

## COMUNICATO STAMPA

### **GRUPPO CDP: APPROVATI I RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO SEMESTRE 2018<sup>1</sup>**

\* \* \*

*13 MILIARDI DI RISORSE MOBILITATE A FAVORE DELL'ECONOMIA  
RISULTATI ECONOMICI POSITIVI E CONFERMATA SOLIDITÀ PATRIMONIALE*

- **Risorse mobilitate a favore dell'economia: volumi mobilitati dalla Capogruppo CDP SpA pari a oltre € 8 mld e dal Gruppo pari a circa € 13 mld (rispettivamente circa € 12 mld e € 16 mld nel 1° sem. 2017, caratterizzato da un'operazione di importo rilevante)**
- **Risultati economici positivi: utile netto di CDP SpA pari a € 1,4 mld (+13% rispetto al 1° sem. 2017) e del Gruppo pari a € 2,2 mld (-10% rispetto al 1° sem. 2017, caratterizzato da una componente economica non ricorrente)**
- **Confermata solidità patrimoniale: patrimonio netto di CDP SpA pari a € 23,7 mld e patrimonio netto totale consolidato pari a € 35,4 mld, in lieve riduzione per effetto dei dividendi distribuiti (rispettivamente € 24,4 mld e € 35,9 mld al 31 dic. 2017)**

---

<sup>1</sup> I prospetti contabili e gli schemi riclassificati presentati e commentati nel presente comunicato sono stati modificati rispetto a quelli precedentemente in uso, in seguito alla prima applicazione (*First Time Adoption – FTA*) del principio contabile IFRS 9, in conformità a quanto stabilito dalla Circolare n. 262/2005 della Banca d'Italia che disciplina i bilanci bancari, come successivamente modificata.

*Roma, 2 agosto 2018 h 14.35 - Il Consiglio di Amministrazione di Cassa depositi e prestiti Spa (CDP), presieduto da Massimo Tononi, ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale consolidata del Gruppo CDP al 30 giugno 2018, presentata dall'Amministratore Delegato Fabrizio Palermo.*

## **Risorse mobilitate e principali iniziative**

Nel corso del primo semestre del 2018, il Gruppo CDP ha continuato a svolgere un **ruolo cruciale di sostegno all'economia italiana**, in linea con il proprio mandato di **Istituto Nazionale di Promozione**.

### **Capogruppo CDP**

Il contributo della sola Capogruppo CDP alle **risorse mobilitate e gestite** è stato pari a oltre **8,3** miliardi di euro, in diminuzione rispetto allo stesso semestre dell'anno precedente (12 miliardi di euro), sul quale avevano inciso alcune operazioni di rilevante importo<sup>2</sup>. In particolare, le risorse mobilitate sono state pari a **4,2** miliardi di euro per le **Imprese** (il 50% del totale); **2,4** miliardi di euro per l'**Internazionalizzazione** (29%); **1,8** miliardi di euro per il settore **Government, PA e Infrastrutture** (21%); **0,04** miliardi di euro per il **Real Estate** (0,4%)<sup>3</sup>.

### **Gruppo CDP**

Le **risorse mobilitate e gestite** dal Gruppo sono state pari a **12,8** miliardi di euro. L'ammontare delle risorse mobilitate è risultato in riduzione rispetto allo stesso semestre dell'anno precedente (-18%), per le ragioni sopra indicate (si veda nota 2). La parte principale delle risorse, pari a **6,5** miliardi di euro (il 51% del totale), è stata destinata all'**Internazionalizzazione**; **4,4** miliardi di euro (34%) sono stati indirizzati alle **Imprese**; **1,8** miliardi di euro (14%) sono serviti a finanziare il settore **Government, PA e Infrastrutture**; i restanti **0,1** miliardi di euro sono stati impiegati nel supporto al **Real Estate** (1%).

### **Principali iniziative**

Nel corso del semestre, CDP ha portato a termine numerose iniziative a favore di imprese, Enti locali e territori.

Con riferimento agli **Enti pubblici**, è stato promosso un nuovo programma di rinegoziazione di prestiti per le Province e le Città metropolitane, sono stati perfezionati e gestiti i contratti relativi ai finanziamenti agevolati per l'efficientamento energetico di immobili pubblici

---

<sup>2</sup> Tra cui l'operazione di garanzia con il Fondo PMI, del valore unitario di € 2,4 mld, contabilizzata nel 1° sem. 2017.

<sup>3</sup> La somma dei volumi relativi ai singoli settori non coincide con il totale delle risorse mobilitate per arrotondamenti.

destinati a istruzione scolastica e universitaria ed è stato lanciato un nuovo strumento di prestito ordinario per investimenti finalizzati al raggiungimento degli obiettivi del Piano triennale per l'informatica nella Pubblica Amministrazione 2017-2019.

Per quanto riguarda le **Infrastrutture**, sono state stipulate operazioni volte a finanziare: i) il settore delle energie rinnovabili, ii) la mobilità sostenibile, con l'acquisto di nuovi treni destinati al trasporto di pendolari, iii) il completamento di investimenti sulla rete autostradale.

In relazione alle **Imprese**, è proseguita l'attività in sinergia sia con il canale bancario, tramite operazioni di finanziamento, sia con gli investitori istituzionali, sottoscrivendo emissioni obbligazionarie. In particolare, sono state sottoscritte le prime due operazioni della *EFSl Thematic Investment Platform* nell'ambito del Piano Juncker, per il supporto di piani di investimento di imprese italiane (prevalentemente Mid-cap nazionali). In riferimento agli investimenti in *equity*, si segnalano le sottoscrizioni di fondi operanti nel settore dell'impact investing e, con la collaborazione della Commissione Europea e degli altri Istituti Nazionali di Promozione, di investimenti a sostegno delle infrastrutture a banda ultra-larga con l'obiettivo di contribuire al raggiungimento dei target fissati dall'Agenda Digitale Europea.

Il sostegno alle **Istituzioni finanziarie** per favorire la concessione di liquidità **a supporto dell'economia reale** si è concretizzato in alcune iniziative rilevanti, tra cui la sottoscrizione di contratti di provvista con la Banca di Sviluppo del Consiglio d'Europa (CEB), al fine di poter applicare migliori condizioni di finanziamento, sia per gli interventi di ricostruzione post-sismica sia per le PMI che investono in beni strumentali. Inoltre, nell'ambito della Piattaforma d'investimento denominata *EFSl Thematic Investment Platform for Italian SMEs*, CDP ha sottoscritto un accordo con il Fondo PMI in relazione al rilascio di una contro-garanzia da parte di CDP su un portafoglio di nuove garanzie originate in favore delle imprese operanti nei settori creativo-culturali.

Significativo, inoltre, nel corso del semestre, il contributo delle **Società del Gruppo** a supporto di **Export** e **Internazionalizzazione**. Nello specifico, il Gruppo SACE ha contribuito con rilevanti operazioni principalmente a sostegno dei settori infrastrutture, aeronautico e bancario.

In ambito **Real Estate**, è proseguita l'attività dei fondi gestiti da CDP Investimenti SGR, in particolare tramite investimenti nel social housing.

## **Risultati economico-patrimoniali**

### **Capogruppo CDP<sup>4</sup>**

Nel primo semestre 2018, il **margin**e **d'intermediazione** della Capogruppo CDP è fortemente aumentato a **1,9** miliardi di euro (+21% rispetto al primo semestre dell'anno

---

<sup>4</sup> I dati di CDP, di seguito presentati e commentati, sono rappresentati dai dati patrimoniali ed economici individuali, riclassificati secondo criteri gestionali, come illustrati nei prospetti di raccordo allegati. I dati comparativi si riferiscono ai dati riclassificati relativi al 31 dicembre 2017 per la situazione patrimoniale e al 30 giugno 2017 per la situazione economica. I dati comparativi al 31 dicembre 2017 e al 30 giugno 2017 non includono gli effetti derivanti dall'applicazione dei nuovi principi contabili IFRS 9 ed IFRS 15, rilevati sul patrimonio netto alla data del 1° gennaio 2018.

precedente), mentre il **marginale d'interesse** è rimasto sostanzialmente stabile a **1,6** miliardi di euro (+2,1%).

