroR SGR S.p.A.									
Risparmio Holding S.p.A.						15			
FSI SGR S.p.A.						59			
<b>Altre parti correlate</b>									
Cinque Cerchi S.p.A.						8			
Terna S.p.A.					500.623	129			
SNAM S.p.A.						89			
Fincantieri Cantieri Navali Italiani S.p.A.					86.857	50			27.881
Fincantieri Oil & Gas S.p.A.						1			5.736
Isotta Fraschini Motori S.p.A.									417
SACE BT						657			
SACE FCT S.p.A.					250.168	1.263			
SACE SRV						54			
Ligestra S.r.l.							36.000		
Ligestra Tre S.r.l.							279.000		
Consorzio Bancario Sir S.p.A. in liquidazione							44.000		
FSI Investimenti S.p.A.						12			13.546
FSIA Investimenti S.r.l.						9			632
Residenziale Immobiliare 2004 S.p.A.						5			
IQ Made in Italy Investment Company S.p.A.						9			
Kedrion S.p.A.									
Ferrovie dello Stato Italiane S.p.A.					694.183				
Rete Autostrade Mediterranee S.p.A.						17			
Banca del Mezzogiorno - MCC S.p.A.				119.093					
Ansaldo Energia S.p.A.					50.973				
AnsaldoBreda S.p.A.					199				
Concessioni Autostradali Venete - CAV S.p.A.					199.093				
Telespazio S.p.A.									
Leonardo S.p.A.					234.852				

Nota integrativa

	Fuori bilancio		Voci di conto economico								
	Impegni e garanzie rilasciate	Altre poste fuori bilancio	Interessi attivi e proventi assimilati	Interessi passivi e oneri assimilati	Commissioni attive	Commissioni passive	Risultato netto dell'attività di negoziazione	Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di crediti	Spese amministrative: a) spese per il personale	Spese amministrative: b) altre spese amministrative	Altri oneri/proventi di gestione
	2.174.066		4.445.324	(18.513)	5.137						
	1.923			(36)	4				214		299
		1.269.056		(25.337)					294		603
				(4.795)			(5.880)		(117)		40
				(18.880)					19	(151)	41
		47.041		(637)							66
		1.817.390	9.504	(22)			10.872		1		339
									367	(531)	280
	81										
			79			(1.576.680)					
											2
											15
											59
											5
	350.000		3.937		356				130		
	210.000										91
			180		857						76
											25
			1.079		378						25
											6
		27.769									18
											18
											5
											18
	1.936										
	186.667		7.581		410						
	208		1								
			758					6			
	24.643		1.440		550						
	1.264		2								
			5.394						5		
	1.042										
	15.954		13.859								

## 3. Bilancio d'impresa 2016

	Voci dell'attivo						Voci del passivo		
	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	Crediti vs banche	Crediti vs clientela	Altre attività	Debiti vs clientela	Titoli in circolazione <sup>(*)</sup>	Altre passività
(migliaia di euro)									
E-distribuzione S.p.A.					1.072.098				
Enel Green Power S.p.A.					1.467				
Enel S.p.A.									
Open Fiber S.p.A.						125.057			
Istituto per il Credito Sportivo				319.714					
Rai Way S.p.A.						463			
SIMEST S.p.A.						20.066			
Italgas S.p.A.						209.151			
Versalis S.p.A.						2.521			
Raffineria di Milazzo S.c.p.A.									
Soc. Italiana Traforo Autostradale del Fréjus S.I.T.A.F. S.p.A.						158.776			
Toscana Energia S.p.A.									

(\*) Per i titoli in circolazione del passivo viene data evidenza esclusivamente dei titoli posseduti dalle società controllate, dei quali si ha evidenza in sede di consolidamento.

## Operazioni con il Ministero dell'Economia e delle Finanze

Le principali operazioni effettuate con il Ministero dell'Economia e delle Finanze fanno riferimento alla liquidità depositata presso un conto corrente di Tesoreria, a rapporti di finanziamento, a titoli di Stato detenuti in portafoglio e alle operazioni di gestione della liquidità del MEF (OPTES).

La liquidità della CDP è depositata sul conto corrente fruttifero n. 29814 acceso presso la Tesoreria dello Stato e viene remunerata a un tasso semestrale variabile pari alla media ponderata per i fattori di ponderazione 20% e 80% dei rendimenti rilevati in asta, nel semestre di riferimento, rispettivamente su BOT a 6 mesi e BTP a 10 anni. Al 31 dicembre 2016 le disponibilità liquide presso la Tesoreria centrale dello Stato ammontano a circa 147,8 miliardi di euro, di cui 859 milioni di euro circa accreditati successivamente alla data di bilancio.

Oltre alle disponibilità liquide presso la Tesoreria centrale, confluiscono nella voce "crediti verso clientela" anche crediti, prevalentemente legati all'attività di finanziamento, per circa 33,8 miliardi di euro e titoli di debito per circa 8,7 miliardi di euro. Per ciò che riguarda i crediti per finanziamenti, si evidenzia che circa il 30% del portafoglio della CDP è rimborsato dallo Stato.

Le voci "attività finanziarie disponibili per la vendita" pari a circa 6,7 miliardi di euro e "attività finanziarie detenute sino alla scadenza" pari a circa 32,3 miliardi di euro accolgono l'attività di investimento in titoli di Stato.

