CDP: APPROVATO IL BILANCIO SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2025

Nei primi sei mesi dall'avvio del Piano Strategico 2025-2027, il Gruppo CDP ha impegnato risorse per 15,8 miliardi di euro, sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo del 2024

Gli investimenti sostenuti crescono a 41,6 miliardi (+2% rispetto ai 40,7 miliardi del primo semestre 2024), con un effetto leva di 2,6 volte le risorse impegnate, anche grazie all'attrazione di capitali addizionali

Il totale dei crediti di CDP SpA a favore di Pubblica Amministrazione, Imprese, Infrastrutture e Cooperazione internazionale ammonta a 128 miliardi (+2% a confronto con i 126 miliardi di fine 2024)

La raccolta complessiva di CDP SpA è pari a 356 miliardi e include il risparmio postale per 291 miliardi e la raccolta obbligazionaria per 22 miliardi (rispettivamente +0,4% e +9% a confronto con la fine dell'esercizio precedente)

L'utile netto di CDP SpA supera gli 1,9 miliardi (+8% rispetto ai circa 1,8 dello stesso periodo del 2024)

Nel semestre, l'utile netto consolidato è pari a 3,3 miliardi di euro, in linea con lo stesso periodo dello scorso anno

Roma, 31 luglio 2025 - Il Consiglio di Amministrazione di Cassa Depositi e Prestiti SpA (CDP), presieduto da **Giovanni Gorno Tempini**, ha approvato oggi il **bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2025**, presentato dall'Amministratore Delegato e Direttore Generale, **Dario Scannapieco**.

Principali risultati e attività del semestre

Il Gruppo CDP[1], nel primo semestre del 2025 che ha visto l'avvio del Piano Strategico 2025-2027, ha **impegnato risorse per circa 15,8 miliardi di euro**, sostanzialmente in linea rispetto ai 15,9 miliardi dei primi sei mesi del 2024, per 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 **sostenuto investimenti** per complessivi **41,6 miliardi**, in crescita del 2% rispetto ai 40,7 miliardi dello stesso periodo dell'anno precedente, con un **effetto leva di 2,6 volte** le risorse impegnate nel semestre, valore superiore alle previsioni del Piano (pari a 2,1 volte nel triennio), anche grazie all'attrazione di capitali addizionali.

Lo stock di **crediti** di CDP SpA a sostegno di Pubblica Amministrazione, Imprese, Infrastrutture e Cooperazione Internazionale è pari a **128 miliardi di euro**, **in crescita**

[1] A livello di risultati economico-finanziari il Gruppo CDP è costituito dalla capogruppo e dalle società controllate soggette a direzione e coordinamento come esposto nell'Informativa di settore consolidata. A partire dal 2025 ai fini della consuntivazione degli indicatori di business (i.e. risorse impegnate ed investimenti sostenuti), in coerenza con il Piano Strategico 2025-2027, è incluso il contributo di SIMEST. Si segnala che le risorse impegnate e gli investimenti sostenuti di CDP SpA e del Gruppo CDP per l'anno 2024 sono stati pro-formati in linea con le logiche del Piano Strategico 2025-2027.

rispetto alla fine del 2024 (+2%), con una performance superiore a quella del mercato in Italia[2]. Lo stock di **crediti stipulati**, che tiene conto anche degli impegni e delle garanzie, a giugno 2025 è di circa **152 miliardi** complessivi, in crescita rispetto al dato registrato a fine 2024.

La **raccolta complessiva** di CDP SpA è pari a **356 miliardi di euro,** di cui **291 miliardi** relativi al **risparmio postale, in lieve crescita** (+0,4%) rispetto a fine 2024 (290 miliardi). Contestualmente, la **raccolta obbligazionaria** si attesta a **22 miliardi**, **in aumento del 9%** a confronto con la chiusura dell'esercizio precedente.

Il **patrimonio netto** di CDP SpA, pari a **30 miliardi**, è in linea con il dato di chiusura dell'esercizio precedente.

L'**utile netto** di CDP SpA ha superato nel semestre gli **1,9 miliardi**, **in aumento dell'8%** rispetto ai circa 1,8 miliardi dello stesso periodo dello scorso anno, prevalentemente grazie al maggior contributo dei dividendi delle partecipate e delle Società del Gruppo.

L'utile netto consolidato[3] è pari a **3,3 miliardi di euro** (in linea con il primo semestre 2024).

Il semestre ha visto inoltre concretizzarsi alcuni dei principali **elementi di novità** previsti dal Piano Strategico 2025-2027. Tra le attività più significative, si evidenziano: l'ampliamento del ruolo di CDP a favore del tessuto economico italiano, con l'avvio della nuova operatività di finanziamento diretto verso le imprese di minori dimensioni; il potenziamento del supporto alle Pubbliche Amministrazioni, con il lancio di nuovi strumenti per un rapido dispiego dei fondi europei; l'emissione del secondo Green Bond di CDP, quotato esclusivamente su Borsa Italiana e che per la prima volta in Europa prevede una rendicontazione basata su tecnologia blockchain.

Guardando ai **grandi gruppi industriali**, di particolare rilievo risultano il rafforzamento della partecipazione detenuta in Nexi, l'ingresso nel capitale del Gruppo Diagram azienda attiva nel settore dell'agritech, e il sostegno a operazioni strategiche volte a sviluppare realtà di dimensioni internazionali, come la fusione di Subsea7 in Saipem e l'acquisizione di 2i Rete Gas da parte di Italgas.

Sul piano internazionale, a conferma del **ruolo sempre più rilevante di CDP in Europa**, si segnala l'aumento delle risorse InvestEU ottenute a sostegno di finanziamenti e investimenti in Italia e il costante rafforzamento dei rapporti con i partner europei e le istituzioni comunitarie. Il potenziamento dell'attività esercitata nella cornice del **Piano Mattei**, con l'avvio dell'operatività del "Plafond Africa" e nuove intese con attori chiave nel Continente, ha ulteriormente accelerato l'azione a favore della Cooperazione Internazionale allo Sviluppo.

[2] A maggio 2025, in base ai dati della Banca d'Italia, lo stock di prestiti alle imprese è risultato sostanzialmente stabile rispetto al valore di fine dicembre 2024.

