

**SEZIONE 11 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE - VOCE 110****11.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue***(migliaia di euro)***11.1 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE:  
VARIAZIONI ANNUE**

|                                     | <b>31/12/2013</b> | <b>31/12/2012</b> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>A. Esistenze iniziali</b>        | <b>751</b>        | <b>733</b>        |
| <b>B. Aumenti</b>                   | <b>1.209</b>      | <b>1.097</b>      |
| B.1 Accantonamento dell'esercizio   | 1.209             | 1.097             |
| B.2 Altre variazioni in aumento     |                   |                   |
| <b>C. Diminuzioni</b>               | <b>1.204</b>      | <b>1.079</b>      |
| C.1 Liquidazioni effettuate         |                   |                   |
| C.2 Altre variazioni in diminuzione | 1.204             | 1.079             |
| <b>D. Rimanenze finali</b>          | <b>756</b>        | <b>751</b>        |

**SEZIONE 12 - FONDI PER RISCHI E ONERI - VOCE 120****12.1 Fondi per rischi e oneri: composizione***(migliaia di euro)***12.1 FONDI PER RISCHI E ONERI: COMPOSIZIONE**

| Voci/Valori                        | 31/12/2013    | 31/12/2012    |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| 1 Fondi di quiescenza aziendali    |               |               |
| 2. Altri fondi per rischi ed oneri | 14.928        | 11.790        |
| 2.1 controversie legali            | 3.893         | 3.957         |
| 2.2 oneri per il personale         | 9.582         | 6.438         |
| 2.3 altri                          | 1.453         | 1.395         |
| <b>Totale</b>                      | <b>14.928</b> | <b>11.790</b> |

**12.2 Fondi per rischi e oneri: variazioni annue***(migliaia di euro)***12.2 FONDI PER RISCHI E ONERI: VARIAZIONI ANNUE**

|   | Fondi di quiescenza | Altri fondi   | Totale        |
|---|---------------------|---------------|---------------|
| <b>A. Esistenze iniziali</b>                          |                     | <b>11.790</b> | <b>11.790</b> |
| <b>B. Aumenti</b>                                     |                     | <b>10.182</b> | <b>10.182</b> |
| B.1 Accantonamento dell'esercizio                     |                     | 618           | 618           |
| B.2 Variazioni dovute al passare del tempo            |                     |               |               |
| B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto |                     |               |               |
| B.4 Altre variazioni                                  |                     | 9.564         | 9.564         |
| <b>C. Diminuzioni</b>                                 |                     | <b>7.044</b>  | <b>7.044</b>  |
| C.1 Utilizzo nell'esercizio                           |                     | 6.822         | 6.822         |
| C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto |                     |               |               |
| C.3 Altre variazioni                                  |                     | 222           | 222           |
| <b>D. Rimanenze finali</b>                            |                     | <b>14.928</b> | <b>14.928</b> |

**12.4 Fondi per rischi e oneri - Altri fondi**

Gli altri fondi per rischi e oneri sono costituiti dagli accantonamenti a fronte di contenziosi legali, incentivi all'esodo del personale, oneri per retribuzioni variabili e premi agli amministratori e al personale dipendente e, inoltre, di probabili oneri di natura tributaria.

## **SEZIONE 14 - PATRIMONIO DELL'IMPRESA - VOCI 130, 150, 160, 170, 180, 190 E 200**

### **14.1 "Capitale" e "Azioni proprie": composizione**

Il capitale sociale, interamente versato, ammonta al 31 dicembre 2013 a euro 3.500.000.000 e si compone di n. 296.450.000 azioni ordinarie, senza valore nominale.

In base allo statuto sociale della CDP le azioni privilegiate, che al 31 dicembre 2012 ammontavano a n. 105.000.000, sono state automaticamente convertite in n. 51.450.000 azioni ordinarie a far data dal 1° aprile 2013 secondo il rapporto di conversione determinato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 29 gennaio 2013 (49 azioni ordinarie ogni 100 azioni privilegiate), fatta salva la facoltà di recesso attribuita ai titolari di azioni privilegiate.

Il diritto di recesso connesso alla conversione delle azioni privilegiate è stato esercitato da due soci, titolari complessivamente di n. 9.084.000 azioni privilegiate, rappresentative di circa il 2,60% del capitale sociale. Nessun titolare di azioni privilegiate ha optato per l'ottenimento di un rapporto di conversione alla pari mediante il pagamento di un conguaglio, in base a quanto previsto dallo Statuto.

