

immobiliari costituiti mediante apporto di beni immobili appartenenti al Demanio pubblico o al patrimonio indisponibile dello Stato in uso governativo gratuito al Ministero stesso.

Per quanto attiene al processo di fund raising, si segnala che in data 9 marzo 2012 è stata effettuata la quinta e ultima chiusura parziale delle sottoscrizioni del Fondo Investimenti per l'Abitare (FIA), alla quale hanno preso parte cinque compagnie assicurative che avevano già sottoscritto quote A del FIA, incrementando il rispettivo ammontare sottoscritto. Il 9 marzo 2012 si è pertanto concluso il primo periodo di sottoscrizione e il patrimonio sottoscritto complessivo del FIA si è attestato a 2,028 miliardi di euro, ponendosi quindi leggermente al di sopra del target iniziale di raccolta.

5.1.3 Le prospettive del Gruppo Terna

L'esercizio 2012 vedrà la società impegnata nella realizzazione di quanto previsto nel Piano Strategico 2012-2016 approvato dal Consiglio di amministrazione in data 20 marzo 2012, con investimenti complessivi in linea rispetto all'esercizio appena concluso.

In particolare, il Gruppo sarà impegnato nel completamento della realizzazione della nuova struttura societaria e organizzativa che prevede una maggiore focalizzazione sulle attività non tradizionali.

Con riferimento al Piano di Sviluppo la società continuerà a sviluppare e realizzare le interconnessioni con l'estero (Montenegro e Francia), a ridurre le congestioni della rete e a garantire la connessione impianti di generazione da fonti rinnovabili.

Inoltre, nel corso del 2012, saranno avviate le attività propedeutiche legate alla realizzazione dei progetti dei sistemi di accumulo presentati nel Piano di Sviluppo.

In termini di ricavi si registrerà un aumento della componente regolamentata riconducibile agli investimenti realizzati nel 2010 e agli impatti della recente revisione tariffaria.

In continuità con gli anni precedenti la società perseguirà l'attività di razionalizzazione dei processi e di efficienza sui costi operativi, assicurando al contempo la massima qualità del servizio di trasmissione e di dispacciamento.

Con riferimento alla gestione finanziaria la recente emissione obbligazionaria ha garantito le risorse disponibili all'attività d'impresa fino al 2015.

5.1.4 Le prospettive di CDP GAS

L'esercizio 2012 costituirà il primo anno di attività di CDP GAS e pertanto la fase iniziale dell'anno vedrà la società coinvolta prevalentemente nell'attività di completamento della fase di start-up, con

l'assunzione di figure chiave e la stipula di ulteriori contratti di servizio necessari per la corretta gestione dell'investimento.

Nel corso dell'anno, inoltre, CDP GAS incasserà i primi dividendi dalla partecipata TAG, che costituiranno la principale voce di ricavo della società.

L'esercizio 2012, infine, vedrà CDP GAS impegnata nel supportare TAG nell'attuazione del nuovo business model, per effetto del recepimento della III Direttiva Comunitaria.

5.1.5 Le prospettive di FSI

Con la prima riunione del Comitato Investimenti, tenutasi il 12 gennaio 2012, è iniziata la fase di operatività caratteristica di FSI volta all'esame e alla selezione degli investimenti in capitale di rischio, secondo i dettami trattati nei precedenti capitoli della presente relazione.

In questi primi mesi del 2012 si sono concretizzate alcune ipotesi di intervento derivanti dalle numerose proposte pervenute e analizzate. Si stima che sia realistico completare alcuni investimenti nell'arco dell'esercizio in corso.

Va tuttavia sottolineato il carattere erratico dell'attività caratteristica di investimento, sia perché i naturali tempi di gestazione e perfezionamento non sono brevi, sia perché le probabilità di accadimento non sono facilmente stimabili.

Roma, 18 aprile 2012

Il Presidente
Franco Bassanini

* * *

Con riguardo alla "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari: principali caratteristiche dei sistemi di gestione dei rischi e di controllo interno esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria, anche consolidata, ai sensi dell'articolo 123-bis, comma 2, lettera b) del T.U.F.", è possibile far riferimento a quanto già riportato nel paragrafo 4.4.2 della Relazione sulla gestione del bilancio separato della CDP, applicabile anche al bilancio consolidato relativamente alla Capogruppo CDP.

Per quanto, invece, riguarda il Gruppo Terna, è possibile fare riferimento all'apposito documento, denominato "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari", pubblicato congiuntamente al fascicolo di bilancio 2011 di Terna S.p.A.