[3] Il bilancio consolidato include, in aggiunta al perimetro del Gruppo CDP, le società sulle quali la Capogruppo non esercita direzione e coordinamento.

"Nell'arco degli ultimi mesi abbiamo delineato per CDP un percorso in grado di integrare visione di lungo periodo e capacità di risposta immediata", ha dichiarato il **Presidente di Cassa Depositi e Prestiti, Giovanni Gorno Tempini**. *"I risultati che presentiamo oggi dimostrano che il Gruppo ha operato con responsabilità, adottando soluzioni finanziarie innovative e sostenibili, sempre orientate al supporto dei territori, del tessuto produttivo e dell'abitare sociale. Un impegno che ha prodotto effetti positivi e concreti sul territorio, con una graduale e calibrata assunzione di rischio per sostenere progetti che rispondano ai bisogni prioritari del Paese, nel pieno rispetto della solidità patrimoniale di Cassa. Anche grazie alla fiducia e alla preziosa collaborazione con i nostri azionisti, il Ministero dell'Economia e delle Finanze e le Fondazioni di origine bancaria, continueremo a svolgere il nostro ruolo istituzionale, anticiclico e complementare rispetto al mercato, operando da ponte tra settore pubblico e privato, stimolando gli investimenti con capitali pazienti e produttivi".*

"I risultati raggiunti nei primi sei mesi dell'anno premiano la qualità delle scelte del Piano Strategico 2025-2027 in un contesto di riferimento caratterizzato dalle importanti evoluzioni degli ultimi mesi", ha evidenziato l'**Amministratore Delegato di Cassa Depositi e Prestiti, Dario Scannapieco**. *"Si tratta di cambiamenti che implicano per il Paese sfide importanti, molte delle quali coinvolgono anche CDP quale banca di promozione nazionale con la mission di sostenere la crescita dell'economia italiana. Le risorse impegnate per circa 16 miliardi hanno consentito di sostenere investimenti per oltre 41 miliardi e di generare un impatto tangibile sulla vita dei cittadini e sulle imprese, in termini di migliore accesso all'istruzione, aumento dei posti letto di housing sociale realizzati, riduzione del consumo del territorio e potenziamento delle infrastrutture. Le importanti novità che hanno rafforzato l'azione a favore di imprese, P.A. e grandi realtà industriali consentiranno al Gruppo di potenziare ulteriormente il proprio ruolo chiave per lo sviluppo sostenibile del Paese".*

***

CDP SpA

Risorse impegnate: 11,1 miliardi di euro (10,6 miliardi nel primo semestre 2024)
Utile netto: 1,9 miliardi di euro (1,8 miliardi nel primo semestre 2024)
Crediti: 128 miliardi di euro (126 miliardi a fine 2024)
Risparmio postale: 291 miliardi di euro (290 miliardi a fine 2024)
Patrimonio netto: 30 miliardi di euro (30 miliardi a fine 2024)

Gruppo CDP

Risorse impegnate: 15,8 miliardi di euro (15,9 miliardi nel primo semestre 2024)
Utile netto consolidato: 3,3 miliardi di euro (in linea con il primo semestre 2024)
Utile netto consolidato di pertinenza della Capogruppo CDP SpA: 2 miliardi di euro (2,2 miliardi nel primo semestre 2024)
Totale attivo consolidato: 485 miliardi di euro (478 miliardi a fine 2024)
Patrimonio netto consolidato: 48,5 miliardi di euro (47,8 miliardi a fine 2024)

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

I risultati economico-patrimoniali del semestre

CDP SpA

Riguardo alle **voci patrimoniali**, il **totale attivo** risulta pari a **391 miliardi di euro** (-0,2% rispetto a fine 2024) ed è costituito prevalentemente da:

- **disponibilità liquide e altri impieghi di breve termine** pari a **140 miliardi**, in riduzione del 5% rispetto a fine 2024 (148 miliardi) per l'attività di impiego e per le azioni di *asset-liability management* attivate nel periodo;
- **crediti** pari a **128 miliardi**, in crescita del 2% rispetto al saldo di fine 2024 (126 miliardi) principalmente per i maggiori impieghi verso il settore privato;
- **titoli di debito** pari a **80 miliardi**, in crescita dell'8% rispetto al dato di fine 2024 (74 miliardi) per l'incremento del portafoglio di titoli di Stato;
- **partecipazioni e fondi** pari a **38 miliardi**, stabili rispetto al dato di fine 2024, con i nuovi impieghi che compensano le cessioni perfezionate nel semestre in ottica di rotazione del capitale.

La **raccolta** si attesta a **356 miliardi di euro**, sostanzialmente in linea rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente. Nello specifico:

- **raccolta postale** pari a **291 miliardi,** in aumento dello 0,4% rispetto a fine 2024 (290 miliardi) per effetto degli interessi maturati a favore dei risparmiatori;
- **raccolta da banche e clientela** pari a **43 miliardi**, in diminuzione del 6% rispetto a fine 2024 (46 miliardi) principalmente per la riduzione della raccolta di breve termine sul mercato monetario, attuata in logica di *asset-liability management*;
- **raccolta obbligazionaria** pari a **22 miliardi**, in rialzo del 9% rispetto a fine 2024 (20 miliardi) per le nuove emissioni effettuate nel semestre, anche sul fronte retail.

Il **patrimonio netto**, infine, è pari a **30 miliardi di euro**, stabile rispetto a fine 2024, con l'utile maturato che compensa i dividendi distribuiti nel semestre.

Con riguardo ai **risultati economici di CDP SpA**, l'**utile netto** risulta pari a **1,9 miliardi di euro**, **in aumento di 0,1 miliardi (+8%)** rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. In particolare:

- **margine di interesse** pari a **1,4 miliardi,** in riduzione di 0,2 miliardi rispetto al primo semestre 2024 per effetto della contrazione dei tassi di mercato, in particolare di breve termine. Tale dinamica è stata parzialmente compensata dalla prosecuzione di alcune iniziative di *asset-liability management*, consistenti nella riduzione di impieghi e raccolta a breve termine e nell'ottimizzazione del mix di impieghi di finanza, e dai benefici dell'autofinanziamento realizzato in coerenza con le linee guida di Piano, che ha consentito un'ulteriore riduzione del *funding* di breve termine;
- **dividendi** pari a **1,1 miliardi**, in crescita di 300 milioni rispetto al dato del primo semestre 2024, grazie al maggior contributo delle partecipate quotate e delle Società del Gruppo;
- **altri ricavi netti** pari a **0,1 miliardi**, sostanzialmente stabili rispetto al dato del primo semestre 2024;
- **costo del rischio** pari a **+15 milioni**, in miglioramento di 43 milioni rispetto al dato del primo semestre 2024 principalmente per le variazioni di *fair value* positive su fondi d'investimento detenuti in portafoglio;
- **cost/income ratio** che si mantiene su un livello molto contenuto e **pari al 7%**.

