

OGGI, PER L'ITALIA DEL FUTURO

PIANO STRATEGICO 2025-2027



Disclaimer

- Il presente documento è stato preparato da Cassa depositi e prestiti S.p.A. (“CDP”) per fini informativi relativi alla presentazione del Piano Strategico 2025-2027 e delle future strategie del Gruppo CDP
- Le informazioni contenute nel presente documento includono dichiarazioni previsionali fondate su stime, valutazioni e proiezioni dell'evoluzione futura dei settori di interesse del Gruppo CDP, che il management ritiene ragionevoli alla data attuale. Tali dichiarazioni previsionali sono, per loro natura, soggette ai rischi e alle incertezze tipici di eventi che si verificheranno nel futuro. Pertanto, i risultati effettivi del Gruppo CDP potranno differire rispetto a quanto indicato in tali dichiarazioni previsionali. Tra i fattori che potrebbero determinare dette differenze rientrano, a titolo esemplificativo, le condizioni macro economiche globali o nazionali, le condizioni di politica economica, gli scenari geopolitici e il quadro normativo nazionale, europeo ed internazionale
- Il presente documento non costituisce una raccomandazione riguardo l'acquisto di titoli emessi da CDP. CDP non presta, pertanto, alcuna garanzia in merito ai dati e alle informazioni contenute nel presente documento. Per ogni informazione riguardante il Gruppo CDP si rinvia ai relativi Bilanci e alle relazioni periodiche messe a disposizione del pubblico in conformità con la normativa tempo per tempo applicabile
- Le proiezioni rappresentate nel presente documento sono suscettibili di ulteriori adeguamenti per effetto della pre-chiusura relativa all'anno 2024, da definirsi entro i primi mesi del 2025, nonché per effetto delle necessarie misure amministrative e normative collegate alle attività previste lungo l'arco del Piano Strategico 2025-2027. Il Gruppo CDP non assume alcun obbligo di pubblicare aggiornamenti o revisioni del presente documento
- Le indicazioni contenute nel presente documento tengono conto dell'attuale assetto societario e partecipativo del Gruppo CDP, ferma restando l'autonomia decisionale degli organi deliberanti delle singole società coinvolte nelle iniziative previste dal Piano Strategico

Piano Strategico 2022-2024: CDP rafforza il proprio ruolo di banca promozionale per lo sviluppo sostenibile del Paese...



Integrata la **sostenibilità** nel modello di intervento e adottato un approccio al business secondo una logica **rischio-rendimento-impatto**



Migliorati i rating ESG

(Moody's Analytics, Morningstar Sustainalytics e ISS ESG)



Potenziata l'attività di **finanziamento** in favore di **Imprese, Istituzioni Finanziarie, Infrastrutture** e **Pubblica Amministrazione**



63.000 Imprese e **2.600 Enti pubblici** finanziati



Erogati servizi di **advisory** alla Pubblica Amministrazione e supportata la **gestione di fondi pubblici** anche nell'ambito di programmi europei



17 Amministrazioni centrali

assistite con advisory sul PNRR nel 2023



Realizzati **investimenti diretti** e sostenuto il **Private Equity** e **Venture Capital**, attraendo risorse di terzi e promuovendo la rotazione del capitale



>1 €/mld da **dismissioni di partecipazioni** e **immobiliari**



Rafforzato il ruolo nella **Cooperazione Internazionale** e **Finanza per lo Sviluppo** e come **Implementing Partner** dei **Programmi UE**



+150% risorse impegnate nel 2022-23 per la Cooperazione (vs. 2020-21)



Evoluta la **cultura** con al centro i valori di **diversità** e **inclusione** e il modello operativo facendo leva su **competenze distintive**



+83% donne in posizione di responsabilità (vs. 2021)

... e supera i target economico-finanziari di Piano



Superamento dei target di Piano

Superato il **target di risorse impegnate** (65 €/mld) e di **effetto leva** (2x), considerando gli **investimenti attivati**



Crescita degli utili

Superati i **3 €/mld di utile per la prima volta**, anche grazie all'ottimizzazione degli impieghi, alle azioni di asset-liability management e ad una struttura efficiente dei costi



