

prodotti e scadenze. La determinazione dei TIT si fonda sull'ipotesi di copertura di ogni operazione di impiego mediante un ipotetico intervento sul mercato avente uguali caratteristiche finanziarie, ma di segno opposto. Tale sistema si basa sul menzionato modello organizzativo di CDP, che prevede una specifica struttura organizzativa (Finanza) responsabile dell'attività di gestione della tesoreria e della raccolta.

Con riferimento agli ulteriori aggregati di Conto economico, a ciascuna Area vengono attribuiti i ricavi e i costi di diretta competenza. In aggiunta, è prevista l'allocazione di una quota parte di costi indiretti, sulla base dell'effettivo utilizzo di risorse ovvero di servizi ricevuti.

Per maggiori informazioni sull'andamento gestionale delle specifiche unità di business, si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

Dati patrimoniali riclassificati

(migliaia di euro)

	Aree d'Affari e Finanza	Partecipazioni e Altro	Totale CDP
Disponibilità liquide e altri impieghi di tesoreria	147.507.160	-	147.507.160
Crediti verso clientela e verso banche	102.969.738	240.844	103.210.582
Titoli di debito	23.054.202	-	23.054.202
Partecipazioni e titoli azionari	-	32.692.782	32.692.782
Raccolta	260.303.350	31.636.082	291.939.432
- di cui raccolta postale	211.655.701	30.761.005	242.416.706
- di cui raccolta da banche	22.734.286	-	22.734.286
- di cui raccolta da clientela	20.006.503	-	20.006.503
- di cui raccolta rappresentata da titoli obbligazionari	5.906.860	875.077	6.781.937

Dati economici riclassificati*(migliaia di euro)*

	Aree d'Affari e Finanza	Partecipazioni e Altro	Totale CDP
Margine di interesse	3.264.818	(725.423)	2.539.396
Dividendi e Utili (perdite) delle partecipazioni	-	2.080.031	2.080.031
Commissioni nette	(1.382.550)	(200.298)	(1.582.848)
Altri ricavi netti	76.187	773	76.960
Margine d'intermediazione	1.958.456	1.155.083	3.113.538
Riprese (rettifiche) di valore nette	(45.291)	(0)	(45.291)
Costi di struttura	(19.513)	(107.290)	(126.802)
Risultato di gestione	1.895.539	1.057.749	2.953.289

Allegato 1

(migliaia di euro)

ELENCO ANALITICO DELLE PARTECIPAZIONI

Denominazioni	Sede	Quota %	Valore di bilancio
A. Imprese quotate			
1. Eni S.p.A.	Roma	25,76%	15.281.632
2. Terna S.p.A.	Roma	29,85%	1.315.200
B. Imprese non quotate			
1. SACE S.p.A.	Roma	100,00%	5.150.500
2. CDP Reti S.r.l.	Roma	100,00%	3.517.360
3. Fintecna S.p.A.	Roma	100,00%	2.009.436
4. Fondo Strategico Italiano S.p.A.	Milano	77,70%	3.419.512
5. CDP GAS S.r.l.	Roma	100,00%	467.366
6. Fintecna Immobiliare S.r.l.	Roma	100,00%	310.159
7. Simest S.p.A.	Roma	76,00%	232.500
8. Quadrante S.p.A.	Roma	100,00%	61.625
9. Inframed Infrastructure société par actions simplifiée à capital variable (Fondo Inframed)	Parigi	38,93%	72.072
10. 2020 European Fund for Energy, Climate Change and Infrastructure SICAV-FIS Sa (Fondo Marguerite)	Lussemburgo	14,08%	27.899
11. Sinloc S.p.A.	Torino	11,29%	5.986
12. Galaxy S.à.r.l. SICAR	Lussemburgo	40,00%	2.348
13. F2i SGR S.p.A.	Milano	16,52%	2.844
14. Istituto per il Credito Sportivo	Roma	21,62%	2.066
15. CDP Investimenti SGR S.p.A.	Roma	70,00%	1.400
16. Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.A.	Milano	12,50%	866
17. European Energy Efficiency Fund SA, SICAV-SIF (Fondo EEEF)	Lussemburgo		
- Quote A		12,86%	5.664
- Quote B		2,09%	919
18. Europrogetti & Finanza S.p.A. in liquidazione	Roma	31,80%	-

Allegato 2

SEPARAZIONE CONTABILE

CDP è soggetta ad un regime di separazione organizzativa e contabile ai sensi dell'articolo 5, comma 8, del decreto-legge 30 settembre 2003, n. 269, convertito, con modificazioni, dalla legge 24 novembre 2003, n. 326.