Principali attività del Gruppo CDP

Nel primo semestre dell'anno, 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 15,8 miliardi di euro**, sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo del 2024.

- Con riferimento al pilastro **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:** sono stati impegnati circa **10,6 miliardi di euro**. Tra le principali attività, si segnalano il sostegno alla crescita delle PMI e Mid-Cap in particolare del Sud, tramite la sottoscrizione di un bond per 800 milioni di euro, e le prime tre operazioni realizzate nell'ambito della nuova operatività di finanziamento diretto verso le imprese di minori dimensioni.
  - **Infrastrutture:** sono stati impegnati circa **2,1 miliardi di euro** a supporto di operatori del settore delle infrastrutture di trasporto, anche per interventi a sostegno dell'internazionalizzazione, e a favore di multiutility nei settori di energia e ambiente.
  - **Pubblica Amministrazione:** sono stati impegnati circa **1,2 miliardi di euro**. Tra le principali attività, si segnalano il sostegno agli enti locali, anche attraverso la concessione di anticipazioni di tesoreria, per oltre 680 milioni di euro, e la firma del primo accordo per la gestione di strumenti finanziari a valere su risorse europee.

- Per quanto riguarda l'**Advisory**, nel corso del semestre 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, nonché dei Fondi strutturali europei e dei Fondi europei per le politiche di coesione a favore delle Regioni Sicilia ed Emilia-Romagna, e la firma di otto nuovi accordi[4] in ambito InvestEU principalmente nei settori edilizia sanitaria, rigenerazione urbana, trasporti e innovazione.

- Con riferimento all'**Equity**, sono stati impegnati circa **0,9 miliardi di euro**. Fra le diverse iniziative a sostegno del portafoglio partecipativo esistente, si evidenzia la partecipazione di CDP Reti nell'aumento di capitale di Italgas, per favorire la creazione del campione europeo della distribuzione del gas tramite l'acquisizione di 2i Rete Gas, mentre, nell'ambito del nuovo programma di investimenti diretti, si segnala l'ingresso nel capitale del Gruppo Diagram, operatore europeo attivo nelle soluzioni agritech, al fine di supportarne la crescita su scala nazionale e internazionale. Sono, inoltre, proseguite le attività di equity indiretto per lo sviluppo dei mercati del Private Capital, anche attraendo nuove risorse di terzi.

- Nel pilastro **Real Asset**, sono stati impegnati circa **0,2 miliardi di euro**. Fra le principali attività, si evidenziano l'impiego di oltre 80 milioni di euro a supporto della riqualificazione degli asset in portafoglio e la liberazione di oltre 30 milioni di euro di risorse, in applicazione del principio di rotazione del capitale, per effetto delle cessioni di asset perfezionate nel periodo da CDP Real Asset.

- Con riferimento al pilastro **Internazionale**, sono proseguiti l'impegno a favore della Cooperazione Internazionale allo Sviluppo e il potenziamento delle relazioni internazionali. In particolare:

[4] Include rinnovi di protocolli in essere.

- **Cooperazione Internazionale allo Sviluppo:** sono stati impegnati circa **0,9 miliardi di euro**. Tra le principali attività, si segnalano le operazioni in partnership con SACE per il supporto di progetti in Africa e America Latina per un importo complessivo di 510 milioni di euro e, nell'ambito degli strumenti a sostegno del Piano Mattei, l'avvio dell'operatività "Plafond Africa" e il proseguimento delle attività connesse alla "Piattaforma GRAF".
- **Affari Europei e Internazionali:** si segnalano il superamento della soglia di 1 miliardo di euro di garanzie InvestEU ottenute da CDP e CDP Equity e il rafforzamento del posizionamento globale del Gruppo CDP, in particolare attraverso l'ampliamento della piattaforma "Business Matching" e la partecipazione al lancio del Piano Azione per l'export italiano nei mercati emergenti ad alto potenziale.

Bilancio consolidato

Il **bilancio consolidato semestrale abbreviato** 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 primo semestre è pari a **3,3 miliardi di euro**, stabile rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, con la riduzione del margine di interesse compensata dal miglioramento delle performance delle società industriali. L'**utile di pertinenza della Capogruppo** si attesta a **2 miliardi** (2,2 miliardi nel primo semestre 2024).

Il **totale dell'attivo patrimoniale consolidato** è pari a **485 miliardi di euro**, in aumento di circa l'1,4% rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente (478 miliardi).

La **raccolta complessiva** si attesta a **405 miliardi di euro**, in aumento dell'1,7% 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.

Il **patrimonio netto consolidato**, pari a **48,5 miliardi di euro**, è in aumento dell'1,6% rispetto alla fine dello scorso anno (47,8 miliardi) per effetto del positivo risultato d'esercizio e per i riflessi sul patrimonio di terzi degli aumenti di capitale effettuati nel semestre, al netto dei dividendi distribuiti.

Sostenibilità: gli avanzamenti del Piano ESG 2025-2027

Nel primo semestre del 2025, si è rafforzata l'operatività in ambito ESG (Environmental, Social e Governance), in linea con gli impegni assunti nel nuovo Piano ESG di Gruppo 2025-2027, approvato lo scorso gennaio.

In particolare, CDP ha consolidato il proprio ruolo al fianco dei territori e delle imprese, con **circa 1,8 miliardi di euro a supporto delle PMI**, in linea con i nuovi impegni del Piano ESG, e **circa 500 milioni di euro a favore dell'edilizia sociale**, principalmente in ambito scolastico e universitario. A conferma della crescente attenzione alle tematiche ambientali, è stato impegnato circa **1 miliardo di euro a supporto della mitigazione e dell'adattamento al cambiamento climatico** ed è proseguito l'impegno per la **decarbonizzazione del portafoglio di finanziamenti** diretti.

