

(migliaia di euro)

TITOLI NON IMMOBILIZZATI (tabella 2.3 B.I.)

Voci/Valori	31/12/2005		31/12/2004	
	Valore di bilancio	Valore di mercato	Valore di bilancio	Valore di mercato
1. Titoli di debito	1.371.748	1.374.786	2.028.297	2.028.444
1.1 Titoli di Stato	799.220	799.220	2.028.297	2.028.444
- quotati	799.220	799.220	2.028.297	2.028.444
- non quotati	-	-	-	-
1.2 Altri titoli	572.528	575.566	-	-
- quotati	200.000	200.025	-	-
- non quotati	372.528	375.541	-	-
2. Titoli di capitale	-	-	-	-
- quotati	-	-	-	-
- non quotati	-	-	-	-
Totale	1.371.748	1.374.786	2.028.297	2.028.444

2.4 VARIAZIONI ANNUE DEI TITOLI NON IMMOBILIZZATI

Nel corso dell'esercizio sono stati rimborsati CCT per un valore di 1.224 milioni di euro (con una perdita da negoziazione pari a circa 2,4 milioni di euro) e acquistate obbligazioni per circa 572,8 milioni di euro.

Le rettifiche di valore fanno riferimento principalmente alla svalutazione dei titoli di Stato sulla base del criterio del minor valore tra il costo di acquisto e il valore di mercato rilevato l'ultimo giorno dell'anno di apertura del mercato (30/12/2005).

(migliaia di euro)

VARIAZIONI ANNUE DEI TITOLI NON IMMOBILIZZATI (tabella 2.4 B.I.)

Voci/Valori	Valore di bilancio
A. Esistenze iniziali	2.028.297
B. Aumenti	572.797
B.1. Acquisti	572.797
B.2. Riprese di valore	-
B.3. Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato	-
B.4. Altre variazioni	-
C. Diminuzioni	1.229.346
C.1. Vendite	-
C.2. Rimborsi	1.224.000
C.3. Rettifiche di valore	2.954
di cui:	
- svalutazioni durature	-
C.4. Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato	-
C.5. Altre variazioni	2.392
D. Rimanenze finali	1.371.748

SEZIONE 3 - LE PARTECIPAZIONI

(migliaia di euro)

PARTECIPAZIONI

ATTIVO	31/12/2005	31/12/2004	variazioni	
			(+/-)	%
70. Partecipazioni	13.740.986	12.447.795	1.293.191	+10,4
80. Partecipazioni in imprese del gruppo	5.880	10.000	-4.120	-41,2
Totale	13.746.866	12.457.795	1.289.071	+10,3

3.1 PARTECIPAZIONI RILEVANTI

Per le partecipazioni trasferite dal MEF al momento della trasformazione della CDP in S.p.A. (Eni S.p.A., Enel S.p.A. e Poste Italiane S.p.A.) il costo d'acquisto è rappresentato dal valore di perizia riportato nel D.M. Economia e Finanze 5 dicembre 2003 determinato con relazione giurata di stima prodotta da Credit Suisse First Boston (Europe) Limited ed Ernst & Young Financial – Business Advisors S.p.A.

(migliaia di euro)

PARTECIPAZIONI RILEVANTI (tabella 3.1 B.I.)

Denominazioni	Sede	Patrimonio netto (*)	Utile/ Perdita	Quota %	Valore di bilancio
A. Imprese controllate					
1. Infrastrutture S.p.A.	Roma	5.880	-3.361	100,00%	5.880
B. Imprese sottoposte a influenza notevole					
1. Eni S.p.A. (**)	Roma	33.567.000	7.274.000	10,00%	5.315.829
2. Enel S.p.A. (**)	Roma	19.847.000	692.000	10,25%	3.156.467
3. Poste Italiane S.p.A. (**)	Roma	1.546.486	235.970	35,00%	2.518.744
4. ST Holding N.V.	Amsterdam	2.380.453	492.600	30,00%	1.421.107
5. Terna S.p.A. (**)	Roma	1.819.900	236.000	29,99%	1.315.200
6. Sinloc S.p.A.	Torino	46.902	584	20,00%	9.292
7. Europrogetti & Finanza S.p.A.	Roma	6.641	-1.320	31,80%	2.112
8. Tunnel di Genova S.p.A.	Genova	421	-47	33,33%	170

(*) Il valore del patrimonio netto comprende il risultato d'esercizio ed è riferito ai bilanci d'esercizio 2004 ad eccezione di Infrastrutture S.p.A. (2005) e di Europrogetti & Finanza S.p.A. (preconsuntivo 2005).