L'**utile netto** del periodo è stato pari a circa **1,4** miliardi di euro, in crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+13%), principalmente per effetto del miglioramento delle commissioni nette e del contributo del portafoglio partecipativo.

Al 30 giugno 2018, il **totale dell'attivo** si è attestato a circa **367** miliardi di euro, stabile rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente (-0,2%):

- lo stock di **disponibilità liquide** si è ridotto a **163** miliardi di euro (-7% rispetto al 31 dicembre 2017), principalmente per minori investimenti a breve termine;
- lo stock di **crediti verso clientela e banche** è risultato pari a **101** miliardi di euro, sostanzialmente in linea con la fine dell'anno precedente (-1%);
- i **titoli di debito** sono aumentati a **58** miliardi di euro (+21% rispetto al 31 dicembre 2017), per effetto dei nuovi acquisti nel portafoglio *Held to Collect (HTC)*;
- le **partecipazioni e titoli azionari** sono pari a **33** miliardi di euro, in leggero incremento rispetto al 31 dicembre 2017(+2%).

Per quanto riguarda il **passivo di stato patrimoniale**:

- la **raccolta complessiva** è risultata sostanzialmente invariata e pari a oltre **340** miliardi di euro, di cui: i) circa **254** miliardi di euro rappresentati dalla **Raccolta Postale** (+0,3%); ii) **45** miliardi di euro provenienti dalla **provvista bancaria** (+25%), generata principalmente dall'attività di pronti contro termine passivi; iii) circa **23** miliardi di euro derivanti dalla **raccolta da clientela**, in riduzione rispetto al 31 dicembre 2017 (-33%); iv) circa **19** miliardi di euro di **raccolta obbligazionaria**, in crescita rispetto al dato di fine 2017 (+8%), anche grazie al successo del collocamento di nuove emissioni nell'ambito del programma *Debt Issuance Programme (DIP)*;
- il **patrimonio netto** si è attestato a circa **24** miliardi di euro, in lieve riduzione rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente (-3%)<sup>5</sup>.

## Gruppo CDP<sup>6</sup>

Nel primo semestre 2018, la redditività del Gruppo è migliorata, con un **marginale d'intermediazione** pari a **1,6** miliardi di euro (+12% rispetto al primo semestre 2017), a cui hanno contribuito il marginale d'interesse della Capogruppo e la valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto.

<sup>5</sup> Per effetto dei dividendi distribuiti nel periodo e degli effetti negativi rilevati in relazione alla First Time Adoption (FTA) del nuovo principio contabile IFRS 9 – Strumenti Finanziari, solo parzialmente compensati dall'utile di periodo.

<sup>6</sup> I dati del Gruppo CDP, di seguito presentati e commentati, sono rappresentati dai dati patrimoniali ed economici consolidati, riclassificati secondo criteri gestionali, come illustrati nei prospetti di raccordo allegati. I dati comparativi si riferiscono ai dati consolidati riclassificati relativi al 31 dicembre 2017 per la situazione patrimoniale e al 30 giugno 2017 per la situazione economica. Questi ultimi sono stati riesposti per tenere conto della conclusione del processo di *Purchase Price Allocation (PPA)* effettuato sulla partecipazione detenuta in Poste Italiane. I dati comparativi al 31 dicembre 2017 e al 30 giugno 2017 non includono gli effetti derivanti dall'applicazione dei nuovi principi contabili IFRS 9 ed IFRS 15, rilevati sul patrimonio netto alla data del 1° gennaio 2018.

Nel complesso, l'**utile netto** conseguito dal Gruppo è stato positivo e pari a **2,2** miliardi<sup>7</sup> di euro, sebbene in riduzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-10%), di cui **1,4** miliardi di euro di pertinenza della **Capogruppo** (-8%).

Al 30 giugno 2018, il **totale dell'attivo** del Gruppo è risultato pari a **420** miliardi di euro, sostanzialmente invariato rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente (+0,1% rispetto al 31 dicembre 2017).

Il **patrimonio netto totale** consolidato si è attestato a **35,4** miliardi di euro, in leggera riduzione rispetto alla fine dell'anno precedente (35,9 miliardi di euro), di cui **22,7** miliardi del **Gruppo** (23,1 miliardi di euro alla fine del 2017)<sup>8</sup>, per effetto principalmente della distribuzione dei dividendi, solo parzialmente compensati dall'utile netto di periodo.

*Si precisa che la società di revisione sta completando la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018. Gli schemi riclassificati riportati in allegato non sono oggetto di verifica da parte della stessa.*

\*\*\* \_ \*\*\*

*Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Fabrizio Palermo, dichiara ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

*La Relazione finanziaria semestrale 2018, unitamente all'attestazione prevista dall'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza e alla relazione della Società di revisione, sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet di CDP e con le altre modalità previste dalla normativa vigente, entro i termini di legge.*

**Ufficio stampa**  
+39 06 4221 4000  
[ufficio.stampa@cdp.it](mailto:ufficio.stampa@cdp.it)

**Investor Relations & Rating Agencies**  
+39 06 4221 3128  
[investor.relations@cdp.it](mailto:investor.relations@cdp.it)

---

<sup>7</sup> Lo stesso semestre dell'anno precedente includeva una componente non ricorrente pari a complessivi 0,6 miliardi di euro. Escludendo tale componente non ricorrente, il risultato netto del primo semestre 2018 risulterebbe in crescita.

<sup>8</sup> L'applicazione dei principi IFRS 9 e IFRS 15 ha comportato, a livello consolidato, un effetto complessivo positivo di 153 milioni di euro sul patrimonio netto totale. Le maggiori rettifiche nette di valore derivanti dall'applicazione delle nuove regole di *impairment* sono risultate pari a -597 milioni di euro lordi (integrate dagli effetti dell'IFRS 15 pari a -46 milioni di euro lordi), compensate dagli effetti delle valutazioni degli strumenti finanziari pari a 640 milioni di euro e ridotte dai complessivi effetti fiscali (156 milioni di euro).

## ALLEGATI

### Dati patrimoniali ed economici riclassificati di CDP S.p.A. al 30 giugno 2018

I dati di CDP, di seguito presentati, sono rappresentati dai dati patrimoniali ed economici individuali, riclassificati secondo criteri gestionali, come illustrati nei prospetti di raccordo. I dati comparativi si riferiscono ai dati riclassificati relativi al 31 dicembre 2017 per la situazione patrimoniale ed al 30 giugno 2017 per la situazione economica. I dati comparativi al 31 dicembre 2017 ed al 30 giugno 2017 non includono gli effetti derivanti dall'applicazione dei nuovi principi contabili IFRS 9 ed IFRS 15, rilevati sul patrimonio netto alla data del 1° gennaio 2018.

#### Stato patrimoniale riclassificato

(milioni di euro e %)	30/06/2018	31/12/2017	Variazione (+/-)	Variazione (%)
<b>Attivo</b>				
Disponibilità liquide	162.855	175.280	(12.425)	-7,1%
Crediti	100.676	101.773	(1.097)	-1,1%
Titoli di debito	58.093	48.031	10.062	20,9%
Partecipazioni	33.057	32.298	759	2,3%
Attività di negoziazione e derivati di copertura	839	895	(56)	-6,3%
Attività materiali e immateriali	329	317	12	3,7%
Ratei, risconti e altre attività non fruttifere	9.752	7.829	1.922	24,6%
Altre voci dell'attivo	1.019	843	177	21,0%
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>366.619</b>	<b>367.265</b>	<b>(646)</b>	<b>-0,2%</b>