Le azioni delle Fondazioni recedenti, ai sensi dell'art. 2437-quarter del codice civile, sono state offerte in opzione ai soci e, essendo terminato il periodo di offerta senza che nessun azionista abbia esercitato il diritto di opzione, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di soprassedere al collocamento presso terzi delle azioni. L'assemblea ordinaria del 20 marzo 2013 ha approvato l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie nell'ambito del procedimento di liquidazione di cui all'art. 2437-quater del codice civile.

L'acquisto delle azioni delle Fondazioni recedenti è stato effettuato al prezzo di euro 6,299 per azione, corrispondente al valore di liquidazione determinato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 29 gennaio 2013.

La società, pertanto, possiede al 31 dicembre 2013 azioni proprie per un valore di 57.220.116 euro.

**14.2 Capitale - Numero azioni: variazioni annue****14.2 CAPITALE - NUMERO AZIONI: VARIAZIONI ANNUE**

| Voci/Tipologie  | Ordinarie          | Altre              |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio</b>  | <b>245.000.000</b> | <b>105.000.000</b> |
| - interamente liberate                                | 245.000.000        | 105.000.000        |
| - non interamente liberate                            |                    |                    |
| A.1 Azioni proprie (-)                                |                    |                    |
| <b>A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali</b> | <b>245.000.000</b> | <b>105.000.000</b> |
| <b>B. Aumenti</b>                                     | <b>51.450.000</b>  |                    |
| B.1 Nuove emissioni                                   |                    |                    |
| - a pagamento:  |                    |                    |
| - operazioni di aggregazioni di imprese               |                    |                    |
| - conversione di obbligazioni                         |                    |                    |
| - esercizio di warrant                                |                    |                    |
| - altre   |                    |                    |
| - a titolo gratuito:                                  |                    |                    |
| - a favore dei dipendenti                             |                    |                    |
| - a favore degli amministratori                       |                    |                    |
| - altre   |                    |                    |
| B.2 Vendita di azioni proprie                         |                    |                    |
| B.3 Altre variazioni                                  | 51.450.000         |                    |
| <b>C. Diminuzioni</b>                                 | <b>4.451.160</b>   | <b>105.000.000</b> |
| C.1 Annullamento                                      |                    |                    |
| C.2 Acquisto di azioni proprie                        | 4.451.160          |                    |
| C.3 Operazioni di cessione di imprese                 |                    |                    |
| C.4 Altre variazioni                                  |                    | 105.000.000        |
| <b>D. Azioni in circolazione: rimanenze finali</b>    | <b>291.998.840</b> | <b>-</b>           |
| D.1 Azioni proprie (+)                                | 4.451.160          |                    |
| D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio         | 296.450.000        |                    |
| - interamente liberate                                | 296.450.000        |                    |
| - non interamente liberate                            |                    |                    |

**14.4 Riserve di utili: altre informazioni***(migliaia di euro)***14.4 RISERVE DI UTILI: ALTRE INFORMAZIONI**

| Voci/Tipologie           | 31/12/2013        | 31/12/2012       |
|--------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Riserve di utili:</b> | <b>11.371.230</b> | <b>9.517.249</b> |
| Riserva legale           | 700.000           | 605.567          |
| Altre riserve            | 10.671.230        | 8.911.682        |

Si forniscono di seguito le informazioni richieste dall'articolo 2427 punto 7-bis del codice civile.

*(migliaia di euro)*

| Voci/Valori  | Saldo al 31/12/2013 | Possibilità di utilizzo (*) | Quota disponibile |
|--|---------------------|-----------------------------|-------------------|
| Capitale   | 3.500.000           |                             |                   |
| Riserve  | 11.314.010          |                             |                   |
| - Riserva legale   | 700.000             | B                           | 700.000           |
| - Altre Riserve di utili (al netto delle azioni proprie) | 10.614.010          | A, B, C                     | 10.614.010        |
| Riserve da valutazione                                   | 975.183             |                             |                   |
| - Riserva AFS  | 788.180             |                             |                   |
| - Riserva rivalutazione immobili                         | 167.572             | A, B                        | 167.572           |
| - Riserva CFH  | 19.431              |                             |                   |
| <b>Totale</b>  | <b>15.789.193</b>   |                             | <b>11.481.582</b> |