Sono state ulteriormente rafforzate anche le iniziative per promuovere i temi ESG verso gli stakeholder del Gruppo, con la prima edizione dell'**Impact Award**, che ha premiato i

migliori progetti ad alto impatto sociale e ambientale relativi a Imprese e Pubbliche Amministrazioni, e la prosecuzione degli incontri della **ESG Community**, il network sulla sostenibilità formato da circa 30 tra le principali realtà economiche del Paese.

***

Si precisa che la Società di revisione sta completando la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 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 semestrale consolidato 2025, unitamente all'attestazione prevista dall'art. 154-bis, comma 5, del Testo Unico della Finanza e alla relazione della Società di revisione, sarà messa a disposizione del pubblico, presso la sede sociale, sul sito internet di CDP e con le altre modalità previste dalla normativa vigente, entro i termini di legge.

Relazioni con i Media CDP
T +39 06 4221 4000
ufficio.stampa@cdp.it | www.cdp.it

Investor Relations & Rating Agencies
T +39 06 4221 3253
investor.relations@cdp.it | www.cdp.it

ALLEGATI

Dati patrimoniali ed economici riclassificati di CDP S.p.A. al 30 giugno 2025 (*)

Stato patrimoniale riclassificato - Attivo

(milioni di euro e %)	30/06/2025	31/12/2024	Variazione (+/ -)	Variazione (%)
Disponibilità liquide e altri impieghi di breve termine	139.590	147.713	(8.123)	-5,5%
Crediti	128.426	126.394	2.032	1,6%
Titoli di debito	79.542	73.720	5.822	7,9%
Partecipazioni e fondi	37.999	37.959	40	0,1%
Attività di negoziazione e derivati di copertura	1.677	1.249	428	34,2%
Attività materiali e immateriali	415	433	(18)	-4,2%
Ratei, risconti e altre attività non fruttifere	2.351	3.192	(841)	-26,3%
Altre voci dell'attivo	501	690	(188)	-27,3%
Totale dell'attivo	**390.502**	**391.351**	**(849)**	**-0,2%**

Stato patrimoniale riclassificato - Passivo e Patrimonio netto

(milioni di euro e %)	30/06/2025	31/12/2024	Variazione (+/ -)	Variazione (%)
Raccolta	355.955	356.072	(117)	-0,03%
di cui :				
- raccolta postale	*290.943*	*289.816*	*1.127*	*0,4%*
- raccolta da banche	*35.696*	*40.732*	*(5.036)*	*-12,4%*
- raccolta da clientela	*7.459*	*5.385*	*2.074*	*38,5%*
- raccolta obbligazionaria	*21.857*	*20.139*	*1.717*	*8,5%*
Passività di negoziazione e derivati di copertura	1.388	1.950	(562)	*-28,8%*
Ratei, risconti e altre passività non onerose	1.212	968	244	25,3%
Altre voci del passivo	1.187	1.623	(436)	-26,8%
Fondi per rischi, imposte e TFR	1.017	901	116	12,8%
Patrimonio netto	29.743	29.838	(95)	-0,3%
Totale del passivo e del patrimonio netto	**390.502**	**391.351**	**(849)**	**-0,2%**

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

Conto economico riclassificato

(milioni di euro e %)	30/06/2025	30/06/2024	Variazione (+/ -)	Variazione (%)
Margine di interesse	**1.367**	**1.569**	**(201)**	**-12,8%**
Dividendi	1.134	834	300	36,0%
Altri ricavi netti	103	100	3	3,3%
Margine di intermediazione	**2.605**	**2.503**	**102**	**4,1%**
Costo del rischio	15	(28)	43	n/s
Spese del personale e amm.ve	(165)	(147)	(18)	12,5%
Ammortamenti e altri oneri e proventi di gestione	(29)	(13)	(16)	118,8%
Risultato di gestione	**2.426**	**2.315**	**111**	**4,8%**
Accantonamenti a fondo rischi e oneri	8	2	6	n/s
Imposte	(510)	(533)	23	-4,3%
Utile di periodo	**1.924**	**1.784**	**139**	**7,8%**

Prospetti di raccordo civilistico gestionale di CDP S.p.A.

Stato patrimoniale attivo – prospetto di raccordo

(milioni di euro) ATTIVO - Voci di bilancio	30 Giugno 2025	Disponibilità liquide e altri impieghi di breve termine	Crediti	Titoli di debito	Partecipazioni e fondi	Attività di negoziazione e derivati di copertura	Attività materiali e immateriali	Ratei, risconti e altre att.tà non fruttifere	Altre voci dell'attivo
10. Cassa e disponibilità liquide	335	335						0	0
20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	4.422		77		4.009	336			0
a) Attività finanziarie detenute per la negoziazione	336					336			0
b) Attività finanziarie designate al fair value									
c) Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	4.086		77		4.009				
30. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	8.681		673	7.867	78			64	
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	342.852	139.256	127.527	71.675				4.394	
a) Crediti verso banche	27.241	3.404	23.720					117	
b) Crediti verso clientela	315.611	135.852	103.807	71.675				4.277	
50. Derivati di copertura	1.341					1.341			
60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	(2.118)							(2.118)	
70. Partecipazioni	33.912				33.912				
80. Attività materiali	344						344		
90. Attività immateriali	71						71		
100. Attività fiscali	302								302
110. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione									
120. Altre attività	359		149					11	199
Totale dell'attivo	**390.502**	**139.590**	**128.426**	**79.542**	**37.999**	**1.677**	**415**	**2.351**	**501**