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato al 31 dicembre 2011, che è stato comunicato a questo Collegio, unitamente alla relazione degli amministratori sulla gestione, è stato redatto in conformità ai Principi contabili internazionali IAS/IFRS, emanati dallo IASB e omologati dalla Commissione Europea ai sensi del regolamento comunitario n.1606 del 19 luglio 2002, in osservanza degli schemi e delle regole stabilite dalla Banca d'Italia (Circolare n. 262/2005 e successive modificazioni).

Nel ricordare che la revisione legale dei conti e quindi il giudizio sul contenuto e sulla forma del bilancio consolidato ai sensi della vigente normativa sono di competenza della Società di Revisione legale PricewaterhouseCoopers S.p.A. (PwC), e nel rimandare all'apposita relazione emessa dalla stessa, si osserva che:

- il bilancio consolidato al 31 dicembre 2011, nella sua generale impostazione, è stato redatto in conformità alla legge;
- l'area di consolidamento comprende tutte le partecipate sulle quali si configura una situazione di controllo, diretto o indiretto, esercitato dalla Capogruppo. Per le variazioni del perimetro di consolidamento avvenute nell'esercizio si rimanda a quanto esposto nella Relazione sulla gestione del Gruppo;
- il Collegio sindacale ritiene adeguate le informazioni rese dagli amministratori nella loro Relazione sulla gestione.

Si attesta, infine, anche con riferimento a quanto emerso dagli incontri con la Società di Revisione legale PwC, che non sono emersi fatti significativi tali da richiedere segnalazioni agli organi di controllo.

Roma, 24 aprile 2012

IL COLLEGIO SINDACALE


/firma/Angelo Provasoli

Presidente



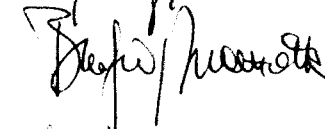
/firma/Paolo Fumagalli

Sindaco effettivo



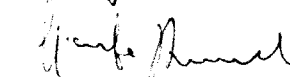
/firma/Biagio Mazzotta

Sindaco effettivo



/firma/Gianfranco Romanelli

Sindaco effettivo



/firma/Giuseppe Vincenzo Suppa

Sindaco effettivo



**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 consolidato, 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 e sue controllate ("Gruppo Cassa Depositi e Prestiti") 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 consolidato 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 consolidato 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 consolidato chiuso al 31 dicembre 2011.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Cassa Depositi e Prestiti 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 del Gruppo Cassa Depositi e Prestiti per l'esercizio chiuso a tale data.

PricewaterhouseCoopers SpA

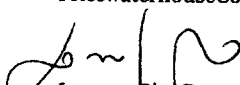
Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: Bari 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - Bologna Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 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 Poscolle 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 consolidato della Cassa Depositi e Prestiti SpA al 31 dicembre 2011.

Roma, 24 aprile 2012

PricewaterhouseCoopers SpA



Lorenzo Pini Prato
(Revisore legale)

Attestazione del bilancio consolidato 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 consolidato, 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 consolidato 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 della Capogruppo, il quale necessita di ulteriori attività al fine del suo completamento.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato:

- 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 e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

3.2 la Relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

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 consolidato al 31 dicembre 2011

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 è stato redatto in conformità alle vigenti disposizioni normative ed è costituito da:

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

La Nota integrativa è costituita da:

PREMESSA

PARTE A - Politiche contabili

PARTE B - Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato

PARTE C - Informazioni sul Conto economico consolidato

PARTE D - Redditività consolidata complessiva

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

PARTE F - Informazioni sul patrimonio consolidato

PARTE G - Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda

PARTE H - Operazioni con parti correlate

PARTE I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali

PARTE L - Informativa di settore

Stato patrimoniale consolidato

(migliaia di euro)

Voci dell'attivo	31/12/2011	31/12/2010
10. Cassa e disponibilità liquide	701	118
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	581.081	856.438
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.715.044	2.288.808
- di cui a garanzia covered bond	200.479	-
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	9.289.691	2.947.380
60. Crediti verso banche	20.681.933	9.180.623
- di cui a garanzia covered bond	5.138.958	-
70. Crediti verso clientela	220.035.532	214.079.162
- di cui a garanzia covered bond	-	14.052.249
80. Derivati di copertura	931.313	583.088
100. Partecipazioni	18.774.671	17.273.669
120. Attività materiali	10.771.247	10.000.820
130. Attività immateriali	771.196	772.130
- di cui:		
- avviamento	485.897	486.723
140. Attività fiscali	633.613	470.098
a) correnti	415.582	431.796
b) anticipate	218.031	38.302
150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	575.793
160. Altre attività	1.957.136	1.896.287
Totale dell'attivo	287.143.158	260.924.414

