








L'evoluzione del sistema degli incentivi pubblici in favore delle imprese

L'operatività intermediata di CDP a sostegno delle imprese, in connessione con il sistema degli incentivi pubblici

Milano, 29 marzo 2023



Agenda

- 1**  **Il modello di servizio e di offerta di CDP per le imprese (modalità indiretta)**
- 2**  Piattaforme di garanzia e fund raising
- 3**  Finanziamenti agevolati per le imprese (FRI)
- 4**  Basket Bond
- 5**  Strumenti di liquidità

1 La filosofia di intervento di CDP – Il nuovo Piano Strategico 2022-2024



Addizionalità

Focalizzazione su linee di operatività su cui è possibile creare valore aggiunto rispetto al mercato



Complementarietà

Sinergia e collaborazione con il sistema finanziario e bancario



Crowding-in

Capacità di attrarre risorse di terzi sia private che pubbliche



Blending

Linee di intervento in risk sharing con altri investitori e istituzioni



Intervento anti-ciclico

Intervento di medio-lungo termine anche in condizioni congiunturali complesse



Advisory

Supporto a PA, imprese e banche per l'attivazione di iniziative con fondi pubblici, anche europei

- 65 €/mld di impieghi CDP nell'orizzonte di Piano, di cui 34 €/mld per le imprese
- 128 €/mld di risorse attivate a sostegno del sistema Paese, di cui 56 €/mld per le imprese
- Nel 2022 30,6 €/mld di impieghi CDP (+28% YoY), 80 €/mld attivati con effetto leva pari a 2,5 volte

1 Il ruolo di CDP come Istituto Nazionale di Promozione



Fondi Strutturali e di Investimento Europei



- **Strutturazione di «Strumenti Finanziari»** e altri interventi in collaborazione con le Autorità di Gestione nazionali e regionali, secondo due **modelli alternativi**:
 - **Gestore** dello strumento e **potenziale prenditore di rischio**
 - **Prenditore di rischio** con gestione dei Fondi lasciata ad **Autorità di gestione/ società in house**



European Guarantee Fund



- **Intermediario del Gruppo BEI** nell'implementazione del programma in Italia:
 - **Garanzia PMI «capped»**: contro-garanzia di prima perdita al Fondo di garanzia PMI
 - **«Basket Bond»**: garanzia di prima perdita su *minibond*
 - **«Linked Risk-Sharing»**: garanzia verticale su finanziamenti corporate



Next Generation EU



- **InvestEU: implementing partner** della Commissione Europea
- **PNRR: assistenza tecnico-operativa** in favore di **PA Centrali e locali**, ai **Ministeri nella gestione delle risorse del PNRR e strutturazione di soluzioni finanziarie**

1 Liquidità e garanzie indirette per il tramite di intermediari finanziari

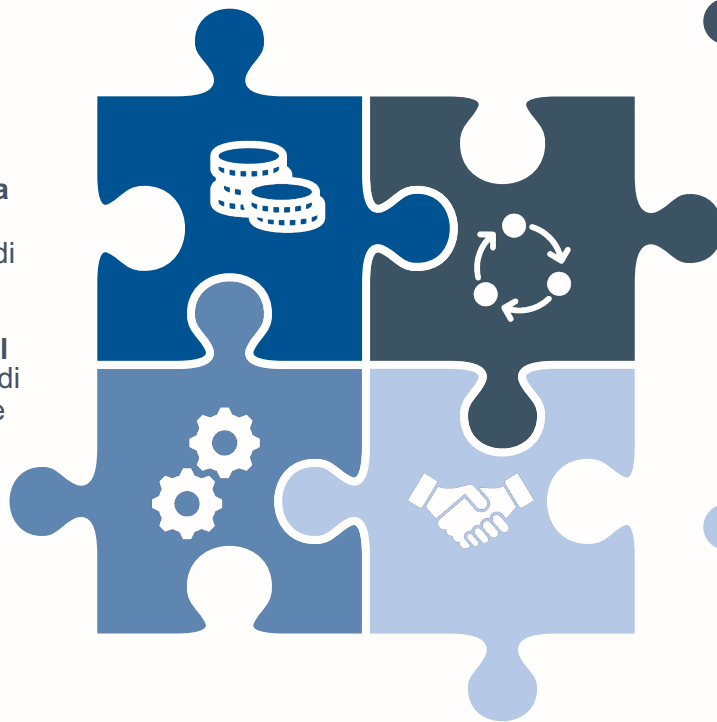
1 Piattaforme di garanzia e fund raising

CDP concede garanzie con cap alle prime perdite su portafogli di nuove esposizioni e attiva una **contro-garanzia** con **risorse regionali, nazionali o comunitarie** consentendo alle imprese di ottenere **finanziamenti a condizioni migliori**.

