

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DEGLI ARTICOLI 14 E 16
DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39**

Agli Azionisti della
Cassa Depositi e Prestiti SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa, della Cassa Depositi e Prestiti SpA chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori della Cassa Depositi e Prestiti SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio d'esercizio presenta ai fini comparativi i dati dell'esercizio precedente. Come illustrato nella nota integrativa, gli amministratori hanno riesposto alcuni dati comparativi relativi all'esercizio precedente, rispetto ai dati precedentemente presentati ed assoggettati a revisione contabile da altro revisore, che ha emesso la relazione di revisione in data 28 aprile 2011. Le modalità di rideterminazione dei dati comparativi e la relativa informativa presentata nella nota integrativa sono state da noi esaminate ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Cassa Depositi e Prestiti SpA al 31 dicembre 2011 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Cassa Depositi e Prestiti SpA per l'esercizio chiuso a tale data.

PricewaterhouseCoopers SpA

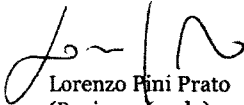
Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: Bari 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - Bologna Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Pucelle 43 Tel. 043225789 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it

- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Cassa Depositi e Prestiti SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e della specifica sezione sul governo societario e gli assetti proprietari, limitatamente alle informazioni di cui al comma 2, lettera b) dell'articolo 123-bis del DLgs 58/98, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 2, lettera b) dell'articolo 123-bis del DLgs 58/98 presentate nella specifica sezione della medesima relazione sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Cassa Depositi e Prestiti SpA al 31 dicembre 2011.

Roma, 24 aprile 2012

PricewaterhouseCoopers SpA



Lorenzo Pini Prato
(Revisore legale)

BILANCIO CONSUNTIVO

Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'articolo 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Giovanni Gorno Tempini, in qualità di Amministratore delegato, e Andrea Novelli, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Cassa depositi e prestiti S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'articolo 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio, nel corso dell'esercizio 2011.

2. Al riguardo sono emersi i seguenti aspetti di rilievo:

2.1 la valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011 si è basata su un processo definito da Cassa depositi e prestiti S.p.A. in coerenza con il modello Internal Control - Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale;

2.2 il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Cassa depositi e prestiti S.p.A. ha, nel corso dell'esercizio 2011, svolto attività di verifica dell'adeguatezza e dell'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili esistenti, con riferimento al sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria. È proseguito, inoltre, il processo di adeguamento delle procedure relative alla componente dell'Information Technology, il quale necessita di ulteriori attività al fine del suo completamento.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio d'esercizio:

a) è redatto in conformità ai Principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;

b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente;

3.2 la Relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Roma, 24 aprile 2012

L'Amministratore delegato

/firma/Giovanni Gorno Tempini

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

/firma/Andrea Novelli

Forma e contenuto del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 è stato redatto in conformità alle vigenti disposizioni normative ed è costituito da:

- Stato patrimoniale;
- Conto economico;
- Prospetto della redditività complessiva;
- Prospetto delle variazioni del patrimonio netto;
- Rendiconto finanziario;
- Nota integrativa.

La Nota integrativa è costituita da:

PREMESSA

PARTE A - Politiche contabili

PARTE B - Informazioni sullo Stato patrimoniale

PARTE C - Informazioni sul Conto economico

PARTE D - Redditività complessiva

PARTE E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura

PARTE F - Informazioni sul patrimonio

PARTE H - Operazioni con parti correlate

PARTE L - Informativa di settore

Nella sezione "Allegati di bilancio", inoltre, che forma parte integrante del bilancio, sono stati inseriti l'elenco analitico delle partecipazioni detenute da CDP e i prospetti di separazione contabile che evidenziano il contributo della Gestione Separata e Ordinaria ai risultati della Società.