(\*) A = per aumento di capitale; B = per copertura perdite; C = per distribuzione ai soci

**ALTRE INFORMAZIONI****1. Garanzie rilasciate e impegni***(migliaia di euro)***1. GARANZIE RILASCIATE E IMPEGNI**

| <b>Operazioni</b>  | <b>31/12/2013</b> | <b>31/12/2012</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| 1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria                         | 617.185           | 506.751           |
| a) Banche  |                   |                   |
| b) Clientela   | 617.185           | 506.751           |
| 2) Garanzie rilasciate di natura commerciale                         |                   |                   |
| a) Banche  |                   |                   |
| b) Clientela   |                   |                   |
| 3) Impegni irrevocabili a erogare fondi                              | 13.553.321        | 15.291.176        |
| a) Banche  | 450.795           | 1.967.874         |
| i) a utilizzo certo  | 450.795           | 1.967.874         |
| ii) a utilizzo incerto   |                   |                   |
| b) Clientela   | 13.102.526        | 13.323.302        |
| i) a utilizzo certo  | 13.102.526        | 13.290.784        |
| ii) a utilizzo incerto   |                   | 32.518            |
| 4) Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione |                   |                   |
| 5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi          |                   |                   |
| 6) Altri impegni   | 1.683.234         | 1.817.628         |
| <b>Totale</b>  | <b>15.853.740</b> | <b>17.615.555</b> |

**2. Attività costituite a garanzia di proprie passività e impegni***(migliaia di euro)***2. ATTIVITÀ COSTITUITE A GARANZIA DI PROPRIE PASSIVITÀ E IMPEGNI**

| <b>Portafogli</b>                                    | <b>31/12/2013</b> | <b>31/12/2012</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione |                   |                   |
| 2. Attività finanziarie valutate al fair value       |                   |                   |
| 3. Attività finanziarie disponibili per la vendita   | 2.917.500         | 3.747.330         |
| 4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza  | 10.338.500        | 11.253.303        |
| 5. Crediti verso banche                              | 135.250           | 575.162           |
| 6. Crediti verso clientela                           | 37.406.400        | 40.101.223        |
| 7. Attività materiali                                |                   |                   |

Le attività costituite a garanzia di proprie passività sono rappresentate prevalentemente da crediti e titoli ceduti in garanzia per operazioni di rifinanziamento presso la BCE. In via residuale sono presenti titoli a fronte di operazioni di pronti contro termine passivi e crediti ceduti a garanzia di finanziamenti ricevuti dalla BEI.

**4. Gestione e intermediazione per conto terzi**

(migliaia di euro)

**4. GESTIONE E INTERMEDIAZIONE PER CONTO TERZI**

| Tipologia servizi  | 31/12/2013 |
|--|------------|
| <b>1) Esecuzione di ordini per conto della clientela</b>   |            |
| a) acquisti  |            |
| 1. regolati  |            |
| 2. non regolati  |            |
| b) vendite   |            |
| 1. regolate  |            |
| 2. non regolate  |            |
| <b>2) Gestioni di portafogli</b>   |            |
| a) individuali   |            |
| b) collettive  |            |
| <b>3) Custodia e amministrazione di titoli</b>   |            |
| a) titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni di portafogli) |            |
| 1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio  |            |
| 2. altri titoli  |            |
| b) titoli di terzi in deposito (escluse gestioni di portafogli): altri   | 11.035.831 |
| 1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio  |            |
| 2. altri titoli  | 11.035.831 |
| c) titoli di terzi depositati presso terzi   | 11.035.831 |
| d) titoli di proprietà depositati presso terzi   | 24.037.374 |
| <b>4) Altre operazioni</b>   |            |
| Gestione per conto terzi in contabilità separate sulla base di apposite convenzioni:                                 |            |
| - Buoni fruttiferi postali gestiti per conto del MEF (nota 1)  | 73.849.468 |
| - Mutui trasferiti al MEF - D.M. 5 dicembre 2013 (nota 2)  | 11.259.697 |
| - Pagamento debiti PA - DL 8 aprile 2013, n. 35 (nota 3)   | 3.411.001  |
| - Fondi per interventi di Edilizia Residenziale Convenzionata e Sovvenzionata (nota 4)                               | 3.093.587  |
| - Fondi per Patti Territoriali e Contratti d'Area - L. 662/96, art. 2, comma 207 (nota 4)                            | 775.273    |
| - Fondi di Enti Pubblici ed Altri Soggetti depositati ai sensi del D.Lgt. N. 1058/1919 e L. n. 1041/1971 (nota 4)    | 705.448    |
| - Fondo Kyoto (nota 3)   | 632.089    |
| - Fondi per interventi per la Metanizzazione del Mezzogiorno - L. 784/80, L. 266/97 e L. 73/98 (nota 4)              | 227.026    |
| - MIUR Alloggi Studenti - L. 388/00 (nota 4)   | 50.711     |
| - Fondo Minimo Impatto Ambientale (nota 4)   | 32.116     |
| - Mutui Edilizia Residenziale - L. 179/82 art. 5 (nota 2)  | 150        |
| - Altri fondi (nota 4)   | 241.466    |

