

**Cassa depositi e prestiti S.p.A.**

**Capogruppo del Gruppo CDP**

**SEDE SOCIALE**

ROMA – Via Goito, 4

**REGISTRO DELLE IMPRESE DI ROMA**

Iscrizione al Registro delle Imprese di Roma n. 80199230584

Iscritta presso CCIAA di Roma al n. REA 1053767

**CAPITALE SOCIALE**

Capitale sociale euro 3.500.000.000,00 interamente versato

---

Codice Fiscale 80199230584 – Partita IVA 07756511007

**Consiglio di Amministrazione \***

<b>Franco Bassanini</b>	<i>Presidente</i>
<b>Giovanni Gorno Tempini</b>	<i>Amministratore delegato</i>
<b>Cristian Chizzoli</b>	<i>Consigliere</i>
<b>Piero Gastaldo</b>	<i>Consigliere</i>
<b>Ettore Gotti Tedeschi</b>	<i>Consigliere</i>
<b>Nunzio Guglielmino</b>	<i>Consigliere</i>
<b>Vincenzo La Via</b>	<i>Consigliere</i>
<b>Mario Nuzzo</b>	<i>Consigliere</i>

**Integrato per l'amministrazione della Gestione Separata**  
(articolo 5, comma 8, D.L. 269/03, convertito, con modificazioni, dalla L. 326/03)

<b>Il Ragioniere generale dello Stato</b>	<i>Consigliere</i>	<b>(1)</b>
<b>Il Direttore generale del Tesoro</b>	<i>Consigliere</i>	<b>(2)</b>
<b>Romano Colozzi</b>	<i>Consigliere</i>	
<b>Guido Podestà</b>	<i>Consigliere</i>	
<b>Giuseppe Pericu</b>	<i>Consigliere</i>	

(\*) Composizione al 31 dicembre 2012.

(1) Giovanni De Simone, delegato del Ragioniere generale dello Stato.

(2) Maria Cannata, delegato del Direttore generale del Tesoro.

**Comitato di supporto degli azionisti privilegiati**

<b>Matteo Melley</b>	<i>Presidente</i>
<b>Teresio Barioglio</b>	<i>Membro</i>
<b>Alessio Bellincampi</b>	<i>Membro</i>
<b>Marcello Bertocchini</b>	<i>Membro</i>
<b>Angela Gallo</b>	<i>Membro</i>
<b>Roberto Giordana</b>	<i>Membro</i>
<b>Amedeo Grilli</b>	<i>Membro</i>
<b>Antonio Marotti</b>	<i>Membro</i>
<b>Ivano Paci</b>	<i>Membro</i>
<b>Roberto Saro</b>	<i>Membro</i>
<b>Enrico Zobele</b>	<i>Membro</i>

**Comitato di indirizzo**

<b>Giuliano Segre</b>	<i>Presidente</i>
<b>Carlo Colaiacovo</b>	<i>Membro</i>
<b>Adriano Giannola</b>	<i>Membro</i>
<b>Andrea Landi</b>	<i>Membro</i>
<b>Antonio Miglio</b>	<i>Membro</i>
<b>Francesco Parlato</b>	<i>Membro</i>
<b>Antimo Prosperi</b>	<i>Membro</i>
<b>Alessandro Rivera</b>	<i>Membro</i>
<b>Giovanni Gorno Tempini</b>	<i>Membro</i>

**Collegio sindacale \***

<b>Angelo Provasoli</b>	<i>Presidente</i>
<b>Gerhard Brandstätter</b>	<i>Sindaco effettivo</i>
<b>Biagio Mazzotta</b>	<i>Sindaco effettivo</i>
<b>Giuseppe Vincenzo Suppa</b>	<i>Sindaco effettivo</i>
<b>Piergiuseppe Dolcini</b>	<i>Sindaco effettivo</i> (1)
<b>Francesco Bilotti</b>	<i>Sindaco supplente</i>

**Commissione Parlamentare di Vigilanza**

<b>Tommaso Foti</b>	<i>Presidente</i>
<b>Massimo Bitonci</b>	<i>Vicepresidente</i>
<b>Salvatore Cultrera</b>	<i>Segretario per gli affari riservati</i>
<b>Oriano Giovanelli</b>	<i>Membro parlamentare</i>
<b>Cinzia Bonfrisco</b>	<i>Membro parlamentare</i>
<b>Antonio Distaso</b>	<i>Membro parlamentare</i>
<b>Paolo Franco</b>	<i>Membro parlamentare</i>
<b>Giovanni Legnini</b>	<i>Membro parlamentare</i>
<b>Valter Zanetta</b>	<i>Membro parlamentare</i>
<b>Carmine Volpe</b>	<i>Membro non parlamentare</i>
<b>Gaetano Trotta</b>	<i>Membro non parlamentare</i>
<b>Manfredo Atzeni</b>	<i>Membro non parlamentare.</i>

(\*) Composizione al 31 dicembre 2012.