(**) I valori del patrimonio netto e dell'utile/perdita di esercizio si riferiscono ai dati di bilancio consolidato.

(migliaia di euro)

ALTRE PARTECIPAZIONI

Denominazione	Sede	Attività svolta	Quota % di possesso	Valore di bilancio
Istituto per il Credito Sportivo	Roma	Bancaria	21,62%	2.066

La partecipazione del 21,62% nell'Istituto per il Credito Sportivo non configura l'esistenza di un'influenza notevole sulla partecipata, in quanto non si traduce in una corrispondente disponibilità di diritti di voto nell'Assemblea ordinaria. L'Istituto, infatti, è privo di Assemblea, la quale è sostituita nelle proprie funzioni dal Consiglio di amministrazione in cui la CDP ha per statuto il diritto di nominare un solo membro su otto.

(migliaia di euro)

PARTECIPAZIONI

Denominazioni	Patrimonio netto	Quota %	Patr. netto pro-quota (*)	Valore di bilancio
Infrastrutture S.p.A.	5.880	100,00%	5.880	5.880
Eni S.p.A.	33.567.000	10,00%	2.995.149	5.315.829
Enel S.p.A.	19.847.000	10,25%	2.040.272	3.156.467
Poste Italiane S.p.A.	1.546.486	35,00%	541.270	2.518.744
ST Holding N.V.	2.380.453	30,00%	714.051	1.421.107
Terna S.p.A.	1.819.900	29,99%	545.788	1.315.200
Sinloc S.p.A.	46.902	20,00%	9.380	9.292
Europrogetti & Finanza S.p.A.	6.641	31,80%	2.112	2.112
Istituto per il Credito Sportivo	1.158.349	21,62%	250.435	2.066
Tunnel di Genova S.p.A.	421	33,33%	140	170

(*) Il patrimonio netto pro-quota è espresso al netto dei dividendi incassati nel 2005 su utili degli anni precedenti

Le differenze di valore tra il patrimonio netto pro quota ed il valore di bilancio, si riferiscono a quanto segue:

- Istituto per il Credito Sportivo: le differenze fanno riferimento a riserve di utili accantonati e non distribuiti e a fondi patrimoniali;

- Eni S.p.A., Enel S.p.A. ST Holding N.V. e Terna S.p.A.: l'andamento positivo del titolo azionario giustifica il maggior valore di bilancio;
- Poste Italiane S.p.A.: il valore contabile della partecipazione è stato definito dalla perizia richiamata nel D.M. Economia e Finanze 5 dicembre 2003 e confermato dai risultati di bilancio conseguiti nel corso del presente esercizio.

3.2 ATTIVITÀ E PASSIVITÀ VERSO IMPRESE DEL GRUPPO

Le attività/passività con la controllata fanno riferimento principalmente al credito per finanziamenti erogati pari a circa 36 milioni di euro e al debito per somme da rimborsare relative al costo di personale distaccato per 71.462 euro.

(migliaia di euro)

ATTIVITÀ E PASSIVITÀ VERSO IMPRESE DEL GRUPPO (tabella 3.2 B.I.)