(milioni di euro e %)	30/06/2018	31/12/2017	Variazione (+/-)	Variazione (%)
<b>Passivo e patrimonio netto</b>				
Raccolta	340.399	340.498	(98)	-0,0%
- di cui :				
- <i>raccolta postale</i>	253.556	252.754	803	0,3%
- <i>raccolta da banche</i>	45.126	36.225	8.901	24,6%
- <i>raccolta da clientela</i>	22.886	34.052	(11.165)	-32,8%
- <i>raccolta obbligazionaria</i>	18.831	17.467	1.364	7,8%
Passività di negoziazione e derivati di copertura	766	747	19	2,6%
Ratei, risconti e altre passività non onerose	568	495	73	14,7%
Altre voci del passivo	754	835	(81)	-9,7%
Fondi per rischi, imposte e TFR	431	256	174	67,9%
Patrimonio netto	23.701	24.435	(734)	-3,0%
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>366.619</b>	<b>367.265</b>	<b>(646)</b>	<b>-0,2%</b>

## Conto economico riclassificato

(milioni di euro e %)	30/06/2018	30/06/2017	Variazione (+/-)	Variazione (%)
<b>Margine di interesse</b>	<b>1.612</b>	<b>1.578</b>	<b>33</b>	<b>2,1%</b>
Dividendi	811	785	27	3,4%
Utili (perdite) delle partecipazioni	(19)	(78)	59	-75,3%
Commissioni nette	(600)	(741)	141	-19,1%
Altri ricavi netti	49	(9)	58	n/s
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>1.853</b>	<b>1.535</b>	<b>318</b>	<b>20,7%</b>
Riprese (rettifiche) di valore nette	(39)	(14)	(25)	174,9%
Costi di struttura	(84)	(73)	(11)	14,6%
- di cui spese amministrative	(81)	(70)	(11)	15,4%
<b>Risultato di gestione</b>	<b>1.736</b>	<b>1.452</b>	<b>285</b>	<b>19,6%</b>
Accantonamenti netti a fondo rischi e oneri	(17)	(0,0)	(17)	n/s
Imposte	(335)	(226)	(108)	48,0%
<b>Utile di periodo</b>	<b>1.382</b>	<b>1.222</b>	<b>160</b>	<b>13,1%</b>

Prospetto di raccordo civilistico – gestionale degli schemi di CDP S.p.A.

Stato patrimoniale attivo-prospetto di raccordo

(milioni di euro)	30 giugno 2018	Disponibilità liquide	Crediti	Titoli di debito	Partecipazioni	Attività di negoziazione e derivati di copertura	Attività materiali e immateriali	Ratei, risconti e altre attività non fruttifere	Altre voci dell'attivo
<b>ATTIVO - Voci di bilancio</b>									
10. Cassa e disponibilità liquide	0	0							
20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	2.522			313	2.124	85		0	
30. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	10.896			10.354	511			32	
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:	320.677								
a) crediti verso banche	17.986	4.697	11.998					1.291	
b) crediti verso clientela	302.691	158.159	88.677	47.426				8.429	
50. Derivati di copertura	721					721			
60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica	33					33			
70. Partecipazioni	30.421				30.421				
80. Attività materiali	316						316		
90. Attività immateriali	13						13		
100. Attività fiscali	630								630
110. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-								
120. Altre attività	390								390
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>366.619</b>	<b>162.855</b>	<b>100.676</b>	<b>58.093</b>	<b>33.057</b>	<b>839</b>	<b>329</b>	<b>9.752</b>	<b>1.019</b>

Stato patrimoniale passivo e patrimonio netto-prospetto di raccordo

(milioni di euro)	30 giugno 2018	Raccolta	Passività di negoziazione e derivati di copertura	Ratei, risconti e altre passività non onerose	Altre voci del passivo	Fondi per rischi, imposte e TFR	Patrimonio netto
<b>PASSIVO E PATR. NETTO - Voci di bilancio</b>							
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	340.467						
a) Debiti verso banche	22.052	22.036		16			
b) Debiti verso clientela	299.692	299.533		159			
c) Titoli in circolazione	18.724	18.331		393			
20. Passività finanziarie di negoziazione	81		81				
30. Passività finanziarie valutate al fair value	500	500					
40. Derivati di copertura	656		656				
50. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica	29		29				
60. Passività fiscali	266					266	
70. Passività associate ad attività in via di dismissione	-						
80. Altre passività	754				754		
90. Trattamento di fine rapporto del personale	1					1	
100. Fondi per rischi ed oneri	164					164	
110. Riserve da valutazione	605						605
120. Azioni rimborsabili	-						
130. Strumenti di capitale	-						
140. Riserve	15.342						15.342
150. Sovrapprezzi di emissione	2.379						2.379
160. Capitale	4.051						4.051
170. Azioni proprie	(57)						(57)
180. Utile (Perdita) del periodo	1.382						1.382
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>366.619</b>	<b>340.399</b>	<b>766</b>	<b>568</b>	<b>754</b>	<b>431</b>	<b>23.701</b>



## Conto economico-prospetto di raccordo

	30 giugno 2018	Margine di interesse	Dividend	Utili (perdite) delle partecipazioni	Commissioni nette	Altri ricavi netti	Margine di intermediazione	Riprese (rettifiche) di valore nette	Costi di struttura	Altri oneri/proventi di gestione	Risultato di gestione	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	Imposte	Utile di periodo
<b>CONTO ECONOMICO - Voci di bilancio</b>														
10. Interessi attivi e proventi assimilati	3.684	3.684					3.684				3.684			3.684
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(2.072)	(2.072)					(2.072)				(2.072)			(2.072)
40. Commissioni attive	188				188		188				188			188
50. Commissioni passive	(788)				(788)		(788)				(788)			(788)
70. Dividendi e proventi simili	811		811				811				811			811
80. Risultato netto attività di negoziazione	5					5	5				5			5
90. Risultato netto attività di copertura	(10)					(10)	(10)				(10)			(10)
100. Utili (perditi) cessione o riacquisto	55					55	55				55			55
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie al fair value con impatto a conto economico	(21)			(20)		(1)	(21)	(38)			(21)			(21)
130. Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito	(38)										(38)			(38)
140. Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni														
160. Spese amministrative	(82)								(82)		(82)			(82)
170. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(17)										(17)			(17)
180. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(2)							(1)	(2)		(1)			(2)
190. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(1)								(1)		(1)			(1)
200. Altri oneri/proventi di gestione	4								1	3	4			4
220. Utili (perdite) delle partecipazioni	0			0			0				0			0
230. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali														
240. Rettifiche di valore dell'avviamento														
250. Utili (perdite) cessione di investimenti	(0)												(0)	(0)
270. Imposte reddito del periodo oper. corrente	(335)												(335)	(335)
280. Utile (perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte														
<b>Totale del conto economico</b>	<b>1.382</b>	<b>1.612</b>	<b>811</b>	<b>(19)</b>	<b>(600)</b>	<b>49</b>	<b>1.853</b>	<b>(39)</b>	<b>(84)</b>	<b>3</b>	<b>1.736</b>	<b>(17)</b>	<b>(335)</b>	<b>1.382</b>

## Dati patrimoniali ed economici riclassificati del Gruppo CDP al 30 giugno 2018

I dati del Gruppo CDP, di seguito presentati, sono rappresentati dai dati patrimoniali ed economici consolidati, riclassificati secondo criteri gestionali, come illustrati nei prospetti di raccordo. I dati comparativi si riferiscono ai dati consolidati riclassificati relativi al 31 dicembre 2017 per la situazione patrimoniale e al 30 giugno 2017 per la situazione economica. Questi ultimi sono stati riesposti per tenere conto della conclusione del processo di *Purchase Price Allocation* (PPA) effettuato sulla partecipazione detenuta in Poste Italiane. I dati comparativi al 31 dicembre 2017 e al 30 giugno 2017 non includono gli effetti derivanti dall'applicazione dei nuovi principi contabili IFRS 9 ed IFRS 15, rilevati sul patrimonio netto alla data del 1° gennaio 2018 e per la cui descrizione si rimanda alla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2018.

