

BILANCIO CONSUNTIVO

Forma e contenuto del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 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	31/12/2012	31/12/2011
10. Cassa e disponibilità liquide	4.061	2.237
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	640.480.778	581.080.782
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.975.191.408	2.714.382.743
- di cui a garanzia covered bond	-	200.479.303
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	16.730.803.183	9.289.252.925
60. Crediti verso banche	13.178.302.664	19.404.824.607
- di cui a garanzia covered bond	575.161.865	5.138.958.155
70. Crediti verso clientela	238.305.758.261	220.537.662.851
- di cui a garanzia covered bond	2.102.395.438	-
80. Derivati di copertura	371.592.827	359.793.786
100. Partecipazioni	30.267.806.038	19.641.548.187
110. Attività materiali	206.844.583	199.727.962
120. Attività immateriali	7.142.943	4.574.652
130. Attività fiscali	508.263.385	617.523.230
a) correnti	359.110.010	399.759.826
b) anticipate	149.153.375	217.763.404
150. Altre attività	239.289.471	235.665.166
Totale dell'attivo	305.431.479.602	273.586.039.128

(unità di euro)

Voci del passivo e del patrimonio netto	31/12/2012	31/12/2011
10. Debiti verso banche	34.055.028.612	19.415.892.384
20. Debiti verso clientela	242.303.149.301	227.042.396.990
30. Titoli in circolazione	6.672.411.389	8.512.364.699
- di cui covered bond	2.639.474.757	5.307.748.156
40. Passività finanziarie di negoziazione	477.087.678	471.815.234
60. Derivati di copertura	2.575.862.638	2.621.250.529
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	56.412.601	60.440.182
80. Passività fiscali	915.731.204	443.585.327
a) correnti	818.196.453	356.236.426
b) differite	97.534.751	87.348.901
100. Altre passività	1.527.970.453	538.517.108
110. Trattamento di fine rapporto del personale	750.996	732.560
120. Fondi per rischi e oneri	11.789.925	9.681.415
b) altri fondi	11.789.925	9.681.415
130. Riserve da valutazione	965.418.317	1.081.113.568
160. Riserve	9.517.249.132	8.276.343.556
180. Capitale	3.500.000.000	3.500.000.000
200. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	2.852.617.356	1.611.905.576
Totale del passivo e del patrimonio netto	305.431.479.602	273.586.039.128

Conto economico

(unità di euro)

Voci	31/12/2012	31/12/2011
10. Interessi attivi e proventi assimilati	10.590.682.908	7.737.829.670
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(7.068.867.902)	(5.408.988.524)
30. Margine di interesse	3.521.815.006	2.328.841.146
40. Commissioni attive	38.348.222	15.704.980
50. Commissioni passive	(1.650.123.072)	(1.504.737.356)
60. Commissioni nette	(1.611.774.850)	(1.489.032.376)
70. Dividendi e proventi simili	1.206.749.144	1.229.134.522
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	156.407.006	(17.238.205)
90. Risultato netto dell'attività di copertura	(10.120.204)	(27.825.910)
100. Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di:	389.563.961	6.425.648
a) crediti	19.469.378	6.074.385
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	366.189.473	345.580
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	145.310	5.683
d) passività finanziarie	3.759.800	
120. Margine di intermediazione	3.652.640.063	2.030.304.825
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	(22.884.956)	(10.188.369)
a) crediti	(22.097.331)	(7.565.679)
d) altre operazioni finanziarie	(787.625)	(2.622.690)
140. Risultato netto della gestione finanziaria	3.629.755.107	2.020.116.456
150. Spese amministrative:	(103.285.487)	(85.168.357)
a) spese per il personale	(54.205.757)	(50.780.722)
b) altre spese amministrative	(49.079.730)	(34.387.635)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(2.058.191)	(350.298)
170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(5.225.787)	(5.677.509)
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(2.464.066)	(2.210.473)
190. Altri oneri/proventi di gestione	3.504.759	3.730.374
200. Costi operativi	(109.528.772)	(89.676.263)
210. Utili (Perdite) delle partecipazioni	147.334.875	(13.861.048)
240. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	(107.901)	-
250. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	3.667.453.309	1.916.579.145
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(814.835.953)	(304.673.569)
270. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	2.852.617.356	1.611.905.576
290. Utile (Perdita) d'esercizio	2.852.617.356	1.611.905.576

Prospetto della redditività complessiva

(unità di euro)

Voci	31/12/2012	31/12/2011
10. Utile (Perdita) d'esercizio	2.852.617.356	1.611.905.576
Altre componenti reddituali al netto delle imposte		
20. Attività finanziarie disponibili per la vendita	(139.907.692)	(171.364.227)
60. Copertura dei flussi finanziari	24.212.441	2.341.008
110. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(115.695.251)	(169.023.219)
120. Redditività complessiva (voce 10+110)	2.736.922.105	1.442.882.357

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto: esercizio corrente

(unità di euro)