La struttura organizzativa della Società, ai fini della costituzione di un impianto di separazione contabile, è stata pertanto suddivisa in tre unità operative denominate rispettivamente Gestione Separata, Gestione Ordinaria e Servizi Comuni, all'interno delle quali sono riclassificate le esistenti unità organizzative di CDP.

Gestione Separata

La Gestione Separata ha il compito di perseguire la missione di interesse economico generale affidata per legge alla CDP.

Lo statuto della CDP, in conformità alla legge, assegna alla Gestione Separata le seguenti attività:

- il finanziamento, sotto qualsiasi forma, ivi compreso l'acquisto di crediti di impresa, dello Stato, delle regioni, degli enti locali, degli enti pubblici e degli organismi di diritto pubblico, utilizzando fondi rimborsabili sotto forma di Libretti di risparmio postale e di Buoni fruttiferi postali, assistiti dalla garanzia dello Stato e distribuiti attraverso Poste italiane S.p.A. o società da essa controllate, e fondi provenienti dall'emissione di titoli, dall'assunzione di finanziamenti e da altre operazioni finanziarie, che possono essere assistiti dalla garanzia dello Stato. In tale ambito la società potrà anche effettuare attività di negoziazione per conto proprio di strumenti finanziari derivati nel rispetto della normativa vigente;
- la concessione di finanziamenti, sotto qualsiasi forma ivi compreso l'acquisto di crediti di impresa, il rilascio di garanzie, l'assunzione di capitale di rischio o di capitale di debito, la sottoscrizione di quote di fondi di investimento; ciascuna delle predette operazioni finanziarie è effettuata nei confronti dei soggetti di cui al precedente punto o è destinata alle operazioni di interesse pubblico da questi ultimi promosse, secondo i criteri fissati dal decreto del Ministro dell'economia e delle finanze adottato ai sensi dell'articolo 5, comma 11, lettera e), del decreto legge, o è destinata alle operazioni di interesse pubblico

previste dall'articolo 8 del decreto legge 1 luglio 2009, n. 78, convertito, con modificazioni, dalla legge 3 agosto 2009, n. 102 e successive modificazioni, per sostenere l'internazionalizzazione delle imprese quando le operazioni sono assistite da garanzia o assicurazione della SACE S.p.A., o è effettuata a favore delle piccole e medie imprese per finalità di sostegno dell'economia; le operazioni finanziarie sono effettuate utilizzando fondi di cui al precedente punto e possono essere effettuate in via diretta o attraverso l'intermediazione di enti creditizi, ad eccezione delle operazioni a favore delle piccole e medie imprese che possono essere effettuate esclusivamente attraverso l'intermediazione di enti creditizi o attraverso la sottoscrizione di fondi comuni di investimento gestiti da una società di gestione collettiva del risparmio di cui all'articolo 33 del testo unico di cui al decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, e successive modificazioni, il cui oggetto sociale realizza uno o più fini istituzionali di CDP. Le operazioni finanziarie effettuate in via diretta devono essere di importo pari o superiore a Euro 25.000.000,00 (venticinquemilioni/00). Le operazioni finanziarie destinate alle operazioni promosse dai soggetti di cui al precedente punto o destinate alle operazioni previste dall'articolo 8 del decreto legge 1 luglio 2009, n. 78, convertito, con modificazioni, dalla legge 3 agosto 2009, n. 102 e successive modificazioni, per sostenere l'internazionalizzazione delle imprese quando le operazioni sono assistite da garanzia o assicurazione della SACE S.p.A. possono essere a favore di soggetti aventi natura pubblica o privata, con esclusione delle persone fisiche, che devono essere dotati di soggettività giuridica. In tale ambito la società potrà anche effettuare attività di negoziazione per conto proprio di strumenti finanziari derivati nel rispetto della normativa vigente;

- l'assunzione di partecipazioni in società di rilevante interesse nazionale che risultino in una stabile situazione di equilibrio finanziario, patrimoniale ed economico e siano caratterizzate da adeguate prospettive di redditività - che possiedono i requisiti previsti con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze da emanarsi ai sensi dell'articolo 5, comma 8 bis, del decreto legge. Le medesime partecipazioni possono essere acquisite anche attraverso veicoli societari o fondi di investimento partecipati dalla società ed eventualmente da società private o controllate dallo Stato o da enti pubblici. Nel caso in cui le suddette partecipazioni siano acquisite mediante utilizzo di risorse provenienti dalla raccolta postale, le stesse sono contabilizzate nella Gestione Separata;