La voce "debiti verso clientela" si riferisce prevalentemente al saldo delle operazioni di gestione della liquidità del MEF (OPTES) (circa 33 miliardi di euro) e alle somme non ancora erogate alla fine dell'esercizio sui mutui in ammortamento (circa 1,5 miliardi di euro).

Nella voce "impegni e garanzie rilasciate" figura il saldo dei residui impegni a erogare finanziamenti, che a fine anno ammonta a circa 2,2 miliardi di euro.

Nelle voci di conto economico figurano interessi attivi e proventi assimilati per circa 4,4 miliardi di euro, di cui circa 1,6 miliardi di euro maturati sui finanziamenti, 1,7 miliardi di euro maturati sulle disponibilità liquide presso la Tesoreria centrale dello Stato e 1,1 miliardi maturati sui titoli di Stato in portafoglio.

Gli interessi passivi e oneri assimilati, pari a circa 18 milioni di euro, sono riferiti sostanzialmente al rendimento negativo di alcuni titoli di Stato iscritti nelle attività detenute sino alla scadenza.

Le commissioni attive, pari a circa 5,1 milioni di euro, derivano dai corrispettivi, stabiliti con apposite convenzioni, per la gestione dei finanziamenti e dei prodotti del Risparmio Postale di proprietà del MEF (2,6 milioni di euro), per la gestione del Fondo Rotativo per la cooperazione allo sviluppo (1 milione di euro), per la gestione del Fondo Kyoto (circa 0,6 milioni di euro), per l'attività di erogazione di finanziamenti nell'ambito del "Fondo rotativo per il sostegno alle imprese e gli investimenti in ricerca" (circa 0,5 milioni di euro) e per altri servizi resi (circa 0,3 milioni di euro).

Nota integrativa

	Fuori bilancio		Voci di conto economico								
	Impegni e garanzie rilasciate	Altre poste fuori bilancio	Interessi attivi e proventi assimilati	Interessi passivi e oneri assimilati	Commissioni attive	Commissioni passive	Risultato netto dell'attività di negoziazione	Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di crediti	Spese amministrative: a) spese per il personale	Spese amministrative: b) altre spese amministrative	Altri oneri/proventi di gestione
			20.417								
			11								
	280.000										
	125.000		57								
			11.893								
			3								
	20.000		184		134			123			
	230.200		86					4			
			16								
	42.000				160						
	35.699		5.958		242						
	14.963										

## Operazioni con società controllate e collegate dirette, e altre parti correlate

### Attività finanziarie detenute per la negoziazione

La voce accoglie il fair value positivo di uno swap in essere con CDP RETI S.p.A., che quest'ultima ha posto in essere con la finalità di copertura dal rischio di interesse di un proprio finanziamento. CDP ha provveduto a un'integrale copertura gestionale mediante swap speculari, il cui fair value negativo risulta iscritto nella voce delle "Passività finanziarie di negoziazione".

### Attività finanziarie disponibili per la vendita

La voce, per 341 milioni di euro circa, accoglie il valore del bond emesso da CDP RETI S.p.A. e sottoscritto da CDP a maggio del 2015.

### Crediti verso clientela

Fra i crediti verso clientela si segnalano le esposizioni maggiormente significative, relative a finanziamenti erogati:

- E-distribuzione S.p.A. per 1.072 milioni di euro circa;
- Ferrovie dello Stato Italiane S.p.A. per 694 milioni di euro circa;
- Terna S.p.A. per 501 milioni di euro circa;
- CDP RETI per 338 milioni di euro circa.

Il credito nei confronti di Europrogetti & Finanza S.p.A. in liquidazione, pari a 4,1 milioni di euro, risulta interamente rettificato.

### Altre attività

Gli importi sono relativi principalmente ai crediti sorti per l'adesione al "consolidato fiscale nazionale", per la fornitura di servizi in outsourcing, per il recupero di spese per personale distaccato e ai crediti per personale acquisito.

### Debiti verso clientela

La voce accoglie prevalentemente la raccolta della CDP derivante dall'accantonamento della tesoreria delle società del Gruppo. Si indicano di seguito gli importi più significativi:

- SACE S.p.A. per circa 2.585 milioni di euro;
- Fintecna S.p.A. per circa 1.025 milioni di euro.

### 3. Bilancio d'impresa 2016

#### Titoli in circolazione

Nella tabella precedente si è data evidenza esclusivamente dei titoli in circolazione emessi da CDP, dei quali si ha notizia del possesso da parte di società controllate in virtù delle informazioni recepite in sede di consolidamento.

Al 31 dicembre 2016 il saldo fa riferimento a EMTN emessi da CDP e detenuti da SACE S.p.A. per circa 94 milioni di euro.

Si segnala, inoltre, che nel corso del mese di dicembre 2015 CDP ha emesso due prestiti obbligazionari, garantiti dallo Stato italiano, interamente sottoscritti da Poste Italiane S.p.A. (Patrimonio BancoPosta), per un importo complessivo pari a 1,5 miliardi di euro, a supporto della Gestione Separata.