CDP può **costituire sezioni speciali del Fondo PMI** e sostenere la concessione di **nuove/maggiori garanzie** a favore delle imprese beneficiarie

2 Fondo Rotativo Imprese

CDP concede **finanziamenti a medio-lungo termine**, in pool con il sistema bancario, **a imprese** che realizzano **investimenti ammessi alle agevolazioni pubbliche** sulle diverse misure, **a condizioni economiche agevolate**








3 Basket Bond

Con i **Basket Bond** CDP sostiene i **piani di crescita e di sviluppo** delle piccole e medie imprese italiane, offrendo un canale di **credito alternativo** a quello bancario tradizionale





4 Strumenti di liquidità

Con i **Plafond di liquidità** CDP fornisce **provvisa finanziaria a banche e intermediari finanziari** per facilitare l'accesso al credito di imprese e popolazioni colpite da calamità naturali

Agenda

-  1 Il modello di servizio e di offerta di CDP per le imprese (modalità indiretta)
-  2 **Piattaforme di garanzia e fund raising**
-  3 Finanziamenti agevolati per le imprese (FRI)
-  4 Basket Bond
-  5 Strumenti di liquidità

2 Operazioni di garanzia attivate in favore del Fondo PMI

	Descrizione	Importo garanzia CDP	Risorse UE apportate al Fondo PMI	Imprese raggiunte	Leva ¹	Completamento del portafoglio ²
2017 COSME 1	<ul style="list-style-type: none"> Contro-garanzia (80%) di CDP a favore del Fondo PMI su risorse del programma COSME, per finanziamenti vs PMI, di importo massimo pari a 150 €/mgl e durata minima 12 mesi 	• 2,5 €/mld	• 112,5 €/mln	• ~48.000	• 27,8x	
2018-2020 CCS	<ul style="list-style-type: none"> Contro-garanzia (80%) di CDP a favore del Fondo PMI su risorse del programma CCS, per finanziamenti vs PMI creativo-culturali, di importo massimo pari a 2 €/mln e durata minima 12 mesi 	• 280 €/mln	• 19,6 €/mln	• ~2.200	• 17,8x	
2019-2021 COSME 2 + COSME Covid	<ul style="list-style-type: none"> Contro-garanzia (80%) di CDP a favore del Fondo PMI su risorse del programma COSME, per finanziamenti vs PMI, di importo massimo pari a 150 €/mgl e durata minima 12 mesi 	• 3,625 €/mld	• 140,8 €/mln	• ~64.000	• 32,2x	
2022 EGF	<ul style="list-style-type: none"> Contro-garanzia (80%) di CDP a favore del Fondo PMI su risorse dell'<i>European Guaranteed Fund</i>, per finanziamenti vs PMI, di importo 3.214 €/mgl e durata minima 3 mesi 	• 10 €/mld	• 1,05 €/mld	• ~70.000	• 11,9x	

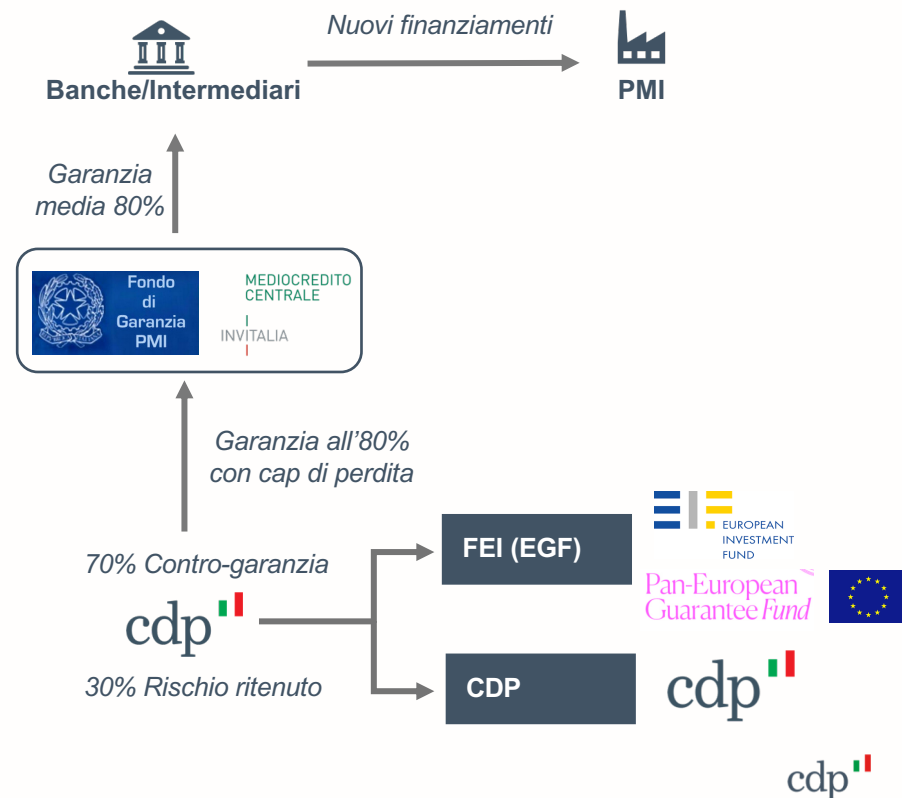
1. Rapporto tra l'ammontare complessivo su cui CDP concede la propria garanzia e le risorse pubbliche gratuite, europee o nazionali, utilizzate per la copertura delle prime perdite