Stato patrimoniale passivo e patrimonio netto – prospetto di raccordo

(milioni di euro) PASSIVO E PATRIMONIO NETTO - Voci di bilancio	30 Giugno 2025	Raccolta	Dettaglio raccolta: Raccolta postale	Raccolta da banche	Raccolta da clientela	Raccolta obbligazionaria	Passività di negoziazione e derivati di copertura	Ratei, risconti e altre pass.tà non onerose	Altre voci del passivo	Fondi per rischi, imposte e TFR	Patrimonio netto totale
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	357.008	355.955	290.943	35.696	7.459	21.857		1.053			
a) Debiti verso banche	23.564	23.493	362	23.132				70			
b) Debiti verso clientela	311.370	310.605	290.581	12.564	7.459			766			
c) Titoli in circolazione	22.073	21.857				21.857		217			
20. Passività finanziarie di negoziazione	229						229				
30. Passività finanziarie designate al fair value											
40. Derivati di copertura	1.159						1.159				
50. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica											
60. Passività fiscali	312									312	
70. Passività associate ad attività in via di dismissione											
80. Altre passività	1.347							159	1.187		
90. Trattamento di fine rapporto del personale	2									2	
100. Fondi per rischi ed oneri	703									703	
110. Riserve da valutazione	991										991
120. Azioni rimborsabili											
130. Strumenti di capitale											
140. Riserve	20.721										20.721
150. Sovrapprezzi di emissione	2.379										2.379
160. Capitale	4.051										4.051
170. Azioni proprie	(322)										(322)
180. Utile (Perdita) del periodo	1.924										1.924
Totale del passivo e del patrimonio netto	**390.502**	**355.955**	**290.943**	**35.696**	**7.459**	**21.857**	**1.388**	**1.212**	**1.187**	**1.017**	**29.743**

Conto economico – prospetto di raccordo

(milioni di euro) CONTO ECONOMICO - Voci di bilancio	30 giugno 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 del periodo
10. Interessi attivi e proventi assimilati	5.291	5.291			5.291			5.291			5.291
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(3.316)	(3.316)			(3.316)			(3.316)			(3.316)
40. Commissioni attive	180	85		95	180			180			180
50. Commissioni passive	(707)	(692)		(15)	(707)			(707)			(707)
70. Dividendi e proventi simili	1.134		1.134		1.134			1.134			1.134
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(16)			(16)	(16)			(16)			(16)
90. Risultato netto dell'attività di copertura	0			0	0			0			0
100. Utili (perdite) cessione o riacquisto	35			35	35			35			35
110. Risultato netto delle altre attivita e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	26			3	3	23		26			26
130. Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito	(7)					(7)		(7)			(7)
140. Utili (perdite) da modifiche contrattuali senza cancellazioni											
160. Spese amministrative	(170)						(170)	(170)			(170)
170. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	8					(0)		(0)		8	8
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(9)						(9)	(9)			(9)
190. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(14)						(14)	(14)			(14)
200. Altri oneri/proventi di gestione	(1)						(1)	(1)			(1)
220. Utili (Perdite) delle partecipazioni	0			1	1	(1)		0			0
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 oper. corrente	(510)										(510)	(510)
290. Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte											
Totale del conto economico	**1.924**	**1.367**	**1.134**	**103**	**2.605**	**15**	**(195)**	**2.426**		**8**	**(510)**	**1.924**

Dati patrimoniali ed economici riclassificati del Gruppo CDP al 30 giugno 2025 (*)

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

(milioni di euro e %)	30/06/2025	31/12/2024	Variazione (+/-)	Variazione (%)
Attivo				
Disponibilità liquide e altri impieghi	145.596	152.397	(6.801)	-4,5%
Crediti	119.676	121.396	(1.720)	-1,4%
Titoli di debito, di capitale e quote di OICR	99.836	91.852	7.984	8,7%
Partecipazioni	27.342	27.804	(462)	-1,7%
Attività di negoziazione e derivati di copertura	1.804	1.339	465	34,7%
Attività materiali e immateriali	70.332	62.301	8.031	12,9%
Altre voci dell'attivo	20.146	20.936	(790)	-3,8%
Totale dell'attivo	**484.732**	**478.025**	**6.707**	**1,4%**

(milioni di euro e %)	30/06/2025	31/12/2024	Variazione (+/-)	Variazione (%)
Passivo e patrimonio netto				
Raccolta	405.241	398.447	6.794	1,7%
- di cui :				
- raccolta postale	*290.943*	*289.816*	*1.127*	*0,4%*
- raccolta da banche	*53.052*	*56.183*	*(3.131)*	*-5,6%*
- raccolta da clientela	*8.657*	*6.776*	*1.881*	*27,8%*
- raccolta obbligazionaria	*52.589*	*45.672*	*6.917*	*15,1%*
Passività di negoziazione e derivati di copertura	1.779	2.227	(448)	-20,1%
Altre voci del passivo	23.149	23.926	(777)	-3,2%
Fondi per rischi, imposte e TFR	6.051	5.671	380	6,7%
Patrimonio netto totale	48.512	47.754	758	1,6%
Totale del passivo e del patrimonio netto	**484.732**	**478.025**	**6.707**	**1,4%**

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

Conto economico consolidato riclassificato

(milioni di euro e %)	30/06/2025	30/06/2024	Variazione (+/-)	Variazione (%)
Margine di interesse	**1.000**	**1.280**	**(280)**	**-21,9%**
Utili (perdite) delle partecipazioni	1.207	1.264	(57)	-4,5%
Commissioni nette	122	108	14	13,0%
Altri ricavi/oneri netti	(85)	(27)	(58)	n/s
Margine di intermediazione	**2.244**	**2.625**	**(381)**	**-14,5%**
Riprese (rettifiche) di valore nette	(7)	(2)	(5)	n/s
Spese amministrative	(6.656)	(5.833)	(823)	14,1%
Altri oneri e proventi netti di gestione	10.525	9.211	1.314	14,3%
Risultato di gestione	**6.106**	**6.001**	**105**	**1,7%**
Accantonamenti netti a fondo rischi e oneri	(33)	(27)	(6)	22,2%
Rettifiche nette su attività materiali e immateriali	(1.648)	(1.538)	(110)	7,2%
Rettifiche di valore dell'avviamento		(11)	11	n/s
Altro	35	4	31	n/s
Imposte	(1.171)	(1.132)	(39)	3,4%
Utile (Perdita) del periodo	**3.289**	**3.297**	**(8)**	**-0,2%**
Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	1.246	1.098	148	13,5%
Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo	**2.043**	**2.199**	**(156)**	**-7,1%**

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2025 (*)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(migliaia di euro)