	Esistenze al 31/12/2011	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01/01/2012	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Patrimonio netto al 31/12/2012	
				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	Stock options		Redditività complessiva esercizio 2012
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
Sovraprezzi di emissione														
Riserve:														
a) di utili	8.276.343.556		8.276.343.556	1.240.905.576										9.517.249.132
b) altre														
Riserve da valutazione:														
a) disponibili per la vendita	916.941.766		916.941.766									(139.907.692)		777.034.074
b) copertura flussi finanziari	(3.400.200)		(3.400.200)									24.212.441		20.812.241
c) altre riserve - rivalutazione immobili	167.572.002		167.572.002											167.572.002
Strumenti di capitale														
Azioni proprie														
Utile (Perdita) d'esercizio	1.611.905.576		1.611.905.576	(1.240.905.576)	(371.000.000)								2.852.617.356	2.852.617.356
Patrimonio netto	14.469.362.700		14.469.362.700	-	(371.000.000)								2.736.922.105	16.835.284.805

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto: esercizio precedente

(unità di euro)

	Esistenze al 31/12/2010	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01/01/2011	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Patrimonio netto al 31/12/2011	
				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	Stock options	Reddittività complessiva esercizio 2011	
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

Rendiconto finanziario (metodo indiretto)

(unità di euro)

A. ATTIVITÀ OPERATIVA	31/12/2012	31/12/2011
1. Gestione	(1.268.664.051)	4.407.689.471
- risultato d'esercizio (+/-)	2.852.617.356	1.611.905.576
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value (-/+)	(137.571.535)	8.996.389
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	(200.183.695)	(189.561.628)
- rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-)	22.884.956	10.188.369
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	7.689.853	7.887.982
- accantonamenti netti a fondi rischi e oneri e altri costi/ricavi (+/-)	7.428.900	7.050.418
- imposte e tasse non liquidate (+)	814.835.953	304.673.569
- 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 (+/-)	(4.636.365.839)	2.632.687.748
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	(1.358.378.980)	(14.525.818.442)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	78.171.539	266.360.752
- attività finanziarie valutate al fair value	-	-
- attività finanziarie disponibili per la vendita	(2.030.319.043)	(669.973.585)
- crediti verso banche: a vista	-	-
- crediti verso banche: altri crediti	6.948.868.710	(10.121.091.617)
- crediti verso clientela	(6.374.480.471)	(4.060.860.800)
- altre attività	19.380.285	59.746.809
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	34.558.471.140	18.405.402.883
- debiti verso banche: a vista	-	-
- debiti verso banche: altri debiti	14.456.286.818	11.561.064.716
- debiti verso clientela	20.235.839.912	7.427.749.672
- titoli in circolazione	(1.720.450.110)	795.615.500
- passività finanziarie di negoziazione	5.272.444	(468.218.474)
- passività finanziarie valutate al fair value	-	-
- altre passività	1.581.522.076	(910.808.531)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	31.931.428.109	8.287.273.912
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da	24.715.175.635	259.988.457
- vendite di partecipazioni	2.034.309.999	-
- dividendi incassati su partecipazioni	-	-
- vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	22.680.756.000	259.988.457
- vendita di attività materiali	109.636	-
2. Liquidità assorbita da	(42.581.105.251)	(7.589.857.643)
- acquisti di partecipazioni	(12.660.567.850)	(1.072.800.000)
- acquisti di attività finanziarie detenute sino a scadenza	(29.903.053.001)	(6.509.653.862)
- acquisti di attività materiali	(12.452.043)	(5.592.908)
- acquisti di attività immateriali	(5.032.357)	(1.810.872)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	(17.865.929.616)	(7.329.869.186)
C. ATTIVITÀ DI PROVISTA		
- distribuzione dividendi e altre finalità	(371.000.000)	(700.000.000)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(371.000.000)	(700.000.000)
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	13.694.498.493	257.404.726

Riconciliazione

Voci *		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	124.035.182.663	123.777.777.937
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	13.694.498.493	257.404.726
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	-	-
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	137.729.681.156	124.035.182.663

* 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.

PAGINA BIANCA

Nota integrativa

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 e gli altri prospetti di bilancio 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.

Negli altri prospetti di bilancio e 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 2012 e l'esercizio 2011 sono stati riportati i dati disponibili di quest'ultimo anno.

Sono state omesse le tabelle che non presentano importi sia per il 2012 sia per il 2011.

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.

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 stesso tema dallo IAS 1 revised, CDP ha effettuato una valutazione della capacità della Società di continuare a 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, 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.

Utilizzo di stime contabili

L'applicazione dei Principi contabili internazionali per la redazione del bilancio comporta che la Società effettui su alcune poste patrimoniali 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 da parte della direzione aziendale 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.

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.

SEZIONE 3 - EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI RIFERIMENTO DEL BILANCIO

Nel periodo di tempo intercorso tra la data di riferimento del presente bilancio e la sua approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione, avvenuta il 20 marzo 2013, non sono intervenuti fatti che com-