Stato patrimoniale

(unità di euro)

Voci dell'attivo	31/12/2011	31/12/2010
10. Cassa e disponibilità liquide	2.237	4.448
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	581.080.782	856.437.924
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.714.382.743	2.288.246.249
- di cui a garanzia covered bond	200.479.303	-
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	9.289.252.925	2.947.379.832
60. Crediti verso banche	19.404.824.607	9.027.453.938
- di cui a garanzia covered bond	5.138.958.155	-
70. Crediti verso clientela	220.537.662.851	214.080.887.514
- di cui a garanzia covered bond	-	14.052.248.752
80. Derivati di copertura	359.793.786	366.749.734
100. Partecipazioni	19.641.548.187	18.582.609.235
110. Attività materiali	199.727.962	199.812.563
120. Attività immateriali	4.574.652	4.974.253
130. Attività fiscali	617.523.230	461.119.068
a) correnti	399.759.826	422.947.633
b) anticipate	217.763.404	38.171.435
150. Altre attività	235.665.166	367.749.013
Totale dell'attivo	273.586.039.128	249.183.423.771

(unità di euro)

Voci del passivo e del patrimonio netto	31/12/2011	31/12/2010
10. Debiti verso banche	19.415.892.384	7.834.666.755
20. Debiti verso clientela	227.042.396.990	216.043.181.389
- di cui somme da erogare su mutui a garanzia covered bond	-	871.850.140
30. Titoli in circolazione	8.512.364.699	7.683.624.772
- di cui covered bond	5.307.748.156	5.378.891.922
40. Passività finanziarie di negoziazione	471.815.234	940.033.707
60. Derivati di copertura	2.621.250.529	1.175.798.607
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	60.440.182	63.682.829
80. Passività fiscali	443.585.327	476.744.233
a) correnti	356.236.426	398.520.161
b) differite	87.348.901	78.224.072
100. Altre passività	538.517.108	1.229.127.701
110. Trattamento di fine rapporto del personale	732.560	705.198
120. Fondi per rischi e oneri	9.681.415	9.378.237
b) altri fondi	9.681.415	9.378.237
130. Riserve da valutazione	1.081.113.568	1.250.136.787
160. Riserve	8.276.343.556	6.233.823.643
180. Capitale	3.500.000.000	3.500.000.000
200. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	1.611.905.576	2.742.519.913
Totale del passivo e del patrimonio netto	273.586.039.128	249.183.423.771

Conto economico

(unità di euro)

Voci	31/12/2011	31/12/2010
10. Interessi attivi e proventi assimilati	7.737.829.670	6.419.624.669
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(5.408.988.524)	(4.760.265.808)
30. Margine di interesse	2.328.841.146	1.659.358.861
40. Commissioni attive	15.704.980	12.121.906
50. Commissioni passive	(1.504.737.356)	(722.346.893)
60. Commissioni nette	(1.489.032.376)	(710.224.987)
70. Dividendi e proventi simili	1.229.134.522	1.134.584.838
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(17.238.205)	12.293.917
90. Risultato netto dell'attività di copertura	(27.825.910)	(164.090)
100. Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di:	6.425.648	201.174.464
a) crediti	6.074.385	71.508.633
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	345.580	129.665.831
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	5.683	-
120. Margine di intermediazione	2.030.304.825	2.297.023.003
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	(10.188.369)	(3.790.509)
a) crediti	(7.565.679)	(3.790.509)
d) altre operazioni finanziarie	(2.622.690)	-
140. Risultato netto della gestione finanziaria	2.020.116.456	2.293.232.494
150. Spese amministrative:	(85.168.357)	(77.032.484)
a) spese per il personale	(50.780.722)	(45.477.092)
b) altre spese amministrative	(34.387.635)	(31.555.392)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(350.298)	(2.176.678)
170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(5.677.509)	(6.279.462)
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(2.210.473)	(2.532.046)
190. Altri oneri/proventi di gestione	3.730.374	2.355.539
200. Costi operativi	(89.676.263)	(85.665.131)
210. Utili (Perdite) delle partecipazioni	(13.861.048)	947.743.867
250. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	1.916.579.145	3.155.311.230
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(304.673.569)	(412.791.317)
270. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	1.611.905.576	2.742.519.913
290. Utile (Perdita) d'esercizio	1.611.905.576	2.742.519.913

Prospetto della redditività complessiva

(unità di euro)

Voci	31/12/2011	31/12/2010
10. Utile (Perdita) d'esercizio	1.611.905.576	2.742.519.913
Altre componenti reddituali al netto delle imposte		
20. Attività finanziarie disponibili per la vendita	(171.364.227)	(879.310.137)
60. Copertura dei flussi finanziari	2.341.008	(6.941.651)
110. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(169.023.219)	(886.251.788)
120. Redditività complessiva (voce 10+110)	1.442.882.357	1.856.268.125

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(unità di euro)