#### Altre passività

La voce accoglie principalmente il debito verso Poste Italiane S.p.A. per la quota da corrispondere della commissione per il servizio di raccolta dei prodotti del Risparmio Postale e i debiti sorti in relazione all'adesione di società del Gruppo al "consolidato fiscale nazionale".

#### Impegni e garanzie rilasciate

Si segnalano di seguito le poste più significative relative a impegni a erogare e garanzie rilasciate:

- Terna per 350 milioni di euro;
- Enel S.p.A. 280 milioni di euro;
- Italgas S.p.A. per 230 milioni di euro circa.

#### Altre poste fuori bilancio

Le altre poste fuori bilancio si riferiscono principalmente ai titoli ricevuti in deposito da parte di CDP Equity, CDP RETI, CDP GAS e FSI Investimenti.

#### Interessi attivi e proventi assimilati

Gli importi fanno riferimento prevalentemente agli interessi di competenza del 2016 maturati sui finanziamenti erogati alle controparti.

#### Interessi passivi e oneri assimilati

Gli importi sono relativi principalmente agli interessi passivi maturati sui depositi delle società del Gruppo.

#### Commissioni attive

Le commissioni attive fanno riferimento prevalentemente a commissioni percepite da CDP nell'ambito dell'attività di finanziamento.

#### Commissioni passive

Le commissioni passive relative al 2016 sono pari circa a 1.577 milioni di euro e sono relative al servizio di raccolta dei prodotti del Risparmio Postale effettuato da Poste Italiane S.p.A..

#### Risultato netto dell'attività di negoziazione

La voce accoglie la plusvalenza, pari a circa 11 milioni di euro rilevata sullo swap in essere con CDP RETI e l'onere per adeguamento cambi dei depositi passivi in divisa estera in essere con SACE S.p.A., pari a circa 6 milioni di euro.

#### Spese amministrative – a) spese per il personale

Nella voce affluiscono prevalentemente i ricavi legati al rimborso spese per personale CDP distaccato presso società del Gruppo. Tali ricavi vengono parzialmente compensati da costi sopportati da CDP in relazione a personale di società del Gruppo distaccato presso CDP.

#### Altri oneri e proventi di gestione

Nella voce confluiscono prevalentemente i ricavi per la fornitura di servizi ausiliari in outsourcing e in via residuale i proventi per incarichi societari di dipendenti CDP presso società del Gruppo.

Nota integrativa

## PROPOSTA DI DESTINAZIONE DELL'UTILE DI ESERCIZIO

Si sottopone all'esame e all'approvazione dei signori Azionisti il bilancio dell'esercizio 2016 costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa con i relativi allegati. A corredo dei documenti di bilancio è presentata la relazione degli amministratori sulla gestione.

L'utile dell'esercizio 2016, previa deduzione dell'importo destinato a riserva legale ai sensi dell'art. 2430 del codice civile, verrà attribuito conformemente a quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti.

**(unità di euro)**

Utile di esercizio	1.662.672.023
Riserva legale	83.133.601
Utile distribuibile	1.579.538.422

Roma, 31 marzo 2017

Il Presidente

Claudio Costamagna

3. Bilancio d'impresa 2016

## APPENDICE - IL PORTAFOGLIO PARTECIPATIVO DI CDP

### SOCIETÀ COLLEGATE E PARTECIPATE

#### ENI S.p.A.

ENI è un'impresa integrata nell'energia impegnata nelle attività di ricerca, produzione, trasporto, trasformazione e commercializzazione di petrolio e gas naturale con oltre 30.000 dipendenti e una presenza internazionale. Con riferimento alle attività Exploration and Production, il principale business di ENI, la società opera nella ricerca e produzione di gas e petrolio. La divisione *Gas & Power* è coinvolta in tutte le fasi della catena del valore del gas: fornitura, commercio e vendita di gas ed elettricità, infrastrutture per il gas, fornitura e vendita di GNL. La divisione *Refining & Marketing* raffina e vende carburanti e altri prodotti petroliferi principalmente in Italia. Il titolo è quotato alla Borsa Italiana e al New York Stock Exchange.

#### Poste Italiane S.p.A.

Poste Italiane è la più grande infrastruttura di servizi in Italia. Grazie alla presenza su tutto il territorio nazionale, agli investimenti in ambito tecnologico e al patrimonio di conoscenze rappresentato dai suoi 143mila dipendenti, Poste Italiane ha assunto un ruolo centrale nel processo di crescita e modernizzazione del Paese. Oggi fornisce servizi logistico-postali, di risparmio e pagamento, assicurativi e di comunicazione digitale a oltre 32 milioni di clienti. In particolare, la funzione "Mercato Privati" è responsabile della gestione commerciale del segmento *retail* e piccole/medie imprese, mentre la funzione "Mercato Business e Pubblica Amministrazione" ha il presidio commerciale diretto delle grandi aziende industriali, di servizio, banche e pubblica amministrazione. Infine, "Posta, Comunicazione e Logistica" presidia l'area di business relativa ai servizi postali, logistici e di comunicazione commerciale, "BancoPosta" è la funzione di business dedicata ai servizi finanziari, mentre la funzione "Risparmio Gestito e Servizi Assicurativi" ha il compito di rafforzare il proprio ruolo nell'ambito dei prodotti di risparmio, mirando a un sviluppo di prodotti di risparmio gestito e assicurativi. Il titolo è quotato alla Borsa Italiana.