2. Per tutte le iniziative citate, il periodo di inclusione è ad oggi terminato

Descrizione dell'operazione

- L'operazione di garanzia ha l'obiettivo di attrarre di risorse europee in favore del Fondo di Garanzia per le PMI, al fine di **supportare l'accesso al credito delle piccole e medie imprese italiane**
- L'iniziativa si pone **in continuità rispetto agli analoghi schemi di garanzia perfezionati in passato all'interno dei programmi COSME e CCS**, consentendo al Fondo PMI di **incrementare in misura significativa i volumi di garanzie concedibili a parità di risorse nazionali stanziare**
- **Il focus sul Fondo PMI trova il suo razionale nell'importanza strategica di tale strumento agevolativo**, gestito dal Ministero delle Imprese e del Made in Italy, **all'interno delle politiche di accesso al credito da parte delle PMI**, in particolare nell'attuale fase di crisi connessa alla pandemia da COVID-19
- **Si tratta della prima operazione di garanzia di CDP con risorse EGF**, tra le prime in Italia realizzate con il supporto di questo Programma, **e la maggiore per dimensione a livello UE**

Schema dell'intervento



2 Garanzie di prima perdita - Iniziativa Fondo EuReCa

Descrizione

- La Regione Emilia-Romagna e CDP hanno avviato nel 2018 (Fondo EuReCa) e nel 2019 (Fondo EuReCa Turismo), **due iniziative finalizzate a:**
 - Sostenere finanziariamente le PMI operanti sul territorio regionale
 - Valorizzare il ruolo dei Confidi, rafforzando il sistema delle garanzie pubbliche regionali
- CDP e la Regione stanno valutando la possibilità di avviare nuove iniziative di contro-garanzia in favore dei Confidi
- Tali iniziative permettono il raggiungimento degli obiettivi della Regione grazie al **blending di risorse regionali, comunitarie e di CDP**, con rilevanti effetti in termini di **leva finanziaria**



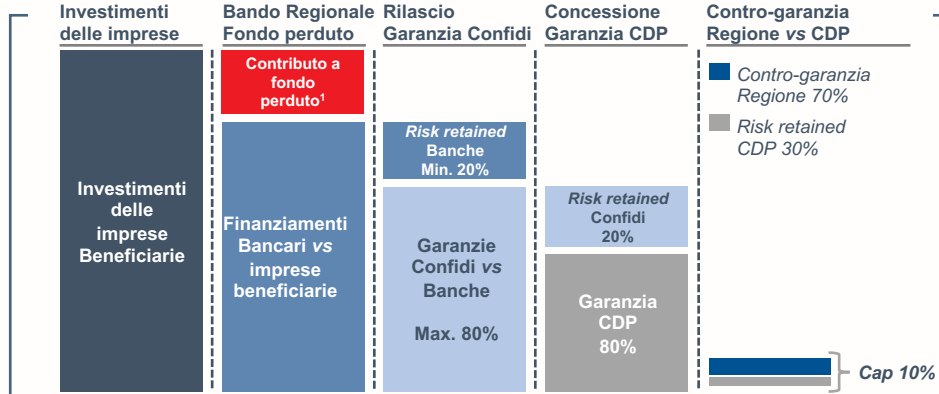
Obiettivo

- Supporto alle imprese target, grazie a **interventi sinergici con le istituzioni finanziarie** (Confidi e Banche)
- Attivazione di **risorse proprie e di terzi** per sostenere iniziative di risk sharing
- **Contro-garanzia fornita da CDP ai Confidi** che possono aumentare la propria capacità operativa e di sviluppo di nuovo business
- Sviluppo di un **rilevante effetto leva delle risorse** messe a disposizione dalla Regione, a supporto di iniziative di investimento coerenti con le priorità del FESR

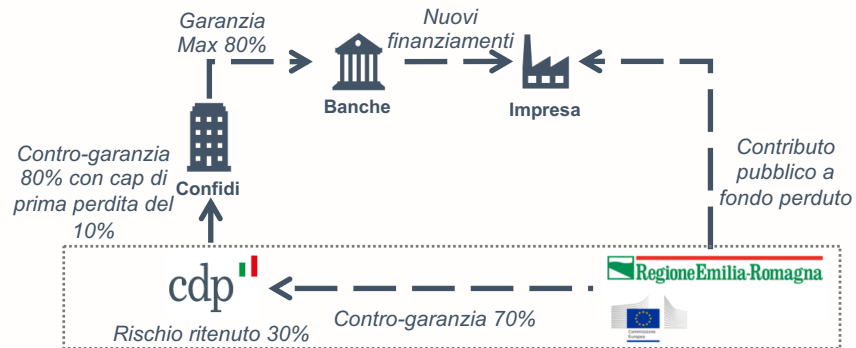


Razionale

Schema di intervento



Struttura dell'operazione



2 Fund raising per la creazione di sezioni speciali del Fondo PMI

Contesto

- CDP può **costituire** sotto-sezioni **alimentate da risorse apportate da terzi (Enti Conferenti), per incrementare la dotazione del Fondo PMI** e permettere la concessione di **nuove/maggiori garanzie** a favore delle imprese