### Stato patrimoniale consolidato riclassificato

(milioni di euro e %)	30/06/2018	31/12/2017	Variazione (+/-)	Variazione (%)
<b>Attivo</b>				
Disponibilità liquide e altri impieghi	164.901	178.780	(13.879)	-7,8%
Crediti	109.560	108.222	1.338	1,2%
Titoli di debito, di capitale e quote di OICR	68.650	55.682	12.968	23,3%
Partecipazioni	20.149	19.770	379	1,9%
Attività di negoziazione e derivati di copertura	920	1.109	(189)	-17,0%
Attività materiali e immateriali	45.761	43.865	1.896	4,3%
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	599	671	(72)	-10,7%
Altre voci dell'attivo	9.612	11.435	(1.823)	-15,9%
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>420.152</b>	<b>419.534</b>	<b>618</b>	<b>0,1%</b>

(milioni di euro e %)	30/06/2018	31/12/2017	Variazione (+/-)	Variazione (%)
<b>Passivo e patrimonio netto</b>				
Raccolta	364.609	364.023	586	0,2%
- di cui :				
- raccolta postale	253.556	252.755	801	0,3%
- raccolta da banche	54.913	45.746	9.167	20,0%
- raccolta da clientela	17.920	27.765	(9.845)	-35,5%
- raccolta obbligazionaria	38.220	37.757	463	1,2%
Passività di negoziazione e derivati di copertura	854	853	1	0,1%
Riserve tecniche	2.285	2.408	(123)	-5,1%
Altre voci del passivo	10.106	9.943	163	1,6%
Fondi per rischi, imposte e TFR	6.890	6.386	504	7,9%
Patrimonio netto totale	35.408	35.921	(513)	-1,4%
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>420.152</b>	<b>419.534</b>	<b>618</b>	<b>0,1%</b>

(milioni di euro e %)	30/06/2018	31/12/2017	Variazione (+/-)	Variazione (%)
Patrimonio netto del Gruppo	22.707	23.061	(354)	-1,5%
Patrimonio netto di Terzi	12.701	12.860	(159)	-1,2%
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>35.408</b>	<b>35.921</b>	<b>(513)</b>	<b>-1,4%</b>

## Conto economico consolidato riclassificato

(milioni di euro e %)	30/06/2018	30/06/2017	Variazione (+/-)	Variazione (%)
<b>Margine di interesse</b>	<b>1.536</b>	<b>1.491</b>	<b>45</b>	<b>3,0%</b>
Utili (perdite) delle partecipazioni	678	941	(263)	-27,9%
Commissioni nette	(597)	(762)	165	-21,7%
Altri ricavi/oneri netti	29	(204)	233	n/s
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>1.646</b>	<b>1.466</b>	<b>180</b>	<b>12,3%</b>
Risultato della gestione assicurativa	75	511	(436)	-85,3%
<b>Margine della gestione bancaria e assicurativa</b>	<b>1.721</b>	<b>1.977</b>	<b>(256)</b>	<b>-12,9%</b>
Riprese (rettifiche) di valore nette	(48)	(122)	74	-60,7%
Spese amministrative	(3.392)	(3.120)	(272)	8,7%
Altri oneri e proventi netti di gestione	5.700	5.304	396	7,5%
<b>Risultato di gestione</b>	<b>3.981</b>	<b>4.039</b>	<b>(58)</b>	<b>-1,4%</b>
Accantonamenti netti a fondo rischi e oneri	(45)	(46)	1	-2,2%
Rettifiche nette su attività materiali e immateriali	(1.002)	(963)	(39)	4,0%
Altro	(2)	(3)	1	-33,3%
Imposte	(740)	(582)	(158)	27,1%
<b>Utile netto di periodo</b>	<b>2.192</b>	<b>2.445</b>	<b>(253)</b>	<b>-10,3%</b>
Utile netto di periodo di pertinenza di terzi	747	881	(134)	-15,2%
<b>Utile netto di periodo di pertinenza della Capogruppo</b>	<b>1.445</b>	<b>1.564</b>	<b>(119)</b>	<b>-7,6%</b>

## Prospetto di raccordo civilistico – gestionale degli schemi consolidati del Gruppo CDP

### Stato patrimoniale attivo consolidato-prospetto di raccordo

(milioni di euro)	30 giugno 2018	Disponibilità liquide e altri impieghi	Crediti	Titoli di debito, di capitale e quote di OICR	Partecipazioni	Attività di negoiazione e derivati di copertura	Attività materiali e immateriali	Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	Altre voci dell'attivo
<b>ATTIVO - Voci di bilancio</b>									
10. Cassa e disponibilità liquide	1	1							
20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:	5.347								
a) Attività finanziarie detenute per la negoziazione	2.249			2.144		105			
b) Attività finanziarie designate al fair value	-								
c) Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	3.098		653	2.445					
30. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	10.608			10.608					
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	327.260								
a) Crediti verso banche	22.979	9.691	12.323	965					
b) Crediti verso clientela	304.281	155.209	96.584	52.488					
50. Derivati di copertura	815					815			
60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	33								33
70. Partecipazioni	20.149				20.149				
80. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	599							599	
90. Attività materiali	37.161						37.161		
100. Attività immateriali	8.600						8.600		
110. Attività fiscali	1.666								1.666
120. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	19								19
130. Altre attività	7.894								7.894
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>420.152</b>	<b>164.901</b>	<b>109.560</b>	<b>68.650</b>	<b>20.149</b>	<b>920</b>	<b>45.761</b>	<b>599</b>	<b>9.612</b>

### Stato patrimoniale passivo e patrimonio netto consolidato-prospetto di raccordo

(milioni di euro)	30 giugno 2018	Raccolta				Passività di negoiazione e derivati di copertura	Riserve tecniche	Altre voci del passivo	Fondi per rischi, imposte e TFR	Patrimonio netto totale
		Raccolta postale	Raccolta da banche	Raccolta da clientela	Raccolta obbligazionaria					
<b>PASSIVO E PATR. NETTO - Voci di bilancio</b>										
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	363.975									
a) Debiti verso banche	31.393	31.393	1.295	30.098						
b) Debiti verso clientela	294.880	294.880	252.261	24.699	17.920					
c) Titoli in circolazione	37.702	37.702			37.702					
20. Passività finanziarie di negoziazione	96					96				
30. Passività finanziarie designate al fair value	634	634		116	518					
40. Derivati di copertura	758					758				
50. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica	29							29		
60. Passività fiscali	3.843								3.843	
70. Passività associate ad attività in via di dismissione	-									
80. Altre passività	10.077							10.077		
90. Trattamento di fine rapporto del personale	218								218	
100. Fondi per rischi ed oneri	2.829								2.829	
110. Riserve tecniche	2.285						2.285			
120. Riserve da valutazione	570									570
150. Riserve	14.319									14.319
160. Sovrapprezzi di emissione	2.379									2.379
170. Capitale	4.051									4.051
180. Azioni proprie	(57)									(57)
190. Patrimonio di pertinenza di terzi	12.701									12.701
200. Utile (Perdita) del periodo	1.445									1.445
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>420.152</b>	<b>364.609</b>	<b>253.556</b>	<b>54.913</b>	<b>17.920</b>	<b>38.220</b>	<b>854</b>	<b>2.285</b>	<b>10.106</b>	<b>6.890</b>

