

## **CDP: NEL 2025 UTILE NETTO RECORD DI 3,4 MILIARDI IL PATRIMONIO NETTO ARRIVA A 32 MILIARDI, IN CRESCITA DEL 6%**

**Il Consiglio di Amministrazione approva il progetto di Bilancio d'esercizio e il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025**

**Nel primo anno dall'avvio del Piano Strategico 2025-2027, il Gruppo CDP ha impegnato risorse per 29,5 miliardi di euro, pari ad oltre un terzo dell'obiettivo triennale di Piano**

**Gli investimenti sostenuti sono pari a 73,6 miliardi, con un effetto leva di 2,5 volte le risorse impegnate, anche grazie all'attrazione di capitali addizionali**

**Il totale dei crediti in essere a favore di imprese, PA, infrastrutture e Cooperazione internazionale ammonta a 127 miliardi (in crescita rispetto alla fine del 2024)**

**La raccolta complessiva è pari a 355 miliardi e include il risparmio postale che raggiunge i 297 miliardi e la raccolta obbligazionaria che arriva a 24 miliardi (rispettivamente +3% e +20% a confronto con la fine dell'esercizio precedente)**

**Il patrimonio netto di CDP SpA sale a 32 miliardi, in crescita del 6% rispetto a fine 2024 (30 miliardi) grazie all'utile maturato nell'esercizio, al netto dei dividendi distribuiti**

**L'utile netto di CDP SpA raggiunge per il secondo anno consecutivo un massimo storico e si attesta a 3,4 miliardi, in crescita del 3% rispetto al 2024 (3,3 miliardi). L'utile netto consolidato è pari a 5,5 miliardi (6 miliardi nel 2024)**

*Roma, 9 aprile 2026* – Il Consiglio di Amministrazione di Cassa Depositi e Prestiti SpA (CDP), presieduto da **Giovanni Gorno Tempini**, ha approvato il **progetto di Bilancio d'esercizio, il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025<sup>1</sup>** e la **Relazione degli amministratori sulla gestione**, che comprende anche la **Rendicontazione di sostenibilità**, presentati dall'Amministratore Delegato e Direttore Generale **Dario Scannapieco**.

Il CdA ha inoltre approvato una proposta di destinazione dell'utile netto dell'esercizio 2025 che prevede un dividendo di 2,2 miliardi di euro. Il progetto di Bilancio e la proposta di destinazione dell'utile d'esercizio saranno sottoposti all'approvazione dell'Assemblea degli azionisti che verrà convocata dal Consiglio di Amministrazione.

Infine, il Consiglio ha dato il via libera a operazioni per un valore complessivo di oltre 1,6 miliardi di euro.

---

<sup>1</sup> Si segnala che il Bilancio Annuale 2025, costituito da (i) la Relazione degli amministratori sulla gestione, (ii) il progetto di bilancio di CDP S.p.A. e (iii) il bilancio consolidato del Gruppo CDP unitamente ai rispettivi allegati, è stato redatto in conformità al Regolamento Delegato (UE) 2019/815 e dunque in formato XHTML e, per quanto riguarda il bilancio consolidato, secondo le nuove disposizioni europee per la standardizzazione dei linguaggi di comunicazione (regolamento ESEF – European Single Electronic Format), che prevedono l'adozione dello standard «inline XBRL» e l'etichettatura degli schemi del bilancio consolidato e – dall'esercizio 2022 – delle relative note utilizzando la tassonomia IFRS adottata dall'ESMA.

## Principali risultati e attività del 2025

Nel 2025, il Gruppo CDP<sup>2</sup> ha **impegnato risorse per circa 29,5 miliardi di euro**, pari ad oltre un terzo (36%) dell'obiettivo triennale del Piano Strategico 2025-2027, confermando il *focus* su impieghi ad alto impatto per il Paese, con interventi definiti sulla base delle quattro priorità individuate per il triennio: competitività del Paese, coesione sociale e territoriale, sicurezza economica e *Just Transition*.

L'operatività del Gruppo ha consentito inoltre di **sostenere investimenti** per complessivi **73,6 miliardi**, anche grazie all'attrazione di capitali addizionali, con un **effetto leva di 2,5 volte** le risorse impegnate.

Lo stock di **crediti** di CDP a sostegno di imprese, Pubblica Amministrazione, infrastrutture e Cooperazione internazionale, a fine 2025, è pari a **127 miliardi di euro**, in aumento dell'1% se confrontato con l'esercizio precedente. Lo stock di credito stipulato, che tiene conto anche delle quote ancora da erogare e delle garanzie rilasciate, è pari a 153 miliardi di euro, in aumento del 2% rispetto all'esercizio precedente.

La **raccolta complessiva** è pari a **355 miliardi di euro**, di cui **297 miliardi** relativi al **risparmio postale, in rialzo del 3%** rispetto a fine 2024 (290 miliardi). La **raccolta obbligazionaria** si attesta a **24 miliardi, in deciso aumento (+20%)** rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente, grazie a operazioni che hanno riscontrato grande successo sui mercati, quali la terza emissione obbligazionaria in dollari ("Yankee Bond", con una domanda pari a quasi 13 volte l'offerta), l'undicesimo Bond ESG di CDP e le emissioni destinate al mercato retail.

Il **patrimonio netto di CDP SpA**, pari a **32 miliardi di euro**, è in crescita del 6% rispetto al 2024 (30 miliardi) grazie all'utile maturato nell'esercizio, al netto dei dividendi distribuiti in coerenza con le ipotesi di Piano.

L'**utile netto di CDP SpA** sale al massimo storico di **3,4 miliardi di euro, in ulteriore aumento (+3%)** rispetto al 2024, attestandosi a 3,3 miliardi.

L'**utile netto consolidato** è pari a **5,5 miliardi di euro** (6 miliardi nel 2024), in riduzione di 0,5 miliardi principalmente per il minor apporto degli utili da partecipazioni, parzialmente compensati dall'incremento dei margini delle società industriali.

\*\*\*

Nel **primo anno del Piano Strategico 2025-2027**, caratterizzato anche dalle celebrazioni per i 175 anni dalla nascita di CDP e i 150 anni del risparmio postale, si è ampliato l'impegno di Cassa Depositi e Prestiti a favore della crescita del Paese. Tra le iniziative più significative si evidenziano: il rafforzamento del **ruolo di CDP per il tessuto imprenditoriale italiano**, con il lancio della nuova operatività di finanziamento diretto verso le imprese di minori dimensioni e il roadshow sui territori avviato con Confindustria; il potenziamento del **supporto alle Pubbliche Amministrazioni**, tramite servizi di *advisory* e gestione di fondi pubblici, oltretutto la firma dell'accordo tra CDP e il Ministero dell'Università e della Ricerca per la gestione delle risorse del PNRR; l'ampliamento della raccolta con il secondo Green Bond di CDP (l'undicesima emissione ESG), il terzo Yankee Bond e le emissioni retail.

Guardando ai **grandi gruppi industriali**, di particolare rilevanza risulta il sostegno mediante aumento di capitale ad operazioni strategiche volte a creare nuovi campioni europei come l'acquisizione di 2i Rete Gas da parte di Italgas. Inoltre, per contribuire alla crescita di imprese e

<sup>2</sup> Il Gruppo CDP è costituito da CDP e dalle società controllate soggette a Direzione e Coordinamento.

*start-up* nonché alla realizzazione di infrastrutture, sono proseguite le attività e gli investimenti indiretti in equity in settori strategici per il Paese.

Sul piano internazionale, e a conferma del **ruolo sempre più rilevante di CDP in Europa**, si segnala l'aumento delle risorse InvestEU ottenute a garanzia di finanziamenti e investimenti da realizzare in Italia e il costante rafforzamento del dialogo con i partner europei e le Istituzioni comunitarie. In questa cornice si inserisce anche il primo Consiglio di Amministrazione tenutosi fuori dall'Italia, nella sede del Gruppo a Bruxelles. La prima operazione del "Plafond Africa" nell'ambito del Piano Mattei per contribuire alla realizzazione di uno dei più grandi impianti fotovoltaici nel Continente e il primo finanziamento nell'ambito del programma europeo TERRA<sup>3</sup>, in partnership con FAO, hanno contribuito a segnare un nuovo record sul fronte della **Cooperazione internazionale allo sviluppo** con una crescita del 28% delle risorse impegnate rispetto al 2024.

Infine, nel 2025 è cresciuto il supporto alle **infrastrutture** soprattutto in settori prioritari come quelli sanitario e delle reti stradali e si è rafforzata l'operatività a favore del comparto turistico, ad esempio con la riapertura al pubblico della struttura riqualificata delle Terme Berzieri di Salsomaggiore.