- la fornitura di provvista, utilizzando i fondi di cui al punto 1, alle banche italiane e alle succursali di banche estere comunitarie ed extracomunitarie operanti in Italia e autorizzate all'esercizio dell'attività bancaria, per l'erogazione di mutui garantiti da ipoteca su immobili residenziali da destinare all'acquisto dell'abitazione principale e ad interventi di ristrutturazione e accrescimento dell'efficienza energetica nel rispetto dei parametri e delle priorità eventualmente dettati dalla normativa applicabile;
- l'acquisto di obbligazioni bancarie garantite emesse a fronte di portafogli di mutui garantiti da ipoteca su immobili residenziali e/o titoli emessi ai sensi della legge 30 aprile 1999, n. 130, nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione aventi ad oggetto crediti derivanti da mutui garantiti da ipoteca su immobili residenziali. Nel caso in cui le suddette obbligazioni e i suddetti titoli siano acquisiti mediante l'utilizzo dei fondi di cui al precedente punto 1, gli stessi sono contabilizzati nella Gestione Separata;
- l'assunzione delle partecipazioni trasferite o conferite alla CDP con uno o più decreti del Ministro dell'economia e delle finanze di cui all'art. 5, comma 3, lettera b) del decreto legge 269, la cui gestione è uniformata ai criteri indicati con il decreto del Ministro dell'economia e delle finanze di cui all'art. 5, comma 11, lettera d) del decreto legge 269, nonché eventuali incrementi delle quote di partecipazioni trasferite in sede di trasformazione della Cassa depositi e prestiti in società per azioni;
- la gestione, eventualmente assegnata dal Ministro dell'economia e delle finanze, delle funzioni, delle attività e delle passività della CDP, anteriori alla trasformazione, trasferite al MEF ai sensi dell'art. 5, comma 3, lettera a) del decreto legge 269, nonché la gestione di ogni altra funzione di rilievo pubblicistico e attività di interesse generale assegnata per atto normativo, amministrativo o convenzionale;
- la fornitura di servizi di assistenza e consulenza in favore dei soggetti indicati al primo punto o a supporto delle operazioni o dei soggetti di cui al secondo punto.

Con riguardo alla struttura organizzativa di CDP vigente al 31 dicembre 2013, fanno riferimento alla Gestione Separata le Aree Enti Pubblici, Impieghi di interesse Pubblico, Progetto Innovazione Operativa, Relationship Management, Risparmio Postale, Supporto all'Economia, la Commissione Parlamentare di Vigilanza, nonché le attività afferenti al Risparmio Postale svolte all'interno dell'Area Finanza, e le attività di gestione delle partecipazioni in Gestione Separata svolta all'interno dell'Area Partecipazioni.

Gestione Ordinaria

Ogni altra attività o funzione della CDP non specificamente attribuita alla Gestione Separata è svolta dalla Gestione Ordinaria. Quest'ultima, pur non citata specificamente nell'articolo 5 del decreto-legge 269, rappresenta il complemento delle attività svolte dalla CDP non assegnate per legge alla Gestione Separata.

In particolare, lo statuto della CDP prevede – ai sensi dell'articolo 5, comma 7, lettera b) del decreto-legge 269 – tra le attività finalizzate al raggiungimento dell'oggetto sociale non assegnate alla Gestione Separata:

- il finanziamento, sotto qualsiasi forma, ivi compreso l'acquisto di crediti di impresa, delle opere, degli impianti, delle reti e delle dotazioni destinati alla fornitura dei servizi pubblici ed alle bonifiche, mediante l'utilizzo di fondi provenienti dall'emissione di titoli, dall'assunzione di finanziamenti e da altre operazioni finanziarie, senza garanzia dello Stato, con preclusione della raccolta di fondi a vista e con raccolta effettuata esclusivamente presso investitori istituzionali. A tale fine la società può emettere titoli di qualsiasi natura, partecipativi e non, e può acquisire finanziamenti da soci o da terzi. La società raccoglie la provvista anche mediante l'utilizzo di contributi forniti a qualsiasi titolo dallo Stato, da enti pubblici o privati e da organismi internazionali e di qualsiasi altra risorsa propria ed entrata finanziaria compatibile con i fini sociali. In tale ambito la società potrà anche effettuare attività di negoziazione per conto proprio di strumenti finanziari derivati nel rispetto della normativa vigente;
- la fornitura di servizi di consulenza e attività di studio, ricerca e analisi in materia economica e finanziaria.