Voci dell'attivo	30/06/2025	31/12/2024
10.Cassa e disponibilità liquide	2.658.686	8.488.542
20.Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	4.301.492	4.011.288
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	392.945	263.895
b) attività finanziarie designate al *fair value*	190.749	190.971
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	3.717.798	3.556.422
30.Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	10.303.251	10.747.279
40.Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	348.236.868	342.661.209
a) crediti verso banche	31.809.977	29.556.787
b) crediti verso clientela	316.426.891	313.104.422
50.Derivati di copertura	1.411.441	1.075.137
60.Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	(2.117.801)	(1.687.926)
70.Partecipazioni	27.341.632	27.804.401
80.Attività assicurative		
a) contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività		
b) cessioni in riassicurazione che costituiscono attività		
90.Attività materiali	50.036.813	48.332.748
100.Attività immateriali	20.294.767	13.968.598
di cui		
- avviamento	*2.317.754*	*1.172.733*
110.Attività fiscali	2.154.231	2.012.883
a) correnti	95.122	190.343
b) anticipate	2.059.109	1.822.540
120.Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	15.718	590.798
130.Altre attività	20.095.024	20.019.647
Totale dell'attivo	**484.732.122**	**478.024.604**

(*) 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	30/06/2025	31/12/2024
10.Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	405.233.834	398.437.627
a) debiti verso banche	41.099.370	41.911.698
b) debiti verso clientela	311.545.692	310.853.789
c) titoli in circolazione	52.588.772	45.672.140
20.Passività finanziarie di negoziazione	387.682	434.312
30.Passività finanziarie designate al fair value	7.617	9.313
40.Derivati di copertura	1.390.907	1.792.925
50.Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)		
60.Passività fiscali	2.798.091	2.475.379
a) correnti	384.129	253.476
b) differite	2.413.962	2.221.903
70.Passività associate ad attività in via di dismissione	117	399.259
80.Altre passività	23.149.065	23.526.520
90.Trattamento di fine rapporto del personale	192.709	161.923
100.Fondi per rischi e oneri	3.060.344	3.033.705
a) impegni e garanzie rilasciate	593.260	614.994
b) quiescenza e obblighi simili		
c) altri fondi per rischi e oneri	2.467.084	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	405.376	585.712
130.Azioni rimborsabili		
140.Strumenti di capitale		
145. Acconti su dividendi (-)		
150.Riserve	20.432.144	18.707.490
160.Sovrapprezzi di emissione	2.378.517	2.378.517
170.Capitale	4.051.143	4.051.143
180.Azioni proprie (-)	(322.220)	(322.220)
190.Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	19.523.810	18.547.509
200. Utile (Perdita) del periodo (+/-)	2.042.986	3.805.490
Totale del passivo e del patrimonio netto	**484.732.122**	**478.024.604**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)

Voci		1° semestre 2025	1° semestre 2024
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	5.484.135	6.235.136
	- di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	*5.390.200*	*5.891.143*
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(3.877.166)	(4.354.375)
30.	**Margine di interesse**	**1.606.969**	**1.880.761**
40.	Commissioni attive	257.129	292.011
50.	Commissioni passive	(741.804)	(784.971)
60.	**Commissioni nette**	**(484.675)**	**(492.960)**
70.	Dividendi e proventi simili	82.637	42.208
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	(228.413)	(11.046)
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	69.445	(22.974)
100.	Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:	35.119	45.366
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	172	26.305
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	34.947	19.061
	c) passività finanziarie		
110.	Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:	38.123	(37.755)
	a) attività e passività finanziarie designate al fair value	(222)	(1.249)
	b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	38.345	(36.506)
120.	**Margine di intermediazione**	**1.119.205**	**1.403.600**
130.	Rettifiche/Riprese di valore nette per rischio di credito relativo a:	(9.285)	(4.012)
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(9.971)	(4.116)
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	686	104
140.	Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni		(9)
150.	**Risultato netto della gestione finanziaria**	**1.109.920**	**1.399.579**
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		
180.	**Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa**	**1.109.920**	**1.399.579**
190.	Spese amministrative:	(6.655.770)	(5.833.479)
	a) spese per il personale	(1.567.395)	(1.447.144)
	b) altre spese amministrative	(5.088.375)	(4.386.335)
200.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri:	(30.374)	(25.312)
	a) impegni e garanzie rilasciate	2.347	1.801
	b) altri accantonamenti netti	(32.721)	(27.113)
210.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(1.057.298)	(1.038.027)
220.	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(590.320)	(499.895)
230.	Altri oneri/proventi di gestione	10.525.021	9.211.114
240.	**Costi operativi**	**2.191.259**	**1.814.401**
250.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	1.124.608	1.221.440
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	33.799	4.173
290.	**Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte**	**4.459.586**	**4.429.090**
300.	Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(1.170.618)	(1.132.423)
310.	**Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte**	**3.288.968**	**3.296.667**
320.	Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte		
330.	**Utile (Perdita) del periodo**	**3.288.968**	**3.296.667**
340.	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	1.245.982	1.097.892
350.	**Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo**	**2.042.986**	**2.198.775**

PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ CONSOLIDATA COMPLESSIVA

(migliaia di euro)

Voci		1° semestre 2025	1° semestre 2024
10.	**Utile (Perdita) del periodo**	**3.288.968**	**3.296.667**
	Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico	**1.003.962**	**(56.184)**
20.	Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	963.516	(34.886)
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	(1.312)	2.223
80.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione		
90.	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	41.758	(23.521)
100.	Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi		
	Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico	**(1.224.271)**	**461.012**
110.	Coperture di investimenti esteri		
120.	Differenze di cambio	(12.551)	(1.131)
130.	Copertura dei flussi finanziari	71.391	99.540
140.	Strumenti di copertura (elementi non designati)		
150.	Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	44.557	(44.361)
160.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione		
170.	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	(1.327.668)	406.964
180.	Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi		
190.	Ricavi o costi di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione		
200.	**Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte**	**(220.309)**	**404.828**
210.	**Redditività complessiva (voce 10+200)**	**3.068.659**	**3.701.495**
220.	Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	1.283.753	1.125.350
230.	**Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo**	**1.784.906**	**2.576.145**

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (METODO INDIRETTO)