Ricostituzione del capitale

Generazione di **nuove risorse**, aumentando significativamente **il capitale residuo disponibile iniziale**, grazie all'adozione di una **gestione prudente** e alle iniziative previste dal Piano



Contenimento del cost-income

Ampliamento dell'organico, mantenendo una struttura più snella rispetto ai peer e con **cost-income inferiore alle attese di Piano**

Piano Strategico 2025-2027: in tre anni il mondo è cambiato

Scenario del precedente Piano

Scenario del nuovo Piano



L'Europa e l'Italia hanno di fronte molte sfide per continuare a crescere

Demografia e contesto sociale



Calo demografico, invecchiamento della popolazione e nuovi **bisogni socio-sanitari e abitativi**

Ritardo tecnologico



Limitati investimenti in settori ad alto contenuto tecnologico e **ritardo nell'innovazione**

Aumento della spesa energetica



Aumento atteso dei **consumi energetici per le nuove tecnologie**, in un contesto di prezzi dell'energia in Europa superiori a USA e Cina

Dipendenza estera per le materie prime



Dipendenza estera per l'accesso a **materiali critici**, con rischi industriali ed economici e rallentamento del percorso verso la doppia transizione

Sicurezza e difesa



Necessità di **rafforzamento dei presidi di sicurezza e difesa** per garantire resilienza di fronte alle crisi esterne

Spazio fiscale limitato



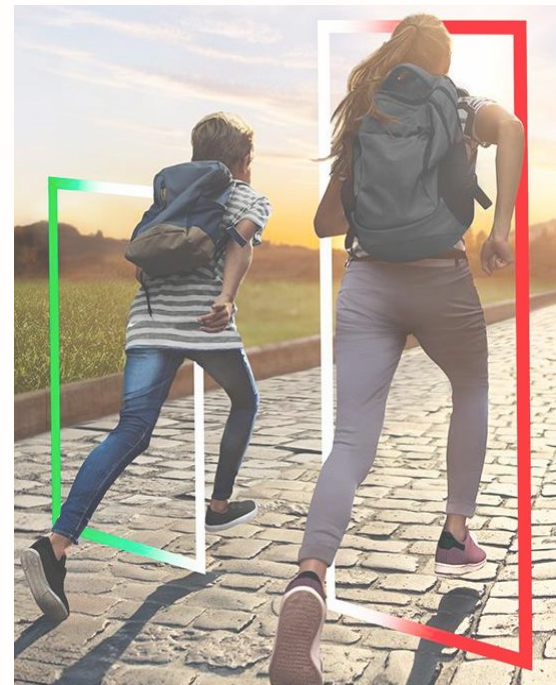
Vincoli di finanza pubblica e **tassi di interesse strutturalmente più elevati** rispetto al periodo pre-Covid



Partendo dai risultati raggiunti con
il **Piano Strategico 2022-24...**

... e considerando il nuovo
scenario di riferimento...

... è stato definito il nuovo
Piano Strategico 2025-27



Le quattro priorità individuate dal Piano Strategico 2025-2027...



COMPETITIVITÀ

Favorire l'**accesso alla finanza**, la **crescita** e i processi di **innovazione** delle **imprese**. Sostenere lo sviluppo delle **infrastrutture** e la **PA** nell'attuazione dei programmi di **investimento**



COESIONE

Sviluppare i **territori** e garantire i servizi essenziali per la **comunità** in tutto il Paese, con particolare attenzione al **Mezzogiorno**



SICUREZZA

Promuovere progetti per ridurre le dipendenze dall'estero e rafforzare la **sicurezza economica** e la **resilienza** del sistema Paese



JUST TRANSITION

Sviluppare le infrastrutture per la **transizione energetica** e l'**economia circolare** e promuovere misure di adattamento e mitigazione del **cambiamento climatico**

... e i cinque pilastri che guideranno l'azione di CDP

Business



Rafforzamento dei **finanziamenti a Imprese, Infrastrutture e PA** e dell'attività di **gestione di fondi pubblici**, con logica di addizionalità e aumento graduale della presa di rischio su temi prioritari