- Grazie all'intervento di CDP, gli Enti Conferenti possono **supportare l'accesso al credito dei propri associati, attraverso due modalità operative:**

A «Loan by Loan»: garanzia su singoli finanziamenti con percentuale massima al 90% (riassicurazione) o all'80% (garanzia diretta)

B Garanzie sulla *tranche junior* di portafogli originati dalle Banche: spessore tipico della *junior* pari al 7%

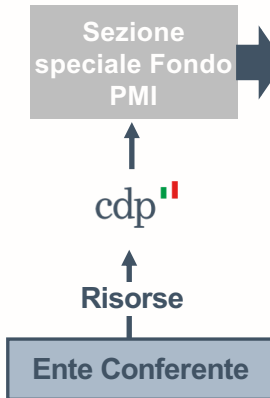
Struttura dell'operazione

A Innalzare la garanzia al valore massimo

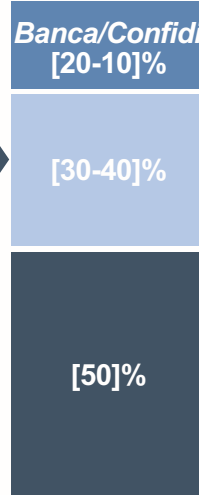
- Quota rischio trattenuta dal Banca/Confidi
- Garanzia Fondo PMI
- Incremento garanzia *loan by loan*

Apporto minimo per singolo Conferente: 250 k€

Esempio operatività senza fund raising

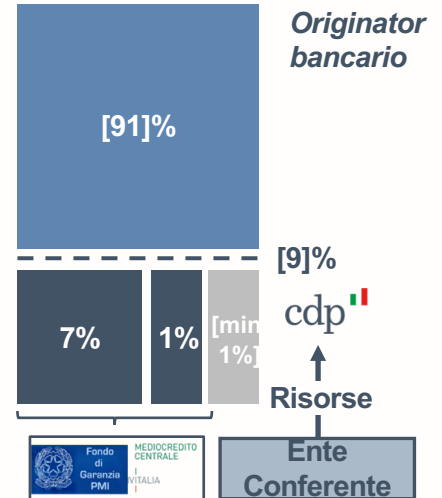


Esempio operatività con fund raising



B Incrementare la *tranche junior*

- Quota trattenuta dalla Banca
- Tranche junior
- Incremento *Tranche junior*



Agenda

1



Il modello di servizio e di offerta di CDP per le imprese (modalità indiretta)

2



Piattaforme di garanzia e fund raising

3



Finanziamenti agevolati per le imprese (FRI)

4



Basket Bond

5



Strumenti di liquidità

3 Principali caratteristiche del FRI

Contesto di riferimento

- **Il FRI nasce nel 2005**, nell'ambito di una razionalizzazione **del sistema delle agevolazioni pubbliche** a sostegno delle imprese
- Con il FRI, **un'impresa** può presentare **un progetto per accedere a:**
 - Un **contributo a fondo perduto** concesso dal Ministero/ Regione che gestisce la misura agevolativa
 - Un **«Finanziamento FRI»** composto da una quota a condizioni agevolate (CDP) e una quota a condizioni di mercato (Banca finanziatrice)
- **Il FRI prevede:**
 - L'attivazione di **sinergie con il sistema bancario**
 - L'**operatività coordinata con i Ministeri/ Regioni titolari** delle specifiche misure agevolative

Principali caratteristiche

Finalità e operatività

- **CDP cofinanzia gli investimenti delle imprese ammesse a beneficiare di agevolazioni pubbliche** (R&S, Industria, commercio, artigianato, turismo, ecc.):
 - **A medio-lungo termine: durata fino a 15 anni**
 - **A condizioni economiche calmierate: tasso agevolato** (tipicamente **0,50%**) ovvero, per il FRI regionale, cd. "tasso MEF" **associato a un contributo in conto interessi** concesso da parte della Regione

Dotazione e volumi

- **FRI Nazionale: 6 mld€**
- **FRI Regionale: 2 mld€** (attivata una prima misura in Campania nel 2020)

Principali Attori

- **FRI Nazionale:** MEF, MiSE, (in alternativa Ministeri titolari dei regimi di aiuto e CIPE), CDP e ABI
- **FRI Regionale:** Regioni, CDP (e ABI)
- **Soggetti gestori:** Finanziarie Regionali, società *in house*, PA, soggetti selezionati con gara