Si conferma quindi il percorso del Gruppo sul fronte della sostenibilità con interventi a favore di imprese, Pubblica Amministrazione e comunità, nonché la progressiva decarbonizzazione del portafoglio finanziamenti con una diminuzione del 29% dell'intensità emissiva<sup>4</sup>, rispetto al dato del 2022 preso come valore di riferimento.

\*\*\*

*"Il 2025 è stato un anno simbolico per CDP che ha celebrato il 175° anniversario della propria istituzione oltre che i 150 anni dei libretti postali. Da allora, e anche nell'anno appena trascorso, il Gruppo CDP ha continuato a svolgere per il Paese il proprio ruolo di Banca di sviluppo, in un contesto globale complesso, segnato da una profonda trasformazione dell'economia internazionale caratterizzata da un forte dinamismo tecnologico, da una crescente frammentazione geopolitica e da una rilevante volatilità dei mercati",* dichiara il **Presidente di Cassa Depositi e Prestiti, Giovanni Gorno Tempini**. *"Lavorando, sulla base di un nuovo Piano Strategico, con responsabilità e visione, CDP ha confermato il proprio ruolo come investitore istituzionale di lungo periodo. Accanto alle attività industriali e finanziarie, il Gruppo ha continuato poi a sostenere lo sviluppo a livello sociale, culturale e ambientale del Paese anche attraverso le attività di Fondazione CDP con interventi mirati su istruzione, patrimonio artistico e ricerca. Tutti questi risultati sono il frutto del lavoro delle nostre persone, del rafforzamento della cultura aziendale e della fiducia costante dei nostri azionisti, il Ministero dell'Economia e delle Finanze e le Fondazioni di origine bancaria".*

*"Il primo anno del Piano Strategico 2025-2027 si chiude con un nuovo risultato storico per CDP: l'utile più alto di sempre dalla nascita della nostra Istituzione. È un dato che conferma l'efficacia di una strategia che ci ha consentito di investire oltre 29 miliardi di euro in iniziative chiave per il Paese, generando investimenti per più di 73 miliardi",* evidenzia l'**Amministratore Delegato di Cassa Depositi e Prestiti, Dario Scannapieco**. *"Con queste risorse abbiamo sostenuto la competitività del tessuto economico italiano, al fianco delle Pubbliche Amministrazioni e delle imprese, anche di quelle piccole e medie che fanno più fatica ad accedere al credito, avviando inoltre una nuova attività di finanziamento diretto. Abbiamo investito nelle infrastrutture, in grandi aziende che operano in settori strategici e avviato un nuovo modello operativo che ci consente una presa di rischio maggiore per sostenere tre obiettivi prioritari: Mezzogiorno, innovazione ed ESG. Si è infine molto ampliato il nostro ruolo internazionale, in Europa e sul fronte della finanza per lo sviluppo, anche nell'ambito*

<sup>3</sup> Transforming and Empowering Resilient and Responsible Agribusiness, un programma innovativo lanciato nel 2025 da Cassa Depositi e Prestiti (CDP), dall'Organizzazione delle Nazioni Unite per l'Alimentazione e l'Agricoltura (FAO) e dall'Unione Europea.

<sup>4</sup> Il target prevede la riduzione del 30% dell'intensità emissiva (tCO<sub>2</sub>e/Mln€) di portafoglio entro il 2030 rispetto al 2022. L'obiettivo è riferito ai finanziamenti diretti alle imprese e alle infrastrutture, sia nel mercato domestico che internazionale, inclusi i finanziamenti per la Cooperazione internazionale, anche per il tramite di strumenti di finanza alternativa (minibond) gestiti da CDP, per un totale di circa 47,2 miliardi di euro al 31 dicembre 2025.

del Piano Mattei. In uno scenario in continuo mutamento, Cassa Depositi e Prestiti è pronta a cogliere nuove sfide, rafforzando ulteriormente il proprio impegno al servizio del Paese”.

\*\*\*

### CDP SpA

**Risorse impegnate**<sup>5</sup>: 22,6 miliardi di euro (23,1 miliardi nel 2024)

**Utile netto**: 3,4 miliardi di euro (3,3 miliardi nel 2024)

**Crediti**: 127 miliardi di euro (126 miliardi a fine 2024)

**Risparmio postale**: 297 miliardi di euro (290 miliardi a fine 2024)

**Patrimonio netto**: 32 miliardi di euro (30 miliardi a fine 2024)

### Gruppo CDP

**Risorse impegnate**<sup>6</sup>: 29,5 miliardi di euro (30,9 miliardi nel 2024)

**Utile netto consolidato**: 5,5 miliardi di euro (6,0 miliardi nel 2024)

**Utile netto consolidato di pertinenza della Capogruppo CDP SpA**: 3,2 miliardi di euro (3,8 miliardi nel 2024)

**Totale attivo consolidato**: 489 miliardi di euro (478 miliardi a fine 2024)

**Patrimonio netto consolidato**: 50 miliardi di euro (48 miliardi a fine 2024)

Per ulteriori dettagli sui principali risultati si rinvia ai paragrafi successivi.

\*\*\*

## I risultati economico-patrimoniali del 2025

### CDP SpA

Riguardo alle **voci patrimoniali**, il **totale attivo** risulta pari a **391 miliardi di euro** (-0,1% rispetto a fine 2024) ed è costituito prevalentemente da:

- **disponibilità liquide e altri impieghi di tesoreria** pari a **137 miliardi**, in riduzione dell'8% rispetto a fine 2024 (148 miliardi) per l'attività di impiego e per le azioni di *asset-liability management* realizzate nel periodo;
- **crediti** pari a **127 miliardi**, in aumento di circa l'1% rispetto al saldo di fine 2024 (126 miliardi) principalmente per gli impieghi a supporto delle imprese e della realizzazione di infrastrutture. Considerando anche le quote ancora da erogare e le garanzie rilasciate, lo stock di credito stipulato ammonta a 153 miliardi di euro, in aumento del 2% rispetto all'esercizio precedente (150 miliardi);
- **titoli di debito** pari a **84 miliardi**, in aumento del 14% rispetto al dato di fine 2024 (74 miliardi) per l'incremento del portafoglio di titoli di Stato nell'ambito delle iniziative di *asset-liability management*;
- **partecipazioni e fondi** pari a **38 miliardi**, sostanzialmente stabili rispetto al dato di fine 2024, con i nuovi impieghi che compensano le cessioni perfezionate in ottica di rotazione del capitale.

<sup>5</sup> Si segnala che le risorse impegnate per l'anno 2024 sono state stimate in funzione delle nuove logiche del Piano Strategico 2025-2027, principalmente mediante l'inclusione di SIMEST nel perimetro di Gruppo.

<sup>6</sup> Vedi nota precedente.

La **raccolta** si attesta a **355 miliardi di euro**, sostanzialmente stabile rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente (356 miliardi). Nello specifico:

- **raccolta postale** pari a **297 miliardi**, in aumento del 3% rispetto a fine 2024 (290 miliardi) per effetto della raccolta netta positiva registrata nell'anno e degli interessi maturati a favore dei risparmiatori;
- **raccolta da banche e clientela** pari a **33 miliardi**, in riduzione del 28% rispetto a fine 2024 (46 miliardi) per la contrazione della raccolta a breve termine sul mercato monetario attuata a fini di *asset-liability management*;
- **raccolta obbligazionaria** pari a **24 miliardi**, in rialzo del 20% rispetto a fine 2024 (20 miliardi) per le nuove emissioni effettuate nel corso dell'anno, sia istituzionali sia retail, a supporto dell'ottimizzazione del profilo di liquidità e di stabilità delle fonti di *funding*.

Il **patrimonio netto**, infine, è pari a **32 miliardi di euro**, in aumento del 6% rispetto a fine 2024 (30 miliardi) grazie soprattutto all'utile netto dell'esercizio, parzialmente compensato dai dividendi distribuiti.

Con riguardo ai **risultati economici**, l'**utile netto** risulta pari a **3,4 miliardi di euro**, in aumento del 3% rispetto al 2024 (3,3 miliardi). In particolare:

- **margin di interesse** pari a **2,6 miliardi**, in riduzione di 0,3 miliardi rispetto al 2024 per effetto della **contrazione dei tassi di mercato**, in particolare di breve termine, rispetto alla media del 2024;
- **dividendi** pari a **2,1 miliardi**, in aumento di 0,4 miliardi rispetto al 2024, principalmente grazie al miglioramento delle *dividend policy* delle partecipate quotate e al contributo di società del Gruppo e fondi di investimento;
- **altri ricavi netti** pari a **-72 milioni**, con una variazione di -39 milioni rispetto al dato del 2024;
- **costo del rischio** pari a **-69 milioni**, con una variazione di -61 milioni rispetto al 2024, principalmente per effetto di rettifiche sul portafoglio partecipativo, parzialmente compensate dal rendimento maturato dai fondi di investimento;
- **cost/income ratio** che si mantiene su un livello molto contenuto e pari all'**8%**.