Advisory



Potenziamento dei servizi di **advisory alla Pubblica Amministrazione**, con un'offerta orientata alla massimizzazione della capacità di spesa e all'efficacia nell'uso delle risorse

Equity



Lancio di un nuovo **programma settoriale di investimenti** per rafforzare la competitività nazionale ed internazionale di **player industriali** con elevato potenziale di crescita

Real Asset



Ampliamento degli **investimenti** per l'**abitare sociale**, la **rigenerazione urbana** e il **turismo**, anche coinvolgendo risorse di terzi

Internazionale



Miglioramento della capacità operativa nella **Cooperazione internazionale** e potenziamento delle **relazioni internazionali** anche per migliorare l'accesso al budget UE

Modello Operativo

Evoluzione del modello operativo con interventi volti, fra l'altro, ad accrescere la vicinanza al territorio, all'ottenimento di efficienze con l'introduzione dell'AI e la revisione di processi e sistemi, al rafforzamento di competenze e cultura interna





Imprese, Infrastrutture e Pubblica Amministrazione: alcuni elementi di contesto



Difficoltà nell'accesso al credito tramite il canale bancario da parte delle **imprese**, soprattutto **PMI** e **al Sud**, con impatti sugli investimenti in **innovazione**



-24%

Contrazione prestiti bancari alle **imprese** negli ultimi 10 anni



Gap infrastrutturale in **diversi settori** (e.g., energia, trasporti, digitale e sociale) che necessitano di investimenti, anche per superare **criticità strutturali**



ca. **40%**

Perdite idriche totali nelle reti comunali di distribuzione



Potenziale di miglioramento nell'utilizzo dei **fondi** a disposizione della **Pubblica Amministrazione** per promuovere la coesione sociale e territoriale



> 140
€/mld

Risorse disponibili per la PA nell'ambito delle **politiche di coesione 2021-27**



Imprese: approccio complementare e addizionale al mercato per stimolare crescita, competitività e innovazione

AMPLIAMENTO DELL'OPERATIVITÀ DIRETTA

- » Graduale estensione dei **finanziamenti diretti** a **PMI** e sviluppo di strumenti per la **crescita** dimensionale delle imprese

FOCUS SU OPERAZIONI ESG, INNOVATIVE E AL SUD

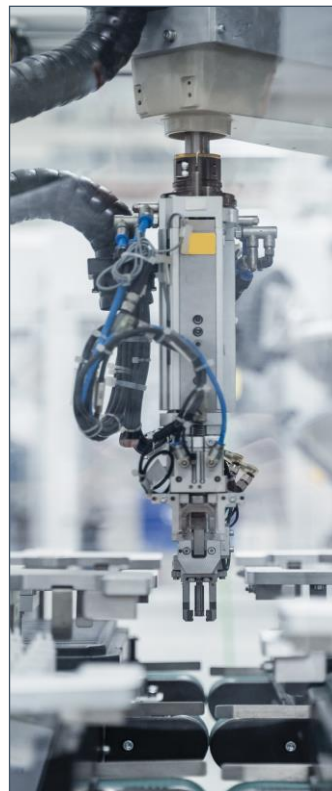
- » **Maggior presa di rischio** su **temi prioritari**, rispettando l'equilibrio economico-finanziario, per sostenere **progetti ad alto impatto**

RAFFORZAMENTO DELL'OPERATIVITÀ INDIRETTA

- » Potenziamento dell'intervento **intermediato** dal canale bancario e della **finanza alternativa** per sostenere crescita e innovazione

SPINTA ALL'INTERNAZIONALIZZAZIONE

- » Rafforzamento del supporto alle imprese per raggiungere i **mercati internazionali**, anche tramite l'**offerta di SIMEST**



FOCUS

AMPLIAMENTO OPERATIVITÀ DIRETTA

Ridurremo progressivamente la **soglia minima di fatturato** di riferimento per i **finanziamenti diretti**, consentendo di intercettare un **numero maggior di imprese di piccola e media dimensione**, anche nel **Mezzogiorno**



Infrastrutture: ruolo più proattivo per lo sviluppo del mercato insieme agli operatori di settore