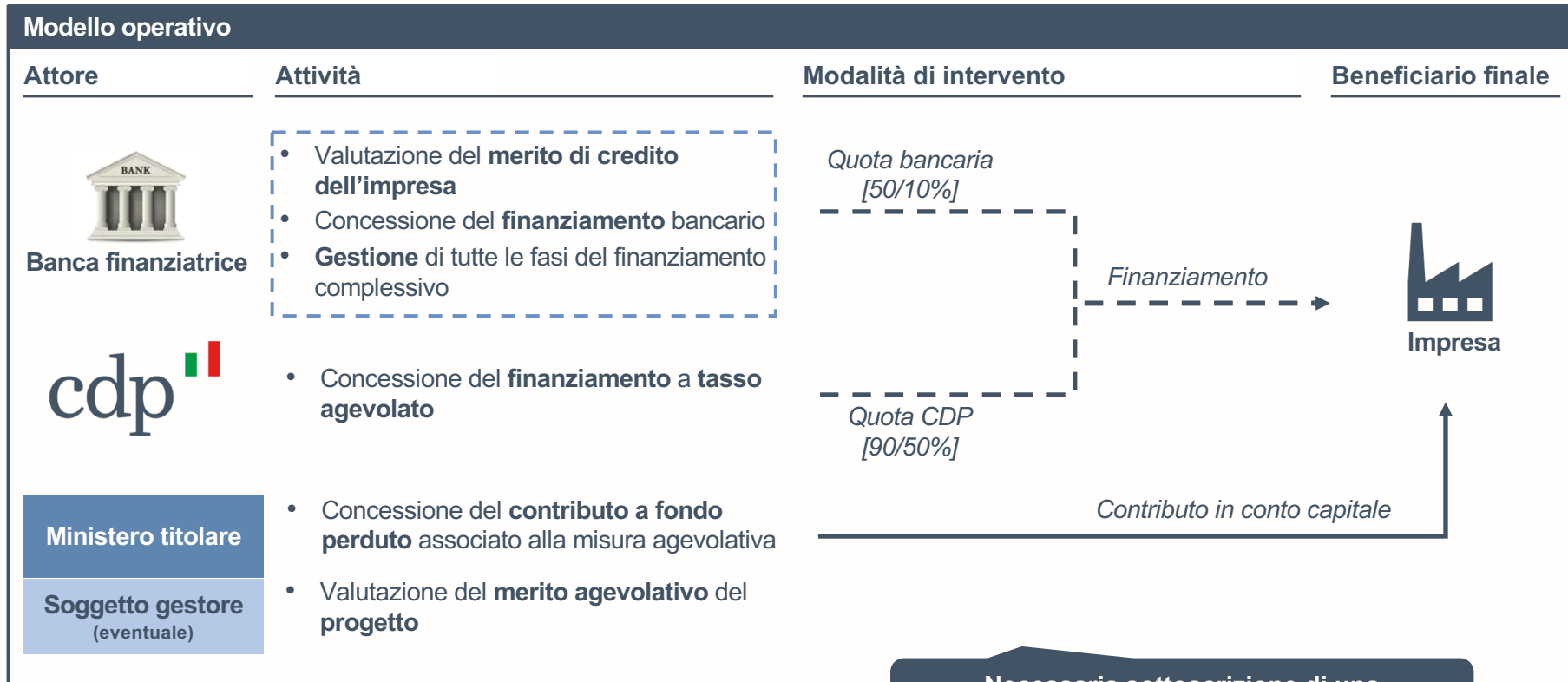
Condizioni operative

- L'esposizione di CDP è assistita da una **garanzia di ultima istanza del MEF**

¹ Tasso standard che riflette le condizioni dei mutui con oneri a carico dello Stato, aggiornato periodicamente dal MEF

3 Schema di intervento del FRI su iniziative avviate a livello nazionale

Attività svolte in nome e per conto di CDP



Necessaria sottoscrizione di una convenzione tra Ministero, CDP e ABI

3 Operazioni FRI attivate e risultati raggiunti

Stato	PA titolare	Misura	Dotazioni €/mln	Contratti #	Importo CDP stipulato €/mln	Importo CDP erogato €/mln		
Misure concluse	↑ MIMIT	Legge 488/92	1.620	1.603	1.259	841		
		Fondo Innovazione Tecnologica	1.940	292	1.027	899		
	↓	MUR	Fondo Agevolazione Ricerca	1.790	176	321	189	
			Contratti di Filiera e Distretto	154	34	95	75	
	↑ MASAF	↓	Riordino Fondiario - ISMEA	186	n.a.	186	186	
			FCS ¹ – Industria Sostenibile/Agenda Digitale	905	179	826	361	
Misure Attive	↑ MIMIT	FCS ¹ – Economia Circolare	157	11	9	-		
		Economia Sociale	200	17	20	11		
		Contratti di Filiera e distretto - IV Bando	310+350 ²	344	192	69		
	↓	MASAF	Contratti di Filiera e distretto - IV Bando	310+350 ²	344	192	69	
			Regione Campania	FRI Campania	175	35	22	4
	↓	MASAF	Contratti di Filiera – V Bando	550 ²	-	-	-	
			MIMIT	FCS ¹ - Green New Deal	600	-	-	-
			MiT	FRI TUR	600	-	-	-
				2.691	3.957	2.635		