## **Principali attività del Gruppo CDP**

Nel corso del 2025, il Gruppo CDP ha avviato interventi lungo i cinque pilastri di azione del Piano Strategico 2025-2027: Business, Advisory, Equity, Real Asset e Internazionale, impegnando complessivamente risorse per circa **29,5 miliardi di euro**, pari al 36% dell'obiettivo complessivo del Piano, e sostenendo investimenti per 73,6 miliardi, con un effetto leva di 2,5 volte le risorse impegnate nel periodo.

Sul fronte del **Business** sono proseguite le attività di finanziamento a favore di imprese, infrastrutture e Pubblica Amministrazione e di gestione dei mandati pubblici. In particolare:

- **Imprese e Istituzioni Finanziarie:** impegnati **18,3 miliardi di euro**. Tra le principali attività, si segnalano la messa a disposizione di 800 milioni per la crescita di PMI e Mid Cap del Sud in sinergia con il canale bancario e l'avvio della nuova operatività di finanziamento diretto dedicata al segmento delle PMI.
- **Infrastrutture:** impegnati **3,6 miliardi di euro**. Tra le principali attività, il finanziamento per oltre 500 milioni, in collaborazione con SACE e BEI, a supporto del settore autostradale e le risorse impegnate per infrastrutture sanitarie, al fine di supportarne l'ammodernamento e lo sviluppo, per 39 milioni di euro.
- **Pubblica Amministrazione:** impegnati **4,3 miliardi di euro**. Tra le principali attività si evidenziano il sostegno agli Enti locali, anche attraverso la concessione di anticipazioni di

tesoreria per circa 2 miliardi, e la firma del primo accordo con il Ministero dell'Università e della Ricerca per la gestione delle risorse PNRR in qualità di *implementing partner*.

Per quanto riguarda l'**Advisory**, il Gruppo CDP ha consolidato il sostegno alla realizzazione degli investimenti della Pubblica Amministrazione, in particolare attraverso il proseguimento dell'impegno a supporto del PNRR, dei Fondi strutturali europei e delle politiche di coesione e la firma di 19 nuovi accordi<sup>7</sup> in ambito InvestEU principalmente nei settori relativi a edilizia sociale, energia e ambiente, trasporti e viabilità.

Con riferimento all'**Equity**, sono stati impegnati **1,4 miliardi di euro**. Fra le diverse iniziative di equity diretto, si evidenzia la partecipazione all'aumento di capitale di Italgas, per favorire la creazione del campione europeo della distribuzione del gas tramite l'acquisizione di 2i Rete Gas; sono inoltre proseguite le attività di equity indiretto a beneficio di imprese, start-up e infrastrutture.

In ambito **Real Asset**, sono stati impegnati circa **0,4 miliardi di euro**. Fra le principali attività si evidenzia la prosecuzione delle iniziative di valorizzazione sul portafoglio immobiliare, anche attraverso interventi nel settore turistico che hanno portato, fra l'altro, alla riqualificazione e riapertura al pubblico della struttura delle Terme Berzieri di Salsomaggiore, e gli ulteriori investimenti realizzati a supporto della transizione energetica attraverso il FOF Infrastrutture.

Per quanto riguarda il fronte **Internazionale**, sono proseguiti l'impegno a favore della Cooperazione internazionale allo Sviluppo e il potenziamento delle relazioni internazionali. In particolare:

- **Cooperazione internazionale allo sviluppo**: impegnati circa **1,5 miliardi di euro**. Tra le principali attività, si segnalano: la stipula della prima operazione a valere sul "Plafond Africa" per 110 milioni di euro, nell'ambito del Piano Mattei, per supportare un progetto nel settore delle rinnovabili; la sottoscrizione della prima operazione di finanziamento nell'ambito del programma europeo TERRA (EFSD+), in partnership con FAO.
- **Affari Europei e Internazionali**: si segnalano le risorse aggiuntive dell'Unione Europea ottenute da CDP e CDP Equity attraverso la modifica agli accordi di garanzia InvestEU per circa 400 milioni di euro e il rafforzamento del posizionamento globale del Gruppo CDP, attraverso l'ampliamento della piattaforma di Business Matching e i roadshow in Kuwait e Svizzera per favorire investimenti in Italia.

## **Bilancio consolidato**

Il **bilancio consolidato** include, in aggiunta al perimetro del Gruppo CDP, società sulle quali la Capogruppo non esercita direzione e coordinamento (tra cui rilevanti controllate quotate quali SNAM, Terna, Italgas, Fincantieri e collegate quotate quali ENI, Poste Italiane, Saipem, WeBuild e Nexi).

L'**utile netto consolidato** del 2025 è pari a **5,5 miliardi di euro** (6 miliardi nel 2024), con la riduzione degli utili da partecipazioni parzialmente compensata dal miglior contributo delle società industriali. L'**utile di pertinenza della Capogruppo** si attesta a **3,2 miliardi** (3,8 miliardi nel 2024).

Il **totale dell'attivo patrimoniale consolidato** è pari a **489 miliardi di euro**, in crescita rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente (478 miliardi).

La **raccolta complessiva** si attesta a **405 miliardi di euro**, in aumento rispetto alla fine del 2024 (398 miliardi). La voce accoglie principalmente la raccolta postale della Capogruppo, la raccolta da banche e le emissioni obbligazionarie riconducibili in via prevalente a CDP e ai Gruppi Terna, Snam e Italgas.

---

<sup>7</sup> Inclusi i rinnovi dei protocolli in essere.

Il **patrimonio netto consolidato**, pari a **50 miliardi di euro**, è in crescita rispetto alla fine dello scorso anno (48 miliardi) per effetto del positivo risultato dell'esercizio e degli aumenti di capitale, parzialmente compensati dalla variazione negativa dovuta alla distribuzione dei dividendi.

## Sostenibilità

Nel 2025 il Gruppo CDP conferma il proprio impegno sui temi di sostenibilità, conseguendo risultati significativi in ambito sociale, ambientale e di governance, in coerenza con il Piano Strategico e con il **Piano ESG 2025–2027**. Un percorso che combina performance misurabili, attenzione alle persone e capacità di generare impatto positivo sul sistema Paese.

Sul fronte del cambiamento climatico, CDP ha impegnato circa 2 miliardi di euro a favore della transizione energetica e ha ulteriormente rafforzato il percorso di decarbonizzazione del portafoglio, con una riduzione del **29% dell'intensità emissiva<sup>8</sup> dei finanziamenti rispetto al 2022**, grazie anche all'orientamento dei nuovi impieghi verso operazioni a minore impatto ambientale.

Attraverso la propria operatività CDP ha continuato a supportare la crescita sostenibile di comunità, territori e sistema produttivo, con circa **1 miliardo di euro destinato all'edilizia sociale** e circa **1 miliardo di euro per la Pubblica Amministrazione nel Mezzogiorno**.

Per promuovere una finanza sostenibile e inclusiva, CDP ha supportato la Cooperazione allo sviluppo attraverso **circa 1,5 miliardi di euro di risorse destinate alla crescita sostenibile e alla tutela ambientale**. Nel corso dell'anno il 100% dei nuovi fondi sottoscritti<sup>9</sup> sono sostenibili ai sensi degli art. 8 e 9 della *Sustainable Finance Disclosure Regulation*<sup>10</sup>. Inoltre, il secondo Green Bond di CDP, destinato alla promozione di iniziative con impatti ambientali positivi e concreti, rappresenta la prima emissione in Europa con *reporting* basato su tecnologia *blockchain* per verificare l'allocazione dei proventi dell'operazione e i relativi impatti.

Nel corso dell'anno CDP ha rafforzato il proprio ruolo di sostegno alla transizione sostenibile di filiere produttive e Pubbliche Amministrazioni, promuovendo la prima edizione dell'Impact Award del Polimi Graduate School of Management, il premio per progetti ad elevato impatto ambientale e sociale di imprese e PA.

È proseguito, inoltre, il percorso di valorizzazione di diversità, equità e inclusione, accompagnato da una crescita della **presenza femminile nelle posizioni apicali**, che ha raggiunto in CDP il **36%**, a conferma di un impegno strutturale verso modelli di leadership più inclusivi.

