

(migliaia di euro)

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

	<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>10.</b>	Debiti verso banche	27.875.218	36.450.013
<b>20.</b>	Debiti verso clientela	258.782.572	241.710.409
<b>30.</b>	Titoli in circolazione	13.567.579	13.218.183
	<i>- di cui a garanzia covered bond</i>	-	2.639.475
<b>40.</b>	Passività finanziarie di negoziazione	516.352	522.596
<b>60.</b>	Derivati di copertura	1.570.173	2.699.921
<b>70.</b>	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	52.258	56.413
<b>80.</b>	Passività fiscali	2.551.975	2.581.139
	a) correnti	940.307	1.122.178
	b) differite	1.611.668	1.458.961
<b>100.</b>	Altre passività	7.131.964	5.702.249
<b>110.</b>	Trattamento di fine rapporto del personale	173.210	156.724
<b>120.</b>	Fondi per rischi e oneri	2.283.731	2.189.204
	a) quiescenza e obblighi simili	4.677	1.992
	b) altri fondi	2.279.054	2.187.212
<b>130.</b>	Riserve tecniche	2.461.639	2.569.657
<b>140.</b>	Riserve da valutazione	(17.717)	311.030
<b>170.</b>	Riserve	13.362.943	11.441.873
<b>180.</b>	Sovrapprezzi di emissione	5.988	5.988
<b>190.</b>	Capitale	3.500.000	3.500.000
<b>200.</b>	Azioni proprie (-)	(57.220)	-
<b>210.</b>	Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	4.205.478	2.869.778
<b>220.</b>	Utile (Perdita) d'esercizio	2.501.296	2.926.864
	<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>340.467.439</b>	<b>328.912.041</b>

(migliaia di euro)

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

	<b>Voci</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>10.</b>	Interessi attivi e proventi assimilati	9.168.751	10.661.134
<b>20.</b>	Interessi passivi e oneri assimilati	(6.328.077)	(7.212.610)
<b>30.</b>	<b>Margine di interesse</b>	<b>2.840.674</b>	<b>3.448.524</b>
<b>40.</b>	Commissioni attive	103.045	48.411
<b>50.</b>	Commissioni passive	(1.650.912)	(1.651.321)
<b>60.</b>	<b>Commissioni nette</b>	<b>(1.547.867)</b>	<b>(1.602.910)</b>
<b>70.</b>	Dividendi e proventi simili	20.249	401
<b>80.</b>	Risultato netto dell'attività di negoziazione	263.533	143.951
<b>90.</b>	Risultato netto dell'attività di copertura	(14.283)	(7.969)
<b>100.</b>	Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	68.316	51.903
	a) crediti	9.220	19.469
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	59.057	6.125
	c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	39	145
	d) passività finanziarie	-	26.164
<b>120.</b>	<b>Margine di intermediazione</b>	<b>1.630.622</b>	<b>2.033.900</b>
<b>130.</b>	Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	(56.472)	(22.885)
	a) crediti	(53.744)	(22.097)
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(240)	-
	c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
	d) altre operazioni finanziarie	(2.488)	(788)
<b>140.</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>1.574.150</b>	<b>2.011.015</b>
<b>150.</b>	Premi netti	465.275	-
<b>160.</b>	Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	(216.217)	-
<b>170.</b>	<b>Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa</b>	<b>1.823.208</b>	<b>2.011.015</b>
<b>180.</b>	Spese amministrative	(4.254.733)	(523.673)
	a) spese per il personale	(1.177.777)	(265.795)
	b) altre spese amministrative	(3.076.956)	(257.878)
<b>190.</b>	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	31.711	(12.530)
<b>200.</b>	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(504.914)	(416.626)
<b>210.</b>	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(93.142)	(56.879)
<b>220.</b>	Altri oneri/proventi di gestione	5.691.545	1.798.794
<b>230.</b>	<b>Costi operativi</b>	<b>870.467</b>	<b>789.086</b>
<b>240.</b>	Utili (Perdite) delle partecipazioni	1.436.550	1.615.529
<b>270.</b>	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	(2.956)	5.745
<b>280.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>4.127.269</b>	<b>4.421.375</b>
<b>290.</b>	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(1.228.267)	(1.186.592)
<b>300.</b>	<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>2.899.002</b>	<b>3.234.783</b>
<b>310.</b>	Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	(23)
<b>320.</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>2.899.002</b>	<b>3.234.760</b>
<b>330.</b>	Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	397.706	307.896
<b>340.</b>	<b>Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo</b>	<b>2.501.296</b>	<b>2.926.864</b>

(migliaia di euro)

**PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ CONSOLIDATA COMPLESSIVA**

	<b>Voci</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>10.</b>	<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>2.899.002</b>	<b>3.234.760</b>
	<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico</b>		
<b>40.</b>	Piani a benefici definiti	7.395	(5.968)
<b>60.</b>	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	8.079	-
	<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico</b>		
<b>80.</b>	Differenze di cambio	(41.838)	-
<b>90.</b>	Copertura dei flussi finanziari	25.023	8.401
<b>100.</b>	Attività finanziarie disponibili per la vendita	352.985	199.937
<b>120.</b>	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	(556.745)	(198.730)
<b>130.</b>	<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>(205.101)</b>	<b>3.640</b>
<b>120.</b>	<b>Redditività complessiva (voce 10+130)</b>	<b>2.693.901</b>	<b>3.238.400</b>
<b>130.</b>	Redditività consolidata complessiva di pertinenza dei terzi	520.924	292.621
<b>140.</b>	<b>Redditività complessiva consolidata di pertinenza della capogruppo</b>	<b>2.172.977</b>	<b>2.945.779</b>

(migliaia di euro)

	ESISTENZE AL 31.12.2012		ESISTENZE AL 01.01.2013		Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio								Patrimonio netto di terzi al 31.12.2013	Patrimonio netto del Gruppo al 31.12.2013	Patrimonio netto totale al 31.12.2013				
	Esistenze al 31.12.2012		Modifica saldi apertura		Esistenze al 01.01.2013		Riserve		Dividendi e altre destinazioni		Operazioni sul patrimonio netto										
	Esistenze al 31.12.2012	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2013	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2013	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options				Variazione interessenze partecipative	Redditività complessiva esercizio 2013		
Capitale:	3.873.350	0	3.873.350	0	3.873.350	-	-	-	671.710	-	-	-	-	-	441.205	-	4.986.265	3.500.000	1.486.265		
a) azioni ordinarie	2.823.350	0	2.823.350	0	2.823.350	1.050.000	1.050.000	555.677	-	-	-	-	-	-	441.205	-	4.870.232	3.500.000	1.370.232		
b) azioni privilegiate	1.050.000	-	1.050.000	-	1.050.000	(1.050.000)	(1.050.000)	116.033	-	-	-	-	-	-	-	-	116.033	-	116.033		
Sovrapprezzi di emissione	20.477	-	20.477	-	20.477	-	-	12.209	-	-	-	-	-	-	-	-	32.686	5.988	26.698		
Reserve:	13.667.026	1.557	13.668.583	1.557	13.668.583	1.952.332	(7.158)	-	-	(105)	-	-	-	(25.051)	-	-	15.588.601	13.362.943	2.225.658		
a) di utili	12.937.002	1.557	12.938.559	1.557	12.938.559	1.952.332	(7.158)	-	-	(105)	-	-	-	101.239	-	-	14.984.867	13.206.124	1.778.743		
b) altre	730.024	0	730.024	0	730.024	-	-	-	-	-	-	-	-	(126.290)	-	-	603.734	156.819	446.915		
Reserve da valutazione	264.331	(5.968)	258.363	(5.968)	258.363	-	(428)	-	-	-	-	-	-	(1.400)	-	-	51.434	(17.717)	69.151		
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	(57.220)	-	-	-	-	-	-	-	(57.220)	(57.220)	-		
Utile (Perdita) d'esercizio	3.231.813	2.947	3.234.760	2.947	3.234.760	(1.952.332)	(1.282.428)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.899.002	2.501.296	397.706		
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>21.056.997</b>	<b>(1.464)</b>	<b>21.055.533</b>	<b>(1.464)</b>	<b>21.055.533</b>	-	<b>(7.586)</b>	<b>683.919</b>	<b>(57.220)</b>	<b>(105)</b>	<b>(105)</b>	<b>(105)</b>	<b>(105)</b>	<b>(105)</b>	<b>414.754</b>	<b>2.693.901</b>	<b>23.500.768</b>	<b>19.295.290</b>	<b>4.205.478</b>		
Patrimonio netto del Gruppo	18.183.035	2.720	18.185.755	2.720	18.185.755	-	(998.636)	-	(57.220)	-	-	-	-	-	-	-	19.295.290	19.295.290	-		
Patrimonio netto di terzi	2.873.962	(4.184)	2.869.778	(4.184)	2.869.778	-	(283.792)	683.919	-	(105)	(105)	(105)	(105)	(105)	414.754	520.924	4.205.478	4.205.478	4.205.478		



(migliaia di euro)