Note:

(1) il valore indicato rappresenta il montante alla data di riferimento del bilancio

(2) il valore indicato rappresenta il residuo in linea capitale, alla data di riferimento del bilancio, dei finanziamenti gestiti per conto del MEF

(3) il valore indicato rappresenta la somma del residuo in linea capitale dei finanziamenti erogati e delle disponibilità residue dei fondi sui conti correnti dedicati alla data di riferimento del bilancio

(4) il valore indicato rappresenta la disponibilità residua dei fondi sui conti correnti dedicati alla data di riferimento del bilancio

## 5. Attività finanziarie oggetto di compensazione in bilancio, oppure soggette ad accordi-quadro di compensazione o ad accordi similari

(migliaia di euro)

### 5. Attività finanziarie oggetto di compensazione in bilancio, oppure soggette ad accordi-quadro di compensazione o ad accordi similari

| Forme tecniche           | Ammontare lordo delle attività finanziarie (a) | Ammontare delle passività finanziarie compensato in bilancio (b) | Ammontare netto delle attività finanziarie riportato in bilancio (c=a-b) | Ammontari correlati non oggetto di compensazione in bilancio |   | Ammontare netto 31/12/2013 (f=c-d-e) | Ammontare netto 31/12/2012 |
|--------------------------|--|--|--|--|---|--------------------------------------|----------------------------|
|                          |  |  |  | Strumenti finanziari (d)                                     | Depositi di contante ricevuti in garanzia (e) |                                      |                            |
| 1. Derivati              | 795.246  |  | 795.246  | 283.650  | 495.059                                       | 16.537                               | 73.266                     |
| 2. Pronti contro termine | 8.263.855                                      |  | 8.263.855  | 8.182.977  |   | 80.878                               |                            |
| 3. Prestito titoli       |  |  |  |  |   |                                      |                            |
| 4. Altre                 |  |  |  |  |   |                                      |                            |
| <b>Totale 31/12/2013</b> | <b>9.059.101</b>                               | -  | <b>9.059.101</b>   | <b>8.466.627</b>   | <b>495.059</b>                                | <b>97.415</b>                        | <b>x</b>                   |
| <b>Totale 31/12/2012</b> | <b>1.007.679</b>                               | -  | <b>1.007.679</b>   | <b>408.809</b>   | <b>525.604</b>                                | <b>x</b>                             | <b>73.266</b>              |

Si riporta di seguito la collocazione degli ammontari evidenziati nella colonna c) della tabella suesposta, nelle pertinenti voci di Stato patrimoniale

(migliaia di euro)

| Forme tecniche           | Voci di stato patrimoniale                            | Ammontare netto delle attività finanziarie riportato in bilancio (c=a-b) |
|--------------------------|---|--|
| 1. Derivati              |   | 795.246  |
|                          | 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 470.181  |
|                          | 80. Derivati di copertura                             | 325.065  |
| 2. Pronti contro termine |   | 8.263.855  |
|                          | 70. Crediti verso clientela                           | 8.263.855  |
| 3. Prestito titoli       |   | -  |
| 4. Altre                 |   | -  |

Con riferimento ai criteri di valutazione delle attività finanziarie riportate nella precedente tabella, si fa rinvio alla sezione A delle politiche contabili.