AMPLIAMENTO DELLE MODALITÀ DI INTERVENTO

- » Estensione degli **strumenti** dedicati agli operatori del settore (e.g. hybrid bond). Maggiore implementazione di modelli di **risk-sharing**

RAFFORZAMENTO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO

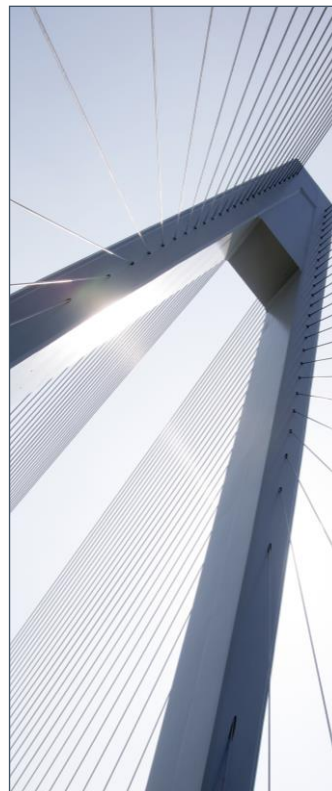
- » Potenziamento dell'attività di finanziamento a sostegno di **settori chiave per il Paese** (e.g. energia, idrico, rifiuti)

RUOLO PROATTIVO NELLO SVILUPPO DI PROGETTI

- » Coinvolgimento nella **strutturazione** di **operazioni complesse**, anche come **promotore di Partenariati Pubblico Privati**

SVILUPPO DELL'OPERATIVITÀ CON LE BANCHE

- » Avvio di partnership con le **banche** per aumentare le operazioni di **project financing infrastrutturali** di dimensioni limitate



FOCUS EVOLUZIONE OPERATIVITÀ

Estenderemo il nostro **sostegno** al settore delle **infrastrutture**:

- ampliando l'offerta di **prodotti finanziari a medio-lungo termine** per coprire tutte le fasi dei progetti
- rafforzando le attività di **strutturazione delle operazioni**, anche assumendo il ruolo di promotore e investitore in progetti di Partenariato Pubblico Privato



Pubblica Amministrazione: partner solido e attento alle esigenze degli enti, sempre più attivo nella gestione di fondi pubblici

EVOLUZIONE DEL RUOLO NELLA GESTIONE DI FONDI

- » Gestione diretta delle risorse pubbliche e strutturazione di strumenti finanziari a vantaggio di soggetti pubblici e privati

SVILUPPO DI PRODOTTI FINANZIARI SETTORIALI

- » Nuovi prodotti tailor-made dedicati a settori e aree prioritarie (e.g. idrico, servizi pubblici essenziali)

RAFFORZAMENTO MIRATO DELL'OPERATIVITÀ

- » Consolidamento dell'attività di finanziamento, soprattutto verso Enti Pubblici non Territoriali ed enti di minore dimensione

NUOVE SOLUZIONI PER LE ESIGENZE PRIORITARIE

- » Lancio di soluzioni per rispondere alle esigenze prioritarie degli enti (e.g. per migliorare la gestione della liquidità)



FOCUS GESTIONE DEI FONDI PUBBLICI

Potenzieremo ulteriormente il nostro ruolo nell'operatività di **gestione dei fondi pubblici**:

- agendo con **responsabilità diretta** nella pianificazione strategica, istruttoria e assegnazione delle risorse
- strutturando **strumenti finanziari** per **enti pubblici** e **imprese**, utilizzando le risorse europee e statali in gestione



Advisory: offerta più ampia per promuovere progetti di qualità

INDIRIZZO STRATEGICO DELL'ATTIVITÀ DI ADVISORY

- » Focalizzazione dell'intervento su **selezionati enti** per **massimizzare ed efficientare l'utilizzo dei fondi** a disposizione

