

PARTE G - OPERAZIONI DI AGGREGAZIONE RIGUARDANTI IMPRESE O RAMI D'AZIENDA

SEZIONE 1 - OPERAZIONI REALIZZATE DURANTE L'ESERCIZIO

Nel corso del 2011 non sono state poste in essere operazioni di aggregazione di imprese.

PARTE H - OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

1. Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategiche - Capogruppo

Compensi agli amministratori e sindaci

(migliaia di euro)

	31/12/2011
a) amministratori	1.550
b) sindaci	121
Totale	1.671

Compensi agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(migliaia di euro)

	31/12/2011
a) benefici a breve termine	5.186
b) benefici successivi al rapporto di lavoro	317
c) altri benefici a lungo termine	
d) indennità per la cessazione del rapporto di lavoro	
e) pagamenti in azioni	
Totale	5.503

Compensi corrisposti agli amministratori e sindaci

(migliaia di euro)

Nome e Cognome	Carica ricoperta	Periodo in carica	Scadenza carica *	Emolumenti per la carica e bonus
Amministratori				
Franco Bassanini	Presidente	01/01/11 - 31/12/11	2012	280
Giovanni Gorno Tempini	Amministratore delegato	01/01/11 - 31/12/11	2012	952
Massimo Varazzani	Amministratore delegato	01/01/10 - 28/04/10	2009	140
Cristian Chizzoli	Consigliere	01/01/11 - 31/12/11	2012	35
Cristiana Coppola	Consigliere	01/01/11 - 31/12/11	2012	35
Piero Gastaldo	Consigliere	01/01/11 - 31/12/11	2012	***
Ettore Gotti Tedeschi	Consigliere	01/01/11 - 31/12/11	2012	35
Vittorio Grilli	Consigliere (1)	01/01/11 - 29/11/11	2012	**
Nunzio Guglielmino	Consigliere	01/01/11 - 31/12/11	2012	35
Mario Nuzzo	Consigliere	01/01/11 - 31/12/11	2012	35
Integrato per l'amministrazione della Gestione Separata (articolo 5, comma 8, D.L. 269/2003)				
Giovanni De Simone	Consigliere (2)	01/01/11 - 31/12/11	2012	35
Maria Cannata	Consigliere (3)	01/01/11 - 31/12/11	2012	**
Giuseppe Pericu	Consigliere	01/01/11 - 31/12/11	2012	35
Romano Colozzi	Consigliere	01/01/11 - 31/12/11	2012	35
Guido Podestà	Consigliere	01/01/11 - 31/12/11	2012	35
Sindaci				
Angelo Provasoli	Presidente	01/01/11 - 31/12/11	2012	27
Paolo Fumagalli	Sindaco effettivo	01/01/11 - 31/12/11	2012	20
Biagio Mazzotta	Sindaco effettivo	01/01/11 - 31/12/11	2012	**
Gianfranco Romanelli	Sindaco effettivo	01/01/11 - 31/12/11	2012	20
Giuseppe Vincenzo Suppa	Sindaco effettivo	01/01/11 - 31/12/11	2012	**

* Data di convocazione dell'Assemblea degli Azionisti di approvazione del bilancio dell'esercizio relativo

** Il compenso viene erogato al Ministero dell'economia e delle finanze

*** Il compenso viene erogato alla Compagnia di San Paolo

(1) Dimissioni ricevute a seguito della nomina a Viceministro del Ministero dell'economia e delle finanze

(2) Delegato dal Ragioniere generale dello Stato

(3) Delegato dal Direttore generale del Tesoro

2. Informazioni sulle transazioni con parti correlate - Gruppo bancario

Alcune transazioni della CDP con le parti correlate, in particolare con il Ministero dell'economia e delle finanze e con Poste Italiane S.p.A., sono conseguenti a disposizioni normative. Si evidenzia, comunque, che non sono state effettuate operazioni con parti correlate di natura atipica o inusuale che per significatività possano avere impatti sulla situazione patrimoniale ed economica della società. Tutte le operazioni effettuate con le parti correlate, infatti, sono poste in essere a condizioni di mercato e rientrano nell'ordinaria operatività della CDP.

Alla fine del 2011 si segnalano i seguenti rapporti con la controllante e le società collegate.

Operazioni con il Ministero dell'economia e delle finanze

Le principali operazioni effettuate con il Ministero dell'economia e delle finanze fanno riferimento alla liquidità depositata presso un conto corrente di Tesoreria e ai rapporti di finanziamento.