(migliaia di euro)

Voci del passivo e del patrimonio netto	31/12/2011	31/12/2010
10. Debiti verso banche	21.420.820	10.394.396
20. Debiti verso clientela	226.440.121	216.043.181
- di cui somme da erogare su mutui a garanzia covered bond	-	871.850
30. Titoli in circolazione	12.886.745	10.434.892
- di cui covered bond	5.307.748	5.378.892
40. Passività finanziarie di negoziazione	498.355	940.034
60. Derivati di copertura	2.712.621	1.232.520
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	60.440	63.683
80. Passività fiscali	1.625.477	1.510.489
a) correnti	495.146	476.003
b) differite	1.130.331	1.034.486
90. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	148.737
100. Altre passività	2.825.384	3.039.257
110. Trattamento di fine rapporto del personale	65.231	68.605
120. Fondi per rischi e oneri	259.030	235.670
b) altri fondi	259.030	235.670
140. Riserve da valutazione	292.111	103.386
170. Riserve	9.559.258	7.967.184
180. Sovrapprezzi di emissione	5.988	2.601
190. Capitale	3.500.000	3.500.000
210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	2.824.163	2.896.223
220. Utile (Perdita) d'esercizio	2.167.414	2.343.556
Totale del passivo e del patrimonio netto	287.143.158	260.924.414

Conto economico consolidato

(migliaia di euro)

Voci	31/12/2011	31/12/2010
10. Interessi attivi e proventi assimilati	7.764.322	6.428.658
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(5.550.742)	(4.863.099)
30. Margine di interesse	2.213.580	1.565.559
40. Commissioni attive	23.448	14.220
50. Commissioni passive	(1.506.161)	(723.861)
60. Commissioni nette	(1.482.713)	(709.641)
70. Dividendi e proventi simili	2.862	810.961
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(47.758)	6.683
90. Risultato netto dell'attività di copertura	(27.469)	1.835
100. Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di:	6.426	201.174
a) crediti	6.074	71.508
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	346	129.666
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	6	-
120. Margine di intermediazione	664.928	1.876.571
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	(10.189)	(3.791)
a) crediti	(7.566)	(3.791)
d) altre operazioni finanziarie	(2.623)	-
140. Risultato netto della gestione finanziaria	654.739	1.872.780
180. Spese amministrative	(488.167)	(489.422)
a) spese per il personale	(267.763)	(261.804)
b) altre spese amministrative	(220.404)	(227.618)
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(9.030)	(6.456)
200. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(396.159)	(366.982)
210. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(53.035)	(47.650)
220. Altri oneri/proventi di gestione	1.632.809	1.583.856
230. Costi operativi	686.418	673.346
240. Utili (Perdite) delle partecipazioni	1.711.002	695.629
270. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	3.604	3.052
280. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	3.055.763	3.244.807
290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(823.686)	(642.555)
300. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	2.232.077	2.602.252
310. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	112.704	146.848
320. Utile (Perdita) d'esercizio	2.344.781	2.749.100
330. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	177.367	405.544
340. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della Capogruppo	2.167.414	2.343.556

Prospetto della redditività consolidata complessiva

(migliaia di euro)

Voci	31/12/2011	31/12/2010
10. Utile (Perdita) d'esercizio	2.344.781	2.749.100
Altre componenti reddituali al netto delle imposte		
20. Attività finanziarie disponibili per la vendita	(164.055)	(879.310)
60. Copertura dei flussi finanziari	(31.830)	34.966
70. Differenze di cambio	-	-
100. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	360.640	-
110. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	164.755	(844.344)
120. Redditività complessiva (voce 10+110)	2.509.536	1.904.756
130. Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	153.397	434.907
140. Redditività consolidata complessiva di pertinenza della Capogruppo	2.356.139	1.469.849

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(migliaia di euro)

	Esistenze al 31/12/2010	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1/1/2011	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Patrimonio netto del Gruppo al 31/12/2011	Patrimonio netto di terzi 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 di dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock option			
Capitale:															
a) azioni ordinarie	2.450.000		2.450.000										2.450.000	370.798	
b) azioni privilegiate	1.050.000		1.050.000										1.050.000		
Sovrapprezzi di emissione	2.601		2.601			(7)	3.394						5.988	14.073	
Riserve:															
a) di utili	7.766.169	4.245	7.770.414	1.643.556		(11.531)							9.402.439	1.976.704	
b) altre	196.770		196.770			(39.650)					(301)		156.819	322.849	
Riserve da valutazione	103.386		103.386									188.725	292.111	(37.628)	
Strumenti di capitale															
Azioni proprie															
Utile (Perdita) d'esercizio	2.344.028	(472)	2.343.556	(1.643.556)	(700.000)							2.167.414	2.167.414	177.367	
Patrimonio netto del Gruppo	13.912.954	3.773	13.916.727	-	(700.000)	(51.188)	3.394				(301)	2.356.139	15.524.771		
Patrimonio netto di terzi	2.887.391	8.831	2.896.222	-	(296.100)	62.510	8.842				(707)	153.397		2.824.163	