SUPPORTO INTEGRATO AI PROGETTI DELLA PA

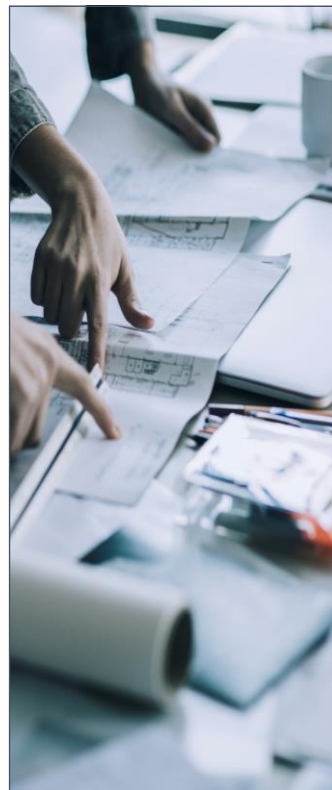
- » Estensione dei **servizi** erogabili, in particolare alle fasi di **programmazione e implementazione degli interventi**

SOSTEGNO ALLO SVILUPPO DI PPP

- » Assistenza sistematica alla Pubblica Amministrazione sul **modello di Partenariato Pubblico-Privato**

VALORIZZAZIONE DELLE COMPETENZE TECNICHE

- » Ampliamento del sostegno alla PA, facendo leva sulle **competenze** di **Fintecna** (e.g. gestione processi liquidatori)



FOCUS INDIRIZZO ATTIVITÀ DI ADVISORY

Nel supporto alla pianificazione dell'utilizzo dei fondi pubblici, indirizzeremo la nostra **assistenza in via prioritaria** verso gli **enti con**:

- **alta dotazione** finanziaria
- elevato **impatto progettuale** (e.g., need infrastrutturale, ricerca e innovazione)
- **bassa capacità** storica di **spesa** al fine di massimizzare l'impatto del nostro intervento



Equity: alcuni elementi di contesto



Sistema imprenditoriale costituito soprattutto da **aziende di piccola dimensione**, con **minore capacità di competere** a livello **internazionale**



ca. **10**

Numero medio di addetti per impresa manifatturiera
(vs. ca. 40 in Germania)



Mercato del **private capital** meno **sviluppato** rispetto ad altre economie comparabili, **con pochi operatori attivi** e **limitate risorse** per le **startup**



< **40**

Operatori di Venture Capital attivi
(vs. oltre 130 in Francia e Germania e oltre 300 in UK)



Equity: sostegno a imprese strategiche, società in portafoglio e mercato del Private Equity e del Venture Capital

NUOVO PROGRAMMA DI INVESTIMENTI DIRETTI

- » Lancio di un **programma di investimento** in imprese operanti in settori strategici e ad alto potenziale di sviluppo

SUPPORTO ALLE SOCIETÀ IN PORTAFOGLIO

- » Prosecuzione del **sostegno** alle società **partecipate**, anche per la massimizzazione del loro **potenziale industriale**

ROTAZIONE DEL CAPITALE E CROWDING-IN

- » **Dismissioni** di partecipazioni non core e sviluppo di un **dialogo attivo** con gli **investitori** istituzionali per attrarre risorse di terzi

SUPPORTO AI MERCATI DEL PRIVATE CAPITAL

- » Investimenti indiretti per supportare lo sviluppo del **Venture Capital** e sostenere il mercato del **Private Equity**



FOCUS INVESTIMENTI DIRETTI

Realizzeremo **nuovi investimenti diretti** in imprese caratterizzate da

- **innovatività tecnologica**
- **potenziale economico** e di **mercato** della filiera
- **rilevanza sociale** e/o **industriale**

per supportare i loro percorsi di crescita, al fine di creare **player** in grado di competere **anche a livello internazionale**



Real Asset: alcuni elementi di contesto



Necessità di **abitazioni a canoni accessibili** e adatte alle molteplici esigenze di **famiglie, studenti, anziani e lavoratori**



ca. **50%**

Over 65 sul totale delle **persone che vivono sole**



Patrimonio edilizio italiano, datato e spesso in **cattivo stato manutentivo**, da riqualificare anche per limitare il **crescente consumo di suolo**



ca. **75%**

Superficie del patrimonio edilizio italiano costruito **prima del 1980**



Criticità strutturali del **settore alberghiero**, come **vetustà delle strutture** ed **elevata frammentazione**, e comparsa di **nuove offerte turistico-ricettive**