1 Fondo per la Crescita Sostenibile






2 Dotazione indicativa

Dati al 31.12.2022

3 Principali caratteristiche delle iniziative attive

Iniziativa	Apertura Bando	Importo Investimenti	Composizione Finanziamento	Durata Finanziamento e Tasso Agevolato	Contributo a fondo perduto
1 FRI Economia Circolare	<ul style="list-style-type: none">Dal 10 dicembre 2020	<ul style="list-style-type: none">Tra 0,5 e 10 mln€	<ul style="list-style-type: none">71% Agevolato FRI29% Bancario	<ul style="list-style-type: none">Max 11 anni0,8% annuo	<ul style="list-style-type: none">20% per PI e OdR15% per MI10% per le grandi imprese.
2 FRI Green New Deal	<ul style="list-style-type: none">Dal 17 novembre 2022	<ul style="list-style-type: none">Tra 3 e 40 mln€	<ul style="list-style-type: none">75% Agevolato FRI25% Bancario	<ul style="list-style-type: none">Max 15 anni0,5% annuo	<ul style="list-style-type: none">15% per R&S10% per industrializzazione
3 FRI Economia Sociale	<ul style="list-style-type: none">Dal 13 ottobre 2022	<ul style="list-style-type: none">Tra 0,1 e 10 mln€	<ul style="list-style-type: none">70% Agevolato FRI30% Bancario	<ul style="list-style-type: none">Max 15 anni0,5% annuo	<ul style="list-style-type: none">Min 5%Max 20%
4 FRI Turismo	<ul style="list-style-type: none">Dal 20 marzo 2023 al 20 aprile 2023	<ul style="list-style-type: none">Tra 0,5 e 10 mln€	<ul style="list-style-type: none">50% Agevolato FRI50% Bancario	<ul style="list-style-type: none">Max 15 anni0,5% annuo	<ul style="list-style-type: none">Min 5%Max 35%

Agenda

-  1 Il modello di servizio e di offerta di CDP per le imprese (modalità indiretta)
-  2 Piattaforme di garanzia e fund raising
-  3 Finanziamenti agevolati per le imprese (FRI)
-  4 **Basket Bond**
-  5 Strumenti di liquidità

4 CDP supporta lo sviluppo dei Basket Bond con il ruolo di Anchor Investor

A

BB con Fondi Pubblici «Regionali»

- Iniziativa destinata a supportare le **imprese** interessate a finanziarsi a medio lungo termine **aventi sede legale e/o operativa in una delle regioni italiane che hanno attivato la misura**:
 - le imprese **emettono dei bond** che vengono **ceduti a un SPV** e utilizzati come **collaterale per un'operazione di cartolarizzazione**
 - **le note emesse** dall'SPV ex lege 130/1999 sono sottoscritte da investitori professionali; la **Regione**, direttamente o per il tramite della finanziaria regionale, **rilascia una garanzia** diretta e a prima richiesta **sulle prime perdite delle note emesse dall'SPV**
 - L'ammontare messo a disposizione dalla Regione consente una **copertura completa delle prime perdite con un cap che varia** in funzione della **tipologia di clientela** e della **rischiosità associata**