Anche per il 2025, le principali agenzie di rating ESG hanno confermato le elevate performance di CDP in ambito sostenibilità, a ulteriore testimonianza della solidità e della coerenza del modello adottato. **Morningstar Sustainalytics**<sup>11</sup> ha confermato CDP al primo posto a livello globale nei settori di riferimento "Banche" e "Banche di sviluppo" per il secondo anno consecutivo, mentre **ISS ESG** ha rinnovato lo status "*Prime*", riconoscimento riservato alle società *best-in-class* del rispettivo settore.

\*\*\*

---

<sup>8</sup> Vedi nota 4.

<sup>9</sup> Il perimetro include i fondi di CDP S.p.A., CDP Equity, CDP Real Asset al netto dell'operatività in Cooperazione internazionale e venture capital.

<sup>10</sup> Il regolamento europeo che stabilisce norme di trasparenza sulle modalità di integrazione dei fattori ambientali, sociali e di governance negli investimenti e prodotti finanziari.

<sup>11</sup> L'uso dei dati e delle informazioni è soggetto alle condizioni riportate al seguente link: [Legal Disclaimer](#)



Si precisa che la Società di revisione sta completando la revisione contabile del Bilancio di esercizio e del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025. Gli schemi riclassificati riportati in allegato non sono oggetto di verifica da parte della stessa.

\*\*\*

*Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Fabio Massoli, 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. Il Bilancio Annuale 2025, unitamente all'attestazione prevista dall'art. 154-bis, comma 5, del Testo Unico della Finanza e alla relazione della Società di revisione, sarà messo 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.*

**Relazioni con i Media CDP**

T +39 06 4221 3990

[ufficio.stampa@cdp.it](mailto:ufficio.stampa@cdp.it) | [www.cdp.it](http://www.cdp.it)

**Investor, Co-Investor & Rating Agencies Relations**

T +39 06 4221 3253

[investor.relations@cdp.it](mailto:investor.relations@cdp.it) | [www.cdp.it](http://www.cdp.it)

## ALLEGATI

### Dati patrimoniali ed economici riclassificati di CDP S.p.A. (\*)

#### Stato patrimoniale riclassificato - Attivo

(milioni di euro e %)	31/12/2025	31/12/2024	Variazione (+/-)	Variazione (%)
Disponibilità liquide e altri impieghi di breve termine	136.606	147.713	(11.107)	-7,5%
Crediti	127.343	126.394	949	0,8%
Titoli di debito	84.090	73.720	10.370	14,1%
Partecipazioni e fondi	37.990	37.959	31	0,1%
Attività di negoziazione e derivati di copertura	2.151	1.249	902	72,2%
Attività materiali e immateriali	481	433	48	11,0%
Ratei, risconti e altre attività non fruttifere	1.559	3.192	(1.633)	-51,1%
Altre voci dell'attivo	586	690	(104)	-15,0%
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>390.807</b>	<b>391.351</b>	<b>(545)</b>	<b>-0,1%</b>

#### Stato patrimoniale riclassificato - Passivo e Patrimonio netto

(milioni di euro e %)	31/12/2025	31/12/2024	Variazione (+/-)	Variazione (%)
Raccolta	354.808	356.072	(1.264)	-0,4%
di cui :				
- <i>raccolta postale</i>	297.184	289.816	7.368	2,5%
- <i>raccolta da banche</i>	28.663	40.732	(12.069)	-29,6%
- <i>raccolta da clientela</i>	4.753	5.385	(632)	-11,7%
- <i>raccolta obbligazionaria</i>	24.208	20.139	4.069	20,2%
Passività di negoziazione e derivati di copertura	1.200	1.950	(749)	-38,4%
Ratei, risconti e altre passività non onerose	1.154	968	186	19,2%
Altre voci del passivo	1.451	1.623	(172)	-10,6%
Fondi per rischi, imposte e TFR	657	901	(244)	-27,1%
Patrimonio netto	31.536	29.838	1.698	5,7%
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>390.807</b>	<b>391.351</b>	<b>(545)</b>	<b>-0,1%</b>

(\*) I prospetti riclassificati non sono oggetto di verifica da parte della società di revisione.

## Dati economici riclassificati

(milioni di euro e %)	31/12/2025	31/12/2024	Variazione (+/-)	Variazione (%)
<b>Margine di interesse</b>	<b>2.615</b>	<b>2.899</b>	<b>(284)</b>	<b>-9,8%</b>
Dividendi	2.120	1.702	418	24,5%
Altri ricavi netti	(72)	(33)	(39)	120,9%
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>4.663</b>	<b>4.569</b>	<b>94</b>	<b>2,1%</b>
Costo del rischio	(69)	(7)	(61)	n/s
Spese del personale e amm.ve	(325)	(330)	6	-1,7%
Ammortamenti e altri oneri e proventi di gestione	(36)	(31)	(5)	15,1%
<b>Risultato di gestione</b>	<b>4.234</b>	<b>4.200</b>	<b>34</b>	<b>0,8%</b>
Accantonamenti a fondo rischi e oneri	14	(15)	29	n/s
Imposte	(879)	(909)	30	-3,3%
<b>Utile di esercizio</b>	<b>3.368</b>	<b>3.276</b>	<b>92</b>	<b>2,8%</b>

## Bilancio separato 2025 di CDP S.p.A. (\*)

### STATO PATRIMONIALE

(unità di euro)

Voci dell' attivo	31/12/2025	31/12/2024
10. Cassa e disponibilità liquide	2.461.125.751	6.271.865.935
20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	4.395.984.157	4.392.426.224
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	349.971.137	238.804.202
b) attività finanziarie designate al fair value	-	-
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	4.046.013.020	4.153.622.022
30. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	11.226.412.327	9.388.651.890
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	338.276.772.505	337.361.812.626
a) crediti verso banche	29.772.291.125	24.916.987.034
b) crediti verso clientela	308.504.481.380	312.444.825.592
50. Derivati di copertura	1.801.571.523	1.010.696.592
60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	(2.494.011.733)	(1.687.926.267)
70. Partecipazioni	33.942.915.406	33.358.606.663
80. Attività materiali	392.538.760	353.072.544
90. Attività immateriali	88.455.027	80.402.050
-di cui avviamento	-	-
100. Attività fiscali	304.426.814	439.766.963
a) correnti	18.078.678	97.043.107
b) anticipate	286.348.136	342.723.856
110. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-
120. Altre attività	410.405.673	381.721.682
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>390.806.596.210</b>	<b>391.351.096.902</b>

(\*) Alla data del presente comunicato non è stata ancora completata l'attività di revisione legale dei conti

(unità di euro)

Voci del passivo e del patrimonio netto	31/12/2025	31/12/2024
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	355.705.503.759	356.836.168.711
a) debiti verso banche	24.218.005.525	26.486.064.392
b) debiti verso la clientela	307.005.639.805	310.044.120.361
c) titoli in circolazione	24.481.858.429	20.305.983.958
20. Passività finanziarie di negoziazione	252.514.039	381.448.401
30. Passività finanziarie designate al fair value	-	-
40. Derivati di copertura	947.969.244	1.568.237.953
50. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-
60. Passività fiscali	176.126.648	153.848.287
a) correnti	15.484.164	1.450.814
b) differite	160.642.484	152.397.473
70. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-
80. Altre passività	1.707.714.402	1.826.592.285
90. Trattamento di fine rapporto del personale	1.495.148	1.576.369
100. Fondi per rischi e oneri	479.156.035	745.573.068
a) impegni e garanzie rilasciate	321.905.468	577.612.170
b) quiescenza e obblighi simili	-	-
c) altri fondi per rischi e oneri	157.250.567	167.960.898
110. Riserve da valutazione	1.042.568.798	275.156.035
120. Azioni rimborsabili	-	-
130. Strumenti di capitale	-	-
140. Riserve	20.721.224.940	20.179.408.107
150. Sovrapprezzi di emissione	2.433.785.843	2.378.517.244
160. Capitale	4.051.143.264	4.051.143.264
170. Azioni proprie (-)	(80.693.005)	(322.220.116)
180. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	3.368.087.095	3.275.647.294
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>390.806.596.210</b>	<b>391.351.096.902</b>

## CONTO ECONOMICO

(unità di euro)