#### Sistema Iniziative Locali S.p.A.

Sinloc è una società di riferimento nel mercato delle iniziative di sviluppo locale e della realizzazione di infrastrutture in Partenariato Pubblico Privato (PPP). Essa opera sul mercato sia come *equity investor*, intervenendo direttamente in selezionati progetti, che con il ruolo di *advisor* creando le premesse per rendere sostenibili e operative le iniziative in cui è coinvolta. Attualmente Sinloc è partecipata, oltre che da CDP, da dieci tra le principali Fondazioni di origine bancaria.

#### Istituto per il Credito Sportivo

L'Istituto per il Credito Sportivo è una banca pubblica residua ai sensi dell'art. 151 del Testo Unico Bancario. ICS, in particolare, svolge attività bancaria raccogliendo risparmio presso il pubblico e finanziando così attività e investimenti nel settore dello sport e dei beni e delle attività culturali. A seguito di interventi normativi nel corso del 2013, ICS può svolgere anche servizio di tesoreria e attività di consulenza. Alla data del 31 dicembre 2016, l'Istituto per il Credito Sportivo risulta ancora sottoposto alla procedura di amministrazione straordinaria.

#### F2i- Fondi Italiani per le Infrastrutture SGR S.p.A.

F2i SGR S.p.A. presta servizio di gestione collettiva del risparmio attraverso la promozione, l'istituzione e l'organizzazione di fondi comuni d'investimento mobiliari chiusi specializzati nel settore delle infrastrutture. Istituita con la *sponsorship* di primarie istituzioni finanziarie italiane, tra cui CDP e le principali banche del Paese, F2i SGR S.p.A. ha *asset under management* per circa 3.100 milioni di euro, mediante la gestione di due fondi specializzati nell'investimento in infrastrutture *brownfield* in Italia:

- F2i - Fondo Italiano per le infrastrutture, lanciato nel 2007 con una dimensione di 1.852 milioni di euro;
- F2i - Secondo Fondo Italiano per le Infrastrutture, lanciato nel 2012, ha chiuso la *fundraising* nel luglio 2015 a quota 1.242,5 milioni di euro.

#### Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.A.

Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.A. è una società che presta il servizio di gestione collettiva del risparmio, costituita a marzo 2010 e promossa dal MEF insieme a CDP, ABI, Confindustria e le principali banche del Paese. La società promuove e gestisce fondi di investimento per supportare la crescita delle imprese italiane di piccole e medie dimensioni, favorendo processi di aggregazione e di internazionalizzazione, e sostenere lo sviluppo del mercato italiano del venture capital e del *private debt*.

Nota integrativa

Al 31 dicembre 2016, FII SGR ha una massa gestita complessiva pari a 1.675 milioni di euro ripartita su 5 fondi gestiti:

- Fondo Italiano di Investimento, lanciato nel 2010, con una dimensione di 720 milioni di euro;
- Fondo Italiano di Investimento – Fondo di Fondi, lanciato nel 2010, con una dimensione di 389 milioni di euro;
- Fondo Italiano di Investimento – *FII Venture*, lanciato nel 2010, con una dimensione di 91 milioni di euro;
- Fondo di Fondi *Private Debt*, lanciato nel 2014, con una dimensione attuale di 395 milioni di euro;
- Fondo di Fondi *Venture Capital*, lanciato nel 2014, con una dimensione attuale di 80 milioni di euro.

### Europrogetti & Finanza S.p.A. in liquidazione

EPF, partecipata da importanti istituzioni bancarie e finanziarie, è stata costituita nel 1995, per realizzare servizi nel campo della finanza agevolata. Considerata l'assenza di prospettive di sviluppo della società, è stata posta in liquidazione volontaria a inizio 2009. L'attività di liquidazione sta proseguendo con l'obiettivo di completare nei tempi più contenuti tutte le attività relative alle pratiche di finanza agevolata ancora in essere.

### Accialtalia S.p.A.

Accialtalia, società partecipata da CDP al 27,5%, è stata costituita nel corso del 2016 allo scopo di partecipare alla procedura indetta dai commissari straordinari di Ilva S.p.A., Ilvaform S.p.A., Taranto Energia S.r.l., Ilva Servizi Marittimi S.p.A., Tillet S.a.s. e Socova S.a.s. (società ammesse alla procedura di amministrazione straordinaria con i decreti del Ministro dello Sviluppo Economico del 21 gennaio 2015, del 20 febbraio 2015, del 17 marzo 2015) ai sensi del decreto del Ministro dello Sviluppo Economico emanato il 4 gennaio 2016 e in attuazione del decreto legge 4 dicembre 2015, n. 191 (la "Procedura").

### Risparmio Holding S.p.A.

Risparmio Holding, società partecipata da CDP al 20,0%, è stata costituita nel corso del 2016 allo scopo di partecipare alla procedura competitiva indetta da UniCredit S.p.A. per la cessione delle attività di *asset management* facenti capo a Pioneer Global Asset Management S.p.A.. In data 5 dicembre 2016, UniCredit e Amundi hanno comunicato di aver avviato il negoziato in esclusiva per la possibile vendita delle attività di Pioneer ad Amundi.