## 6. Passività finanziarie oggetto di compensazione in bilancio, oppure soggette ad accordi-quadro di compensazione o ad accordi similari

(migliaia di euro)

### 6. Passività finanziarie oggetto di compensazione in bilancio, oppure soggette ad accordi-quadro di compensazione o ad accordi similari

| Forme tecniche           | Ammontare lordo delle passività finanziarie (a) | Ammontare delle attività finanziarie compensato in bilancio (b) | Ammontare netto delle passività finanziarie riportato in bilancio (c=a-b) | Ammontari correlati non oggetto di compensazione in bilancio |   | Ammontare netto 31/12/2013 (f=c-d-e) | Ammontare netto 31/12/2012 |
|--------------------------|---|---|---|--|---|--------------------------------------|----------------------------|
|                          |   |   |   | Strumenti finanziari (d)                                     | Depositi di contante posti a garanzia (e) |                                      |                            |
| 1. Derivati              | 1.508.909                                       |   | 1.508.909   | 283.650  | 1.225.259                                 |                                      | 175                        |
| 2. Pronti contro termine | 443.226   |   | 443.226   | 443.226  |   |                                      | 102                        |
| 3. Prestito titoli       |   |   |   |  |   |                                      |                            |
| 4. Altre                 |   |   |   |  |   |                                      |                            |
| <b>Totale 31/12/2013</b> | <b>1.952.135</b>                                | -   | <b>1.952.135</b>  | <b>726.876</b>   | <b>1.225.259</b>                          | -                                    | x                          |
| <b>Totale 31/12/2012</b> | <b>3.907.490</b>                                | -   | <b>3.907.490</b>  | <b>1.676.776</b>   | <b>2.230.437</b>                          | x                                    | <b>277</b>                 |

Si riporta di seguito la collocazione degli ammontari evidenziati nella colonna c) della tabella suesposta, nelle pertinenti voci di Stato patrimoniale

(migliaia di euro)

| Forme tecniche           | Voci di stato patrimoniale                | Ammontare netto delle passività finanziarie riportato in bilancio (c=a-b) |
|--------------------------|---|---|
| 1. Derivati              |   | 1.508.909   |
|                          | 40. Passività finanziarie di negoziazione | 59.766  |
|                          | 60. Derivati di copertura                 | 1.449.143   |
| 2. Pronti contro termine |   | 443.226   |
|                          | 10. Debiti verso banche                   | 443.226   |
| 3. Prestito titoli       |   | -   |
| 4. Altre                 |   | -   |

Con riferimento ai criteri di valutazione delle passività finanziarie riportate nella precedente tabella, si fa rinvio alla sezione A delle politiche contabili.

## PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### SEZIONE 1 - GLI INTERESSI - VOCI 10 E 20

#### 1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

(migliaia di euro)

##### 1.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI: COMPOSIZIONE

| Voci/Forme tecniche                                 | Titoli di debito | Finanziamenti    | Altre operazioni | 31/12/2013       | 31/12/2012        |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| 1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione |                  |                  |                  |                  |                   |
| 2 Attività finanziarie disponibili per la vendita   | 135.086          |                  |                  | <b>135.086</b>   | <b>148.706</b>    |
| 3 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza  | 870.249          |                  |                  | <b>870.249</b>   | <b>804.001</b>    |
| 4 Crediti verso banche                              |                  | 318.830          |                  | <b>318.830</b>   | <b>323.918</b>    |
| 5 Crediti verso clientela                           | 78.712           | 7.331.473        |                  | <b>7.410.185</b> | <b>9.314.058</b>  |
| 6 Attività finanziarie valutate al fair value       |                  |                  |                  |                  |                   |
| 7 Derivati di copertura                             | x                | x                |                  |                  |                   |
| 8 Altre attività                                    | x                | x                |                  |                  |                   |
| <b>Totale</b>                                       | <b>1.084.047</b> | <b>7.650.303</b> | -                | <b>8.734.350</b> | <b>10.590.683</b> |

La voce rappresenta la remunerazione delle attività svolte dalla CDP su:

- crediti verso banche e clientela:
  - gli interessi attivi sui finanziamenti concessi dalla CDP sono pari a circa 4.283 milioni di euro;
  - gli interessi attivi maturati sulle disponibilità liquide, c/c n. 29814, sono pari a circa 3.341 milioni di euro;
  - gli interessi attivi su conti correnti sono pari a circa 26 milioni di euro;
- titoli di debito: gli interessi attivi su titoli di debito sono pari a circa 1.084 milioni di euro.