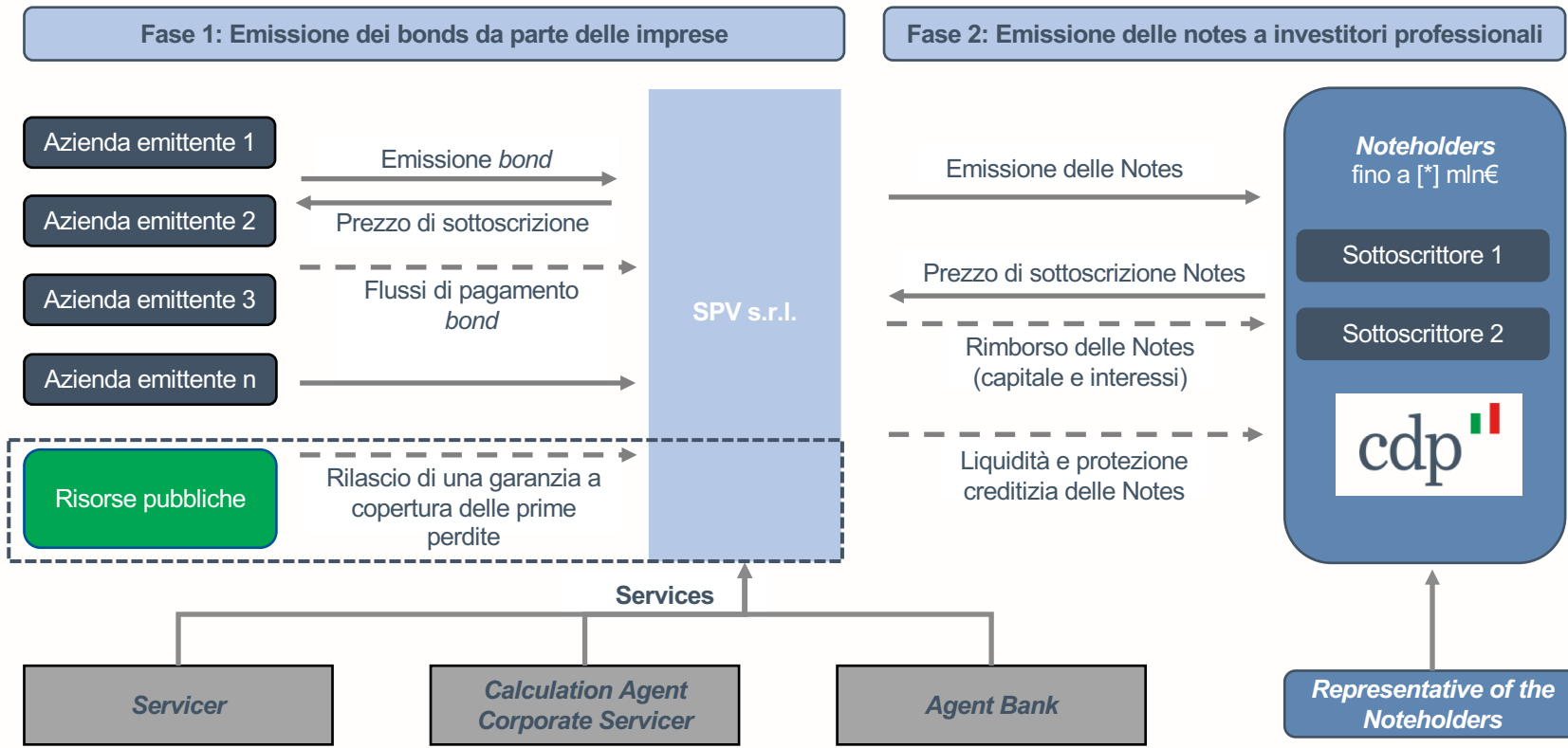
B

BB con garanzia EGF

- La **garanzia EGF** si attiva su operazioni di «basket bond» perfezionate da CDP e altri investitori, fino ad un importo massimo garantito di **200 €/mln**
- La copertura viene rilasciata in favore dell'SPV in relazione al **90% delle prime perdite** di ciascun minibond sottoscritto nel contesto del Basket Bond, con un cap pari al **35% del valore nominale** del portafoglio
- La garanzia copre indistintamente tutti gli investitori delle Note, essendo sottoscritta direttamente dall'SPV
- Il prezzo della **garanzia EGF** risulta competitivo ed in grado di **migliorare** le condizioni di accesso al finanziamento da parte delle imprese emittenti (grazie al meccanismo di «trasferimento del beneficio» da CDP/investitori alle imprese)
- Considerando le percentuali sopra riportate, un pieno utilizzo della garanzia EGF (i.e. 200 €/mln) si tradurrebbe in un valore di basket bond emessi per circa **634 €/mln**
- Il periodo di costruzione dei portafogli (*ramp-up*) è scaduto il 31/12/2022

4 Basket bond con risorse pubbliche






Basket Bond con fondi pubblici



4 Caratteristiche dei Basket Bond Regionali

Driver	Basket Bond Campania	Basket Bond Puglia	Struttura del Credit Enhancement
Imprese emittenti	<ul style="list-style-type: none">PMI aventi sede operativa in Campania	<ul style="list-style-type: none">PMI aventi sede operativa in Puglia	<ul style="list-style-type: none">Il <i>credit enhancement</i> è costituito dal <i>cash collateral regionale</i> pari al 25% dell'ammontare complessivo del portafoglio
Rating emittenti	<ul style="list-style-type: none">La media ponderata dei rating delle PMI deve collocarsi in area BB	<ul style="list-style-type: none">La media ponderata dei rating delle PMI deve essere minimo B+	<ul style="list-style-type: none">L'SPV potrà, in ogni momento, utilizzare il <i>credit enhancement</i> a copertura delle perdite in conto capitale e interessi
Importo dei bond	<ul style="list-style-type: none">Il taglio medio del Bond deve essere massimo 3 mln€ (con una tolleranza del $\pm 20\%$)	<ul style="list-style-type: none">Il taglio medio del Bond deve essere compreso tra 2 mln€ e 10 mln€	<ul style="list-style-type: none">In caso di <i>default</i> di un titolo sottostante, il <i>cash collateral</i> copre il 100% dei mancati pagamenti di capitale e interessi contabilizzati dall'SPV
Importo max del portafoglio	<ul style="list-style-type: none">148 mln€	<ul style="list-style-type: none">160 mln€	<ul style="list-style-type: none">L'SPV notificherà il mancato pagamento alla finanziaria regionale per procedere alla definizione della posizione e all'eventuale escussione della garanzia
Durata dei bond	<ul style="list-style-type: none">Massimo 8 anni (compreso pre-ammortamento da 6 a 12 mesi)	<ul style="list-style-type: none">Massimo 7 anni (compreso pre-ammortamento da 6 a 12 mesi)	
Credit Enhancement	<ul style="list-style-type: none"><i>Cash collateral</i> a copertura del 100% delle perdite su ciascun bond fino ad un massimo del 25% del portafoglio	<ul style="list-style-type: none"><i>Cash collateral</i> a copertura del 100% delle perdite su ciascun bond fino ad un massimo del 25% del portafoglio	
Importo cash collateral	<ul style="list-style-type: none">37 mln€	<ul style="list-style-type: none">40 mln€	
Pubblicato nuovo bando «Garanzia Campania Bond II»		<div style="border: 1px dashed black; padding: 5px;">Copertura parziale da parte della Regione, fino al 50%, delle spese di strutturazione dei Minibond</div>	