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (METODO INDIRETTO)**

	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>A. ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
<b>1. Gestione</b>	<b>4.512.194</b>	<b>3.287.128</b>
- risultato d'esercizio (+/-)	2.899.002	3.234.760
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività passività finanziarie valutate al fair value (-/+)	(76.146)	(162.940)
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	14.810	7.969
- rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-)	56.232	22.885
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	650.732	473.505
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	136.596	12.530
- premi netti non incassati (-)	(117.302)	-
- altri proventi/oneri assicurativi non incassati (-/+)	(109.268)	-
- imposte, tasse e crediti di imposta non liquidati non liquidati (+/-)	(119.397)	(103.247)
- rettifiche/riprese di valore su partecipazioni (+/-)	(1.430.271)	(1.552.383)
- altri aggiustamenti (+/-)	2.607.206	1.354.049
<b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>	<b>(8.068.578)</b>	<b>(351.571)</b>
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.282.479	95.894
- attività finanziarie disponibili per la vendita	195.317	(1.045.917)
- crediti verso banche: altri crediti	(1.153.554)	6.984.740
- crediti verso clientela	(6.429.469)	(4.850.655)
- altre attività	(1.963.351)	(1.535.633)
<b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>	<b>4.562.463</b>	<b>31.732.615</b>
- debiti verso banche: altri debiti	(9.808.627)	14.572.658
- debiti verso clientela	14.231.418	14.997.592
- titoli in circolazione	179.327	53.933
- passività finanziarie di negoziazione	(42.875)	14.507
- altre passività	3.220	2.093.925
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>	<b>1.006.079</b>	<b>34.668.172</b>
<b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata da</b>	<b>12.534.194</b>	<b>25.989.851</b>
- vendite di partecipazioni	8.158	1.968.105
- dividendi incassati su partecipazioni	1.343.992	1.290.364
- vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	11.173.401	22.680.756
- vendite di attività materiali	4.224	50.473
- vendite di attività immateriali	4.419	153
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>(15.131.523)</b>	<b>(42.089.940)</b>
- acquisti di partecipazioni	(317.914)	(3.794.162)
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	(12.684.161)	(29.815.776)
- acquisti di attività materiali	(1.395.807)	(1.188.048)
- acquisti di attività immateriali	(213.979)	(59.147)
- acquisti di società controllate e rami di azienda	(519.662)	(7.232.807)
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>	<b>(2.597.329)</b>	<b>(16.100.089)</b>
<b>C. ATTIVITA' DI PROVISTA</b>		
- emissioni/acquisti di azioni proprie	(57.220)	-
- distribuzione dividendi e altre finalità	(1.282.533)	(653.129)
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>	<b>(1.339.753)</b>	<b>(653.129)</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>	<b>(2.931.003)</b>	<b>17.914.954</b>
<b>RICONCILIAZIONE</b>		
<b>Voci</b>		
<b>Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>141.958.217</b>	<b>124.043.263</b>
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	(2.931.003)	17.914.954
<b>Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio</b>	<b>139.027.214</b>	<b>141.958.217</b>

\* La cassa e le disponibilità liquide evidenziate nel Rendiconto finanziario sono costituite dal saldo della voce 10 "Cassa e disponibilità liquide", dalle disponibilità sul conto corrente presso la Tesoreria centrale dello Stato, ricomprese nella voce 70 "Crediti verso clientela", e dal saldo positivo dei conti correnti bancari evidenziati nella voce 60 "Crediti verso banche" al netto dei conti correnti con saldo negativo evidenziati nella voce 10 "Debiti verso banche" del passivo patrimoniale.

# **NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA**

**(BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2013)**

## PREMESSA

### STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio del Gruppo Cassa depositi e prestiti (anche "CDP") è stato, in continuità con i precedenti esercizi, predisposto in base alle disposizioni della Banca d'Italia, definite nella circolare per la "Vigilanza creditizia e finanziaria" del 22 dicembre 2005 nella versione aggiornata del 21 gennaio 2014, relativa a "Il bilancio bancario - schemi e regole di compilazione", che ha recepito l'introduzione nei bilanci bancari dei Principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Con il Regolamento Europeo (CE) n. 1606/2002 del 19 luglio 2002, l'Unione Europea ha introdotto, infatti, l'obbligo, a partire dall'esercizio 2005, di applicazione dei Principi contabili IAS/IFRS nella redazione dei bilanci delle società della UE aventi titoli di capitale e/o debito quotati presso uno dei mercati regolamentati dell'Unione Europea.

Il decreto legislativo n. 38 del 20 febbraio 2005 ha, successivamente, disciplinato tale obbligo di applicazione dei Principi contabili internazionali:

- IFRS "International Financial Reporting Standards" emanati dallo IASB (International Accounting Standards Board);
- IAS "International Accounting Standards" emessi dallo IASC (International Accounting Standards Committee);

e delle fonti interpretative "Implementation Guidance, Basis for Conclusions", adottati dall'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC" ex SIC - Standing Interpretations Committee) e dallo IASB.

Il bilancio è redatto in euro ed è costituito dallo Stato patrimoniale consolidato, dal Conto economico consolidato, dal Prospetto della redditività consolidata complessiva, dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal Rendiconto finanziario consolidato e dalla presente Nota integrativa consolidata e risulta corredato della Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione.

Il bilancio consolidato è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, la situazione finanziaria e il risultato economico dell'esercizio.