Voci	2025	2024
10. Interessi attivi e proventi assimilati	10.473.687.347	11.770.002.864
<i>di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo</i>	<i>10.449.661.901</i>	<i>11.264.635.019</i>
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(6.546.305.368)	(7.628.506.668)
<b>30. Margine di interesse</b>	<b>3.927.381.979</b>	<b>4.141.496.196</b>
40. Commissioni attive	373.025.622	438.162.360
50. Commissioni passive	(1.516.772.635)	(1.528.842.609)
<b>60. Commissioni nette</b>	<b>(1.143.747.013)</b>	<b>(1.090.680.249)</b>
70. Dividendi e proventi simili	2.120.170.201	1.702.381.837
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(25.346.159)	(48.845.891)
90. Risultato netto dell'attività di copertura	15.554.276	(814.288)
100. Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di:	(252.954.292)	(152.057.377)
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(295.620.359)	29.376.887
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	42.666.067	(181.434.264)
c) passività finanziarie	-	-
110. Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	79.452.932	7.963.841
a) attività e passività finanziarie designate al fair value	-	-
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	79.452.932	7.963.841
<b>120. Margine di intermediazione</b>	<b>4.720.511.924</b>	<b>4.559.444.069</b>
130. Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di:	(28.268.026)	5.667.418
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(27.732.877)	3.252.946
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(535.149)	2.414.472
140. Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	(180.562)	(9.223)
<b>150. Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>4.692.063.336</b>	<b>4.565.102.264</b>
160. Spese amministrative:	(345.966.941)	(348.968.089)
a) spese per il personale	(229.381.749)	(248.148.444)
b) altre spese amministrative	(116.585.192)	(100.819.645)
170. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	27.880.453	(26.755.274)
a) impegni e garanzie rilasciate	14.263.454	(11.498.526)
b) altri accantonamenti netti	13.616.999	(15.256.748)
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(19.653.209)	(18.499.867)
190. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(27.810.435)	(26.784.394)
200. Altri oneri/proventi di gestione	37.723.898	38.935.608
<b>210. Costi operativi</b>	<b>(327.826.234)</b>	<b>(382.072.016)</b>
220. Utili (Perdite) delle partecipazioni	(116.679.083)	2.051.629
230. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	-	-
240. Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-
250. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	6.892	(9.627)
<b>260. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>4.247.564.911</b>	<b>4.185.072.250</b>
270. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(879.477.816)	(909.424.956)
<b>280. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>3.368.087.095</b>	<b>3.275.647.294</b>
290. Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-
<b>300. Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>3.368.087.095</b>	<b>3.275.647.294</b>

## PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA

(unità di euro)

Voci	2025	2024
<b>10. Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>3.368.087.095</b>	<b>3.275.647.294</b>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico</b>	<b>654.448.977</b>	<b>(65.617.885)</b>
20. Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	654.448.977	(65.617.885)
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico</b>	<b>112.963.787</b>	<b>357.404.874</b>
120. Coperture dei flussi finanziari	68.607.782	95.320.777
140. Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	44.356.005	262.084.097
<b>170. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>767.412.764</b>	<b>291.786.989</b>
<b>180. Redditività complessiva (Voce 10+170)</b>	<b>4.135.499.859</b>	<b>3.567.434.283</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO (Metodo indiretto)

(unità di euro)	2025	2024
<b>A. ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
<b>1. Gestione</b>	<b>595.252.439</b>	<b>(294.918.081)</b>
- risultato d'esercizio (+/-)	3.368.087.095	3.275.647.294
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e sulle altre attività/passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico (-/+)	(77.476.859)	5.363.329
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	19.273.624	182.151.758
- rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito (+/-)	34.110.700	(9.398.603)
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	47.463.644	45.284.261
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	8.607.047	4.814.549
- imposte, tasse e crediti d'imposta non liquidati (+/-)	241.063.098	(202.999.522)
- rettifiche/riprese di valore nette delle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-
- rettifiche/riprese di valore su partecipazioni (+/-)	117.449.384	(2.051.629)
- altri aggiustamenti (+/-)	(3.163.325.294)	(3.593.729.518)
<b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>	<b>(19.637.605.859)</b>	<b>(1.789.041.312)</b>
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	86.753.403	70.099.498
- attività finanziarie designate al fair value	-	-
- altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	116.050.318	(7.881.900)
- attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(1.692.373.847)	1.940.805.886
- attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(17.947.658.122)	(4.417.808.520)
- altre attività	(200.377.611)	625.743.724
<b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>	<b>2.549.752.740</b>	<b>(2.776.484.960)</b>
- passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3.348.340.321	(2.750.506.169)
- passività finanziarie di negoziazione	(105.570.567)	(53.694.221)
- passività finanziarie designate al fair value	-	-
- altre passività	(693.017.014)	27.715.430
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>	<b>(16.492.600.680)</b>	<b>(4.860.444.353)</b>
<b>B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata da</b>	<b>6.000.000</b>	<b>-</b>
- vendite di partecipazioni	6.000.000	-
- dividendi incassati su partecipazioni	-	-
- vendite di attività materiali	-	-
- vendite di attività immateriali	-	-
- vendite di rami d'azienda	-	-
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>(750.483.176)</b>	<b>(335.572.341)</b>
- acquisti di partecipazioni	(707.758.127)	(291.847.616)
- acquisti di attività materiali	(7.179.488)	(14.338.939)
- acquisti di attività immateriali	(35.545.561)	(29.385.786)
- acquisti di rami d'azienda	-	-
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>	<b>(744.483.176)</b>	<b>(335.572.341)</b>
<b>C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA</b>		
- emissioni/acquisti di azioni proprie	297.145.484	-
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	-	-
- distribuzione dividendi e altre finalità	(2.129.272.438)	(1.618.923.012)
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>	<b>(1.832.126.954)</b>	<b>(1.618.923.012)</b>
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>	<b>(19.069.210.810)</b>	<b>(6.814.939.706)</b>

### LEGENDA

(+) generata  
(-) assorbita

### RICONCILIAZIONE

Voci (*)	2025	2024
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	141.775.554.097	148.580.227.950
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	(19.069.210.810)	(6.814.939.706)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	(11.122.983)	10.265.853
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	122.695.220.304	141.775.554.097

(\*) La cassa e le disponibilità liquide evidenziate nel Rendiconto finanziario sono costituite dal saldo della cassa, dei conti correnti e dei depositi "a vista" verso le banche e le Banche Centrali iscritti nella voce 10 "Cassa e disponibilità liquide", dalle disponibilità sul conto corrente presso la Tesoreria centrale dello Stato e dal saldo positivo dei conti correnti evidenziati nella voce 40 "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato" al netto dei conti correnti con saldo negativo evidenziati nella voce 10 "Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato" del passivo patrimoniale.

## Prospetti di raccordo civilistico gestionale - CDP S.p.A. (\*)

### Stato patrimoniale attivo - prospetto di raccordo

(milioni di euro)		Disponibilità liquide e altri impieghi di breve termine	Crediti	Titoli di debito	Partecipazioni e fondi	Attività di negoiazione e derivati di copertura	Attività materiali e immateriali	Ratei, risonanti e altre attività non fruttifere	Altre voci dell'attivo
ATTIVO - Voci di bilancio	31 Dicembre 2025								
10. Cassa e disponibilità liquide	2.461	2.461						0	0
20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	4.396		79		3.967	350			0
30. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	11.226		395	10.692	81			59	
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	338.277	134.145	126.751	73.398				3.982	
a) Crediti verso banche	29.772	5.212	24.428					132	
b) Crediti verso clientela	308.504	128.933	102.323	73.398				3.850	
50. Derivati di copertura	1.802					1.802			
60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	(2.494)							(2.494)	
70. Partecipazioni	33.943				33.943				
80. Attività materiali	393						393		
90. Attività immateriali	88						88		
100. Attività fiscali	304								304
110. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione									
120. Altre attività	410		117					12	281
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>390.807</b>	<b>136.606</b>	<b>127.343</b>	<b>84.090</b>	<b>37.990</b>	<b>2.151</b>	<b>481</b>	<b>1.559</b>	<b>586</b>

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

(milioni di euro)	31 Dicembre 2025	Dettaglio raccolta					Passività di negoiazione e derivati di copertura	Ratei, risonanti e altre passività non onerose	Altre voci del passivo	Fondi per rischi, imposte e TFR	Patrimonio netto totale
		Raccolta	Raccolta postale	Raccolta da banche	Raccolta da clientela	Raccolta obbligazionaria					
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO - Voci di bilancio											
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	355.706	354.808	297.184	28.663	4.753	24.208	897				
a) Debiti verso banche	24.218	24.150	366	23.784			68				
b) Debiti verso clientela	307.006	306.450	296.818	4.879	4.753		556				
c) Titoli in circolazione	24.482	24.208				24.208	273				
20. Passività finanziarie di negoziazione	253						253				
30. Passività finanziarie designate al fair value											
40. Derivati di copertura	948						948				
50. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica											
60. Passività fiscali	176								176		
70. Passività associate ad attività in via di dismissione											
80. Altre passività	1.708						257	1.451			
90. Trattamento di fine rapporto del personale	1								1		
100. Fondi per rischi ed oneri	479								479		
110. Riserve da valutazione	1.043									1.043	
120. Azioni rimborsabili											
130. Strumenti di capitale											
140. Riserve	20.721									20.721	
150. Sovrapprezzi di emissione	2.434									2.434	
160. Capitale	4.051									4.051	
170. Azioni proprie	(81)									(81)	
180. Utile (Perdita) dell'esercizio	3.368									3.368	
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>390.807</b>	<b>354.808</b>	<b>297.184</b>	<b>28.663</b>	<b>4.753</b>	<b>24.208</b>	<b>1.200</b>	<b>1.154</b>	<b>1.451</b>	<b>657</b>	<b>31.536</b>