### Conto economico consolidato-prospetto di raccordo

30 giugno 2018	Margine di interesse	Utili (perdite) delle partecipazioni	Commissioni nette	Altri ricavi netti	Margine di intermediazione	Risultato della gestione assicurativa	Margine della gestione bancaria e assicurativa	Riprese effettive di valore nelle	Spese amministrative	Altri oneri provvinti di gestione	Risultato di gestione	Accantonamenti netti a fondi rischi e oneri	Rettifiche nette su attività materiali e immateriali	Alto	Imposte	Utile netto di periodo
	3.789	3.789			3.789	3.789	3.789				3.789					3.789
10. Interessi attivi e proventi assimilati	(2.253)				(2.253)	(2.253)	(2.253)				(2.253)					(2.253)
20. Interessi passivi e oneri assimilati	214		214		214	214	214				214					214
40. Commissioni attive	(811)		(811)		(811)	(811)	(811)				(811)					(811)
50. Commissioni passive	3	3			3	3	3				3					3
70. Dividendi e proventi simili	27			27	27	27	27				27					27
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(21)			(21)	(21)	(21)	(21)				(21)					(21)
90. Risultato netto dell'attività di copertura	57			57	57	57	57				57					57
100. Utili (perdite) cessione o riacquisto	(34)			(34)	(34)	(34)	(34)				(34)					(34)
110. Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	(48)							(48)			(48)					(48)
130. Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito																
140. Utili (perdite) da modifiche contrattuali senza cancellazioni																
160. Pieni netti	122				122	122	122				122					122
170. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	(47)				(47)	(47)	(47)				(47)					(47)
190. Spese amministrative	(3.392)								(3.392)		(3.392)					(3.392)
200. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(45)											(45)				(45)
210. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(688)												(688)			(688)
220. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(304)												(304)			(304)
230. Altri oneri/proventi di gestione	5.700	675			675	675	675			5.700	5.700					5.700
250. Utili (Perdite) delle partecipazioni	675	675			675	675	675				675					675
260. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	-															-
280. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	(2)													(2)		(2)
300. Imposte sul reddito del periodo oper. corrente	(740)													(740)		(740)
<b>330. Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>2.192</b>	<b>1.536</b>	<b>678</b>	<b>29</b>	<b>1.646</b>	<b>75</b>	<b>1.721</b>	<b>(48)</b>	<b>(3.392)</b>	<b>5.700</b>	<b>3.981</b>	<b>(45)</b>	<b>(1.002)</b>	<b>(2)</b>	<b>(740)</b>	<b>2.192</b>
340. Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	747															747
<b>350. Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo</b>	<b>1.445</b>															<b>1.445</b>

## **PRESS RELEASE**

# **CDP GROUP: APPROVED THE CONSOLIDATED RESULTS FOR THE FIRST HALF OF 2018<sup>1</sup>**

\* \* \*

*13 BILLION OF NEW LENDING TO SUPPORT THE ECONOMY  
POSITIVE ECONOMIC PERFORMANCE AND SOUND CAPITAL BASE CONFIRMED*

- **New lending volumes to support the economy: New volumes by the Parent Company CDP SpA for over € 8 bn and around € 13 bn at Group level (approx. € 12 bn and € 16 bn respectively in the 1st half of 2017, characterised by a transaction of significant amount)**
- **Positive economic results: Net income equal to € 1.4 bn for CDP SpA (+13% vs the 1st half of 2017) and € 2.2 bn for the Group (-10% vs the 1st half of 2017, characterised by a non-recurring income component)**
- **Sound capital base confirmed: CDP SpA equity amounting to € 23.7 bn and Total equity amounting to € 35.4 bn, slightly decreasing as a result of the distribution of dividends (respectively € 24.4 bn and € 35.9 bn as at 31 Dec. 2017)**

---

<sup>1</sup> The financial statements and the reclassified financial tables presented and commented in this release have been amended with respect to those previously in use, following the first-time adoption (FTA) of the accounting standard IFRS 9, as required by Bank of Italy's Circular no. 262/2005 on banks' financial statements, as amended.

*Rome, 2 August 2018 h 2.35 pm - The Board of Directors of Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.(CDP), chaired by Mr Massimo Tononi, approved the Consolidated Half-Year Report of the CDP Group at 30 June 2018 submitted by Chief Executive Officer Fabrizio Palermo.*

## **New lending and main initiatives**

During the first half of 2018, CDP Group continued to play a **key role in support of the Italian economy**, in line with its mandate as a **National Promotional Institution**.

### **Parent Company CDP**

The contribution of the Parent Company CDP to **new lending, investments and managed resources** amounted to over € **8.3** billion, decreasing if compared to the same period of the previous year, which was characterized by some transactions of significant amount<sup>2</sup>. In particular, new lending was distributed as follows: € **4.2** billion for **Enterprises** (50% of the total); € **2.4** billion for **International Expansion** (29%); € **1.8** billion for the **Government, P.A. and Infrastructure** sector (21%); € **0.04** billion for **Real Estate** (0.4%)<sup>3</sup>.

### **CDP Group**

The new **lending, investments and managed resources** by the Group amounted to € **12.8 billion**. The amount of new lending decreased compared to the same period of the previous year (-18%), for the reasons reported above (see note 2). The greatest share of resources, amounting to € **6.5** billion (51% of the total), was employed for **International expansion**; € **4.4** billion (34%) went to **Enterprises**; € **1.8** billion (14%) went to finance the **Government, PA and Infrastructure** sector, while the remaining € **0.1** billion was earmarked to support **Real Estate** (1%).

### **Main initiatives**

During the first half of the year, CDP completed a number of initiatives for the benefit of enterprises, local authorities and local communities.

With regard to **Public Entities**, a new loan renegotiation programme was launched for provinces and metropolitan cities; the subsidised financing agreements for energy efficiency upgrading projects for school and university buildings have been finalised and managed, and a new ordinary lending instrument has been launched for investments relating to the targets of the 2017-2019 Three-year Plan for ICTs in the Public Administration.

---

<sup>2</sup> Among which, guarantee transaction with SME Fund for a unit value of € 2.4 bn, recognised in the 1st half of 2017.

<sup>3</sup> The sum of the volumes for each individual sector does not equal total new lending due to the rounding of figures.

With regard to **Infrastructure**, lending agreements were concluded in the following areas: i) renewable energies, ii) sustainable transport, with the purchase of new commuter trains, iii) completion of investments in the motorway network.

With regard to **Enterprises**, activity continued in synergy both with the banking channel, via financing transactions, and with institutional investors, by subscribing for bond issues. In particular, CDP carried out the first two operations of the EFSI Thematic Investment Platform under the framework of the Juncker Plan, in support of the investment plans of Italian enterprises (mainly national Mid-cap companies). With regard to equity investments, CDP subscribed for funds operating in the impact investing sector. Moreover, in collaboration with the European Commission and other National Promotional Institutions, investments in the development of ultra-broadband infrastructure were made, in order to contribute to achievement of the targets set out in the European Digital Agenda.

To boost the capacity of **Financial Institutions** to grant liquidity in **support of the real economy**, several major initiatives were undertaken, including the signing of funding agreements with the Council of Europe Development Bank (CEB), for the application of better financing terms and conditions for both post-earthquake reconstruction projects and for SMEs investing in capital goods. Moreover, within the EFSI Thematic Investment Platform for Italian SMEs, CDP has signed an agreement with the SME Fund for the issue by CDP of a counter-guarantee on a portfolio of new guarantees issued in favour of enterprises in the creative-cultural sectors.

Furthermore, during the half-year, the **Group companies** have provided significant support in the areas of **export, international expansion and real estate**. Specifically, the SACE Group has contributed with significant operations, mainly supporting the infrastructure, aviation and banking industries.

In the **Real Estate** sector, substantial support was provided by the funds managed by CDP Investimenti SGR via investments in particular in social housing and in the tourism sector.

## **Economic results and equity**

### **Parent Company CDP<sup>4</sup>**

In the 1st half of 2018, the **Gross income** of the Parent Company CDP rose markedly to € **1.9** billion (+21% compared to the 1st half of the previous year), while **Net interest income** remained largely stable at € **1.6** billion (+2.1%).

---

<sup>4</sup> The CDP data presented and commented below include the company balance sheet and income statement figures, reclassified on an operational basis, as shown in the accompanying reconciliation statements. The comparative data refer to the reclassified figures as at 31 December 2017 for the reclassified balance sheet and at 30 June 2017 for the reclassified income statement. The comparative data as at 31 December 2017 and at 30 June 2017 do not include the effects of application of the new IFRS 9 and IFRS 15 accounting standards, recognised on equity as at 1 January 2018.



**Net income** for the period reached approximately € 1.4 billion, up from the same period of the previous year (+13%), mainly thanks to the increase in net commission income and to the contribution from the equity investment portfolio.

As at 30 June 2018, the **Total assets** stood at approximately € 367 billion, essentially stable compared to the end of the previous year (-0.2%):

- The stock of **Cash and cash equivalents** fell to € 163 billion (-7% from 31 December 2017), mainly as a result of a decline in short-term investments;
- **Loans to customers and banks** totalled € 101 billion largely in line with the previous year's closing figure (-1%);
- **Debt securities** rose to € 58 billion (+21% with respect to 31 December 2017), due to the new purchases in the Held to Collect (HTC) portfolio;
- **Equity investments and shares** totalled € 33 billion, slightly up compared to 31 December 2017 (+2%).