80%

Strutture alberghiere datate (costruite oltre 30 anni fa)



Real Asset: nuovi investimenti per abitare sociale, rigenerazione urbana, turismo e infrastrutture

LANCIO DELLA 4^ S DELL'ABITARE SOCIALE

- » Consolidamento dell'impegno per **Student, Social e Senior housing** e lancio del **Service housing** in favore dei lavoratori

PROSIEGUO INTERVENTI DI RIGENERAZIONE URBANA

- » Valorizzazione immobili in portafoglio e potenziale acquisto di nuovi asset per la successiva **riqualificazione e vendita**

NUOVI INVESTIMENTI PER IL TURISMO

- » Prosecuzione della **riqualificazione delle strutture alberghiere** ed estensione a **nuove forme di offerta ricettiva**

CRESCITA DEL FONDO DI FONDI INFRASTRUTTURE

- » Completamento della **raccolta, impiego** delle risorse e **avvio di co-investimenti diretti** su operazioni strategiche



FOCUS ABITARE SOCIALE

Consolideremo, in partnership con le **Fondazioni bancarie**, l'intervento per l'abitare sociale:

- proseguendo gli investimenti nel **social** e **student housing**
- sostenendo il mercato del **senior housing**, riqualificando gli immobili e integrando servizi di assistenza
- avviando il **service housing** per offrire **alloggi con canoni calmierati** al fine di favorire la **mobilità lavorativa** di giovani lavoratori e professionisti di servizi essenziali



Internazionale: alcuni elementi di contesto



Necessità di **ampi investimenti in Africa** da finanziare per coprire il **fabbisogno annuo di capitale** e **soddisfare i bisogni emergenti**



> **700**
\$/mld

Fabbisogno annuo di investimenti in **Africa**



Crescente rilevanza per il **Sistema Italia** delle interazioni con le **istituzioni comunitarie** e dell'accesso ai **programmi di investimento UE**



ca. **26**
€/mld

Garanzie InvestEU a copertura degli investimenti delle istituzioni finanziarie partner



Cooperazione: focus strategico sull'Africa e ruolo più proattivo nella promozione dei progetti

FINANZIAMENTO E ASSISTENZA TECNICA

- » Piena attivazione di fonti e strumenti per **potenziare l'attività di finanziamento e assistenza tecnica**, con **focus sull'Africa**

AMPLIAMENTO DELLA RETE

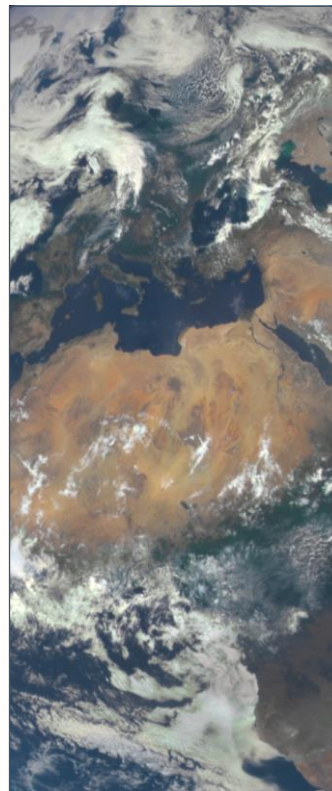
- » Proseguimento del **piano di apertura di sedi territoriali extra-UE** a partire dalle **prime due in Africa Sub-sahariana**

POTENZIAMENTO DELL'ORIGINATION

- » Rafforzamento dei **rapporti con le banche di sviluppo** e con gli **attori italiani della Cooperazione** per lo sviluppo di **nuovi progetti**

COINVOLGIMENTO DEL SISTEMA PRIVATO

- » Coinvolgimento ed accompagnamento del **sistema privato italiano** nelle iniziative di Cooperazione allo Sviluppo



FOCUS AMPLIAMENTO DELLA RETE

Proseguiremo il piano di **apertura di sedi extra-UE**, a partire dalle nuove **due** in:

- **Africa Orientale** (Nairobi, Kenya)
- **Africa Occidentale** (Abidjan, Costa d'Avorio)

per incrementare il **presidio dei rapporti in loco** ed identificare aree di **collaborazione con altri attori** attivi nella finanza per lo sviluppo