(\*) I prospetti riclassificati non sono oggetto di verifica da parte della società di revisione

**Conto economico - Prospetto di raccordo**

(milioni di euro)	31 dicembre 2025	Margine di interesse	Dividendi	Altri ricavi/oneri netti	Margine di intermediazione	Costo del rischio	Costi operativi	Risultato di gestione	Accantonamenti netti a fondo rischi e oneri	Imposte	Utile netto dell'esercizio
<b>CONTO ECONOMICO - Vo ci di bilancio</b>	<b>10.474</b>	<b>10.474</b>			<b>10.474</b>			<b>10.474</b>			<b>10.474</b>
10. Interessi attivi e proventi assimilati											
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(6.546)	(6.546)			(6.546)			(6.546)			(6.546)
40. Commissioni attive	373	170		203	373			373			373
50. Commissioni passive	(1.517)	(1.483)		(34)	(1.517)			(1.517)			(1.517)
70. Dividendi e proventi simili	2.120		2.120		2.120			2.120			2.120
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(25)			(25)	(25)			(25)			(25)
90. Risultato netto dell'attività di copertura	16			16	16			16			16
100. Utili (perdite) da cessione o riacquisto	(253)			(253)	(253)			(253)			(253)
110. Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	79	1		20	21	58		79			79
130. Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito	(28)					(28)		(28)			(28)
140. Utili (perdite) da modifiche contrattuali senza cancellazioni	(0)					(0)		(0)			(0)
160. Spese amministrative	(346)						(346)	(346)			(346)
170. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	28					14		14	14		28
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(20)						(20)	(20)			(20)
190. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(28)						(28)	(28)			(28)
200. Altri oneri/proventi di gestione	38					5	33	38			38
220. Utili (Perdite) delle partecipazioni	(117)			1	1	(117)		(117)			(117)
230. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali											
240. Rettifiche di valore dell'avviamento											
250. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	0								0		0
270. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(879)									(879)	(879)
290. Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte											
<b>Totale del conto economico</b>	<b>3.368</b>	<b>2.615</b>	<b>2.120</b>	<b>(72)</b>	<b>4.663</b>	<b>(69)</b>	<b>(361)</b>	<b>4.234</b>	<b>14</b>	<b>(879)</b>	<b>3.368</b>

## Dati patrimoniali ed economici riclassificati del Gruppo CDP al 31 dicembre 2025 (\*)

### Stato patrimoniale consolidato riclassificato

(milioni di euro e %)	31/12/2025	31/12/2024	Variazione (+/-)	Variazione (%)
<b>Attivo</b>				
Disponibilità liquide e altri impieghi	142.244	152.397	(10.153)	-6,7%
Crediti	118.332	121.396	(3.064)	-2,5%
Titoli di debito, di capitale e quote di OICR	104.204	91.852	12.352	13,4%
Partecipazioni	27.180	27.804	(624)	-2,2%
Attività di negoziazione e derivati di copertura	2.265	1.339	926	69,2%
Attività materiali e immateriali	73.814	62.301	11.513	18,5%
Altre voci dell'attivo	20.846	20.936	(90)	-0,4%
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>488.885</b>	<b>478.025</b>	<b>10.860</b>	<b>2,3%</b>

(milioni di euro e %)	31/12/2025	31/12/2024	Variazione (+/-)	Variazione (%)
<b>Passivo e patrimonio netto</b>				
Raccolta	404.627	398.447	6.180	1,6%
- di cui :				
- raccolta postale	297.184	289.816	7.368	2,5%
- raccolta da banche	46.112	56.183	(10.071)	-17,9%
- raccolta da clientela	6.263	6.776	(513)	-7,6%
- raccolta obbligazionaria	55.068	45.672	9.396	20,6%
Passività di negoziazione e derivati di copertura	1.732	2.227	(495)	-22,2%
Altre voci del passivo	26.223	23.926	2.297	9,6%
Fondi per rischi, imposte e TFR	5.813	5.671	142	2,5%
Patrimonio netto totale	50.490	47.754	2.736	5,7%
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>488.885</b>	<b>478.025</b>	<b>10.860</b>	<b>2,3%</b>

(\*) I prospetti riclassificati non sono oggetto di verifica da parte della società di revisione

## Conto economico consolidato riclassificato

(milioni di euro e %)	31/12/2025	31/12/2024	Variazione (+/-)	Variazione (%)
<b>Margine di interesse</b>	<b>1.810</b>	<b>2.224</b>	<b>(414)</b>	<b>-18,6%</b>
Utili (perdite) delle partecipazioni	1.572	2.135	(563)	-26,4%
Commissioni nette	262	213	49	23,0%
Altri ricavi/oneri netti	(547)	(257)	(290)	n/s
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>3.097</b>	<b>4.315</b>	<b>(1.218)</b>	<b>-28,2%</b>
Riprese (rettifiche) di valore nette	(63)	(23)	(40)	n/s
Spese amministrative	(14.473)	(12.682)	(1.791)	14,1%
Altri oneri e proventi netti di gestione	22.584	19.401	3.183	16,4%
<b>Risultato di gestione</b>	<b>11.145</b>	<b>11.011</b>	<b>134</b>	<b>1,2%</b>
Accantonamenti netti a fondo rischi e oneri	(202)	(91)	(111)	n/s
Rettifiche nette su attività materiali e immateriali	(3.552)	(3.144)	(408)	13,0%
Rettifiche di valore dell'avviamento		(11)	11	n/s
Altro	52	49	3	6,1%
Imposte	(1.987)	(1.858)	(129)	6,9%
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>5.456</b>	<b>5.956</b>	<b>(500)</b>	<b>-8,4%</b>
Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	2.269	2.151	118	5,5%
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza della Capogruppo</b>	<b>3.187</b>	<b>3.805</b>	<b>(618)</b>	<b>-16,2%</b>

## PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2025 (\*)

### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(migliaia di euro)

Voci dell'attivo

	31/12/2025	31/12/2024
10. Cassa e disponibilità liquide	5.023.607	8.488.542
20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	4.437.735	4.011.288
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	389.014	263.895
b) attività finanziarie designate al <i>fair value</i>	193.221	190.971
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	3.855.500	3.556.422
30. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	13.159.027	10.747.279
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	342.549.387	342.661.209
a) crediti verso banche	33.042.032	29.556.787
b) crediti verso clientela	309.507.355	313.104.422
50. Derivati di copertura	1.875.780	1.075.137
60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	(2.494.012)	(1.687.926)
70. Partecipazioni	27.179.795	27.804.401
80. Attività assicurative		
a) contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività		
b) cessioni in riassicurazione che costituiscono attività		
90. Attività materiali	52.761.392	48.332.748
100. Attività immateriali	21.053.004	13.968.598
di cui		
- <i>avviamento</i>	1.965.287	1.172.733
110. Attività fiscali	2.326.562	2.012.883
a) correnti	178.359	190.343
b) anticipate	2.148.203	1.822.540
120. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	320.757	590.798
130. Altre attività	20.692.368	20.019.647
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>488.885.402</b>	<b>478.024.604</b>

(\*) Alla data del presente comunicato non è stata ancora completata l'attività di revisione legale dei conti.