**RAPPRESENTAZIONE DEI DATI**

In linea con la normativa emanata dalla Banca d'Italia, gli schemi contabili e la Nota integrativa sono redatti, ove non diversamente specificato, in migliaia di euro.

Sono omesse le voci che non presentano importi nell'esercizio al quale si riferisce il bilancio e in quello precedente.

Nei prospetti di Nota integrativa si è proceduto agli opportuni arrotondamenti delle voci, delle sottovoci e dei "di cui", trascurando le frazioni degli importi pari o inferiori a 500 euro ed elevando al migliaio superiore le frazioni maggiori di 500 euro. L'importo arrotondato delle voci è ottenuto per somma degli importi arrotondati delle sottovoci.

La cassa e le disponibilità liquide evidenziate nel Rendiconto finanziario sono costituite dal saldo della voce 10 "Cassa e disponibilità liquide", dalle disponibilità sul conto corrente presso la Tesoreria centrale dello Stato, ricomprese nella voce 70 "Crediti verso clientela", e dal saldo positivo dei conti correnti bancari evidenziati nella voce 60 "Crediti verso banche" al netto dei conti correnti con saldo negativo evidenziati nella voce 10 "Debiti verso banche" del passivo patrimoniale.

Le parti della Nota integrativa previste dalla circolare del 22 dicembre 2005 della Banca d'Italia che non sono state esposte fanno riferimento ad aspetti non applicabili al Gruppo CDP.

**COMPARAZIONE E INFORMATIVA**

La Nota integrativa evidenzia, come dettagliatamente illustrato di seguito, tutte le informazioni previste dalla normativa, nonché le indicazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione aziendale.

Le tabelle previste obbligatoriamente e i dettagli richiesti dalla Banca d'Italia sono distintamente identificati secondo la numerazione stabilita dallo stesso Organo di Vigilanza ovvero secondo la Parte e la Sezione presenti nell'Appendice "B" delle Istruzioni della Banca d'Italia.

Sono state omesse le tabelle che non presentano importi sia per il 2013 sia per il 2012.

Nel confrontare i dati dell'esercizio 2013 con il precedente occorre tener conto che:

- dall'esercizio 2013 viene consolidato anche il conto economico delle partecipate SACE S.p.A., Simest S.p.A. e Fintecna S.p.A. che lo scorso anno, essendo entrate nel perimetro di consolidamento con effetto dal 31 dicembre, avevano concorso alla formazione dei soli saldi patrimoniali;

- nel corso dell'esercizio è stata acquisita la partecipazione di controllo in Vard, come meglio descritto nella parte G sez. I;
- alla fine del mese di dicembre è stato perfezionato l'acquisto della partecipazione di controllo in Ansaldo Energia S.p.A.; in ragione della collocazione temporale dell'operazione è stato consolidato il solo contributo patrimoniale della partecipata.

### **IL PATRIMONIO SEPARATO DELLA CDP**

A seguito dell'avvenuto rimborso di tutte le emissioni del prestito obbligazionario del *Covered Bond Programme*, avvenuto a fine gennaio 2013, e per quanto deliberato dal CdA di febbraio 2013, in data 11/04/2013 è stato firmato il *termination-agreement* con tutte le controparti istituzionali per la chiusura di tutti i rapporti giuridici relativi al patrimonio separato e, pertanto, contabilmente si è proceduto alla chiusura del patrimonio separato. E' venuto, quindi, meno il vincolo sul collateral che, da novembre 2011, era costituito da liquidità vincolata presso un conto segregato, reinvestibile su titoli "eligible" (con rating AAA). Conseguentemente, con riferimento ai valori al 31 dicembre 2013, non risultano valorizzati i "di cui" negli schemi di bilancio.

### **REVISIONE DEL BILANCIO**

Il bilancio consolidato del Gruppo CDP è sottoposto a revisione contabile a cura della Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., in esecuzione della delibera assembleare del 25 maggio 2011 che ha attribuito a detta società l'incarico di revisione legale dei conti per il periodo 2011-2019.

## **PARTE A - POLITICHE CONTABILI**

### **A.1 - PARTE GENERALE**

#### **SEZIONE 1 - DICHIARAZIONE DI CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI**

Il presente bilancio è stato redatto in conformità ai Principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dallo IASB (inclusi i documenti interpretativi SIC e IFRIC) omologati dalla Commissione Europea ed è stato predisposto sulla base della Circolare della Banca d'Italia del 22 dicembre 2005 aggiornata al 21 gennaio 2014, che stabilisce in modo vincolante gli schemi di bilancio e le relative modalità di compilazione, nonché il contenuto della Nota integrativa.

#### **SEZIONE 2 - PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE**

Il bilancio è stato predisposto in base ai Principi contabili emanati dallo IASB (inclusi i SIC e IFRIC) omologati dalla Commissione Europea, ai sensi del Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002.