Agenda

- 1**  Il modello di servizio e di offerta di CDP per le imprese (modalità indiretta)
- 2**  Piattaforme di garanzia e fund raising
- 3**  Finanziamenti agevolati per le imprese (FRI)
- 4**  Basket Bond
- 5**  **Strumenti di liquidità**

5 Plafond di provvista a banche e intermediari finanziari

Caratteristiche di prodotto

Durata

- Da 3 a 18 anni per PMI e Mid-Cap su Piattaforma Imprese, da 2 a 5 anni per le PMI su Plafond Beni Strumentali, da 2 a 7 anni per PMI su Plafond Confidi, da 2 a 10 anni per PMI e Mid-Cap su Plafond Leasing
- Fino a 25 anni per eventi calamitosi e fino a 30 anni su Plafond Casa

Beneficiari

Imprese

Descrizione

- **Provvista a medio-lungo termine** concessa a banche e intermediari vincolata alle erogazioni di credito alle imprese

Strumento

- Piattaforma Imprese:
 - *Plafond PMI*
 - *Plafond MID*
- Plafond Beni Strumentali
- Plafond Confidi e Plafond Leasing

Famiglie

- Provvista a banche per mutui ipotecari per acquisto di immobili

- Plafond Casa

Soggetti colpiti da eventi calamitosi

- Provvista al **sistema bancario per la concessione** di finanziamenti agevolati in favore di soggetti colpiti da eventi calamitosi

- Plafond Sisma 2012
- Plafond Eventi Calamitosi
- Plafond Sisma Centro Italia

Funzionamento

Eventuale provvista BEI/CEB



Istituzioni finanziarie



Beneficiari finali

5 Plafond di provvista attivi: i risultati raggiunti a dicembre 2022

Plafond di provvista		Stanziato €/mln	Erogato €/mln	Intermediari convenzionati	Imprese servite ²
Rischio intermedio	Piattaforma Imprese ¹	10.000	7.419	42	13.363
	<i>Plafond PMI</i>	6.469	4.977	42	11.892
	<i>Plafond MID</i>	3.500	2.442	42	1.471
	Plafond Beni Strumentali	5.000	4.157	67	18.362
	Plafond Confidi	500	137	21	2.491
	Plafond Leasing	1.000	6	2	37
Rischio Stato	Plafond Sisma 2012	6.000	4.906	12	4.049
	Plafond Sisma Centro Italia	~8.000	2.469	17	1.986
	Plafond Eventi Calamitosi	1.500	262	28	2.712

Aspetti di dettaglio

- I **Plafond di Liquidità a «rischio intermedio»**, nei casi in cui il credito ceduto beneficia di una **garanzia pubblica** fornita da un **garante cd. ponderazione zero**, permettono alle controparti di utilizzare funding CDP a **condizioni calmierate**
- Il **Plafond Beni Strumentali** sostiene la concessione di finanziamenti in favore di PMI per investimenti in beni strumentali, investimenti 4.0 e investimenti green che possono beneficiare del **contributo concesso dal MIMIT** che copre parte degli interessi a carico delle imprese sui finanziamenti
- Con i **Plafond di Liquidità per eventi calamitosi** CDP concede alle banche funding, assistito dalla **garanzia dello Stato**, destinato alla concessione di finanziamenti agevolati ai soggetti danneggiati dagli eventi calamitosi, con oneri di rimborso a carico dello Stato

¹ La Piattaforma Imprese comprende anche il Plafond Reti e Filieri ed il Plafond Esportazione (entrambi con operatività chiusa) con importi erogati pari rispettivamente a 14,5 €/mln 15,6 €/mln

² Il numero di imprese servite è stato calcolato considerando i volumi medi erogati risultanti dalle rendicontazioni di dicembre 2022

Disclaimer

I termini e i contenuti del presente documento ("Presentazione") non costituiscono, da parte di CDP o da parte dei destinatari, alcun impegno od obbligazione legale, espressa o implicita, a negoziare o a concludere alcuna transazione, eccetto per quanto previsto da accordi definitivi e vincolanti, soddisfacenti nella forma e nella sostanza per ciascuna delle suddette parti e condizionatamente al sussistere di un accordo e alla conclusione delle transazioni descritte.

Negli accordi definitivi e vincolanti non si include la Presentazione e alcuno dei suoi allegati.

Le stime e le valutazioni di carattere finanziario contenute nella Presentazione hanno valore meramente indicativo e non possono essere assunte quali dati significativi ai fini delle deliberazioni che saranno adottate dai clienti.

Si segnala inoltre che CDP non si prefigge di fornire consulenza nella Presentazione.

I destinatari non devono basare il loro giudizio sulla Presentazione per trarne consulenza, dal momento che la Presentazione è fornita a titolo puramente informativo.

CDP raccomanda ai destinatari di effettuare verifiche finanziarie, legali e fiscali indipendenti prima di agire in qualunque modo sulla base delle informazioni contenuti nella Presentazione.