

SEZIONE 2 – LE COMMISSIONI - VOCI 40 E 50**2.1 Commissioni attive: composizione**

Nel corso dell'esercizio, la CDP ha maturato commissioni attive correlate all'attività di finanziamento, pari a circa 28 milioni di euro, commissioni attive relative alla convenzione sottoscritta con il Ministero dell'economia e delle finanze per le attività e passività trasferite al MEF ai sensi dell'articolo 3 del D.M. 5/12/2003, pari a 3 milioni di euro, e commissioni attive relative alla gestione del fondo Kyoto pari a circa 4 milioni di euro.

Le commissioni attive maturate a fronte di garanzie rilasciate ammontano a circa 3 milioni di euro.

(migliaia di euro)

2.1 COMMISSIONI ATTIVE: COMPOSIZIONE

Tipologia servizi/Valori	31/12/2012	31/12/2011
a) garanzie rilasciate	3.343	357
b) derivati su crediti		
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:		
1. negoziazione di strumenti finanziari		
2. negoziazione di valute		
3. gestioni di portafogli		
3.1. individuali		
3.2. collettive		
4. custodia e amministrazione di titoli		
5. banca depositaria		
6. collocamento di titoli		
7. attività di ricezione e trasmissione di ordini		
8. attività di consulenza		
8.1. in materia di investimenti		
8.2. in materia di struttura finanziaria		
9. distribuzione di servizi di terzi		
9.1. gestioni portafogli		
9.1.1. individuali		
9.1.2. collettive		
9.2. prodotti assicurativi		
9.3. altri prodotti		
d) servizi di incasso e pagamento		
e) servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione		
f) servizi per operazioni di factoring		
g) esercizio di esattore e ricevitorie		
h) attività di gestione di sistemi multilaterali di negoziazione		
i) tenuta e gestione dei conti correnti		
j) altri servizi	35.005	15.348
Totale	38.348	15.705

2.3 Commissioni passive: composizione

Le commissioni passive riguardano principalmente la quota di competenza dell'esercizio della remunerazione riconosciuta a Poste Italiane S.p.A. per il servizio di raccolta del Risparmio Postale, pari a circa 1.649 milioni di euro.

Il nuovo schema convenzionale stipulato tra CDP e Poste Italiane S.p.A. per il triennio 2011-2013 prevede una remunerazione dell'attività di collocamento non più attribuibile all'emissione di nuovi Buoni fruttiferi postali ma un compenso complessivo per le attività oggetto del servizio, che già a partire dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2011 viene iscritto interamente nel conto economico dell'esercizio in cui è maturato. Il nuovo modello di remunerazione risulta coerente con l'evoluzione del servizio prestato da Poste Italiane S.p.A., che privilegia l'attività di gestione complessiva del Risparmio Postale rispetto a quella di mero collocamento.

(migliaia di euro)

2.3 COMMISSIONI PASSIVE: COMPOSIZIONE

Servizi/Valori	31/12/2012	31/12/2011
a) garanzie ricevute		
b) derivati su crediti		
c) servizi di gestione e intermediazione:	1.649.115	1.504.050
1. negoziazione di strumenti finanziari		
2. negoziazione di valute		
3. gestioni di portafogli:		
3.1 proprie		
3.2 delegate da terzi		
4. custodia e amministrazione di titoli		
5. collocamento di strumenti finanziari	1.649.115	1.504.050
6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi		
d) servizi di incasso e pagamento	906	586
e) altri servizi	102	101
Totale	1.650.123	1.504.737

SEZIONE 3 - DIVIDENDI E PROVENTI SIMILI - VOCE 70**3.1 Dividendi e proventi simili: composizione***(migliaia di euro)***3.1 DIVIDENDI E PROVENTI SIMILI: COMPOSIZIONE**

Voci/Proventi	31/12/2012		31/12/2011	
	dividendi	proventi da quote di O.I.C.R.	dividendi	proventi da quote di O.I.C.R.
A Attività finanziarie detenute per la negoziazione		401	2.642	221
B Attività finanziarie disponibili per la vendita				
C Attività finanziarie valutate al fair value		x	1.226.272	x
D Partecipazioni	1.206.348			
Totale:	1.206.348	401	1.228.914	221

Il saldo della voce evidenzia i dividendi e proventi assimilati, di cui è stata deliberata la distribuzione nel corso dell'anno, derivanti dalle partecipazioni al capitale di ENI (circa 1.086 milioni di euro), di Terna (120 milioni di euro), di CDPI SGR (140mila euro) e del Fondo PPP Italia (circa 401mila euro).

SEZIONE 4 - IL RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI NEGOZIAZIONE - VOCE 80**4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione**

(migliaia di euro)

4.1 RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI NEGOZIAZIONE: COMPOSIZIONE

Operazioni / Componenti reddituali	Plusvalenze (A)	Utile da negoziazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoziazione (D)	Risultato netto [(A+B) - (C+D)]
1. Attività finanziarie di negoziazione					
1.1 Titoli di debito					
1.2 Titoli di capitale					
1.3 Quote di O.I.C.R.					
1.4 Finanziamenti					
1.5 Altre					
2. Passività finanziarie di negoziazione					
2.1 Titoli di debito					
2.2 Debiti					
2.3 Altre					
3. Altre attività e passività finanziarie: differenze di cambio	x	x	x	x	(2)
4. Strumenti derivati	231.724	25.238	64.876	35.677	156.409
4.1 Derivati finanziari:	231.724	25.238	64.876	35.677	156.409
- Su titoli di debito e tassi di interesse	25.682	12.229	391	35.677	1.843
- Su titoli di capitale e indici azionari	206.042	13.009	64.485		154.566
- Su valute e oro	x	x	x	x	
- Altri					
4.2 Derivati su crediti					
Totale	231.724	25.238	64.876	35.677	156.409

Il risultato dell'attività di negoziazione, pari a 156,4 milioni di euro, è attribuibile quasi interamente alle coperture gestionali della componente opzionale implicita nei BFP "Premia" e "Indicizzati a scadenza" effettuate tramite acquisto sul mercato di opzioni speculari.