Ai fini interpretativi e di supporto applicativo si è tenuto conto dei seguenti documenti, ancorché non omologati dalla Commissione Europea:

- "Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements" dell'International Accounting Standards Board (emanato dallo IASB nel 2001);
- "Implementation Guidance, Basis for Conclusions", IFRIC ed eventuali altri documenti predisposti dallo IASB o dall'IFRIC a complemento dei principi contabili emanati;
- documenti interpretativi sull'applicazione degli IAS/IFRS in Italia predisposti dall'Organismo italiano di contabilità (OIC) e dall'Associazione Bancaria Italiana (ABI).

Laddove le informazioni richieste dai principi contabili internazionali e dalle disposizioni contenute nella normativa Banca d'Italia non fossero ritenute sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta, nella Nota integrativa vengono fornite le informazioni complementari necessarie allo scopo.

Nella redazione del bilancio consolidato è stata data corretta applicazione del principio della competenza economica con l'assunzione di funzionamento e

continuità del Gruppo (going concern). Si è, altresì, tenuto conto dei principi generali di rilevanza e significatività dell'informazione, della prevalenza della sostanza sulla forma.

Dando seguito a quanto previsto dal Documento congiunto Banca d'Italia/Consob/Isvap n. 2 del 6 febbraio 2009 e del successivo Documento n. 4 del 4 marzo 2010 in tema di informativa sulla continuità aziendale ed in ottemperanza a quanto richiesto per lo stesso tema dallo IAS 1 revised, il Gruppo CDP ha effettuato una valutazione della capacità di continuare ad operare come un'entità in funzionamento, tenendo conto di tutte le informazioni disponibili su uno scenario di medio termine.

Dall'analisi di tali informazioni e sulla base dei risultati evidenziati nei precedenti esercizi, il Gruppo CDP ritiene appropriato effettuare le valutazioni di bilancio nel presupposto della continuità aziendale.

Non si è effettuata alcuna compensazione tra le attività e le passività, i proventi e i costi, salvo nei casi in cui ciò fosse espressamente richiesto o consentito dalle istruzioni di Banca d'Italia, da un principio contabile o da una interpretazione.

Nelle tabelle esposte nella Nota integrativa, il contributo delle imprese non appartenenti al Gruppo bancario alle varie voci di bilancio è evidenziato solo nei casi in cui risulta significativo.

#### **UTILIZZO DI STIME CONTABILI**

L'applicazione dei principi contabili internazionali per la redazione del bilancio consolidato comporta che la società effettui su alcune poste patrimoniali delle stime contabili considerate ragionevoli e realistiche sulla base delle informazioni conosciute al momento della stima che influenzano il valore di iscrizione delle attività e delle passività e l'informativa su attività e passività potenziali alla data del bilancio, nonché l'ammontare dei ricavi e dei costi nel periodo di riferimento.

Le modifiche delle condizioni alla base di giudizi, assunzioni e stime adottati, inoltre, possono determinare un impatto sui risultati successivi.

Le principali fattispecie per le quali è maggiormente richiesto l'impiego di valutazioni soggettive sono:

- la quantificazione delle perdite per riduzione di valore dei crediti, delle partecipazioni e, in genere, delle altre attività finanziarie;
- l'utilizzo di modelli valutativi per la rilevazione del fair value degli strumenti finanziari non quotati in mercati attivi;
- la quantificazione dei fondi del personale e dei fondi per rischi e oneri;

- le stime e le assunzioni sulla recuperabilità della fiscalità differita attiva, nonché di trattamenti fiscali suscettibili di interpretazioni;
- le ipotesi statistiche e finanziarie utilizzate nella stima dei flussi di rimborso relativi al Risparmio Postale;
- le riserve tecniche delle imprese assicurative;
- la valutazione dei lavori in corso e delle rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti.

La descrizione delle politiche contabili applicate sui principali aggregati di bilancio fornisce i dettagli informativi necessari all'individuazione delle principali assunzioni e valutazioni utilizzate nella redazione del bilancio consolidato.

**SEZIONE 3 - AREA E METODI DI CONSOLIDAMENTO**

Le società controllate sono consolidate integralmente mentre le società assoggettate a controllo congiunto o a influenza notevole sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Fanno eccezione alcune partecipazioni di controllo in liquidazione o di controllate in fase di start up senza contenuti patrimoniali il cui contributo al bilancio consolidato non è rilevante.

I bilanci delle società controllate utilizzati per il consolidamento integrale sono quelli riferiti al 31 dicembre 2013, come approvati dai competenti organi delle società consolidate, eventualmente rettificati per adeguarli ai principi contabili di Gruppo e riclassificati in base agli schemi previsti dalla Banca d'Italia con la Circolare 262 del 22 dicembre 2005 aggiornata al 21 gennaio 2014.

Nel prospetto seguente sono riportate le società incluse nell'area di consolidamento integrale.

**PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE IN VIA ESCLUSIVA E IN MODO CONGIUNTO (CONSOLIDATE PROPORZIONALMENTE)**

Denominazioni	Sede	Tipo di rapporto	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
			Impresa partecipante	Quota %	
<b>A. Imprese</b>					
<b>A.1 Consolidate integralmente</b>					
1. Tema S.p.A.	Roma	1	CDP S.p.A.	29,85%	29,85%
2. Tema Rete Italia S.r.l.	Roma	1	Tema S.p.A.	100,00%	100,00%
3. Tema Rete Italia S.p.A.	Roma	1	Tema S.p.A.	100,00%	100,00%
4. Tema Plus S.r.l.	Roma	1	Tema S.p.A.	100,00%	100,00%
5. Tema Storage S.r.l.	Roma	1	Tema S.p.A.	100,00%	100,00%
6. Tema CRNA GORA D.O.O.	Podgorica	1	Tema S.p.A.	100,00%	100,00%
7. Fintecna S.p.A.	Roma	1	CDP S.p.A.	100,00%	100,00%
8. Fincantieri S.p.A.	Trieste	1	Fintecna S.p.A.	99,36%	99,36%
9. Ace Marine LLC	Wisconsin - WI - USA	1	Fincantieri Marine Group LLC	100,00%	100,00%
10. Bacini di Palermo S.p.A.	Palermo	1	Fincantieri S.p.A.	100,00%	100,00%
11. Centro per gli Studi di Tecnica Navale CETENA S.p.A.	Genova	1	Fincantieri S.p.A.	71,10%	71,10%
			Seaf S.p.A.	15,00%	15,00%
12. Delfi S.r.l.	Follo (SP)	1	Fincantieri S.p.A.	51,00%	51,00%
13. FMSNA YK	Sasebo - Giappone	1	Fincantieri Marine Systems North America Inc.	100,00%	100,00%
14. Fincantieri Do Brasil Participações S.A.	Brasile	1	Fincantieri S.p.A.	80,00%	80,00%
			Fincantieri Holding B.V.	20,00%	20,00%
15. Fincantieri Holding B.V.	Amsterdam - NL	1	Fincantieri S.p.A.	100,00%	100,00%
16. Fincantieri Marine Group Holdings Inc.	Green Bay - WI - USA	1	Fincantieri USA Inc.	87,44%	87,44%
17. Fincantieri Marine Group LLC	Mannette - WI - USA	1	Fincantieri Marine Group Holdings Inc.	100,00%	100,00%
18. Fincantieri Marine Systems North America Inc.	Chesapeake - VI - USA	1	Fincantieri Holding B.V.	100,00%	100,00%
19. Fincantieri Oil & Gas S.p.A.	Trieste	1	Fincantieri S.p.A.	100,00%	100,00%
20. Fincantieri USA Inc.	Wilmington - DE - USA	1	Fincantieri S.p.A.	86,02%	86,02%
21. Gestione Bacini La Spezia S.p.A.	Muggiano (SP)	1	Fincantieri S.p.A.	99,89%	99,89%
22. Isotta Fraschini Motori S.p.A.	Bari	1	Fincantieri S.p.A.	100,00%	100,00%
23. Marinette Marine Corporation	Wisconsin - WI - USA	1	Fincantieri Marine Group LLC	100,00%	100,00%
24. Società per l'esercizio di attività finanziarie SEAF S.p.A.	Trieste	1	Fincantieri S.p.A.	100,00%	100,00%
25. SeaStema S.p.A.	Genova	1	Fincantieri S.p.A.	50,00%	50,00%
26. XXI Aprile S.r.l.	Roma	1	Fintecna S.p.A.	100,00%	100,00%
27. Fincantieri India Private Limited	India	1	Fincantieri S.p.A.	1,00%	100,00%
			Fincantieri Holding B.V.	99,00%	99,00%
28. Vard Holdings Limited	Singapore	1	Fincantieri Oil & Gas S.p.A.	55,63%	55,63%
29. Vard Group AS	Norvegia	1	Vard Holdings Limited	100,00%	100,00%
30. Vard Electro AS	Norvegia	1	Vard Group AS	100,00%	100,00%
31. Vard RO Holding S.r.l.	Romania	1	Vard Group AS	100,00%	100,00%
32. Vard Niterói SA	Brasile	1	Vard Group AS	100,00%	100,00%
			Vard Electro Brazil Ltda	0,00%	0,00%
33. Vard Promar SA	Brasile	1	Vard Group AS	50,50%	50,50%
34. Estaleiro Quissamã Ltda	Brasile	1	Vard Group AS	50,50%	50,50%
35. Vard Singapore Pte Ltd	Singapore	1	Vard Group AS	100,00%	100,00%
36. Vard Design AS	Norvegia	1	Vard Group AS	100,00%	100,00%
37. Vard Accommodation AS	Norvegia	1	Vard Group AS	100,00%	100,00%
38. Vard Piping AS	Norvegia	1	Vard Group AS	100,00%	100,00%
39. Vard Brevik Holding AS	Norvegia	1	Vard Group AS	100,00%	100,00%
40. Seaonics AS	Norvegia	1	Vard Group AS	51,00%	51,00%
41. Aakre Eigendom AS	Norvegia	1	Vard Group AS	100,00%	100,00%
42. Vard Piping S.r.l.	Romania	1	Vard Piping AS	100,00%	100,00%
43. Vard Design Liburna Ltd.	Croazia	1	Vard Design AS	51,00%	51,00%
44. Vard Electro Tulcea S.r.l.	Romania	1	Vard Electro AS	99,96%	100,00%
45. Vard Electro Brazil Ltda	Brasile	1	Vard Electro AS	99,00%	99,00%
			Vard Group AS	1,00%	1,00%
46. Vard Electro Braila S.r.l.	Romania	1	Vard Electro AS	100,00%	100,00%
47. Vard Electrical Installation & Engineering (India) Private Ltd	India	1	Vard Electro AS	99,00%	99,00%
			Vard Tulcea SA	1,00%	1,00%
48. Vard Tulcea SA	Romania	1	Vard RO Holding S.r.l.	99,44%	99,44%
49. Vard Braila SA	Romania	1	Vard RO Holding S.r.l.	94,12%	94,12%
			Vard Group AS	5,88%	5,88%