### QuattroR SGR S.p.A. ("QuattroR SGR")

QuattroR società partecipata da CDP con una quota del 29,4%, è stata costituita il 4 agosto 2016 al fine di promuovere e realizzare, mediante la gestione di uno o più fondi di investimento, operazioni di ristrutturazione, sostegno e consolidamento della struttura finanziaria e patrimoniale di imprese italiane che, nonostante temporanei squilibri patrimoniali o finanziari, siano caratterizzate da adeguate prospettive industriali e di mercato. Il 30 dicembre scorso, Banca d'Italia, previo parere favorevole della Consob, ha rilasciato a QuattroR l'autorizzazione all'esercizio dell'attività di gestione del risparmio ai sensi dell'art. 34 del D.Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58 (TUF).

### FSI SGR S.p.A. ("FSI SGR")

FSI SGR società partecipata da CDP con una quota del 49,0%, è stata costituita il 25 febbraio 2016, al fine di generare valore per gli investitori, mediante la gestione di uno o più fondi di investimento, attraverso investimenti *equity* in grado di promuovere la crescita delle aziende (c.d. *Growth Capital*). Il 6 dicembre scorso, Banca d'Italia, previo parere favorevole della Consob, ha rilasciato a FSI SGR l'autorizzazione all'esercizio dell'attività di gestione del risparmio ai sensi dell'art. 34 del D.Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58 (TUF).

### Fondi comuni e veicoli d'investimento

#### Inframed Infrastructure SAS à capital variable

Il Fondo Inframed è stato lanciato nel 2010 da CDP, insieme ad altre istituzioni finanziarie europee – la francese Caisse des Dépôts et Consignations e la Banca Europea degli Investimenti, alla Caisse de Dépôt et de Gestion del Marocco e all'egiziana EFG-Hermes Holding SAE. Inframed ha raccolto impegni di sottoscrizione per oltre 385 milioni di euro, di cui 150 milioni di euro sono stati sottoscritti da CDP. Il Fondo Inframed è stato costituito come un veicolo di investimento a capitale variabile, con l'obiettivo di fornire capitale di rischio alle infrastrutture nei Paesi del Sud e dell'Est del Mediterraneo. In particolare, l'attività del fondo è focalizzata su investimenti diversificati a lungo termine in infrastrutture nei settori dei trasporti, dell'energia e delle aree urbane.

## 3. Bilancio d'impresa 2016

**2020 European Fund for Energy, Climate Change and Infrastructure SICAV-FIS S.A. (“Fondo Marguerite”)**

Alla fine del 2009 CDP, insieme ad altre istituzioni finanziarie pubbliche europee, ha lanciato il fondo europeo Marguerite, un fondo chiuso di investimento lussemburghese a capitale variabile, che mira ad agire come catalizzatore di investimenti in infrastrutture in materia di reti europee (trasporto ed energia), cambiamenti climatici e sicurezza energetica in particolare, il fondo ha come obiettivo l'investimento, di tipo *equity* o *quasi-equity*, in infrastrutture prevalentemente *greenfield* nei settori del trasporto e dell'energia, nonché nel settore dell'energia rinnovabile. Marguerite ha raccolto impegni di sottoscrizione per 710 milioni di euro, dei quali CDP ha sottoscritto 100 milioni di euro. Marguerite terminerà il periodo di investimento il 31 dicembre 2017 (a seguito dell'estensione di un anno approvata dai soci).

**European Energy Efficiency Fund S.A., SICAV-SIF (“Fondo EEEF”)**

Il fondo EEEF è un fondo d'investimento promosso dalla Banca Europea degli Investimenti, dalla Commissione Europea e da CDP con il principale obiettivo di sviluppare progetti di efficienza energetica promossi da enti pubblici e, in generale, interventi per la mitigazione dei cambiamenti climatici nell'ambito dell'Unione Europea. Il fondo interviene principalmente come finanziatore dei progetti e in misura residuale come investitore nel capitale di rischio di tali iniziative. La dimensione complessiva del fondo, è pari a 265 milioni di euro, di cui 125 sottoscritti dalla Commissione Europea a titolo di *first loss*, 60 milioni di euro da CDP, 75 milioni di euro dalla Banca Europea degli Investimenti e 5 milioni di euro da Deutsche Bank che agisce in qualità di *Investment Manager* del fondo.

**F2i - Fondo Italiano per le infrastrutture**

Il Fondo F2i, lanciato nel 2007 ha una dimensione di oltre 1,85 miliardi di euro, dei quali CDP ha sottoscritto oltre 150 milioni di euro. Il fondo ha completato il periodo di investimento nel corso del 2013 (potrà effettuare operazioni di *add-on* su investimenti già in portafoglio fino a febbraio 2017). Il fondo si pone come centro di aggregazione e di alleanze con soggetti pubblici e privati che operano nel settore delle infrastrutture nazionali, partecipando a processi di privatizzazione, al consolidamento delle relazioni con enti locali e imprenditori privati e aggregando investitori domestici e internazionali. La politica di investimento si è concentrata su progetti prevalentemente *brownfield* nelle filiere della distribuzione del gas, del settore aeroportuale, idrico, delle reti di telecomunicazione a banda larga, della produzione di energia da fonti rinnovabili e del trasporto autostradale.