With regard to **balance sheet liabilities**:

- **Total funding** was by and large unchanged at over € 340 billion, including i) about € 254 billion of **Postal funding** (+0.3%); ii) € 45 billion of **Bank funding** (+25%), mainly generated by repurchase agreements; iii) about € 23 billion of **Funding from customers**, down on the 31 December 2017 figure (-33%); iv) about € 19 billion of **Bond funding**, which grew with respect to the closing figure of 2017 (+8%), also thanks to the success of the placement of new issues under the *Debt Issuance Programme (DIP)*;
- **Equity** stood at approximately € 24 billion, slightly down compared with the end of the previous year (-3%)<sup>5</sup>.

## CDP Group<sup>6</sup>

In the 1st half of 2018, the Group's profitability improved, with **Gross income** rising to € 1.6 billion (+12% on the first half of 2017), driven primarily by the Parent Company's net interest income and the measurement of equity investments using the equity method of accounting.

Overall, the Group's **Net income** was positive at € 2.2 billion<sup>7</sup>, albeit down from the same period of the previous year (-10%), of which € 1.4 billion pertaining to the **Parent Company** (-8%).

<sup>5</sup>As a consequence of the dividends distributed in the period and of the negative effects of the first-time adoption (FTA) of the new IFRS9 – Financial Instruments, partly offset by net income for the period.

<sup>6</sup> The CDP Group's data, presented and commented below, include the consolidated balance sheet and the consolidated income statement figures, reclassified on an operational basis, as shown in the accompanying reconciliation statements. The comparative data refer to the reclassified consolidated figures as at 31 December 2017 for the consolidated reclassified balance sheet and at 30 June 2017 for the consolidated reclassified income statement. The latter figures have been restated in order to take into account completion of the Purchase Price Allocation (PPA) process performed on the equity investment held in Poste Italiane. The comparative data as at 31 December 2017 and as at 30 June 2017 do not include the effects of application of the new IFRS 9 and IFRS 15 accounting standards, recognised in equity as at 1 January 2018 and which are described in the Half-Year Report at 30 June 2018.

<sup>7</sup> The same period of the previous year included a non-recurring component amounting to € 0.6 billion. If this non-recurring component is excluded, the net income of the first half of 2018 shows an increase.

As at 30 June 2018, the Group's **Total assets** stood at € **420** billion, largely unchanged from the previous year's closing balance (+0.1% compared to 31 December 2017).

**Total equity** amounted to € **35.4** billion, slightly down from the end of the previous year (€ 35.9 billion), of which € **22.7** billion pertaining to the **Group** (€ 23.1 billion at the end of 2017)<sup>8</sup>, mainly due to the distribution of dividends, which was only partially offset by net income for the period.

*Please note that the Independent Auditors are completing a limited auditing of the condensed consolidated half-year financial report as at 30 June 2018. The reclassified financial statements set out in the Annexes are not subject to auditing by the Independent Auditors.*

\*\*\* \_ \*\*\*

*The Manager in charge with preparing the company's financial reports, Fabrizio Palermo, declares pursuant to Article 154-bis, paragraph 2, of the Consolidated Law on Finance that the accounting information contained in this press release corresponds to documentary evidence and the accounting books and records.*

*The 2018 Half-Year Financial Report, together with the certification pursuant to Article 154-bis of the Consolidated Law on Finance and the Independent Auditors' Report will be available to the public at the Company's registered office, on the CDP website and in any other manner provided for by the applicable law, within the legal time limits.*

**Press office**

+39 06 4221 4000

[ufficio.stampa@cdp.it](mailto:ufficio.stampa@cdp.it)

**Investor Relations & Rating Agencies**

+39 06 4221 3128

[investor.relations@cdp.it](mailto:investor.relations@cdp.it)

---

<sup>8</sup> Application of IFRS 9 and IFRS 15 generated at consolidated level an overall positive effect of € 153 million on Total equity. The greatest net value adjustments arising from application of the new impairment rules amounted to € -597 million gross (increased by the effect of IFRS 15, amounting to € -46 million gross), offset by the effect of the measurement of financial instruments amounting to € 640 million and reduced by the overall fiscal effects (€ 156 million).

## ANNEXES

### Reclassified balance sheet and income statement of CDP S.p.A. as at 30 June 2018

The CDP data presented below include the company balance sheet and income statement figures, reclassified on an operational basis, as shown in the reconciliation statements. The comparative data refer to the reclassified figures as at 31 December 2017 for the reclassified balance sheet and at 30 June 2017 for the reclassified income statement. The comparative data as at 31 December 2017 and at 30 June 2017 do not include the effects of application of the new IFRS 9 and IFRS 15 accounting standards, recognised on equity as at 1 January 2018.

#### Reclassified balance sheet

(millions of euro; %)	30/06/2018	31/12/2017	Change (+ / -)	(%) change
<b>Assets</b>				
Cash and cash equivalents	162,855	175,280	(12,425)	-7.1%
Loans	100,676	101,773	(1,097)	-1.1%
Debt securities	58,093	48,031	10,062	20.9%
Equity investments	33,057	32,298	759	2.3%
Assets held for trading and hedging derivatives	839	895	(56)	-6.3%
Property, plant and equipment and intangible assets	329	317	12	3.7%
Accrued income, prepaid expenses and other non-interest-bearing assets	9,752	7,829	1,922	24.6%
Other assets	1,019	843	177	21.0%
<b>Total assets</b>	<b>366,619</b>	<b>367,265</b>	<b>(646)</b>	<b>-0.2%</b>

(millions of euro; %)	30/06/2018	31/12/2017	Change (+ / -)	(%) change
<b>Liabilities and equity</b>				
Funding	340,399	340,498	(98)	-0.0%
- of which :				
- <i>postal funding</i>	253,556	252,754	803	0.3%
- <i>funding from banks</i>	45,126	36,225	8,901	24.6%
- <i>funding from customers</i>	22,886	34,052	(11,165)	-32.8%
- <i>bond funding</i>	18,831	17,467	1,364	7.8%
Liabilities held for trading and hedging derivatives	766	747	19	2.6%
Accrued expenses, deferred income and other non-interest-bearing liabilities	568	495	73	14.7%
Other liabilities	754	835	(81)	-9.7%
Provisions for contingencies, taxes and staff severance pay	431	256	174	67.9%
Equity	23,701	24,435	(734)	-3.0%
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>366,619</b>	<b>367,265</b>	<b>(646)</b>	<b>-0.2%</b>

## Reclassified income statement

(millions of euro; %)	30/06/2018	30/06/2017	Change (+ / -)	(%) change
<b>Net interest income</b>	<b>1,612</b>	<b>1,578</b>	<b>33</b>	<b>2.1%</b>
Dividends	811	785	27	3.4%
Gains (losses) on equity investments	(19)	(78)	59	-75.3%
Net commission income (expense)	(600)	(741)	141	-19.1%
Other net revenues (costs)	49	(9)	58	n/s
<b>Gross income</b>	<b>1,853</b>	<b>1,535</b>	<b>318</b>	<b>20.7%</b>
Net recoveries (impairment)	(39)	(14)	(25)	174.9%
Overheads	(84)	(73)	(11)	14.6%
- of which: administrative expenses	(81)	(70)	(11)	15.4%
<b>Operating income</b>	<b>1,736</b>	<b>1,452</b>	<b>285</b>	<b>19.6%</b>
Provisions for risks and charges	(16.5)	(0)	(17)	n/s
Income taxes	(335)	(226)	(108)	48.0%
<b>Net income for the period</b>	<b>1,382</b>	<b>1,222</b>	<b>160</b>	<b>13.1%</b>