(1) Nomina a sindaco effettivo in data 12 settembre 2012.

**Magistrato della Corte dei conti \***

(articolo 5, comma 17, D.L. 269/03 - assiste alle sedute del Consiglio di Amministrazione e del Collegio sindacale)

<b>Piero Floreani</b>	<i>Supplente</i>
-----------------------	------------------

(\*) Al 31 dicembre 2012.

**Direttore generale** **Matteo Del Fante**

**Società di revisione** **PricewaterhouseCoopers S.p.A.**

# SOMMARIO

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

### **BILANCIO D'IMPRESA 2012**

- **STATO PATRIMONIALE**
- **CONTO ECONOMICO**
- **PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA**
- **PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**
- **RENDICONTO FINANZIARIO**
- **NOTA INTEGRATIVA**

### **Allegati:**

- **Elenco analitico delle partecipazioni**
- **Prospetti di separazione contabile**

**PAGINA BIANCA**

**RELAZIONE  
SULLA  
GESTIONE**

**PAGINA BIANCA**

## **INDICE DELLA RELAZIONE SULLA GESTIONE**

### **1. PRESENTAZIONE DEL GRUPPO**

#### **1.1. RUOLO E MISSIONE DEL GRUPPO CDP**

#### **1.2. COMPOSIZIONE E ASSETTO DEL GRUPPO CDP**

- 1.2.1. CAPOGRUPPO – CASSA DEPOSITI E PRESTITI S.P.A.
- 1.2.2. SOCIETÀ SOTTOPOSTE A DIREZIONE E COORDINAMENTO
  - 1.2.2.1. *CDP INVESTIMENTI SGR S.P.A.*
  - 1.2.2.2. *FONDO STRATEGICO ITALIANO S.P.A.*
  - 1.2.2.3. *GRUPPO FINTECNA*
  - 1.2.2.4. *GRUPPO SACE*
  - 1.2.2.5. *ALTRE SOCIETÀ SOGGETTE A DIREZIONE E COORDINAMENTO*
- 1.2.3. GRUPPO Terna
- 1.2.4. SIMEST

### **2. IL CONTESTO DI MERCATO**

#### **2.1. SCENARIO MACROECONOMICO DI RIFERIMENTO**

#### **2.2. IL MERCATO FINANZIARIO E I TASSI**

#### **2.3. IMPIEGHI DEL SISTEMA CREDITIZIO E RISPARMIO DELLE FAMIGLIE**

#### **2.4. LA FINANZA PUBBLICA**

#### **2.5. IL MERCATO IMMOBILIARE**

#### **2.6. IL MERCATO DI RIFERIMENTO DI FSI**

#### **2.7. IL MERCATO ITALIANO DELL'ENERGIA ELETTRICA**

### **3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

#### **3.1. CAPOGRUPPO E SOCIETÀ SOTTOPOSTE A DIREZIONE E COORDINAMENTO**

- 3.1.1. ATTIVITÀ DI IMPIEGO DELLA CAPOGRUPPO
  - 3.1.1.1. *ENTI PUBBLICI*
  - 3.1.1.2. *IMPRESE E PPP PER LO SVILUPPO DELLE INFRASTRUTTURE*
  - 3.1.1.3. *IMPRESE*
- 3.1.2. LE ATTIVITÀ DELLE ALTRE SOCIETÀ SOGGETTE A DIREZIONE E COORDINAMENTO
  - 3.1.2.1. *LE ATTIVITÀ DI CDPI SGR*
  - 3.1.2.2. *LE ATTIVITÀ DI FSI*
  - 3.1.2.3. *LE ATTIVITÀ DEL GRUPPO FINTECNA*
  - 3.1.2.4. *LE ATTIVITÀ DEL GRUPPO SACE*
- 3.1.3. GESTIONE PORTAFOGLIO PARTECIPAZIONI DELLA CAPOGRUPPO