Il risultato del 2012 è spiegato dalla situazione di overhedging, già evidenziata nel 2011 ma ulteriormente amplificata nel corso dell'esercizio dall'andamento dei rimborsi anticipati dei BFP Equity Linked, combinata all'incremento di valore registrato dagli indici azionari al 31/12/2012 rispetto allo stesso periodo del 2011.

Si segnala comunque che, per limitare il rischio di volatilità nel conto economico sono continuate, anche nel 2012, le operazioni di unwind delle opzioni esplicite, di copertura gestionale, che presentavano un capitale nozionale superiore rispetto a quello delle opzioni implicite oggetto di copertura.

SEZIONE 5 - IL RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI COPERTURA - VOCE 90**5.1 Risultato netto dell'attività di copertura: composizione***(migliaia di euro)***5.1 RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI COPERTURA: COMPOSIZIONE**

Componenti reddituali/Valori	31/12/2012	31/12/2011
A. Proventi relativi a:		
A.1 Derivati di copertura del fair value	98.370	72.146
A.2 Attività finanziarie coperte (fair value)	811.344	1.483.219
A.3 Passività finanziarie coperte (fair value)	47.387	95.512
A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari		
A.5 Attività e passività in valuta	20.736	19.287
Totale proventi dell'attività di copertura (A)	977.837	1.670.164
B. Oneri relativi a:		
B.1 Derivati di copertura del fair value	873.205	1.604.766
B.2 Attività finanziarie coperte (fair value)		
B.3 Passività finanziarie coperte (fair value)	94.016	73.937
B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari		
B.5 Attività e passività in valuta	20.736	19.287
Totale oneri dell'attività di copertura (B)	987.957	1.697.990
C. Risultato netto dell'attività di copertura (A - B)	(10.120)	(27.826)

SEZIONE 6 - UTILI (PERDITE) DA CESSIONE/RIACQUISTO - VOCE 100**6.1 Utili (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione**

(migliaia di euro)

6.1 UTILI (PERDITE) DA CESSIONE/RIACQUISTO: COMPOSIZIONE

Voci/Componenti reddituali	31/12/2012			31/12/2011		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
Attività finanziarie						
1. Crediti verso banche						
2. Crediti verso clientela	23.727	(4.258)	19.469	8.907	(2.833)	6.074
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	366.190		366.190	346		346
3.1 Titoli di debito	982		982	346		346
3.2 Titoli di capitale	365.208		365.208			
3.3 Quote di O.I.C.R.						
3.4 Finanziamenti						
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	145		145	6		6
Totale attività	390.062	(4.258)	385.804	9.259	(2.833)	6.426
Passività finanziarie						
1. Debiti verso banche						
2. Debiti verso clientela	3.760		3.760			
3. Titoli in circolazione						
Totale passività	3.760		3.760			

Il saldo della voce è relativo principalmente alla cessione di azioni ENI e rappresenta il rigiro al conto economico di quota parte della riserva da valutazione su attività finanziarie disponibile per la vendita esistente al momento della riclassifica della interessenza in ENI da voce 40. "Attività finanziarie disponibili per la vendita" a voce 100. "Partecipazioni", a seguito dell'acquisto dell'ulteriore quota partecipativa avvenuta in occasione dell'operazione di permuta azionaria con il MEF.

Infatti, prima dell'operazione di permuta CDP già deteneva n. 400.288.338 azioni ENI, che erano classificate nella categoria contabile delle "Attività finanziarie disponibili per la vendita" e valorizzate al fair value in contropartita della citata riserva del patrimonio netto.

A seguito della permuta, CDP ha aumentato la quota in ENI passando dal 9,9% al 26,37% del capitale sociale e conseguentemente, configurandosi la sussistenza di un'influenza notevole ai sensi del § 6 dello IAS 28, la partecipazione è stata riclassificata nella voce "Partecipazioni".

La preesistente quota di partecipazione è stata oggetto, al momento della citata riclassifica, di un'ultima rivalutazione sulla base del relativo valore di mercato, a seguito della quale la "riserva da valutazione", ha raggiunto un saldo, al netto delle relative imposte, pari a 1.141 milioni di euro.

Tale riserva, mantenuta tra le riserve da valutazione, è stata in parte oggetto di rigiro a Conto economico, sulla base della metodologia del FIFO, in occasione della cessione di 120.000.000 azioni ENI avvenuta nel corso del 2012.

**SEZIONE 8 - LE RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE PER DETERIORAMENTO -
VOCE 130**

Il saldo della voce, pari a complessivi 22,9 milioni di euro, fa riferimento al saldo netto delle rettifiche di valore, calcolate con metodo analitico e forfetario, e delle riprese di valore. Le riprese di valore da interessi fanno riferimento ai ripristini di valore connessi con il trascorrere del tempo, derivanti dalla maturazione di interessi nell'esercizio sulla base del tasso di interesse effettivo originario utilizzato per calcolare le rettifiche di valore.

PAGINA BIANCA

€ 15,60



170540003550