	Esistenze al 31/12/2010	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1/1/11	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Patrimonio netto al 31/12/2011	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Operazioni sul patrimonio netto					Redditività complessiva esercizio 2011		
						Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale		Derivati su proprie azioni	Stock options
Capitale:													
a) azioni ordinarie	2.450.000.000		2.450.000.000										2.450.000.000
b) azioni privilegiate	1.050.000.000		1.050.000.000										1.050.000.000
Sovrapprezzi di emissione													
Riserve:													
a) di utili	6.233.823.643		6.233.823.643	2.042.519.913									8.276.343.556
b) altre													
Riserve da valutazione:													
a) disponibili per la vendita	1.088.305.993		1.088.305.993								(171.364.227)		916.941.766
b) copertura flussi finanziari	(5.741.208)		(5.741.208)								2.341.008		(3.400.200)
c) altre riserve													
- rivalutazione immobili	167.572.002		167.572.002										167.572.002
Strumenti di capitale													
Azioni proprie													
Utile (Perdita) d'esercizio	2.742.519.913		2.742.519.913	(2.042.519.913)	(700.000.000)							1.611.905.576	1.611.905.576
Patrimonio netto	13.726.480.343		13.726.480.343	-	(700.000.000)							1.442.882.357	14.469.362.700

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(unità di euro)

	Esistenze al 31/12/2009	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1/1/10	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Patrimonio netto al 31/12/2010	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Operazioni sul patrimonio netto								
						Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stack options	Redditività complessiva esercizio 2010	
Capitale:														
a) azioni ordinarie	2.450.000.000		2.450.000.000											2.450.000.000
b) azioni privilegiate	1.050.000.000		1.050.000.000											1.050.000.000
Sovrapprezzi di emissione														
Riserve:														
a) di utili	4.809.202.993		4.809.202.993	1.424.620.650										6.233.823.643
b) altre														
Riserve da valutazione:														
a) disponibili per la vendita	1.967.616.130		1.967.616.130										(879.310.137)	1.088.305.993
b) copertura flussi finanziari	1.200.443		1.200.443										(6.941.651)	(5.741.208)
c) altre riserve														
- rivalutazione immobili	167.572.002		167.572.002											167.572.002
Strumenti di capitale														
Azioni proprie														
Utile (Perdita) d'esercizio	1.724.620.650		1.724.620.650	(1.424.620.650)	(300.000.000)								2.742.519.913	2.742.519.913
Patrimonio netto	12.170.212.218		12.170.212.218		-(300.000.000)								1.856.268.125	13.726.480.343

Rendiconto finanziario (metodo indiretto)

(unità di euro)

A. ATTIVITÀ OPERATIVA	31/12/2011	31/12/2010
1. Gestione	4.407.689.471	2.981.276.378
- risultato d'esercizio (+/-)	1.611.905.576	2.742.519.913
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value (-/+)	8.996.389	(12.293.917)
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	(189.561.628)	164.090
- rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-)	10.188.369	3.790.509
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	7.887.982	8.811.508
- accantonamenti netti a fondi rischi e oneri e altri costi/ricavi (+/-)	7.050.418	8.499.199
- imposte e tasse non liquidate (+)	304.673.569	412.791.317
- rettifiche/riprese di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-
- rettifiche/riprese di valore su partecipazioni (+/-)	13.861.048	-
- altri aggiustamenti (+/-)	2.632.687.748	(183.006.241)
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	(14.525.818.442)	(3.635.877.311)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	266.360.752	(143.845.237)
- attività finanziarie valutate al fair value	-	-
- attività finanziarie disponibili per la vendita	(669.973.585)	4.220.279.254
- crediti verso banche: a vista	-	-
- crediti verso banche: altri crediti	(10.121.091.617)	(3.467.433.893)
- crediti verso clientela	(4.060.860.800)	(4.046.639.601)
- altre attività	59.746.809	(198.237.834)
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	18.405.402.883	19.880.851.648
- debiti verso banche: a vista	-	-
- debiti verso banche: altri debiti	11.561.064.716	4.561.970.186
- debiti verso clientela	7.427.749.672	16.530.460.832
- titoli in circolazione	795.615.500	(911.555.565)
- passività finanziarie di negoziazione	(468.218.474)	325.269.342
- passività finanziarie valutate al fair value	-	-
- altre passività	(910.808.531)	(625.293.147)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	8.287.273.912	19.226.250.715
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da	259.988.457	3.144.733.158
- vendite di partecipazioni	-	3.144.733.158
- dividendi incassati su partecipazioni	-	-
- vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	259.988.457	-
- vendita di attività materiali	-	-
2. Liquidità assorbita da	(7.589.857.643)	(13.425.921.857)
- acquisti di partecipazioni	(1.072.800.000)	(10.706.373.431)
- acquisti di attività finanziarie detenute sino a scadenza	(6.509.653.862)	(2.716.439.742)
- acquisti di attività materiali	(5.592.908)	(2.174.089)
- acquisti di attività immateriali	(1.810.872)	(934.595)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	(7.329.869.186)	(10.281.188.699)
C. ATTIVITÀ DI PROVISTA		
- distribuzione dividendi e altre finalità	(700.000.000)	(300.000.000)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(700.000.000)	(300.000.000)
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	257.404.726	8.645.062.016