(migliaia di euro)

Voci del passivo e del patrimonio netto

	31/12/2025	31/12/2024
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	404.618.571	398.437.627
a) debiti verso banche	41.926.200	41.911.698
b) debiti verso clientela	307.624.828	310.853.789
c) titoli in circolazione	55.067.543	45.672.140
20. Passività finanziarie di negoziazione	595.643	434.312
30. Passività finanziarie designate al fair value	8.067	9.313
40. Derivati di copertura	1.136.633	1.792.925
50. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)		
60. Passività fiscali	2.678.903	2.475.379
a) correnti	151.602	253.476
b) differite	2.527.301	2.221.903
70. Passività associate ad attività in via di dismissione	46.478	399.259
80. Altre passività	26.176.976	23.526.520
90. Trattamento di fine rapporto del personale	178.396	161.923
100. Fondi per rischi e oneri	2.955.747	3.033.705
a) impegni e garanzie rilasciate	373.525	614.994
b) quiescenza e obblighi simili		
c) altri fondi per rischi e oneri	2.582.222	2.418.711
110. Passività assicurative		
a) contatti di assicurazione emessi che costituiscono passività		
b) cessioni in riassicurazione che costituiscono passività		
120. Riserve da valutazione	443.344	585.712
130. Azioni rimborsabili		
140. Strumenti di capitale		
150. Riserve	20.651.403	18.707.490
160. Sovrapprezzi di emissione	2.433.786	2.378.517
170. Capitale	4.051.143	4.051.143
180. Azioni proprie (-)	(80.693)	(322.220)
190. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	19.803.915	18.547.509
200. Utile (Perdita) dell'esercizio (+/-)	3.187.090	3.805.490
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>488.885.402</b>	<b>478.024.604</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)

Voci	2025	2024
10. Interessi attivi e proventi assimilati	10.870.361	12.228.617
- di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	10.731.788	11.632.425
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(7.747.281)	(8.762.112)
<b>30. Margine di interesse</b>	<b>3.123.080</b>	<b>3.466.505</b>
40. Commissioni attive	537.432	582.540
50. Commissioni passive	(1.588.399)	(1.611.490)
<b>60. Commissioni nette</b>	<b>(1.050.967)</b>	<b>(1.028.950)</b>
70. Dividendi e proventi simili	170.400	74.521
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(429.705)	(56.479)
90. Risultato netto dell'attività di copertura	56.287	(39.179)
100. Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	(252.945)	(139.035)
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(295.620)	29.377
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	42.675	(167.528)
c) passività finanziarie		(884)
110. Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:	79.172	(23.078)
a) attività e passività finanziarie designate al fair value	2.250	(684)
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	76.922	(22.394)
<b>120. Margine di intermediazione</b>	<b>1.695.322</b>	<b>2.254.305</b>
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per rischio di credito relativo a:	(77.705)	(10.391)
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(77.170)	(12.805)
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(535)	2.414
140. Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni	(181)	(9)
<b>150. Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>1.617.436</b>	<b>2.243.905</b>
160. Risultato dei servizi assicurativi		
a) ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi		
b) costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi		
c) ricavi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione		
d) costi per servizi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione		
170. Saldo dei ricavi e costi di natura finanziaria relativi alla gestione assicurativa		
a) costi/ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi		
b) ricavi/costi netti di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione		
<b>180. Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa</b>	<b>1.617.436</b>	<b>2.243.905</b>
190. Spese amministrative:	(14.473.495)	(12.682.086)
a) spese per il personale	(3.422.076)	(3.104.421)
b) altre spese amministrative	(11.051.419)	(9.577.665)
200. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri:	(186.999)	(103.444)
a) impegni e garanzie rilasciate	15.026	(12.189)
b) altri accantonamenti netti	(202.025)	(91.255)
210. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(2.252.442)	(2.109.735)
220. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(1.299.288)	(1.034.084)
230. Altri oneri/proventi di gestione	22.584.051	19.401.495
<b>240. Costi operativi</b>	<b>4.371.827</b>	<b>3.472.146</b>
250. Utili (Perdite) delle partecipazioni	1.401.307	2.060.348
260. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali		
270. Rettifiche di valore dell'avviamento		(10.503)
280. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	51.587	48.275
<b>290. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>7.442.157</b>	<b>7.814.171</b>
300. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(1.986.655)	(1.858.166)
<b>310. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>5.455.502</b>	<b>5.956.005</b>
320. Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte		
<b>330. Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>5.455.502</b>	<b>5.956.005</b>
340. Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	2.268.412	2.150.515
<b>350. Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza della capogruppo</b>	<b>3.187.090</b>	<b>3.805.490</b>

## PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ CONSOLIDATA COMPLESSIVA

(migliaia di euro)

Voci	2025	2024
<b>10. Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>5.455.502</b>	<b>5.956.005</b>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico</b>	<b>905.119</b>	<b>182.248</b>
20. Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	824.852	194.455
30. Passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico (variazione del proprio merito creditizio)		
40. Coperture di titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva		
50. Attività materiali		
60. Attività immateriali		
70. Piani a benefici definiti	(911)	(1.421)
80. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione		
90. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	81.178	(10.786)
100. Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi		
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico</b>	<b>(1.040.292)</b>	<b>1.126.613</b>
110. Coperture di investimenti esteri		
120. Differenze di cambio	(34.074)	197
130. Copertura dei flussi finanziari	202.190	7.915
140. Strumenti di copertura (elementi non designati)		
150. Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	46.462	264.393
160. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione		
170. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	(1.254.870)	854.108
180. Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi		
190. Ricavi o costi di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione		
<b>200. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>(135.173)</b>	<b>1.308.861</b>
<b>210. Redditività complessiva (voce 10+200)</b>	<b>5.320.329</b>	<b>7.264.866</b>
220. Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	2.334.140	2.125.442
<b>230. Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo</b>	<b>2.986.189</b>	<b>5.139.424</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (METODO INDIRETTO)

(migliaia di euro)	2025	2024
<b>A. ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
1. Gestione	4.709.322	3.684.578
- risultato dell'esercizio (+/-)	5.455.502	5.956.005
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e sulle altre attività/passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico (-/+)	243.765	44.041
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	1.867	84.275
- rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito (+/-)	62.679	22.580
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	3.551.730	3.154.322
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	202.025	91.255
- ricavi e costi netti dei contratti di assicurazione emessi e delle cessioni in riassicurazione (-/+)		
- imposte, tasse e crediti di imposta non liquidati (+/-)	(20.265)	(88.826)
- rettifiche/riprese di valore su partecipazioni (+/-)	(1.241.911)	(1.810.977)
- rettifiche/riprese di valore nette delle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-)		
- altri aggiustamenti (+/-)	(3.546.070)	(3.768.097)
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	(17.968.886)	(4.868.087)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	(430.521)	89.165
- attività finanziarie designate al fair value		(1.041)
- altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	(264.326)	(207.745)
- attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(1.543.978)	1.881.327
- attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(15.838.656)	(6.647.974)
- altre attività	108.595	18.181
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	7.285.074	124.855
- passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	6.520.282	(402.660)
- passività finanziarie di negoziazione	161.331	112.039
- passività finanziarie designate al fair value	(1.246)	1.953
- altre passività	604.707	413.523
4. Liquidità generata/assorbita dai contratti di assicurazione emessi e dalle cessioni in riassicurazione		
- contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività/attività (+/-)		
- cessioni in riassicurazione che costituiscono attività/passività (+/-)		
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	(5.974.490)	(1.058.654)
<b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
1. Liquidità generata da	2.531.001	2.397.436
- vendite di partecipazioni	270.107	376.707
- dividendi incassati su partecipazioni	2.090.341	1.761.528
- vendite di attività materiali	132.439	200.418
- vendite di attività immateriali	3.846	16.467
- vendite di società controllate e di rami di azienda	34.268	42.316
2. Liquidità assorbita da	(11.672.191)	(7.017.610)
- acquisti di partecipazioni	(693.465)	(370.114)
- acquisti di attività materiali	(5.720.129)	(5.056.205)
- acquisti di attività immateriali	(1.950.172)	(1.584.497)
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda	(3.308.425)	(6.794)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	(9.141.190)	(4.620.174)
<b>C. ATTIVITA' DI PROVVISTA</b>		
- emissioni/acquisti di azioni proprie	292.863	(1.885)
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale		1.846.606
- distribuzione dividendi e altre finalità	(3.764.957)	(3.155.551)
- vendita/acquisto di controllo di terzi	(162.176)	
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(3.634.270)	(1.310.830)
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>	<b>(18.749.950)</b>	<b>(6.989.658)</b>
<i>Legenda:</i>		
(+) generata		
(-) assorbita		
<b>RICONCILIAZIONE</b>		
Voci di bilancio (*)	2025	2024
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	143.977.494	150.952.721
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	(18.749.950)	(6.989.658)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	(25.695)	14.431
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	125.201.849	143.977.494

(\*) La cassa e le disponibilità liquide evidenziate nel Rendiconto finanziario sono costituite dal saldo della voce 10 "Cassa e disponibilità liquide" (5.023.607 migliaia di euro rispetto a 8.488.542 migliaia di euro al 31/12/2024), dalle disponibilità sul conto corrente presso la Tesoreria centrale dello Stato (120.201.499 migliaia di euro rispetto a 135.461.187 migliaia di euro al 31/12/2024) e dal saldo delle disponibilità liquide classificate all'interno della voce 120. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione (2.824 migliaia di euro rispetto a 69.572 migliaia di euro al 31/12/2024), al netto dei conti correnti con saldo negativo evidenziati nella voce 10 "Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato" del passivo patrimoniale (26.081 migliaia di euro rispetto a 41.807 migliaia di euro al 31/12/2024).