## XVII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI - DOC. LIV, N.1

Denominazioni	Sede	Tipo di rapporto	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
			Impresa partecipante	Quota %	
50. Vard Vung Tau Ltd	Vietnam	1	Vard Singapore Pte Ltd	100,00%	100,00%
51. Vard Accommodation Tulcea S.r.l.	Romania	1	Vard Accommodation AS	99,77%	99,77%
			Vard Electro Tulcea S.r.l.	0,23%	0,23%
52. Vard Grenland Industri AS	Norvegia	1	Vard Brevik Holding AS	100,00%	100,00%
53. Vard Brevik Support AS	Norvegia	1	Vard Brevik Holding AS	100,00%	100,00%
54. Vard Engineering Brevik AS	Norvegia	1	Vard Brevik Holding AS	70,00%	70,00%
55. Vard Offshore Brevik AS	Norvegia	1	Vard Brevik Holding AS	100,00%	100,00%
56. Ronor AS	Norvegia	1	Vard Brevik Holding AS	100,00%	100,00%
57. Vard Ship Repair Braila SA	Romania	1	Vard Braila SA	68,58%	68,58%
			Vard Brevik Holding AS	31,42%	31,42%
58. Brevik Elektro AS	Norvegia	1	Vard Grenland Industri AS	100,00%	100,00%
59. Seonics Polska SP.Z O.O.	Polonia	1	Seonics AS	100,00%	100,00%
60. Vard Engineering Constanta S.r.l.	Romania	1	Vard RO Holding S.r.l.	70,00%	70,00%
			Vard Braila SA	30,00%	30,00%
61. Johangarden AS	Norvegia	1	Vard Electro AS	100,00%	100,00%
62. Brevik Philadelphia	USA	1	Vard Electro AS	100,00%	100,00%
63. AJA Ship Design SA	Romania	1	Vard Braila SA	60,00%	60,00%
64. SACE S.p.A.	Roma	1	CDP S.p.A.	100,00%	100,00%
65. SACE BT S.p.A.	Roma	1	SACE S.p.A.	100,00%	100,00%
66. SACE Fct S.p.A.	Roma	1	SACE S.p.A.	100,00%	100,00%
67. SACE SRV S.r.l.	Roma	1	SACE BT S.p.A.	100,00%	100,00%
68. SACE DO BRASIL	San Paolo del Brasile	1	SACE S.p.A.	100,00%	100,00%
69. Valcomp Uno S.r.l.	Roma	1	Fintecna Immobiliare S.r.l.	100,00%	100,00%
70. Valcomp Tre S.p.A.	Roma	1	Fintecna Immobiliare S.r.l.	100,00%	100,00%
71. Ansaldo Energia S.p.A.	Genova	1	Fondo Strategico Italiano S.p.A.	84,55%	84,55%
72. Ansaldo Nucleare S.p.A.	Italia	1	Ansaldo Energia S.p.A.	100,00%	100,00%
73. Yeni Aen Anonim Sirketi	Turchia	1	Ansaldo Energia S.p.A.	100,00%	100,00%
74. Ansaldo Thomassen Bv	Olanda	1	Ansaldo Energia S.p.A.	100,00%	100,00%
75. Ansaldo Thomassen Gulf	Emirati Arabi	2	Ansaldo Thomassen Bv	100,00%	100,00%
76. Ansaldo Swiss AG	Svizzera	1	Ansaldo Energia S.p.A.	100,00%	100,00%
77. ASPL Asia Power Project Ltd	India	1	Ansaldo Energia S.p.A.	100,00%	100,00%
78. CDP Investimenti SGR S.p.A.	Roma	1	CDP S.p.A.	70,00%	70,00%
79. Fondo Strategico Italiano S.p.A.	Milano	1	CDP S.p.A.	77,70%	77,70%
			Fintecna S.p.A.	2,30%	2,30%
80. CDP GAS S.r.l.	Roma	1	CDP S.p.A.	100,00%	100,00%
81. CDP Reti S.r.l.	Roma	1	CDP S.p.A.	100,00%	100,00%
82. Quadrante S.p.A.	Roma	1	CDP S.p.A.	100,00%	100,00%
83. Fintecna Immobiliare S.r.l.	Roma	1	CDP S.p.A.	100,00%	100,00%
84. Simest S.p.A.	Roma	1	CDP S.p.A.	76,01%	76,01%
85. Fondo FIV - comparto Plus	Roma	4	CDP S.p.A.	100,00%	100,00%
86. Fondo FIV - comparto Extra	Roma	4	CDP S.p.A.	100,00%	100,00%