In particolare, la liquidità della CDP è depositata sul conto corrente fruttifero n. 29814 acceso presso la Tesoreria dello Stato e viene remunerata, come previsto dall'articolo 6, comma 1, del decreto ministeriale economia e finanze del 5 dicembre 2003, a un tasso semestrale variabile pari alla media aritmetica semplice tra il rendimento lordo dei Buoni ordinari del Tesoro a sei mesi e l'andamento dell'indice mensile Rendistato.

Per ciò che riguarda i crediti per finanziamenti, si evidenzia che oltre il 35% del portafoglio della CDP è rimborsato dallo Stato.

La CDP, inoltre, svolge un servizio di gestione dei finanziamenti e dei prodotti del Risparmio Postale di proprietà del MEF, per il quale riceve un corrispettivo stabilito con un'apposita convenzione.

I rapporti in essere alla fine dell'esercizio e i relativi effetti economici sono riepilogati come segue:

(migliaia di euro)

Rapporti con Ministero dell'economia e delle finanze	31/12/2011
Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.323.752
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	9.289.253
Crediti verso clientela	160.499.901
- di cui disponibilità liquide presso la Tesoreria	123.817.580
Altre attività	20.904
Debiti verso clientela	3.169.506
Altre passività	81
Interessi attivi e proventi assimilati	5.034.825
Interessi passivi e oneri assimilati	(45.899)
Commissioni attive	3.017
Impegni per finanziamenti da erogare	5.863.973

Operazioni con società collegate

Operazioni con Eni S.p.A.

In data 22 dicembre 2011 è stata acquisita da Eni International B.V., appartenente al Gruppo Eni, una quota partecipativa pari all'89% di Trans Austria Gasleitung GmbH ("TAG").

Tra i crediti verso clientela è inoltre presente un finanziamento concesso a Eni S.p.A. da CDP a valere sul Fondo rotativo per il sostegno alle imprese e gli investimenti in ricerca.

(migliaia di euro)

Rapporti con Eni S.p.A.	31/12/2011
Crediti verso clientela	763
Acquisto partecipazione in TAG	533.408
Interessi attivi e proventi assimilati	5
Impegni per finanziamenti da erogare	479

Operazioni con Europrogetti & Finanza S.p.A. in liquidazione

Nel corso dell'esercizio CDP ha sottoscritto un ulteriore impegno a erogare finanziamenti per circa 1 milione di euro, portando l'impegno massimo a 2,8 milioni di euro, di cui risultano erogati circa 1,9 milioni di euro alla fine del 2011. Le esposizioni verso Europrogetti & Finanza S.p.A. in liquidazione sono state interamente svalutate.

Si riepilogano di seguito gli effetti sul bilancio CDP di tale operazione:

(migliaia di euro)

Rapporti con Europrogetti & Finanza S.p.A. in liquidazione		31/12/2011	
	Esposizione lorda	Rettifiche di valore	Esposizione netta
Crediti verso clientela	1.870	(1.870)	-
Impegni per finanziamenti da erogare	967	(967)	-
Voci di conto economico			
Rettifiche di valore per deterioramento di attività finanziarie	(1.044)		

Operazioni con Trans Austria Gasleitung GmbH ("TAG")

A fine 2011 CDP è subentrata in un prestito soci a favore di TAG.

Di seguito sono riepilogati gli effetti sul bilancio CDP di tale operazione:

(migliaia di euro)

Rapporti con Trans Austria Gasleitung GmbH ("TAG")	31/12/2011
Crediti verso clientela	177.409
Interessi attivi e proventi assimilati	172
Impegni per finanziamenti da erogare	123.391

Operazioni con altre parti correlate

Operazioni con Poste Italiane S.p.A.

I rapporti con Poste Italiane S.p.A. fanno riferimento al servizio di collocamento e di gestione dei prodotti del Risparmio Postale e ai finanziamenti concessi dalla CDP.

Il servizio reso da Poste Italiane S.p.A. viene remunerato con una commissione annuale concordata attraverso un'apposita convenzione tra le parti.