(migliaia di euro)	1° semestre 2025	1° semestre 2024
A. ATTIVITA' OPERATIVA		
1. Gestione	**809.194**	**906.119**
- risultato del periodo (+/-)	3.288.968	3.296.667
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e sulle altre attività/passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico (-/+)	83.768	14.919
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	(35.766)	2.636
- rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito (+/-)	6.938	2.211
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	1.647.618	1.548.425
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	32.721	27.113
- ricavi e costi netti dei contratti di assicurazione emessi e delle cessioni in riassicurazione (-/+)		
- imposte, tasse e crediti di imposta non liquidati (+/-)	(44.510)	61.519
- rettifiche/riprese di valore su partecipazioni (+/-)	(1.093.292)	(973.946)
- rettifiche/riprese di valore nette delle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-)		
- altri aggiustamenti (+/-)	(3.077.251)	(3.073.425)
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	**(9.197.189)**	**(4.203.570)**
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	(250.009)	66.131
- attività finanziarie designate al fair value		
- altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	(123.437)	(76.303)
- attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	1.443.800	(878.700)
- attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(11.553.965)	(4.956.534)
- altre attività	1.286.422	1.641.836
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	**5.602.230**	**(6.150.763)**
- passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	7.056.351	(3.924.019)
- passività finanziarie di negoziazione	(46.630)	47.919
- passività finanziarie designate al fair value	(1.696)	1.432
- altre passività	(1.405.795)	(2.276.095)
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	**(2.785.765)**	**(9.448.214)**
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da	**1.662.597**	**1.408.558**
- vendite di partecipazioni	238.682	334.725
- dividendi incassati su partecipazioni	1.316.742	1.039.568
- vendite di attività materiali	58.898	18.687
- vendite di attività immateriali	14.007	15.578
- vendite di società controllate e di rami di azienda	34.268	
2. Liquidità assorbita da	**(6.883.543)**	**(2.829.408)**
- acquisti di partecipazioni	(533.949)	(124.395)
- acquisti di attività materiali	(2.413.452)	(2.064.176)
- acquisti di attività immateriali	(852.933)	(640.837)
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda	(3.083.209)	
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	**(5.220.946)**	**(1.420.850)**
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA		
- emissioni/acquisti di azioni proprie	(590)	
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale		846.523
- distribuzione dividendi e altre finalità	(3.444.937)	(2.839.507)
- vendita/acquisto di controllo di terzi		
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	**(3.445.527)**	**(1.992.984)**
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO	**(11.452.238)**	**(12.862.048)**

Legenda:
(+) generata
(-) assorbita

RICONCILIAZIONE

Voci di bilancio (*)	1° semestre 2025	1° semestre 2024
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	**143.977.494**	**150.952.721**
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	(11.452.238)	(12.862.048)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	(3.340)	7.010
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	**132.521.916**	**138.097.683**

La cassa e le disponibilità liquide evidenziate nel Rendiconto finanziario sono costituite dal saldo della voce 10 “Cassa e disponibilità liquide” (2.658.686 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 (129.861.059 migliaia di euro rispetto 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 (2.171 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 (non sussistono conti correnti negativi, 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	30/06/2025	Disponibilità liquide e altri impieghi	Crediti	Titoli di debito, di capitale e quote di OICR	Partecipazioni	Attività di negoziazione e derivati di copertura	Attività materiali e immateriali	Altre voci dell'attivo
10. Cassa e disponibilità liquide	2.659	2.659						
20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:	4.301							
a) Attività finanziarie detenute per la negoziazione	393					393		
b) Attività finanziarie designate al fair value	191		191					
c) Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	3.718		21	3.697				
30. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	10.303		5	10.298				
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	348.237							
a) Crediti verso banche	31.810	7.881	16.665	7.264				
b) Crediti verso clientela	316.427	135.056	102.794	78.577				
50. Derivati di copertura	1.411					1.411		
60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	(2.118)							(2.118)
70. Partecipazioni	27.342				27.342			
80. Attività assicurative								
90. Attività materiali	50.037						50.037	
100. Attività immateriali	20.295						20.295	
110. Attività fiscali	2.154							2.154
120. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	16							16
130. Altre attività	20.094							20.094
Totale dell'attivo	**484.732**	**145.596**	**119.676**	**99.836**	**27.342**	**1.804**	**70.332**	**20.146**

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

Stato patrimoniale passivo consolidato – prospetto di raccordo

(milioni di euro)			Dettaglio raccolta							
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO - Voci di bilancio	30/06/2025	Raccolta	Raccolta postale	Raccolta da banche	Raccolta da clientela	Raccolta obbligazionaria	Passività di negoziazione e derivati di copertura	Altre voci del passivo	Fondi per rischi, imposte e TFR	Patrimonio netto totale
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	405.233									
a) Debiti verso banche	41.099	41.099	361	40.738						
b) Debiti verso clientela	311.545	311.545	290.582	12.314	8.649					
c) Titoli in circolazione	52.589	52.589				52.589				
20. Passività finanziarie di negoziazione	388						388			
30. Passività finanziarie designate al fair value	8	8			8					
40. Derivati di copertura	1.391						1.391			
50. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica										
60. Passività fiscali	2.798								2.798	
70. Passività associate ad attività in via di dismissione										
80. Altre passività	23.149							23.149		
90. Trattamento di fine rapporto del personale	193								193	
100. Fondi per rischi ed oneri	3.060								3.060	
110. Passività assicurative										
120. Riserve da valutazione	405									405
150. Riserve	20.432									20.432
160. Sovrapprezzi di emissione	2.379									2.379
170. Capitale	4.051									4.051
180. Azioni proprie	(322)									(322)
190. Patrimonio di pertinenza di terzi	19.524									19.524
200. Utile (Perdita) del periodo	2.043									2.043
Totale del passivo e del patrimonio netto	**484.732**	**405.241**	**290.943**	**53.052**	**8.657**	**52.589**	**1.779**	**23.149**	**6.051**	**48.512**