**F2i - Secondo Fondo Italiano per le infrastrutture**

Nel corso del 2012, è stato lanciato il Secondo Fondo Italiano per le Infrastrutture, promosso e gestito da F2i SGR S.p.A. Il primo *closing* è avvenuto a fine 2012, con la raccolta di sottoscrizioni dagli sponsor per 575 milioni. In tale occasione CDP ha sottoscritto quote per un controvalore pari a 100 milioni di euro. Il fondo ha completato il processo di *fundraising* nel luglio 2015 con un *commitment* complessivo pari a 1.242,5 milioni di euro, dunque superando la soglia target di raccolta pari a 1.200 milioni di euro. Il Secondo Fondo F2i intende proseguire la politica di investimento del Fondo F2i, consolidando la presenza nelle filiere attivate, con l'aggiunta nella propria *asset allocation* anche delle filiere del Waste to Energy (produzione di energia da rifiuti), della realizzazione e gestione di infrastrutture e servizi tecnologici e delle residenze sanitario-assistenziali.

**Fondo PPP Italia**

Lanciato nel 2006 e gestito da Fondaco SGR, il Fondo PPP Italia è un fondo chiuso di investimento specializzato in progetti di partenariato pubblico-privato (PPP) e progetti di generazione di energia da fonti rinnovabili. La dimensione complessiva del fondo è pari a 120 milioni di euro. CDP ha sottoscritto un impegno di investimento pari a 17,5 milioni di euro. Il fondo ha chiuso il periodo di investimento a dicembre 2013 e potrà effettuare operazioni di *add-on* su investimenti in portafoglio fino a dicembre 2018.

**Fondo Immobiliare di Lombardia – Comparto Uno**

Il Fondo Immobiliare di Lombardia (FIL) è un fondo chiuso immobiliare etico di diritto italiano, riservato a investitori qualificati e gestito da Investire SGR S.p.A. Il fondo è stato promosso dalla Fondazione Housing Sociale. Al 31 dicembre 2016, l'ammontare del Comparto risulta pari a 474,8 milioni di euro. CDP ha sottoscritto un impegno di investimento pari a 20 milioni di euro.

Il Fondo è stato costituito con l'obiettivo di investire prevalentemente nel territorio lombardo nell'“Abitare Sociale” e ha avviato la propria attività nel 2007. Nel corso del 2012 è stato trasformato in “fondo multi comparto”, con conseguente istituzione del Comparto Uno, dove sono confluite tutte le attività e passività originarie riferite al FIL.

**Fondo Investimenti per l'Abitare**

Il Fondo Investimenti per l'Abitare è un fondo immobiliare riservato a investitori qualificati, promosso e gestito da CDP Investimenti SGR S.p.A. che opera nel settore dell'Edilizia Privata Sociale. Il FIA è stato costituito nel luglio 2010 e ha una durata di 30

Nota integrativa

anni. La dimensione attuale è pari a oltre 2 miliardi di euro. CDP ha sottoscritto un impegno di investimento pari a 1 miliardo di euro.

Il Fondo ha la finalità di incrementare sul territorio italiano l'offerta di Alloggi Sociali, da locare a canoni calmierati e/o vendere a prezzi convenzionati a nuclei familiari "socialmente sensibili" e opera a supporto e integrazione delle politiche di settore dello Stato e degli enti locali e con l'aggiudicazione della gara del Ministero delle Infrastrutture, si qualifica oggi come unico Fondo nazionale del Sistema Integrato di Fondi Immobiliari (SIF) nell'ambito del Piano Nazionale di Edilizia Abitativa.

Il FIA opera in tutto il territorio nazionale con la modalità prevalente di "fondo di fondi", ovvero investe in quote di fondi comuni d'investimento immobiliare gestiti da altre SGR o in partecipazioni di società immobiliari, con una partecipazione, anche di maggioranza, fino a un limite massimo dell'80%. Il Fondo può altresì effettuare investimenti diretti fino al limite massimo del 10% del proprio patrimonio.

### Fondo Investimenti per la Valorizzazione

Il Fondo Investimenti per la Valorizzazione è un fondo immobiliare multi-comparto riservato a investitori qualificati, promosso e gestito da CDP Investimenti SGR S.p.A.. Il Fondo è dedicato all'acquisto di beni immobili di proprietà dello Stato, di enti pubblici e/o di società da questi ultimi controllate e con un potenziale di valore inespresso legato al cambio della destinazione d'uso, alla riqualificazione o alla messa a reddito.

Al 31 dicembre 2016 risultano operativi due comparti, il Comparto Plus e il Comparto Extra, istituiti a seguito della trasformazione, nel dicembre 2013, del Fondo Investimenti per la Valorizzazione – Plus in fondo multi-comparto.

Il patrimonio del Comparto Plus è costituito dai cespiti già nella titolarità del FIV Plus al momento della trasformazione del Fondo in multi-comparto, mentre il Comparto Extra è dedicato allo sviluppo e alla gestione del portafoglio di immobili pubblici acquisiti dall'Agenzia del Demanio e dagli enti territoriali a fine 2013, a fine 2014 e a fine 2015.