Relazioni internazionali: posizionamento centrale nel panorama europeo e globale

» ACCESSO E GESTIONE DELLE RISORSE UE

Consolidamento dell'attività di **accesso e gestione delle risorse** dei programmi di investimento ed advisory dell'UE

» POSIZIONAMENTO EUROPEO E GLOBALE

Rafforzamento delle **partnership con le altre Banche Nazionali di Promozione**, sia in ambito **europeo** che **internazionale**

» SUPPORTO AL BUSINESS INTERNAZIONALE

Promozione dell'offerta di Gruppo e crescita dei **servizi a supporto dell'internazionalizzazione** delle imprese italiane



FOCUS RISORSE UE

Consolideremo il nostro ruolo centrale nell'**accesso e gestione** delle risorse dei **programmi di investimento** ed **advisory dell'UE**:

- ampliando ed ottimizzando i **mandati in gestione** nel ruolo di **implementing partner**
- cogliendo **nuove** eventuali **opportunità** per il Gruppo offerte dal Budget UE



Modello operativo: struttura più efficace e dinamica per realizzare il nuovo Piano Strategico



MODELLO TERRITORIALE

Potenziamento delle **strutture territoriali** e **consolidamento** della **centralità** della **Rete** come interfaccia aziendale per gli stakeholder



SOSTENIBILITÀ E IMPATTO

Consolidamento delle **logiche** di **impatto** e **sostenibilità** nel business e nel modello operativo per assicurare la qualità degli interventi



SOLIDITÀ ED EQUILIBRIO ECONOMICO-FINANZIARIO

Rafforzamento della **raccolta** e **adeguamento graduale** della **"presa di rischio"** su progetti specifici presidiando **redditività** e **solidità patrimoniale**



PERSONE E CULTURA

Rafforzamento dell'**attrattività** come Employer, **potenziamento** mirato delle **competenze** e **rafforzamento** dei **valori** alla base della cultura del Gruppo



DIGITALIZZAZIONE E CYBERSECURITY

Accelerazione della trasformazione **digitale** e dell'**innovazione**, anche con l'integrazione dell'AI. **Potenziamento presidi** di sicurezza ed **efficientamento** dei **processi**



Modello territoriale: rete rafforzata per servire ancora meglio le imprese e la Pubblica Amministrazione

CREAZIONE DI HUB TERRITORIALI

Potenziamento delle strutture presenti con la **creazione di Hub di coordinamento**, per essere più vicini alle esigenze del territorio e più rapidi nelle risposte

PROMOZIONE COORDINATA DELL'OFFERTA

Consolidamento della **centralità della rete** come interfaccia aziendale per l'indirizzo delle istanze degli stakeholder e per la **promozione coordinata** dell'offerta del Gruppo

INTENSIFICAZIONE ENGAGEMENT TERRITORIALE

Incremento dei momenti di **confronto con imprese e controparti pubbliche**, anche facendo leva sulla conoscenza del territorio delle **Fondazioni bancarie**