I rapporti in essere alla fine dell'esercizio e i relativi effetti economici sono riepilogati come segue:

(migliaia di euro)

Rapporti con Poste Italiane S.p.A.	31/12/2011
Crediti verso clientela	967.605
Altre passività	129.050
Interessi attivi e proventi assimilati	19.904
Commissioni passive	(1.504.050)

3. Informazioni sulle transazioni con parti correlate - Altre imprese

Le operazioni con parti correlate compiute dal Gruppo Terna nell'esercizio sono rappresentate, oltre che dai rapporti con la società collegata Cesi S.p.A. e con i fondi pensione per i dipendenti (Fondenel e Fopen), anche dai rapporti intrattenuti con le società appartenenti:

- al Gruppo GSE;
- al Gruppo Enel;
- al Gruppo Eni;
- al Gruppo Ferrovie dello Stato;

e con la società Anas S.p.A.

Le operazioni effettuate con parti correlate nel corso dell'esercizio 2011 sono rappresentate sostanzialmente da prestazioni facenti parte della ordinaria gestione e regolate a condizioni di mercato.

Di seguito vengono indicati la natura delle operazioni attive e passive intrattenute dal Gruppo Terna con le parti correlate e, a seguire, i rispettivi ricavi e costi consuntivati nell'esercizio, nonché i rispettivi crediti e debiti in essere al 31 dicembre 2011.

Parte correlata	Operazioni attive	Operazioni passive
Cesi S.p.A.	<i>partite non energia</i> Locazioni attive di laboratori e altre strutture similari per usi specifici	<i>partite non energia</i> Prestazioni e servizi di consulenza tecnico, di studi e ricerca, di progettazione e sperimentazione
Gruppo GSE	<i>partite energia</i> Componente MIS, cessione energia, diritti di prelievo, diritti di utilizzo della capacità di trasporto per le interconnessioni, corrispettivi dispacciamento <i>partite non energia</i> Servizi specialistici, locazioni, servizi informatici	<i>partite energia</i> Acquisto energia, diritti di utilizzo della capacità di trasporto per le interconnessioni, corrispettivi di mancata produzione
Gruppo Enel	<i>partite energia</i> Remunerazione della RTN e aggregazione misure, cessione energia, diritti di prelievo, diritti di utilizzo della capacità di trasporto per le interconnessioni, corrispettivi dispacciamento <i>partite non energia</i> Locazioni e affitti, manutenzione linee, interventi per spostamenti varianti linee	<i>partite energia</i> Aggregazione misure, acquisto energia, diritti di utilizzo della capacità di trasporto per le interconnessioni, remunerazione UESS <i>partite non energia</i> Restituzione sconto energia elettrica, amministrazione personale, servizi edificio, fornitura alimentazione MT a nuove stazioni, servizi specialistici per la connessione ai sistemi di controllo e difesa di Terna
Gruppo Eni	<i>partite energia</i> Cessione energia, diritti di utilizzo della capacità di trasporto per le interconnessioni, copertura costi di trasmissione, corrispettivi dispacciamento <i>partite non energia</i> Manutenzione linee	<i>partite energia</i> Acquisto energia, copertura costi di congestione, servizio di interrompibilità
Gruppo Ferrovie	<i>partite energia</i> Corrispettivo dispacciamento, vendita energia <i>partite non energia</i> Interventi per spostamenti linee	<i>partite energia</i> Remunerazione della RTN <i>partite non energia</i> Canoni di attraversamento
Anas S.p.A.	<i>partite non energia</i> Interventi per spostamenti/varianti linee	<i>partite non energia</i> Canoni di attraversamento
Fondenel e Fopen		<i>partite non energia</i> Contributi previdenziali a carico del Gruppo Terna

(migliaia di euro)

Società	Rapporti economici					
	Ricavi			Costi d'esercizio		
	CTR e altre partite energia a margine	Partite energia passanti	Partite non energia	CTR e altre partite energia a margine	Partite energia passanti	Partite non energia
<i>Società collegate:</i>						
Cesi S.p.A.			83			932
Totale società collegate	-	-	83	-	-	932
<i>Altre società correlate:</i>						
Gruppo GSE	13.888	509.908	222		199.049	4
Gruppo Enel	617.805	306.737	1.372	2.644	302.748	1.018
Gruppo Eni	1.981	129.375	170		57.881	63
Gruppo Ferrovie	773	17.567	54	3.381	1.723	3
Anas S.p.A.						
Totale altre società correlate	634.446	963.586	1.818	6.025	561.401	1.088
<i>Fondi pensione:</i>						
Fondenel						195
Fopen						916
Totale fondi pensione	-	-	-	-	-	1.110
Totale	634.446	963.586	1.900	6.025	561.401	3.131