## Prospetti di raccordo civilistico gestionale del Gruppo CDP (\*)

### Stato patrimoniale attivo consolidato – prospetto di raccordo

(milioni di euro)

ATTIVO - Voci di bilancio	31/12/2025	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	Altre voci dell'attivo
10. Cassa e disponibilità liquide	5.024	5.024						
20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:	4.438							
a) Attività finanziarie detenute per la negoziazione	389					389		
b) Attività finanziarie designate al fair value	193		193					
c) Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	3.856		15	3.841				
30. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	13.159			13.159				
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	342.549							
a) Crediti verso banche	33.041	8.434	17.604	7.003				
b) Crediti verso clientela	309.507	128.786	100.520	80.201				
50. Derivati di copertura	1.876					1.876		
60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	(2.494)							(2.494)
70. Partecipazioni	27.180				27.180			
80. Attività assicurative								
90. Attività materiali	52.761						52.761	
100. Attività immateriali	21.053						21.053	
110. Attività fiscali	2.327							2.327
120. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	321							321
130. Altre attività	20.692							20.692
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>488.885</b>	<b>142.244</b>	<b>118.332</b>	<b>104.204</b>	<b>27.180</b>	<b>2.265</b>	<b>73.814</b>	<b>20.846</b>

(\*) I prospetti riclassificati non sono oggetto di verifica da parte della società di revisione

## Stato patrimoniale passivo consolidato – prospetto di raccordo

(milioni di euro) PASSIVO E PATRIMONIO NETTO - Voci di bilancio	31/12/2025	Dettaglio raccolta					Passività di negoziazione e derivati di copertura	Altre voci del passivo	Fondi per rischi, imposte e TFR	Patrimonio netto totale
		Raccolta	Raccolta postale	Raccolta da banche	Raccolta da clientela	Raccolta obbligazionaria				
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	404.619									
a) Debiti verso banche	41.926	41.926	365	41.561						
b) Debiti verso clientela	307.625	307.625	296.819	4.551	6.255					
c) Titoli in circolazione	55.068	55.068				55.068				
20. Passività finanziarie di negoziazione	596						596			
30. Passività finanziarie designate al fair value	8	8			8					
40. Derivati di copertura	1.136						1.136			
50. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica										
60. Passività fiscali	2.679								2.679	
70. Passività associate ad attività in via di dismissione	46							46		
80. Altre passività	26.177							26.177		
90. Trattamento di fine rapporto del personale	178								178	
100. Fondi per rischi ed oneri	2.956								2.956	
110. Passività assicurative										
120. Riserve da valutazione	443								443	
150. Riserve	20.652								20.652	
160. Sovrapprezzi di emissione	2.434								2.434	
170. Capitale	4.051								4.051	
180. Azioni proprie	(81)								(81)	
190. Patrimonio di pertinenza di terzi	19.804								19.804	
200. Utile (Perdita) dell'esercizio	3.187								3.187	
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>488.885</b>	<b>404.627</b>	<b>297.184</b>	<b>46.112</b>	<b>6.263</b>	<b>55.068</b>	<b>1.732</b>	<b>26.223</b>	<b>5.813</b>	<b>50.490</b>



## Dati economici riclassificati per settori al 31 dicembre 2025

(milioni di euro)	Società soggette a direzione e coordinamento			Totale(*)	Società non soggette a direzione e coordinamento	Totale
	Sostegno all'economia	Internazionalizzazione	Altri settori			
<b>Margine di interesse</b>	<b>2.636</b>	<b>20</b>	<b>(52)</b>	<b>2.604</b>	<b>(794)</b>	<b>1.810</b>
Dividendi	2.120		1.084	155	16	171
Utili (perdite) delle partecipazioni			(7)	(7)	1.408	1.401
Commissioni nette	168	65	11	244	18	262
Altri ricavi/oneri netti	(188)		(12)	(200)	(347)	(547)
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>4.736</b>	<b>85</b>	<b>1.024</b>	<b>2.796</b>	<b>301</b>	<b>3.097</b>
Riprese (rettifiche) di valore nette	(12)	(10)		(22)	(41)	(63)
Spese amministrative	(348)	(56)	(118)	(522)	(13.951)	(14.473)
Altri oneri e proventi netti di gestione	27		61	88	22.496	22.584
<b>Risultato di gestione</b>	<b>4.403</b>	<b>19</b>	<b>967</b>	<b>2.340</b>	<b>8.805</b>	<b>11.145</b>
Accantonamenti netti a fondo rischi e oneri	14		7	21	(223)	(202)
Rettifiche nette su attività materiali e immateriali	(45)	(6)	(3)	(54)	(3.498)	(3.552)
Rettifiche di valore dell'avviamento						
Altro	29		9	38	14	52
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio ante imposte</b>	<b>4.401</b>	<b>13</b>	<b>980</b>	<b>2.345</b>	<b>5.098</b>	<b>7.443</b>
Imposte						(1.987)
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>						<b>5.456</b>

(\*) Totale dei settori "Sostegno all'Economia" e "Società soggette a direzione e coordinamento" al netto della elisione dei dividendi

## Dati economici riclassificati per settori al 31 dicembre 2024

(milioni di euro)	Società soggette a direzione e coordinamento			Totale(*)	Società non soggette a direzione e coordinamento	Totale
	Sostegno all'economia	Internazionalizzazione	Altri settori			
<b>Margine di interesse</b>	<b>2.930</b>	<b>19</b>	<b>(27)</b>	<b>2.922</b>	<b>(698)</b>	<b>2.224</b>
Dividendi	1.702		1.013	69	6	75
Utili (perdite) delle partecipazioni			(4)	(4)	2.064	2.060
Commissioni nette	150	57	10	217	(4)	213
Altri ricavi/oneri netti	(204)	4	(30)	(230)	(27)	(257)
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>4.578</b>	<b>80</b>	<b>962</b>	<b>2.974</b>	<b>1.341</b>	<b>4.315</b>
Riprese (rettifiche) di valore nette	(6)	(13)		(19)	(4)	(23)
Spese amministrative	(355)	(53)	(106)	(514)	(12.168)	(12.682)
Altri oneri e proventi netti di gestione	28		58	86	19.315	19.401
<b>Risultato di gestione</b>	<b>4.245</b>	<b>14</b>	<b>914</b>	<b>2.527</b>	<b>8.484</b>	<b>11.011</b>
Accantonamenti netti a fondo rischi e oneri	(15)	1	27	13	(104)	(91)
Rettifiche nette su attività materiali e immateriali	(44)	(4)	(14)	(62)	(3.082)	(3.144)
Rettifiche di valore dell'avviamento					(11)	(11)
Altro			2	2	47	49
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio ante imposte</b>	<b>4.186</b>	<b>11</b>	<b>929</b>	<b>2.480</b>	<b>5.334</b>	<b>7.814</b>
Imposte						(1.858)
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>						<b>5.956</b>

(\*) Totale dei settori "Sostegno all'Economia" e "Società soggette a direzione e coordinamento" al netto della elisione dei dividendi

## Principali dati patrimoniali riclassificati per settore al 31 dicembre 2025

(milioni di euro)	Sostegno all'economia	Società soggette a direzione e coordinamento		Totale	Società non soggette a direzione e coordinamento	Totale
		Internazionalizzazione	Altri settori			
Crediti e disponibilità liquide	252.666	466	822	253.954	6.622	260.576
Partecipazioni			28	28	27.152	27.180
Titoli di debito, di capitale e quote di OICR	100.379	5	2.171	102.555	1.649	104.204
Attività materiali/Investimenti tecnici	330	1	1.811	2.142	50.619	52.761
Altre attività (incluse Rimanenze)	360	33	116	509	20.186	20.695
Raccolta	354.042	140	1.916	356.098	48.529	404.627
- di cui obbligazionaria	23.955		877	24.832	30.236	55.068

## Principali dati patrimoniali riclassificati per settore al 31 dicembre 2024

(milioni di euro)	Sostegno all'economia	Società soggette a direzione e coordinamento		Totale	Società non soggette a direzione e coordinamento	Totale
		Internazionalizzazione	Altri settori			
Crediti e disponibilità liquide	264.978	475	665	266.118	7.675	273.793
Partecipazioni			22	22	27.782	27.804
Titoli di debito, di capitale e quote di OICR	89.448	5	1.786	91.239	613	91.852
Attività materiali/Investimenti tecnici	336	10	1.715	2.061	46.272	48.333
Altre attività (incluse Rimanenze)	356	30	112	498	19.522	20.020
Raccolta	354.886	174	1.906	356.966	41.481	398.447
- di cui obbligazionaria	19.730		876	20.606	25.066	45.672