## Legenda

## (1) Tipo di rapporto:

- 1 = maggioranza dei diritti di voto nell'Assemblea ordinaria
- 2 = influenza dominante nell'Assemblea ordinaria
- 3 = accordi con altri soci
- 4 = altre forme di controllo
- 5 = direzione unitaria ex articolo 26, comma 1, del decreto legislativo 87/92
- 6 = direzione unitaria ex articolo 26, comma 2, del decreto legislativo 87/92
- 7 = controllo congiunto

## (2) Disponibilità voti nell'Assemblea ordinaria, distinguendo tra effettivi e potenziali

Rispetto alla situazione al 31 dicembre 2012, le variazioni di maggior rilievo intervenute nell'area di consolidamento integrale sono rappresentate:

- dall'ingresso del gruppo Vard;
- dall'ingresso del gruppo Ansaldo Energia;
- dall'inclusione nel perimetro di consolidamento dei due comparti ("Extra" e "Plus") del fondo comune di investimento immobiliare denominato Fondo Investimenti per la Valorizzazione (anche "FIV"), gestito dalla controllata CDP Investimenti SGR S.p.A., ricorrendo i presupposti, ai sensi del SIC 12, dell'effettivo controllo di CDP sugli stessi.

**Consolidamento integrale**

Il consolidamento integrale consiste nell'acquisizione "linea per linea" degli aggregati di Stato patrimoniale e di Conto economico delle società controllate. Dopo l'attribuzione ai terzi, in voce propria, delle quote di loro pertinenza del patrimonio e del risultato economico, il valore della partecipazione viene annullato in contropartita al valore residuo del patrimonio della controllata.

Le attività, passività, proventi ed oneri tra imprese consolidate vengono integralmente eliminati.

Le acquisizioni di società sono contabilizzate secondo il "metodo dell'acquisizione" previsto dall'IFRS 3, così come modificato dal Regolamento 495/2009, in base al quale le attività identificabili acquisite e le passività identificabili assunte (comprese quelle potenziali) sono rilevate ai rispettivi fair value alla data di acquisizione.

Per le società di nuova acquisizione, la differenza tra il prezzo di acquisto ed il patrimonio netto viene provvisoriamente collocata ad avviamento se positiva ovvero nel passivo dello Stato patrimoniale, nella voce 100."Altre passività", al netto degli eventuali avviamenti iscritti nei bilanci delle società acquisite, se negativa. Nel rispetto di quanto previsto dall'Ifrs 3, § 45 e segg., entro i dodici mesi successivi alla data di acquisizione, le differenze risultanti da questa operazione sono allocate. Se positive, sono rilevate - dopo l'eventuale imputazione ad elementi dell'attivo o del passivo della controllata - nella voce Attività immateriali come avviamento o come altre attività intangibili. Se negative sono imputate al conto economico.

Il "metodo dell'acquisizione" viene applicato a partire dalla data dell'acquisizione, ossia dal momento in cui si ottiene effettivamente il controllo della società acquisita.

Con riferimento alla partecipazione in Ansaldo Energia SpA, in considerazione dell'avvenuto perfezionamento dell'operazione in prossimità della chiusura dell'esercizio, si è proceduto a consolidare, al 31 dicembre 2013, unicamente lo Stato patrimoniale della società acquisita. Conseguentemente, nel bilancio 2013, non emerge alcun contributo al risultato complessivo del Gruppo CDP da parte della nuova società acquisita.

**Consolidamento con il metodo del patrimonio netto**

Sono consolidate con il metodo sintetico del patrimonio netto le imprese collegate e le imprese sottoposte a controllo congiunto.