## Statement of reconciliation of accounting and operating figures of CDP S.p.A.

### Balance sheet – Assets – Reconciliation

(millions of euro)	30 June 2018	Cash and cash equivalents	Loans	Debt securities	Equity investments	Assets held for trading and hedging derivatives	Property, plant and equipment and intangible assets	Accrued income, prepaid expenses and other non-interest-bearing assets	Other assets
<b>ASSETS</b>									
10. Cash and cash equivalents	0	0							
20. Financial assets measured at fair value through profit or loss	2,522			313	2,124	85		0	
30. Financial assets at fair value through other comprehensive income	10,896			10,354	511			32	
40. Financial assets at amortised cost	320,677								
a) Loans to banks	17,986	4,697	11,998					1,291	
b) Loans to customers	302,691	158,159	88,677	47,426				8,429	
50. Hedging derivatives	721					721			
60. Fair value change of financial assets in hedged portfolios	33					33			
70. Equity investments	30,421				30,421				
80. Property, plant and equipment	316						316		
90. Intangible assets	13						13		
100. Tax assets	630								630
110. Non-current assets and disposal groups held for sale									
120. Other assets	390								390
<b>Total assets</b>	<b>366,619</b>	<b>162,855</b>	<b>100,676</b>	<b>58,093</b>	<b>33,057</b>	<b>839</b>	<b>329</b>	<b>9,752</b>	<b>1,019</b>

### Balance sheet – Liabilities and equity – Reconciliation

(millions of euro)	30 June 2018	Funding	Liabilities held for trading and hedging derivatives	Accrued expenses, deferred income and other non-interest bearing liabilities	Other liabilities	Provisions for contingencies, taxes and staff severance pay	Equity
<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>							
10. Financial liabilities at amortised cost	340.467						
a) Due to banks	22.052	22.036		16			
b) Due to customers	299.692	299.533		159			
c) Securities issued	18.724	18.331		393			
20. Financial liabilities held for trading	81		81				
30. Financial liabilities designated at fair value	500	500					
40. Hedging derivatives	656		656				
50. Fair value change of financial liabilities in hedged portfolios	29		29				
60. Tax liabilities	266					266	
70. Liabilities associated with non-current assets and disposal groups held for sale	-						
80. Other liabilities	754				754		
90. Staff severance pay	1					1	
100. Provisions for risks and charges	164					164	
110. Valuation reserves	605						605
120. Redeemable shares	-						
130. Equity instruments	-						
140. Reserves	15.342						15.342
150. Share premium reserves	2.379						2.379
160. Share capital	4.051						4.051
170. Treasury shares	(57)						(57)
180. Net income (loss) for the period	1.382						1.382
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>366.619</b>	<b>340.399</b>	<b>766</b>	<b>568</b>	<b>754</b>	<b>431</b>	<b>23.701</b>

## Income statement – Reconciliation

	30 June 2016	Net interest income	Dividends	Gains (losses) on equity investments	Net commission income (expense)	Other net revenues (costs)	Gross income	Net recoveries (impairment)	Overheads	Other operating income (costs)	Operating income	Net Provisions for risks and charges	Income taxes	Net income for the period
<b>INCOME STATEMENT</b>														
10. Interest income and similar revenues	3,684	3,684					3,684				3,684			3,684
20. Interest expense and similar charges	(2,072)	(2,072)					(2,072)				(2,072)			(2,072)
40. Commission income	189				189		189				189			189
50. Commission expense	(788)				(788)		(788)				(788)			(788)
70. Dividends and similar revenues	811		811				811				811			811
80. Net gain (loss) on trading activities	5					5	5				5			5
90. Fair value adjustments in hedge accounting	(10)					(10)	(10)				(10)			(10)
100. Gains (losses) on disposal or repurchase	55					55	55				55			55
110. Profits (losses) on financial assets and liabilities designated at fair value through profit or loss	(21)			(20)		(1)	(21)				(21)			(21)
130. Net adjustments/recoveries for credit risk	(38)							(38)			(38)			(38)
140. Gains/losses from changes in contracts without derecognition	-													
160. Administrative expenses	(82)								(82)		(82)			(82)
170. Net accruals to the provisions for risks and charges	(17)							(1)			(1)	(17)		(17)
180. Net adjustments of property, plant and equipment	(2)								(2)		(2)			(2)
190. Net adjustments of intangible assets	(1)								(1)		(1)			(1)
200. Other operating income (costs)	4								1	3	4			4
220. Gains (losses) on equity investments	0			0			0				0			0
230. Gains (losses) on tangible and intangible assets measured at fair value														
240. Goodwill impairment														
250. Gains (losses) on disposal of investments	(0)											(0)		(0)
260. Income tax for the period on continuing operations	(335)												(335)	(335)
280. Income (loss) after tax on discontinued operations	-													
<b>Total income statement</b>	<b>1,382</b>	<b>1,612</b>	<b>811</b>	<b>(19)</b>	<b>(600)</b>	<b>49</b>	<b>1,853</b>	<b>(39)</b>	<b>(84)</b>	<b>3</b>	<b>1,736</b>	<b>(17)</b>	<b>(335)</b>	<b>1,382</b>

## Consolidated reclassified balance sheet and income statement of the CDP Group as at 30 June 2018

The CDP Group's data, presented below, include the consolidated balance sheet and the consolidated income statement figures, reclassified on an operational basis, as shown in the reconciliation statements. The comparative data refer to the reclassified consolidated figures as at 31 December 2017 for the consolidated reclassified balance sheet and at 30 June 2017 for the consolidated reclassified income statement. The latter figures have been restated in order to take into account completion of the Purchase Price Allocation (PPA) process performed on the equity investment held in Poste Italiane. The comparative data as at 31 December 2017 and as at 30 June 2017 do not include the effects of application of the new IFRS 9 and IFRS 15 accounting standards, recognised in equity as at 1 January 2018 and which are described in the Half-Year Report at 30 June 2018.

### Consolidated reclassified balance sheet

(millions of euro; %)	30/06/2018	31/12/2017	Change (+/-)	(%) change
<b>Assets</b>				
Cash and cash equivalents	164,901	178,780	(13,879)	-7.8%
Loans	109,560	108,222	1,338	1.2%
Debt securities, equity securities and units in collective investment	68,650	55,682	12,968	23.3%
Equity investments	20,149	19,770	379	1.9%
Trading and hedging derivatives	920	1,109	(189)	-17.0%
Property, plant and equipment and intangible assets	45,761	43,865	1,896	4.3%
Reinsurers' share of technical reserves	599	671	(72)	-10.7%
Other assets	9,612	11,435	(1,823)	-15.9%
<b>Total assets</b>	<b>420,152</b>	<b>419,534</b>	<b>618</b>	<b>0.1%</b>

(millions of euro; %)	30/06/2018	31/12/2017	Change (+/-)	(%) change
<b>Liabilities and equity</b>				
Funding	364,609	364,023	586	0.2%
- of which :				
- postal funding	253,556	252,755	801	0.3%
- funding from banks	54,913	45,746	9,167	20.0%
- funding from customers	17,920	27,765	(9,845)	-35.5%
- bond funding	38,220	37,757	463	1.2%
Liabilities held for trading and hedging derivatives	854	853	1	0.1%
Technical reserves	2,285	2,408	(123)	-5.1%
Other liabilities	10,106	9,943	163	1.6%
Provisions for contingencies, taxes and staff severance pay	6,890	6,386	504	7.9%
Total Equity	35,408	35,921	(513)	-1.4%
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>420,152</b>	<b>419,534</b>	<b>618</b>	<b>0.1%</b>

(millions of euro; %)	30/06/2018	31/12/2017	Change (+/-)	(%) change
Group's Equity	22.707	23.061	(354)	-1.5%
Non-controlling interests	12.701	12.860	(159)	-1.2%
<b>Total Equity</b>	<b>35.408</b>	<b>35.921</b>	<b>(513)</b>	<b>-1.4%</b>