Nella voce sono ricompresi interessi attivi maturati su attività deteriorate per circa 6.341 mila euro.

**1.4 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione***(migliaia di euro)***1.4 INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI: COMPOSIZIONE**

| Voci/Forme tecniche                            | Debiti           | Titoli         | Altre operazioni | 31/12/2013       | 31/12/2012       |
|--|------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
| 1 Debiti verso banche centrali                 | 142.961          | x              |                  | <b>142.961</b>   | <b>209.417</b>   |
| 2 Debiti verso banche                          | 69.474           | x              |                  | <b>69.474</b>    | <b>99.260</b>    |
| 3 Debiti verso clientela                       | 5.553.699        | x              |                  | <b>5.553.699</b> | <b>6.287.948</b> |
| 4 Titoli in circolazione                       | x                | 162.193        |                  | <b>162.193</b>   | <b>221.334</b>   |
| 5 Passività finanziarie di negoziazione        |                  |                |                  |                  |                  |
| 6 Passività finanziarie valutate al fair value |                  |                |                  |                  |                  |
| 7 Altre passività e fondi                      | x                | x              | 14               | <b>14</b>        | <b>555</b>       |
| 8 Derivati di copertura                        | x                | x              | 266.614          | <b>266.614</b>   | <b>250.354</b>   |
| <b>Totale</b>                                  | <b>5.766.134</b> | <b>162.193</b> | <b>266.628</b>   | <b>6.194.955</b> | <b>7.068.868</b> |

Gli interessi passivi su debiti verso Banche Centrali si riferiscono ai finanziamenti ricevuti dalla BCE.

Gli interessi su debiti verso clientela si riferiscono principalmente alla remunerazione del Risparmio Postale (circa 5.447 milioni di euro).

Gli interessi sui debiti rappresentati da titoli fanno riferimento alle emissioni obbligazionarie e ammontano a circa 162 milioni di euro.

Il differenziale negativo sulle operazioni di copertura è pari a circa 267 milioni di euro.

**1.5 Interessi passivi e oneri assimilati: differenziali relativi alle operazioni di copertura***(migliaia di euro)***1.5 INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI: DIFFERENZIALI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI COPERTURA**

| <b>Voci</b>  | <b>31/12/2013</b> | <b>31/12/2012</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| A. Differenziali positivi relativi a operazioni di copertura | 75.530            | 96.289            |
| B. Differenziali negativi relativi a operazioni di copertura | 342.144           | 346.643           |
| <b>C. Saldo (A-B)</b>  | <b>(266.614)</b>  | <b>(250.354)</b>  |

**SEZIONE 2 – LE COMMISSIONI - VOCI 40 E 50****2.1 Commissioni attive: composizione**

Le commissioni maturate da CDP nel corso dell'esercizio fanno riferimento principalmente all'attività di finanziamento, per circa 32,9 milioni di euro.

Concorrono inoltre alla voce commissioni attive relative alla convenzione sottoscritta con il Ministero dell'economia e delle finanze per le attività e passività trasferite al MEF ai sensi dell'articolo 3 del D.M. 5/12/2003, pari a 3,25 milioni di euro, e commissioni attive relative alla gestione del fondo Kyoto, del Fondo rotativo per il sosego alle imprese e gli investimenti in ricerca (FRI), e per altri servizi resi (pari complessivamente a circa 1,1 milioni di euro).

Le commissioni attive maturate a fronte di garanzie rilasciate ammontano a circa 3 milioni di euro.