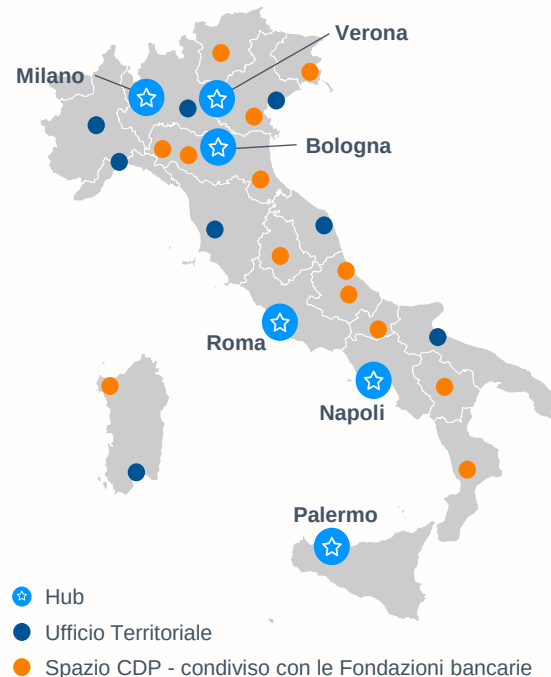
Maggiore vicinanza al territorio



Ampliamento dei soggetti raggiunti

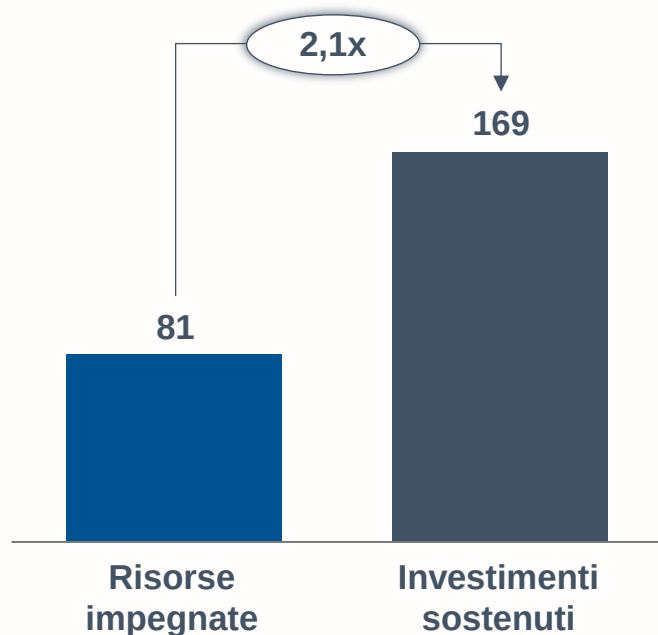


Trasferimento di competenze



Gli obiettivi del Piano: oltre 80 miliardi di risorse impegnate e circa 170 miliardi di investimenti sostenuti

Volumi del Gruppo CDP nel triennio 2025-2027 - €/mld



Target di **risorse impegnate** superiore ad **80 €/mld**, in aumento rispetto al precedente Piano per effetto:

- del contributo di **SIMEST** (non presente nel Piano 22-24)
- dell'**operatività di business** che compensa operazioni one-off del precedente triennio

Investimenti sostenuti per ca. 170 €/mld, anche grazie alle **risorse di terzi** e ai progetti supportati con **advisory**

Nota: la metrica delle «risorse impegnate» include finanziamenti, garanzie, equity e mandati gestiti dal Gruppo CDP; la metrica degli investimenti sostenuti include, in aggiunta alle risorse impegnate: (i) le risorse di altri finanziatori e investitori impiegate su progetti e iniziative sostenute dal Gruppo CDP e (ii) gli investimenti su cui il Gruppo CDP offre servizi di Advisory, coerentemente gli accordi firmati



Gli obiettivi del Piano: dettaglio risorse impegnate e investimenti sostenuti

Volumi del Gruppo CDP nel 2025-2027 - €/mld

	Risorse impegnate	Investimenti sostenuti
Imprese e Istituzioni Finanziarie ¹	52	80
Pubblica Amministrazione ²	11	37
Infrastrutture	9	34
Cooperazione	5	7
Equity	4	9
Real Asset	1	2
Totale	81	169

Nota: le risorse impegnate e gli investimenti sostenuti dal Gruppo CDP per ciascuna linea di intervento sono rappresentati al netto delle elisioni infragruppo | 1. Include SIMEST; 2. Include l'attività di Advisory a supporto della PA





La CDP del futuro sarà piattaforma di finanza e competenze a supporto della competitività del Paese. Agirà in modo sinergico e complementare al mercato e alle altre istituzioni, per garantire uno sviluppo sostenibile e duraturo per tutti.

**PIÙ AL FIANCO DELLE
IMPRESE**

**PARTNER DEGLI ENTI
PUBBLICI**

**RADICATA SUL
TERRITORIO**

**MOTORE DI SVILUPPO
SOSTENIBILE E INCLUSIVO**

**PIÙ ATTIVA IN EUROPA
E NEL MONDO**

**CENTRO DI
COMPETENZE**

OGGI, PER L'ITALIA DEL FUTURO