## Consolidated reclassified income statement

(millions of euro; %)	30/06/2018	30/06/2017	Change (+ / -)	(%) change
<b>Net interest income</b>	<b>1,536</b>	<b>1,491</b>	<b>45</b>	<b>3.0%</b>
Gains (losses) on equity investments	678	941	(263)	-27.9%
Net commission income (expense)	(597)	(762)	165	-21.7%
Other net revenues (costs)	29	(204)	233	n/s
<b>Gross income</b>	<b>1,646</b>	<b>1,466</b>	<b>180</b>	<b>12.3%</b>
Profit (loss) on insurance business	75	511	(436)	-85.3%
<b>Profit (loss) on banking and insurance operations</b>	<b>1,721</b>	<b>1,977</b>	<b>(256)</b>	<b>-12.9%</b>
Net recoveries (impairment)	(48)	(122)	74	-60.7%
Administrative expenses	(3,392)	(3,120)	(272)	8.7%
Other net operating income (costs)	5,700	5,304	396	7.5%
<b>Operating income</b>	<b>3,981</b>	<b>4,039</b>	<b>(58)</b>	<b>-1.4%</b>
Net provisions for risks and charges	(45)	(46)	1	-2.2%
Net adjustments to PPE and intangible assets	(1,002)	(963)	(39)	4.0%
Other	(2)	(3)	1	-33.3%
Income taxes	(740)	(582)	(158)	27.1%
<b>Net income for the period</b>	<b>2,192</b>	<b>2,445</b>	<b>(253)</b>	<b>-10.3%</b>
Net income (loss) for the period pertaining to non-controlling interests	747	881	(134)	-15.2%
<b>Net income (loss) for the period pertaining to the Parent Company</b>	<b>1,445</b>	<b>1,564</b>	<b>(119)</b>	<b>-7.6%</b>



## CDP Group statement of reconciliation of accounting and operating figures

### Consolidated balance sheet – Assets – Reconciliation

(millions of euro)	30 June 2018	Cash and cash equivalents and other treasury investments	Loans to customers and banks	Debt securities, equity securities and units in collective investment undertakings	Equity investments	Trading and hedging derivatives	Property, plant and equipment and intangible assets	Reinsurers' share of technical reserves	Other assets
<b>ASSETS - Balance sheet items</b>									
10. Cash and cash equivalents	1	1							
20. Financial assets measured at fair value through profit or loss	5,347								
a) Financial assets held for trading	2,249								
b) Financial assets designated at fair value	-								
c) Other financial assets mandatorily at fair value	3,098								
30. Financial assets at fair value through other comprehensive income	10,608			10,608					
40. Financial assets at amortised cost	327,260								
a) Loans to banks	22,979	9,691	12,323	965					
b) Loans to customers	304,281	155,209	96,584	52,488					
50. Hedging derivatives	815					815			
60. Fair value change of financial assets in hedged portfolios (+/-)	33								33
70. Equity investments	20,149				20,149				
80. Reinsurers' share of technical reserves	599							599	
90. Property, plant and equipment	37,161						37,161		
100. Intangible assets	8,600						8,600		
110. Tax assets	1,666								1,666
120. Non-current assets and disposal groups held for sale	19								19
130. Other assets	7,894								7,894
<b>Total assets</b>	<b>420,152</b>	<b>164,901</b>	<b>109,560</b>	<b>68,650</b>	<b>20,149</b>	<b>920</b>	<b>45,761</b>	<b>599</b>	<b>9,612</b>

### Consolidated balance sheet – Liabilities and equity – Reconciliation

(millions of euro)	30 June 2018	Funding	Postal Funding	Funding from banks	Funding from customers	Bond Funding	Liabilities held for trading and hedging derivatives	Technical reserves	Other liabilities	Provisions for contingencies, taxes and staff severance pay	Total Equity
<b>LIABILITIES AND EQUITY - Balance sheet items</b>											
10. Financial liabilities at amortised cost	363,975										
a) Due to banks	31,393	31,393	1,295	30,098							
b) Due to customers	294,880	294,880	252,261	24,699	17,920						
c) Securities issued	37,702	37,702				37,702					
20. Financial liabilities held for trading	96						96				
30. Financial liabilities designated at fair value	634	634		116		518					
40. Hedging derivatives	758						758				
50. Fair value change of financial liabilities in hedged portfolios	29								29		
60. Tax liabilities	3,843									3,843	
70. Liabilities associated with non-current assets and disposal groups held for sale	-										
80. Other liabilities	10,077								10,077		
90. Staff severance pay	218									218	
100. Provisions for risks and charges	2,829									2,829	
110. Technical provisions	2,285							2,285			
120. Valuation reserves	570										570
150. Reserves	14,319										14,319
160. Share premium reserve	2,379										2,379
170. Share capital	4,051										4,051
180. Treasury shares	(57)										(57)
190. Non-controlling interests	12,701										12,701
200. Net income (loss) for the period	1,445										1,445
<b>Total liabilities and Equity</b>	<b>420,152</b>	<b>364,609</b>	<b>253,556</b>	<b>54,913</b>	<b>17,920</b>	<b>38,220</b>	<b>854</b>	<b>2,285</b>	<b>10,106</b>	<b>6,890</b>	<b>35,408</b>

## Consolidated income statement – Reconciliation

	30 June 2018	Net interest income	Gains (losses) on equity investments	Net commission income (expense) revenue	Other net revenue (costs)	Gross income	Profit (loss) on insurance business	Profit (loss) on banking and insurance operations	Net recoveries (impairment)	Administrative expenses	Other net operating income (costs)	Operating income	Net provisions for risks and charges	Net adjustments on PPE and intangible assets	Other	Income taxes	Net income (loss) for the period
(in millions of euro)																	
<b>INCOME STATEMENT - Financial statement items</b>																	
10. Interest income and similar income	3,789	3,789				3,789		3,789				3,789					3,789
20. Interest expense and similar expense	(2,253)	(2,253)			(2,253)	(2,253)	(2,253)	(2,253)				(2,253)					(2,253)
40. Commission income	214		214		214	214	214	214				214					214
50. Commission expense	(81)		(81)		(81)	(81)	(81)	(81)				(81)					(81)
70. Dividends and similar revenues	3	3			3	3	3	3				3					3
80. Profits (losses) on trading activities	27			27	27	27	27	27				27					27
90. Net gain (loss) on hedging activities	(21)			(21)	(21)	(21)	(21)	(21)				(21)					(21)
100. Gains (losses) on disposal or repurchase	57			57	57	57	57	57				57					57
110. Profits (losses) on financial assets and liabilities designated at fair value through profit or loss	(34)			(34)	(34)	(34)	(34)	(34)				(34)					(34)
130. Net adjustments/recoveries for credit risk	(48)				(48)	(48)	(48)	(48)				(48)					(48)
140. Gains/losses from changes in contracts without derecognition	-				-	-	-	-				-					-
160. Net premium income	122				122	122	122	122				122					122
170. Net (other) income (expense) from insurance operations	(47)				(47)	(47)	(47)	(47)				(47)					(47)
190. Administrative expenses	(3,392)				(3,392)	(3,392)	(3,392)	(3,392)			(3,392)	(3,392)					(3,392)
200. Net accruals to the provisions for risks and charges	(45)				(45)	(45)	(45)	(45)				(45)					(45)
210. Net adjustments to recoveries on property, plant and equipment	(698)				(698)	(698)	(698)	(698)				(698)					(698)
220. Net adjustments to recoveries on intangible assets	(304)				(304)	(304)	(304)	(304)				(304)					(304)
230. Other operating income (costs)	5,700				5,700	5,700	5,700	5,700			5,700	5,700					5,700
250. Gains (losses) on equity investments	675	675	675		675	675	675	675				675					675
260. Gains (Losses) on intangible and intangible assets measured at fair value	-				-	-	-	-				-					-
270. Goodwill impairment	(2)				(2)	(2)	(2)	(2)				(2)					(2)
280. Gains (losses) on disposal of investments	(740)				(740)	(740)	(740)	(740)				(740)					(740)
<b>330. Net income (loss) for the period</b>	<b>2,192</b>	<b>1,536</b>	<b>678</b>	<b>(597)</b>	<b>29</b>	<b>1,646</b>	<b>75</b>	<b>1,721</b>	<b>(48)</b>	<b>(3,392)</b>	<b>5,700</b>	<b>3,981</b>	<b>(45)</b>	<b>(1,002)</b>	<b>(2)</b>	<b>(740)</b>	<b>2,192</b>
340. Net income (loss) for the period pertaining to non-controlling	747																747
<b>350. Net income (loss) for the period pertaining to shareholders of the Parent Company</b>	<b>1,445</b>																<b>1,445</b>