Conto economico consolidato – prospetto di raccordo

(milioni di euro) CONTO ECONOMICO - Voci di bilancio	1° semestre 2025	Margine di interesse	Utili (perdite) delle partecipazioni	Commissioni nette	Altri ricavi/oneri netti	Margine di intermediazione	Riprese (rettifiche) di valore nette	Spese amministrative	Altri oneri e proventi netti di gestione	Risultato di gestione	Accantonamenti netti a fondo rischi e oneri	Rettifiche nette su attività materiali e immateriali	Rettifiche di valore dell'avviamento	Altro	Imposte	Utile netto del periodo
10. Interessi attivi e proventi assimilati	5.484	5.484				5.484				5.484						5.484
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(3.877)	(3.877)				(3.877)				(3.877)						(3.877)
40. Commissioni attive	257	85		172		257				257						257
50. Commissioni passive	(742)	(692)		(50)		(742)				(742)						(742)
70. Dividendi e proventi simili	83		83			83				83						83
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(228)				(228)	(228)				(228)						(228)
90. Risultato netto dell'attività di copertura	70				70	70				70						70
100. Utili (perdite) cessione o riacquisto	35				35	35				35						35
110. Risultato netto delle altre attivita e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	38				38	38				38						38
130. Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito	(9)						(9)			(9)						(9)
140. Utili (perdite) da modifiche contrattuali senza cancellazioni																
160. Risultato dei servizi assicurativi																
170. Saldo dei ricavi e costi di natura finanziaria relativi alla gestione assicurativa																
190. Spese amministrative	(6.656)							(6.656)		(6.656)						(6.656)
200. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(31)						2			2	(33)					(31)
210. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(1.058)											(1.058)				(1.058)
220. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(590)											(590)				(590)
230. Altri oneri/proventi di gestione	10.525								10.525	10.525						10.525
250. Utili (Perdite) delle partecipazioni	1.124		1.124			1.124				1.124						1.124
270. Rettifiche di valore dell'avviamento																
280. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	35													35		35
300. Imposte sul reddito del periodo oper. corrente	(1.171)														(1.171)	(1.171)
320. Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte																
330. Utile (Perdita) del periodo	**3.289**	**1.000**	**1.207**	**122**	**(85)**	**2.244**	**(7)**	**(6.656)**	**10.525**	**6.106**	**(33)**	**(1.648)**		**35**	**(1.171)**	**3.289**
340. Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	1.246															1.246
350. Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo	**2.043**															**2.043**

Dati economici riclassificati per settori al 30 giugno 2025

(milioni di euro)	Sostegno all'economia	Società soggette a direzione e coordinamento		Totale(*)	Società non soggette a direzione e coordinamento	Totale
		Internazio-nalizzazione	Altri settori			
Margine di interesse	**1.380**	**10**	**(25)**	**1.365**	**(365)**	**1.000**
Dividendi	1.134		906	79	4	83
Utili (perdite) delle partecipazioni			(9)	(9)	1.133	1.124
Commissioni nette	79	28	5	112	10	122
Altri ricavi/oneri netti	56		(10)	46	(131)	(85)
Margine di intermediazione	**2.649**	**38**	**867**	**1.593**	**651**	**2.244**
Riprese (rettifiche) di valore nette	(4)	(1)		(5)	(2)	(7)
Spese amministrative	(173)	(24)	(51)	(248)	(6.408)	(6.656)
Altri oneri e proventi netti di gestione	(6)		24	18	10.507	10.525
Risultato di gestione	**2.466**	**13**	**840**	**1.358**	**4.748**	**6.106**
Accantonamenti netti a fondo rischi e oneri	8	(1)	(3)	4	(37)	(33)
Rettifiche nette su attività materiali e immateriali	(22)	(2)	12	(12)	(1.636)	(1.648)
Rettifiche di valore dell'avviamento						
Altro	29			29	6	35
Utile (Perdita) del periodo ante imposte	**2.481**	**10**	**849**	**1.379**	**3.081**	**4.460**
Imposte						(1.171)
Utile (Perdita) del periodo						**3.289**

(*) 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 30 giugno 2024

(milioni di euro)	Sostegno all'economia	Società soggette a direzione e coordinamento		Totale(*)	Società non soggette a direzione e coordinamento	Totale
		Internazio-nalizzazione	Altri settori			
Margine di interesse	**1.583**	**9**	**(10)**	**1.582**	**(302)**	**1.280**
Dividendi	834		807	38	4	42
Utili (perdite) delle partecipazioni			8	8	1.214	1.222
Commissioni nette	80	25	5	110	(2)	108
Altri ricavi/oneri netti	(12)		(16)	(28)	1	(27)
Margine di intermediazione	**2.485**	**34**	**794**	**1.710**	**915**	**2.625**
Riprese (rettifiche) di valore nette	(2)	1		(1)	(1)	(2)
Spese amministrative	(155)	(23)	(48)	(226)	(5.607)	(5.833)
Altri oneri e proventi netti di gestione	9		28	37	9.174	9.211
Risultato di gestione	**2.337**	**12**	**774**	**1.520**	**4.481**	**6.001**
Accantonamenti netti a fondo rischi e oneri	3		7	10	(37)	(27)
Rettifiche nette su attività materiali e immateriali	(21)	(2)	(18)	(41)	(1.497)	(1.538)
Rettifiche di valore dell'avviamento					(11)	(11)
Altro			(1)	(1)	5	4
Utile (Perdita) del periodo ante imposte	**2.319**	**10**	**762**	**1.488**	**2.941**	**4.429**
Imposte						(1.132)
Utile (Perdita) del periodo						**3.297**

(*) 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 30 giugno 2025

(milioni di euro)	Sostegno all'economia	Società soggette a direzione e coordinamento		Totale	Società non soggette a direzione e coordinamento	Totale
		Internazio-nalizzazione	Altri settori			
Crediti e disponibilità liquide	256.430	474	723	257.627	7.645	265.272
Partecipazioni			26	26	27.316	27.342
Titoli di debito, di capitale e quote di OICR	96.734	5	2.090	98.829	1.007	99.836
Attività materiali/Investimenti tecnici	329	2	1.729	2.060	47.977	50.037
Altre attività (incluse Rimanenze)	340	49	122	511	19.585	20.096
Raccolta	354.656	178	1.924	356.758	48.483	405.241
- di cui obbligazionaria	*21.347*		*897*	*22.244*	*30.345*	*52.589*

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
		Internazio-nalizzazione	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*