- 3.1.3.1. *SOCIETÀ CONTROLLATE E PARTECIPATE*
- 3.1.3.2. *FONDI COMUNI E VEICOLI DI INVESTIMENTO*
- 3.1.4. *ATTIVITÀ DI TESORERIA E RACCOLTA DELLA CAPOGRUPPO*
  - 3.1.4.1. *GESTIONE DELLA TESORERIA E RACCOLTA A BREVE*
  - 3.1.4.2. *ANDAMENTO DELLA RACCOLTA A MEDIO-LUNGO TERMINE*
  - 3.1.4.3. *ANDAMENTO DEL RISPARMIO POSTALE*
  - 3.1.4.4. *CONVENZIONE CON POSTE ITALIANE S.P.A.*
- 3.1.5. *ATTIVITÀ DI TESORERIA DEL GRUPPO FINTECNA*
- 3.1.6. *ATTIVITÀ DI TESORERIA DEL GRUPPO SACE*

**3.2. GRUPPO TERNA****3.3. SIMEST****4. RISULTATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI****4.1. CAPOGRUPPO**

- 4.1.1. *STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO*
  - 4.1.1.1. *L'ATTIVO DI STATO PATRIMONIALE*
  - 4.1.1.2. *IL PASSIVO DI STATO PATRIMONIALE*
  - 4.1.1.3. *INDICATORI PATRIMONIALI*
- 4.1.2. *CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO*
  - 4.1.2.1. *LA SITUAZIONE ECONOMICA*
  - 4.1.2.2. *INDICATORI ECONOMICI*
- 4.1.3. *PROSPETTO DI RACCORDO CDP*

**4.2. L'IMPATTO DEL CONSOLIDAMENTO**

- 4.2.1. *STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO CONSOLIDATO*
- 4.2.2. *CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CONSOLIDATO*
- 4.2.3. *PROSPETTO DI RACCORDO CONSOLIDATO*

**5. MONITORAGGIO DEI RISCHI****5.1. MONITORAGGIO DEI RISCHI DELLA CAPOGRUPPO**

- 5.1.1. *RISCHIO DI CREDITO*
- 5.1.2. *RISCHIO DI CONTROPARTE*
- 5.1.3. *RISCHIO TASSO DI INTERESSE E INFILAZIONE*
- 5.1.4. *RISCHIO DI LIQUIDITÀ*
- 5.1.5. *RISCHIO OPERATIVO*
- 5.1.6. *RISCHIO RICICLAGGIO E FINANZIAMENTO DEL TERRORISMO*
- 5.1.7. *RISCHI CONNESSI ALLE PARTECIPAZIONI*
- 5.1.8. *ALTRI RISCHI RILEVANTI*

**5.2. MONITORAGGIO DEI RISCHI DELLE SOCIETÀ SOTTOPOSTE A DIREZIONE COORDINAMENTO**

- 5.2.1. *LA GESTIONE DEI RISCHI IN CDPI SGR*

- 5.2.2. LA GESTIONE DEI RISCHI IN FSI
- 5.2.3. LA GESTIONE DEI RISCHI NEL GRUPPO FINTECNA
- 5.2.4. LA GESTIONE DEI RISCHI NEL GRUPPO SACE

**5.3. MONITORAGGIO DEI RISCHI NEL GRUPPO Terna****5.4. MONITORAGGIO DEI RISCHI IN SIMEST****5.5. CONTENZIOSI LEGALI**

- 5.5.1. CONTENZIOSI LEGALI DELLA CAPOGRUPPO
- 5.5.2. CONTENZIOSI LEGALI DELLE SOCIETÀ SOTTOPOSTE A DIREZIONE E COORDINAMENTO

**6. GOVERNANCE E ATTIVITÀ DI SUPPORTO DELLA CAPOGRUPPO****6.1. COMUNICAZIONE****6.2. LA GESTIONE DELLE RISORSE UMANE**

- 6.2.1. L'ORGANICO AZIENDALE
- 6.2.2. LA GESTIONE E LA FORMAZIONE DEL PERSONALE
- 6.2.3. LE RELAZIONI SINDACALI

**6.3. SISTEMI INFORMATIVI E PROGETTI INTERNI****6.4. RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI DI CDP AI SEN DELL'ARTICOLO 123-BIS, COMMA 2, LETTERA B) DEL T.U.F.**

- 6.4.1. SISTEMI DEI CONTROLLI INTERNI
- 6.4.2. SISTEMI DI GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI E OPERATIVI
- 6.4.3. MODELLO ORGANIZZATIVO EX D.LGS. 231/01
- 6.4.4. PRINCIPALI CARATTERISTICHE DEI SISTEMI DI GESTIONE DEI RISCHI E DI CONTROLLO INTERNO ESISTENTI IN RELAZIONE AL PROCESSO DI INFORMATIVA FINANZIARIA
- 6.4.5. SOCIETÀ DI REVISIONE
- 6.4.6. DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI
- 6.4.7. REGISTRI INSIDER
- 6.4.8. CODICE ETICO