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(migliaia di euro)

	Esistenze al 31/12/2009	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1/1/2010	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Patrimonio netto del Gruppo al 31/12/2010	Patrimonio netto di terzi al 31/12/2010
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					Redditività complessiva esercizio 2010		
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria di dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni			
Capitale:														
a) azioni ordinarie	2.450.000		2.450.000										2.450.000	308.967
b) azioni privilegiate	1.050.000		1.050.000										1.050.000	
Sovrapprezzi di emissione	539		539				2.062						2.601	6.087
Riserve:														
a) di utili	4.970.149		4.970.149	1.726.022		1.069.768	230						7.766.169	1.718.718
b) altre	316.007		316.007			(119.108)				(129)			196.770	460.571
Riserve da valutazione	2.118.026		2.118.026			(1.140.933)				(873.707)			103.386	(13.600)
Strumenti di capitale														
Azioni proprie														
Utile (Perdita) d'esercizio	2.026.022		2.026.022	(1.726.022)	(300.000)					2.344.028		2.344.028	406.648	
Patrimonio netto del Gruppo	12.930.743		12.930.743	-	(300.000)	(190.273)	2.292			(129)	1.470.321	13.912.954		
Patrimonio netto di terzi	2.726.875		2.726.875	-	(266.617)	(13.940)	5.365			(303)	436.011		2.887.391	

Rendiconto finanziario consolidato (metodo indiretto)

(migliaia di euro)

A. ATTIVITÀ OPERATIVA	31/12/2011	31/12/2010
1. Gestione	4.172.460	3.148.445
- risultato d'esercizio (+/-)	2.344.781	2.749.100
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività passività finanziarie valutate al fair value (-/+)	34.356	(6.683)
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	(189.919)	(1.835)
- rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-)	10.188	3.791
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	449.195	414.632
- accantonamenti netti a fondi rischi e oneri e altri costi/ricavi (+/-)	89.931	30.453
- imposte e tasse non liquidate (+)	434.673	407.716
- rettifiche/riprese di valore su partecipazioni (+/-)	(1.703.631)	(295.645)
- altri aggiustamenti (+/-)	2.702.886	(153.084)
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	(15.344.767)	(3.587.599)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	266.361	(143.845)
- attività finanziarie disponibili per la vendita	(670.074)	4.219.764
- crediti verso banche: a vista	(1.124.702)	350.000
- crediti verso banche: altri crediti	(10.121.092)	(3.467.434)
- crediti verso clientela	(3.556.636)	(4.047.334)
- altre attività	(138.624)	(498.750)
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	19.309.603	20.922.534
- debiti verso banche: altri debiti	11.513.843	5.458.648
- debiti verso clientela	6.322.894	16.530.461
- titoli in circolazione	2.371.295	(826.875)
- passività finanziarie di negoziazione	(468.218)	325.269
- altre passività	(430.211)	(564.969)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	8.137.296	20.483.380
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da	1.377.280	3.900.533
- vendite di partecipazioni	-	3.695.057
- dividendi incassati su partecipazioni	1.100.272	203.624
- vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	259.988	-
- vendite di attività materiali	17.020	1.852
2. Liquidità assorbita da	(8.316.963)	(15.165.076)
- acquisti di partecipazioni	(570.344)	(10.714.654)
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	(6.510.089)	(2.716.440)
- acquisti di attività materiali	(1.183.603)	(1.674.688)
- acquisti di attività immateriali	(52.927)	(59.294)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	(6.939.683)	(11.264.543)
C. ATTIVITÀ DI PROVISTA		
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	61.200	7.657
- distribuzione dividendi e altre finalità	(996.100)	(580.557)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(934.900)	(572.900)
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	262.713	8.645.937

Riconciliazione

Voci *		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	123.780.550	115.134.613
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	262.713	8.645.937
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	124.043.263	123.780.550

* 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

Premessa

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio del Gruppo 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 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 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

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. Nel Conto economico i ricavi sono indicati senza segno, mentre i costi sono indicati fra parentesi.

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