(migliaia di euro)

**2.1 COMMISSIONI ATTIVE: COMPOSIZIONE**

| <b>Tipologia servizi/Valori</b>                                  | <b>31/12/2013</b> | <b>31/12/2012</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| a) garanzie rilasciate   | 2.996             | 3.343             |
| b) derivati su crediti   |                   |                   |
| c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:            |                   |                   |
| 1. negoziazione di strumenti finanziari                          |                   |                   |
| 2. negoziazione di valute  |                   |                   |
| 3. gestioni di portafogli  |                   |                   |
| 3.1. individuali   |                   |                   |
| 3.2. collettive  |                   |                   |
| 4. custodia e amministrazione di titoli                          |                   |                   |
| 5. banca depositaria   |                   |                   |
| 6. collocamento di titoli  |                   |                   |
| 7. attività di ricezione e trasmissione di ordini                |                   |                   |
| 8. attività di consulenza  |                   |                   |
| 8.1. in materia di investimenti                                  |                   |                   |
| 8.2. in materia di struttura finanziaria                         |                   |                   |
| 9. distribuzione di servizi di terzi                             |                   |                   |
| 9.1. gestioni portafogli   |                   |                   |
| 9.1.1. individuali   |                   |                   |
| 9.1.2. collettive  |                   |                   |
| 9.2. prodotti assicurativi                                       |                   |                   |
| 9.3. altri prodotti  |                   |                   |
| d) servizi di incasso e pagamento                                |                   |                   |
| e) servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione      |                   |                   |
| f) servizi per operazioni di factoring                           |                   |                   |
| g) esercizio di esattorie e ricevitorie                          |                   |                   |
| h) attività di gestione di sistemi multilaterali di negoziazione |                   |                   |
| i) tenuta e gestione dei conti correnti                          |                   |                   |
| j) altri servizi   | 37.304            | 35.005            |
| <b>Totale</b>  | <b>40.300</b>     | <b>38.348</b>     |

## 2.3 Commissioni passive: composizione

Le commissioni passive riguardano principalmente la quota di competenza dell'esercizio della remunerazione riconosciuta a Poste Italiane S.p.A. per il servizio di raccolta del Risparmio Postale, pari a 1.620 milioni di euro.

Il nuovo schema convenzionale stipulato tra CDP e Poste Italiane S.p.A. per il triennio 2011-2013 prevede una remunerazione dell'attività di collocamento non più attribuibile all'emissione di nuovi Buoni fruttiferi postali ma un compenso complessivo per le attività oggetto del servizio, che già a partire dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2011 viene iscritto interamente nel conto economico dell'esercizio in cui è maturato. Tale modello di remunerazione risulta coerente con l'evoluzione del servizio prestato da Poste Italiane S.p.A., che privilegia l'attività di gestione complessiva del Risparmio Postale rispetto a quella di mero collocamento. La Convenzione vigente per il triennio 2011-2013 è stata tacitamente rinnovata per il triennio 2014-2016. CDP e Poste Italiane S.p.A. hanno comunque avviato un tavolo negoziale per ridefinire, attraverso la stipula di una nuova Convenzione, il servizio di gestione del Risparmio Postale per i prossimi anni.

(migliaia di euro)

### 2.3 COMMISSIONI PASSIVE: COMPOSIZIONE

| Servizi/Valori  | 31/12/2013       | 31/12/2012       |
|---|------------------|------------------|
| a) garanzie ricevute  | 733              |                  |
| b) derivati su crediti  |                  |                  |
| c) servizi di gestione e intermediazione:                         | 1.620.000        | 1.649.115        |
| 1. negoziazione di strumenti finanziari                           |                  |                  |
| 2. negoziazione di valute   |                  |                  |
| 3. gestioni di portafogli:  |                  |                  |
| 3.1 proprie   |                  |                  |
| 3.2 delegate da terzi   |                  |                  |
| 4. custodia e amministrazione di titoli                           |                  |                  |
| 5. collocamento di strumenti finanziari                           | 1.620.000        | 1.649.115        |
| 6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi |                  |                  |
| d) servizi di incasso e pagamento                                 | 1.333            | 906              |
| e) altri servizi  | 1.082            | 102              |
| <b>Totale</b>   | <b>1.623.148</b> | <b>1.650.123</b> |

**SEZIONE 3 - DIVIDENDI E PROVENTI SIMILI - VOCE 70****3.1 Dividendi e proventi simili: composizione***(migliaia di euro)***3.1 DIVIDENDI E PROVENTI SIMILI: COMPOSIZIONE**

| Voci/Proventi                                       | 31/12/2013       |                               | 31/12/2012       |                               |
|---|------------------|-------------------------------|------------------|-------------------------------|
|   | dividendi        | proventi da quote di O.I.C.R. | dividendi        | proventi da quote di O.I.C.R. |
| A Attività finanziarie detenute per la negoziazione |                  | 3.929                         |                  | 401                           |
| B Attività finanziarie disponibili per la vendita   |                  |                               |                  |                               |
| C Attività finanziarie valutate al fair value       |                  | x                             |                  | x                             |
| D Partecipazioni                                    | 3.085.049        |                               | 1.206.348        |                               |
| <b>Totale</b>                                       | <b>3.085.049</b> | <b>3.929</b>                  | <b>1.206.348</b> | <b>401</b>                    |