Riconciliazione

Voci *		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	123.777.777.937	115.132.715.921
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	257.404.726	8.645.062.016
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	-	-
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	124.035.182.663	123.777.777.937

* 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 evidenziate nella voce 60 "Crediti verso banche" al netto dei conti correnti con saldo negativo evidenziate nella voce 10 "Debiti verso banche" del passivo patrimoniale

Premessa

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio d'esercizio di 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 18 novembre 2009, 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 2006, 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, dal Conto economico, dal Prospetto della redditività complessiva, dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario e dalla presente Nota integrativa con i relativi allegati e risulta corredato della Relazione del Consiglio di amministrazione sull'andamento della gestione.

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

Il bilancio trova corrispondenza nella contabilità aziendale, che rispecchia integralmente le operazioni poste in essere nell'esercizio.

RAPPRESENTAZIONE DEI DATI

Gli schemi di Stato patrimoniale e di Conto economico sono redatti in unità di euro, mentre le tabelle di Nota integrativa sono redatte in migliaia di euro.

Sono omesse le voci che non presentano importi nell'esercizio al quale si riferisce il bilancio e in quello precedente. Nel Conto economico i ricavi sono indicati senza segno, mentre i costi sono indicati fra parentesi.

Nelle tabelle 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.

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 "A" delle Istruzioni della Banca d'Italia.

In merito alle tabelle di Nota integrativa, per consentire il raffronto tra l'esercizio 2011 e l'esercizio 2010 sono stati riportati i dati disponibili di quest'ultimo anno.

Sono state omesse le tabelle che non presentano importi sia per il 2011 sia per il 2010.

I PATRIMONI SEPARATI DELLA CDP

La CDP è titolare del patrimonio separato covered bond. Tale patrimonio non è riconducibile a quelli previsti dalla normativa del codice civile, ma si sostanzia in una separazione connessa ad alcuni asset della CDP, sui cui flussi la CDP ha costituito una garanzia/privilegio a favore dei portatori delle obbligazioni emesse (covered bond) e che consente al prestito obbligazionario stesso di essere quotato con un rating superiore a quello dello stesso soggetto emittente.

La separazione inizialmente investiva i flussi futuri derivanti dalle attività finanziarie (finanziamenti) che costituivano il collateral dell'emissione obbligazionaria correlata, mentre da novembre 2011 il collateral è stato sostituito con liquidità vincolata presso un conto segregato, reinvestibile su titoli "eligible" (con rating AAA).

La rappresentazione contabile avviene con l'esplicitazione di "di cui" negli schemi di bilancio e l'operazione viene descritta nella Nota integrativa, Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale - Altre informazioni.

REVISIONE DEL BILANCIO

Il bilancio della CDP viene sottoposto a revisione legale sulla base del D.Lgs. 39/2010 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 del bilancio e controllo contabile per il periodo 2011-2019.

ALLEGATI DI BILANCIO

Al bilancio, per fornire un'adeguata informativa, è allegato un elenco analitico delle partecipazioni detenute da CDP.

Sono allegati, inoltre, i prospetti di separazione contabile che evidenziano il contributo della Gestione Separata e Ordinaria ai risultati della Società.

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 n. 262 della Banca d'Italia del 22 dicembre 2005 aggiornata al 18 novembre 2009, 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 è stata data corretta applicazione del principio della competenza economica con l'assunzione di funzionamento e continuità dell'Azienda (going concern). Si è, altresì, tenuto conto dei principi generali di rilevanza e significatività dell'informazione e 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 in tema di informativa sulla continuità aziendale e in ottemperanza a quanto richiesto per lo