(migliaia di euro)

Società	Rapporti patrimoniali			Garanzie
	Immobili, impianti e macchinari	Crediti e altre attività	Debiti e altre passività	
	Costi capitalizzati			
<i>Società collegate:</i>				
Cesi S.p.A.	4.200	91	2.502	800
Totale società collegate	4.200	91	2.502	800
<i>Altre società correlate:</i>				
Gruppo GSE		45	109	
Gruppo Enel	1.573	119.623	26.698	372.498
Gruppo Eni		571	2.445	10.236
Gruppo Ferrovie		77	746	21.992
Anas S.p.A.		533	420	
Totale altre società correlate	1.573	120.849	30.418	404.725
<i>Fondi pensione:</i>				
Fondenel				
Fopen			1.402	
Totale fondi pensione	-	-	1.402	-
Totale	5.773	120.940	34.322	405.525

PARTE I - ACCORDI DI PAGAMENTO BASATI SU PROPRI STRUMENTI PATRIMONIALI

A. INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Piani di remunerazione con azioni (stock option) - Terna S.p.A.

In data 21 dicembre 2005 il Consiglio di amministrazione della società, sulla base delle proposte presentate dal Comitato per le Remunerazioni, ha deliberato l'adozione del Piano di stock option relativo all'anno 2006, destinato ai dirigenti di Terna che ricoprono le funzioni più rilevanti ai fini del conseguimento dei risultati strategici della società.

Tale piano ha dotato Terna – in linea con la prassi internazionale e delle maggiori società italiane quotate in Borsa – di uno strumento di incentivazione e di fidelizzazione del management, in grado a sua volta di sviluppare per le risorse chiave il senso di appartenenza all'azienda e di assicurare per esse nel tempo una costante tensione alla creazione di valore, determinando in tal modo una convergenza tra gli interessi degli azionisti e quelli del management.

B. INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

L'applicazione del Piano di stock option 2006 ha comportato l'assegnazione, in data 21 dicembre 2005, di 9.992.000 opzioni caratterizzate da uno strike price pari a 2,072 euro, a 17 dirigenti della società. La verifica positiva dell'avveramento delle condizioni di esercizio è stata effettuata da parte del Consiglio di amministrazione in occasione dell'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006.

Le opzioni in circolazione all'inizio del 2011, pari a 5.596.300 euro, sono state tutte esercitate.

1. Variazioni annue

Voci /Numero opzioni e prezzi di esercizio	Gruppo bancario			Altre imprese			Totale 31/12/2011			Totale 31/12/2010		
	Numero opzioni	Prezzi medi	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzi medi	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzi medi	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzi medi	Scadenza media
A. Esistenze iniziali				5.596.300			5.596.300			9.083.200		
B. Aumenti			x			x			x			x
B.1 Nuove emissioni												
B.2 Altre variazioni			x			x			x			x
C. Diminuzioni			x			x			x			x
C.1 Annullate			x			x			x			x
C.2 Esercitate			x	5.596.300		x	5.596.300		x	3.486.900		x
C.3 Scadute			x			x			x			x
C.4 Altre variazioni			x			x			x			x
D. Rimanenze finali										5.596.300		
E. Opzioni esercitabili alla fine dell'esercizio			x			x			x	5.596.300		x

Il prezzo medio ponderato delle azioni alla data di esercizio delle stesse è stato pari a:

- 3,318 euro * al 21 febbraio 2011;
- 3,292 euro * al 22 febbraio 2011;
- 3,282 euro * al 23 febbraio 2011;
- 3,298 euro * al 24 febbraio 2011;
- 3,323 euro * al 25 febbraio 2011;
- 3,338 euro * al 28 febbraio 2011;
- 3,382 euro * al 27 aprile 2011.

Il fair value alla data di assegnazione è stato determinato con il metodo di pricing di Cox-Rubinstein, che tiene conto del valore del titolo Terna alla data di assegnazione, della volatilità del titolo, della curva dei tassi di interesse alla data di assegnazione e coerenti con la durata del piano. I parametri utilizzati per il pricing sono i seguenti:

- prezzo di chiusura (underlying o spot price) dell'azione alla data di assegnazione (fonte Bloomberg), pari a 2,058 euro;
- strike price, pari a 2,072 euro;
- curva dei tassi per il calcolo dei discount factor alla data di assegnazione (fonte Reuters);
- volatilità storica del titolo rilevata alla data di assegnazione (fonte Bloomberg), pari al 14,860%.