Il saldo della voce evidenzia i dividendi e proventi assimilati, di cui è stata deliberata la distribuzione nel corso dell'anno, derivanti dalle partecipazioni al capitale di SACE (circa 1.235 milioni di euro), di ENI (circa 1.020 milioni di euro), di Fintecna (500 milioni di euro), di Terna (120 milioni di euro), di CDP GAS (103 milioni di euro), di CDP Reti (circa 101,5 milioni di euro), di SIMEST (circa 4,8 milioni di euro), di CDPI SGR (140mila euro).

I proventi da quote di O.I.C.R. ammontano a circa 3,9 milioni di euro.

**SEZIONE 4 - IL RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI NEGOZIAZIONE - VOCE 80****4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione**

(migliaia di euro)

**4.1 RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI NEGOZIAZIONE: COMPOSIZIONE**

| Operazioni / Componenti reddituali                                     | Plusvalenze (A) | Utili da negoziazione (B) | Minusvalenze (C) | Perdite da negoziazione (D) | Risultato netto [(A+B) - (C+D)] |
|--|-----------------|---------------------------|------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| <b>1. Attività finanziarie di negoziazione</b>                         |                 |                           |                  |                             |                                 |
| 1.1 Titoli di debito   |                 |                           |                  |                             |                                 |
| 1.2 Titoli di capitale   |                 |                           |                  |                             |                                 |
| 1.3 Quote di O.I.C.R.  |                 |                           |                  |                             |                                 |
| 1.4 Finanziamenti  |                 |                           |                  |                             |                                 |
| 1.5 Altre  |                 |                           |                  |                             |                                 |
| <b>2. Passività finanziarie di negoziazione</b>                        |                 |                           |                  |                             |                                 |
| 2.1 Titoli di debito   |                 |                           |                  |                             |                                 |
| 2.2 Debiti   |                 |                           |                  |                             |                                 |
| 2.3 Altre  |                 |                           |                  |                             |                                 |
| <b>3. Altre attività e passività finanziarie: differenze di cambio</b> | x               | x                         | x                | x                           |                                 |
| <b>4. Strumenti derivati</b>   | <b>236.817</b>  | <b>29.574</b>             | <b>175.208</b>   | <b>15.127</b>               | <b>76.056</b>                   |
| 4.1 Derivati finanziari:   | 236.817         | 29.574                    | 175.208          | 15.127                      | 76.056                          |
| - Su titoli di debito e tassi di interesse                             | 14.663          | 9.433                     | 15.843           | 7.204                       | 1.049                           |
| - Su titoli di capitale e indici azionari                              | 222.154         | 20.141                    | 159.365          | 7.923                       | 75.007                          |
| - Su valute e oro  | x               | x                         | x                | x                           |                                 |
| - Altri  |                 |                           |                  |                             |                                 |
| 4.2 Derivati su crediti  |                 |                           |                  |                             |                                 |
| <b>Totale</b>  | <b>236.817</b>  | <b>29.574</b>             | <b>175.208</b>   | <b>15.127</b>               | <b>76.056</b>                   |

Il risultato dell'attività di negoziazione, positivo per circa 76 milioni di euro, è attribuibile quasi interamente alle coperture gestionali della componente opzionale implicita nei BFP "Premia" e "Indicizzati a scadenza" effettuate tramite acquisto sul mercato di opzioni speculari.

Il risultato del 2013 è spiegato dalla persistente situazione di overhedging, già evidenziata nel 2012.

Per limitare il rischio di volatilità nel conto economico sono continuate, anche nel 2013, le operazioni di unwind delle opzioni esplicite, di copertura gestionale, che presentavano un capitale nozionale superiore rispetto a quello delle opzioni implicite oggetto di copertura.

L'andamento dei rimborsi anticipati dei BFP Equity Linked ha continuato a limitare gli effetti attesi in termini di riduzione della volatilità del conto economico.