L'attività di entrambi i comparti è prevalentemente orientata all'incremento del valore degli immobili, anche attraverso operazioni di ristrutturazione, restauro e manutenzione ordinaria o straordinaria o attraverso operazioni di trasformazione e valorizzazione.

Al 31 dicembre 2016, con riferimento al Comparto Plus, CDP ha sottoscritto l'intero ammontare per 100 milioni di euro e, con riferimento al Comparto Extra, CDP ha sottoscritto l'intero ammontare per 1.130 milioni di euro.

### Fondo Investimenti per il Turismo

Il Fondo Investimenti per il Turismo (FIT) è un fondo immobiliare alternativo, da collocare presso investitori istituzionali, dedicato a investimenti immobiliari nei settori turistico, alberghiero, delle attività ricettive in generale e delle attività ricreative.

Il FIT è stato costituito nel luglio 2016 e ha una durata di 20 anni. La dimensione attuale è pari a 100 milioni di euro ma CDPI SGR è ancora in fase di studio della pipeline e non ha ancora investito in nessuna iniziativa in portafoglio.

Nello specifico, lo scopo del Fondo è acquisire, direttamente o mediante fondi target, nell'ipotesi di fondo che investe in fondi, anche mediante la partecipazione ad aste o altre procedure competitive, beni immobili con destinazione alberghiera, ricettiva, turistico-ricreativa, commerciale o terziaria, o da destinare a tale uso, prevalentemente a reddito o da mettere a reddito, per la successiva detenzione di lungo periodo.

### Fondo Italiano d'Investimento

Il Fondo Italiano d'Investimento (FII), con una dimensione di 1,2 miliardi di euro, nasce dal progetto condiviso tra il MEF, CDP, l'ABI, Confindustria, Intesa Sanpaolo, UniCredit, Banca Monte dei Paschi di Siena e l'Istituto Centrale Banche Popolari, di creazione di uno strumento per il sostegno finanziario a favore delle imprese di piccole e medie dimensioni. CDP ha sottoscritto un impegno di investimento complessivo pari a 250 milioni di euro.

In data 5 aprile 2016 è stata deliberata dall'Assemblea degli Investitori la scissione parziale del fondo, con efficacia a decorrere dal 1° gennaio 2016, sulla base dei valori contabili al 31 dicembre 2015 e in regime di continuità dei valori fiscali. Per effetto di tale scissione: (i) ai sottoscrittori sono state assegnate le quote dei tre fondi scissi in proporzione alle quote sottoscritte detenute in Fondo Italiano di Investimento (Fondo Scisso); (ii) la somma dei NAV contabili dei tre fondi derivanti dalla scissione è risultata pari al NAV di Fondo Italiano di Investimento prima della scissione.

La scissione parziale proporzionale di Fondo Italiano di Investimenti in tre FIA, ognuno specializzato per ambito di attività: Fondo Italiano di Investimento (*commitment* 720 milioni di euro), dedicato agli investimenti diretti nel capitale di piccole e medie imprese; due nuovi FIA, denominati Fondo Italiano di Investimento Fondo di Fondi (*commitment* 389 milioni di euro) e FII Venture (*commitment* 91 milioni di euro), focalizzati rispettivamente in investimenti in fondi nel comparto del *private equity* e del *venture capital*.

### Fondo di Fondi *Private Debt*

Il Fondo di Fondi *Private Debt* nasce su iniziativa di CDP per favorire lo sviluppo del nuovo mercato dei fondi che investono in strumenti finanziari di debito emessi da PMI, ed è operativo dal 1° settembre 2014 con una dimensione di 395 milioni di euro, interamente sottoscritti da CDP.

## 3. Bilancio d'impresa 2016

L'iniziativa si inserisce in un quadro finanziario caratterizzato da un contesto creditizio che spinge le imprese a cercare strumenti di finanziamento alternativi e complementari al canale bancario. In tale ambito, l'intervento di CDP intende fornire uno strumento concreto per favorire l'attuazione delle modifiche legislative introdotte dal Decreto Sviluppo del 2012 al fine di agevolare l'emissione dei *minibond*.

**Fondo di Fondi *Venture Capital***

Il Fondo di Fondi *Venture Capital* nasce su iniziativa di CDP con l'obiettivo di contribuire attivamente alla nascita e allo sviluppo di start-up innovative in Italia, è operativo dal 1° settembre 2014 con una dimensione di 80 milioni di euro, di cui 50 sottoscritti da CDP. Il Fondo investe in fondi aventi politiche di investimento focalizzate su operazioni di *venture capital* realizzate attraverso il finanziamento di progetti in fase *seed* e in fondi specializzati sul *technology transfer* (primi stadi di nascita e sviluppo dell'idea imprenditoriale), in fase *early stage* (imprese nei primi stadi di vita) e in fase di *late stage* (imprese già esistenti e con alto potenziale di crescita, che necessitano di capitali per sviluppare progetti innovativi destinati a rappresentare una parte rilevante dell'attività dell'impresa e della crescita attesa) e in fondi operanti nel *low-mid cap* (*expansion e growth capital*).