**7. RAPPORTI DELLA CAPOGRUPPO CON IL MEF****7.1. RAPPORTI CON LA TESORERIA CENTRALE DELLO STATO****7.2. CONVENZIONI CON IL MEF****7.3. GESTIONI PER CONTO MEF****8. PREVISIONI PER L'INTERO ESERCIZIO****8.1. CAPOGRUPPO E SOCIETÀ SOTTOPOSTE A DIREZIONE E COORDINAMENTO**

**8.2. LE PROSPETTIVE DEL GRUPPO TERNA**

**8.3. LE PROSPETTIVE DI SIMEST**

**9. DESTINAZIONE DEGLI UTILI D'ESERCIZIO**

**DATI DI SINTESI - CDP SPA**

	(milioni di euro)	
	2012	2011
<b>DATI PATRIMONIALI RICLASSIFICATI</b>		
Totale attività	305.431	273.586
Disponibilità liquide e altri impieghi di tesoreria	139.062	128.615
Crediti verso clientela e verso banche	100.508	98.591
Partecipazioni e titoli azionari	30.570	19.826
Raccolta postale	233.631	218.408
Altra raccolta diretta	16.462	17.126
Patrimonio netto	16.835	14.469
<b>DATI ECONOMICI RICLASSIFICATI</b>		
Margine di interesse	3.522	2.329
Margine di intermediazione	3.653	2.030
Risultato di gestione	3.530	1.939
Utile d'esercizio	2.853	1.612
<b>RISORSE MOBILITÀ</b>		
	<i>Totali</i>	<i>Totali</i>
Enti Pubblici	3.308	6.213
Imprese e partenariati pubblico - privato per lo sviluppo delle infrastrutture	2.717	2.145
- <i>di cui per progetti promossi da enti pubblici</i>	1.449	763
- <i>di cui a imprese per opere destinate a servizi pubblici</i>	1.269	1.382
Imprese	6.326	3.931
<b>Totale impieghi a clientela e banche</b>	<b>12.351</b>	<b>12.289</b>
Partecipazioni e fondi	508	667
<b>Totale impieghi per linea di attività</b>	<b>12.860</b>	<b>12.956</b>
Operazioni non ricorrenti	9.368	3.533
<b>Totale complessivo</b>	<b>22.227</b>	<b>16.489</b>
<b>PRINCIPALI INDICATORI DELL'IMPRESA</b>		
	(unità, percentuali)	
	2012	2011
<b>INDICI DI REDDITIVITÀ</b>		
Margine attività fruttifere - passività onerose	1,5%	1,1%
Rapporto cost/income	3,0%	4,6%
ROE	19,7%	11,7%
<b>INDICI DI RISCHIOSITÀ DEL CREDITO</b>		
Sofferenze e incagli bndi/Esposizione verso clientela e verso banche lorda	0,118%	0,096%
Rettifiche nette su crediti/Esposizione verso clientela e verso banche netta	0,020%	0,009%
<b>RATING (aggiornati alla data di approvazione del bilancio)</b>		
Fitch Ratings	BBB+	
Moody's	Baa2	
Standard & Poor's	BBB+	
<b>STRUTTURA OPERATIVA</b>		
Risorse in organico (media)	512	486

**DATI DI SINTESI - GRUPPO CDP**

(milioni di euro)

	2012	2011
<b>DATI PATRIMONIALI RICLASSIFICATI</b>		
Totale attività	328.551	287.143
Disponibilità liquide e altri impegni di tesoreria	144.659	129.888
Crediti verso clientela e verso banche	102.783	98.091
Partecipazioni e titoli azionari	21.290	18.960
Raccolta postale	233.631	218.408
Altra raccolta diretta	21.474	20.309
Patrimonio netto	21.057	18.349
<i>- di cui di pertinenza della Capogruppo</i>	<i>18.183</i>	<i>15.525</i>
<b>DATI ECONOMICI RICLASSIFICATI</b>		
Margine di interesse	3.449	2.214
Margine di intermediazione	2.011	665
Risultato di gestione	3.263	1.799
Utile di periodo	3.232	2.345
<i>- di cui di pertinenza della Capogruppo</i>	<i>2.924</i>	<i>2.167</i>