Da un punto di vista organizzativo confluisce nella Gestione Ordinaria l'attività dell'Area Finanziamenti.

Servizi Comuni

Costituiscono Servizi Comuni le Aree con funzioni di servizio al business e con funzioni di supporto, indirizzo e controllo, gli Organi societari e statutari (a esclusione della Commissione Parlamentare di Vigilanza, afferente alla Gestione Separata), gli Uffici di Presidenza e dell'Amministratore Delegato e, ove prevista, la Direzione Generale. Con riferimento all'Area Partecipazioni e all'Area Finanza occorre tuttavia precisare che, ai fini della separazione contabile, i costi e i ricavi di rispettiva competenza sono suddivisi tra Gestione Separata, Gestione Ordinaria e Servizi Comuni a seconda della specifica attività a cui si riferiscono (a eccezione di quanto già rilevato in riferimento alle attività relative al Risparmio Postale e alla gestione delle partecipazioni in Gestione Separata, svolte rispettivamente all'interno delle Aree Finanza e Partecipazioni e afferenti esclusivamente alla Gestione Separata).

Per maggiori informazioni sul sistema di separazione contabile di CDP è possibile fare riferimento alla Relazione sulla gestione.

Dati patrimoniali riclassificati

(migliaia di euro)

	Gestione Separata	Gestione Ordinaria	Servizi Comuni	Totale CDP
Disponibilità liquide e altri impieghi di tesoreria	143.709.605	3.798.228	(673)	147.507.160
Crediti verso clientela e verso banche	97.092.882	6.117.700	-	103.210.582
Titoli di debito	22.083.403	970.799	-	23.054.202
Partecipazioni e titoli azionari	31.515.611	637.171	540.000	32.692.782
	-	-	-	-
Raccolta	283.021.176	8.918.256	-	291.939.432
- di cui raccolta postale	242.416.706	-	-	242.416.706
- di cui raccolta da banche	18.255.725	4.478.561	-	22.734.286
- di cui raccolta da clientela	20.006.342	160	-	20.006.503
- di cui raccolta rappresentata da titoli obbligazionari	2.342.402	4.439.535	-	6.781.937

Dati economici riclassificati

(migliaia di euro)

	Gestione Separata	Gestione Ordinaria	Servizi Comuni	Totale CDP
Margine di interesse	2.514.322	25.077	(3)	2.539.396
Dividendi e Utili (perdite) delle partecipazioni	1.972.962	107.069	-	2.080.031
Commissioni nette	(1.589.528)	7.611	(931)	(1.582.848)
Altri ricavi netti	70.526	6.434	-	76.960
Margine d'intermediazione	2.968.281	146.191	(934)	3.113.538
Riprese (rettifiche) di valore nette	(16.418)	(28.873)	-	(45.291)
Costi di struttura	(16.345)	(3.646)	(107.220)	(127.211)
Risultato di gestione	2.935.950	115.160	(97.822)	2.953.289

PAGINA BIANCA

BILANCIO CONSOLIDATO

(ESERCIZIO AL 31/12/2013)

FORMA E CONTENUTO

DEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2013

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 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 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
- ALLEGATI** - Allegati al bilancio consolidato

PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2013

Stato patrimoniale consolidato

Conto economico consolidato

Prospetto della redditività consolidata complessiva

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

Rendiconto finanziario consolidato

(migliaia di euro)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

	Voci dell'attivo	31/12/2013	31/12/2012
10.	Cassa e disponibilità liquide	737	350
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	2.574.242	3.765.660
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.532.702	6.256.966
50.	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	19.914.739	18.253.762
60.	Crediti verso banche	18.672.942	18.502.789
	- di cui a garanzia covered bond	-	575.162
70.	Crediti verso clientela	245.792.451	241.539.610
	- di cui a garanzia covered bond	-	2.102.395
80.	Derivati di copertura	961.826	1.190.984
100.	Partecipazioni	20.474.446	20.757.812
110.	Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	82.185	106.305
120.	Attività materiali	13.524.650	12.247.534
130.	Attività immateriali	2.789.776	892.833
	di cui:		
	- avviamento	1.793.787	485.897
140.	Attività fiscali	2.194.896	1.194.535
	a) correnti	1.446.498	544.201
	b) anticipate	748.398	650.334
160.	Altre attività	6.951.847	4.202.901
	Totale dell'attivo	340.467.439	328.912.041

(migliaia di euro)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

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

(migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

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