**Fondo Europeo per gli Investimenti**

Il FEI è una "*public private partnership*" di diritto lussemburghese partecipata dalla BEI (59,9%), dalla Commissione Europea (28,1%) e da 30 istituzioni finanziarie pubbliche e private (12,0%), che persegue il duplice obiettivo di facilitare le politiche di sviluppo della UE e favorire la sostenibilità finanziaria delle imprese europee. In particolare, il FEI sostiene l'innovazione e la crescita delle PMI, delle micro-imprese e delle regioni europee attraverso il miglioramento delle condizioni di accesso ai finanziamenti. Tale attività si estrinseca attraverso l'erogazione di capitali di rischio e l'emissione di garanzie sui prestiti.

Il Fondo non investe direttamente nel capitale delle imprese ma interviene indirettamente tramite fondi di private equity e *venture capital*. Esso, inoltre, non essendo soggetto autorizzato all'erogazione del credito, non concede direttamente prestiti o garanzie finanziarie alle imprese, ma opera attraverso banche e altri intermediari finanziari utilizzando fondi propri affidatigli dalla BEI e dall'Unione Europea.

Da statuto, il capitale sociale sottoscritto del fondo viene versato solo per il 20%, mentre la restante parte può essere richiamata solo a fronte di esigenze correlate al verificarsi di determinati rischi. CDP detiene 50 quote del Fondo Europeo per gli Investimenti dalla BEI per un valore nominale complessivo di 50 milioni di euro, pari a una quota dell'1,14%.

**Galaxy S.à.r.l. SICAR**

Galaxy è una società di diritto lussemburghese costituita per effettuare investimenti di equity o quasi-equity in progetti riguardanti le infrastrutture nel settore dei trasporti, in particolar modo in Italia, Europa e nei Paesi OCSE, secondo le logiche di funzionamento tipiche dei fondi di private equity. I sottoscrittori di Galaxy sono CDP, la Caisse des Dépôts et Consignations ("CDC") e il Kreditanstalt für Wiederaufbau ("KfW"). La dimensione originaria del fondo era pari a 250 milioni di euro. La società ha chiuso il periodo di investimento nel luglio 2009, richiamando complessivamente importi per circa 64 milioni di euro e, nel corso della fase di disinvestimento, ha distribuito ai propri azionisti un totale di circa 99 milioni di euro, di cui circa 32 milioni di euro di competenza di CDP.

CDP ha sottoscritto un impegno di investimento pari a 100 milioni di euro, ma ha versato circa 26 milioni di euro (pari al 40% circa degli impegni assunti), ricevendo distribuzioni lorde per circa 32 milioni di euro.

**Atlante**

Costituito ad aprile 2016 con un *commitment* di 4.249 milioni di euro, Fondo Atlante è stato promosso da Quaestio Capital Management SGR S.p.A. al fine di investire in: (i) banche con ratio patrimoniali inferiori ai minimi stabiliti nell'ambito SREP<sup>35</sup> e che quindi realizzino, su richiesta dell'Autorità di Vigilanza, interventi di rafforzamento patrimoniali mediante aumento di capitale; (ii) operazioni riguardanti crediti *non performing* originati da banche italiane.

**Atlante 2**

Costituito a ottobre 2016 e avente a dicembre 2016 un *commitment* di 2.155 milioni di euro, Fondo Atlante 2 è stato promosso da Quaestio Capital Management SGR S.p.A. al fine di investire in operazioni riguardanti crediti *non performing* originati da banche italiane. Il *fund raising* del Fondo terminerà il 31 luglio 2017.

<sup>35</sup> Supervisory Review and Evaluation Process.

Allegati di bilancio

# Allegati di bilancio

## ALLEGATO 1

Elenco analitico delle partecipazioni

## ALLEGATO 2

Prospetti di separazione contabile

## ALLEGATO 3

Prospetti di raccordo civilistico gestionale



3. Bilancio d'impresa 2016

**ALLEGATO 1 - ELENCO ANALITICO DELLE PARTECIPAZIONI**

<b>(migliaia di euro)</b>			
<b>Denominazioni</b>	<b>Sede</b>	<b>Quota %</b>	<b>Valore di bilancio</b>
<b>A. Imprese quotate</b>			
1. ENI S.p.A.	Roma	25,76%	15.281.632
2. Poste Italiane S.p.A.	Roma	35,00%	2.930.258
<b>B. Imprese non quotate</b>			
3. SACE S.p.A.	Roma	100,00%	4.584.074
4. CDP Equity S.p.A.	Milano	97,13%	3.419.512
5. CDP RETI S.p.A.	Roma	59,10%	2.017.339
6. Fintecna S.p.A.	Roma	100,00%	1.864.000
7. CDP GAS S.r.l.	Roma	100,00%	467.366
8. CDP Immobiliare S.r.l.	Roma	100,00%	322.206
9. Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.A.	Milano	25,00%	3.400
10. Galaxy S.àr.l. SICAR	Lussemburgo	40,00%	2.348
11. FSI SGR S.p.A.	Milano	49,00%	1.470
12. CDP Investimenti SGR S.p.A.	Roma	70,00%	1.400
13. Acciaitalia S.p.A.	Milano	27,50%	1.389
14. QuattroR SGR S.p.A.	Milano	29,40%	250
15. Europrogetti & Finanza S.p.A. in liquidazione	Roma	31,80%	-
16. Risparmio Holding S.p.A.	Roma	20,00%	-