* Fonte: Bloomberg

PARTE L - INFORMATIVA DI SETTORE

L'informativa di settore viene di seguito presentata separando il contributo fornito dai due perimetri, finanziario (CDP, CDPI SGR e FSI) e non finanziario (Gruppo Terna e CDP GAS).

Infatti, data la natura differente delle attività svolte da CDP, CDPI SGR e FSI da un lato, e dal Gruppo Terna e da CDP GAS dall'altro, oltre che la limitata significatività della riclassificazione delle voci di bilancio di alcune di esse in base agli schemi bancari, l'apprezzamento dei risultati del Gruppo CDP da parte del management non si basa su un'osservazione unitaria, bensì sulla valutazione del contributo delle singole componenti.

In conseguenza di ciò, i prospetti riclassificati di Stato patrimoniale e Conto economico al 31 dicembre 2011 sono costruiti a partire dai rispettivi bilanci separati (per CDP, CDPI SGR, FSI e CDP GAS) o consolidati (Gruppo Terna), riportando nella colonna elisioni e rettifiche gli effetti del consolidamento in capo a CDP.

Dati patrimoniali al 31 dicembre 2011

(migliaia di euro)

	Perimetro finanziario	Perimetro non finanziario	Elisioni/Rettifiche	Totale Gruppo CDP
Disponibilità liquide e depositi interbancari	129.223.591	1.265.014	(601.048)	129.887.558
Crediti verso clientela e verso banche	98.590.999	177.409	(677.409)	98.090.999
Titoli di debito	17.194.297	-	-	17.194.297
Partecipazioni e titoli azionari	19.825.728	600.840	(1.467.055)	18.959.512
Attività di negoziazione e derivati di copertura	940.875	571.519	-	1.512.394
Immobilizzazioni materiali e immateriali	204.354	9.089.096	2.248.993	11.542.443
Ratei, risconti e altre attività non fruttifere	7.363.301	5.684	(3.771)	7.365.214
Altre voci dell'attivo	853.875	1.737.924	(1.058)	2.590.741
Totale dell'attivo	274.197.019	13.447.486	(501.348)	287.143.158
Raccolta	254.213.822	6.455.547	(1.278.457)	259.390.912
- di cui raccolta postale	218.408.319	-	-	218.408.319
- di cui raccolta da banche	18.679.507	1.994.490	-	20.673.997
- di cui raccolta da clientela	9.057.428	677.409	(1.278.457)	8.456.380
- di cui raccolta rappresentata da titoli obbligazionari	8.068.569	3.783.647	-	11.852.217
Passività di negoziazione e derivati di copertura	3.153.506	117.910	-	3.271.416
Ratei, risconti e altre passività non onerose	756.832	603.750	(3.808)	1.356.774
Altre voci del passivo	541.314	2.284.738	(703)	2.825.349
Fondi per rischi, imposte e TFR	456.778	701.778	791.215	1.949.771
Patrimonio netto	15.074.767	3.283.763	(9.595)	18.348.935
Totale del passivo e del patrimonio netto	274.197.019	13.447.486	(501.348)	287.143.158

Dati economici al 31 dicembre 2011

(migliaia di euro)

	Perimetro finanziario	Perimetro non finanziario	Elisioni/Rettifiche	Totale Gruppo CDP
Margine di interesse	2.332.188	(123.804)	5.196	2.213.580
Dividendi	1.229.135	-	(1.226.272)	2.862
Commissioni nette	(1.480.984)	(1.774)	46	(1.482.713)
Altri costi e ricavi netti	(38.638)	1.536	(31.698)	(68.801)
Margine di intermediazione	2.041.699	(124.042)	(1.252.729)	664.928
Riprese (Rettifiche) di valore nette	(10.189)	-	-	(10.189)
Costi di struttura	(99.216)	(793.258)	(44.630)	(937.104)
- di cui spese amministrative	(91.325)	(397.055)	470	(487.910)
Risultato di gestione	1.943.644	1.108.466	(1.252.729)	1.799.382
Utile su partecipazioni	(13.861)	7.371	1.717.492	1.711.002
Utile di periodo	1.615.062	439.980	289.738	2.344.781
Utile di periodo di pertinenza di terzi				177.367
Utile di periodo di pertinenza della Capogruppo				2.167.414

PAGINA BIANCA