ATTIVO	31/12/2005	31/12/2004	variazioni (+/-) %	
a) Attività:				
1. crediti verso banche	-	-	-	-
di cui:				
- subordinati	-	-	-	-
2. crediti verso enti finanziari	36.093	8	36.085	
di cui:				
- subordinati	-	-	-	-
3. crediti verso altra clientela	-	-	-	-
di cui:				
- subordinati	-	-	-	-
4. obbligazioni e altri titoli di debito	-	-	-	-
di cui:				
- subordinati	-	-	-	-
Totale Attività	36.093	8	36.085	
b) Passività:				
1. debiti verso banche	-	-	-	-
2. debiti verso enti finanziari	71	46	25	+53,6
3. debiti verso altra clientela	-	-	-	-
4. debiti rappresentati da titoli	-	-	-	-
5. passività subordinate	-	-	-	-
Totale Passività	71	46	25	+53,6
c) Garanzie e impegni:				
1. garanzie rilasciate	-	-	-	-
2. impegni	-	-	-	-
Totale Garanzie e impegni	-	-	-	-

3.3 ATTIVITÀ E PASSIVITÀ VERSO IMPRESE PARTECIPATE (DIVERSE DALLE IMPRESE DEL GRUPPO)

Le attività verso partecipate non del gruppo si riferiscono a:

- crediti verso Poste Italiane S.p.A. per il servizio di collocamento dei prodotti della raccolta postale pari a circa 470,6 milioni di euro e per finanziamenti pari a circa 1.340 milioni di euro;
- crediti verso Istituto per il Credito Sportivo per 425 milioni di euro.

Le passività si riferiscono esclusivamente al debito verso Poste Italiane S.p.A. per la remunerazione del servizio di collocamento dei prodotti postali pari a 790,4 milioni di euro.

(migliaia di euro)

ATTIVITÀ E PASSIVITÀ VERSO IMPRESE PARTECIPATE (DIVERSE DALLE IMPRESE DEL GRUPPO) (tabella 3.3 B.I.)

ATTIVO	31/12/2005	31/12/2004	variazioni	
			(+/-)	%
a) Attività:				
1. crediti verso banche	-	-	-	-
di cui:				
- subordinati	-	-	-	-
2. crediti verso enti finanziari	-	-	-	-
di cui:				
- subordinati	-	-	-	-
3. crediti verso altra clientela	2.235.502	1.639.327	596.175	+36,4
di cui:				
- subordinati	-	-	-	-
4. obbligazioni e altri titoli di debito	-	-	-	-
di cui:				
- subordinati	-	-	-	-
Totale Attività	2.235.502	1.639.327	596.175	+36,4
b) Passività:				
1. debiti verso banche	-	-	-	-
2. debiti verso enti finanziari	-	-	-	-
3. debiti verso altra clientela	790.386	688.627	101.759	+14,8
4. debiti rappresentati da titoli	-	-	-	-
5. passività subordinate	-	-	-	-
Totale Passività	790.386	688.627	101.759	+14,8
c) Garanzie e impegni:				
1. garanzie rilasciate	-	-	-	-
2. impegni	-	-	-	-
Totale Garanzie e impegni	-	-	-	-

3.4 COMPOSIZIONE DELLA VOCE 70 “PARTECIPAZIONI”*(migliaia di euro)***COMPOSIZIONE DELLA VOCE 70 “PARTECIPAZIONI” (tabella 3.4 B.I.)**

	31/12/2005	31/12/2004	variazioni	
			(+/-)	%
a) in banche				
1. quotate	-	-	-	-
2. non quotate	2.066	2.066	-	-
b) in enti finanziari				
1. quotate	-	-	-	-
2. non quotate	11.403	12.399	-996	-8,0
c) altre				
1. quotate	9.787.496	8.472.296	1.315.200	+15,5
2. non quotate	3.940.021	3.961.034	-21.013	-0,5
Totale	13.740.986	12.447.795	1.293.191	+10,4

3.5 COMPOSIZIONE DELLA VOCE 80 “PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO”*(migliaia di euro)***COMPOSIZIONE DELLA VOCE 80 “PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO”
(tabella 3.5 B.I.)**

	31/12/2005	31/12/2004	variazioni	
			(+/-)	%
a) in banche				
1. quotate	-	-	-	-
2. non quotate	-	-	-	-
b) in enti finanziari				
1. quotate	-	-	-	-
2. non quotate	5.880	10.000	-4.120	-41,2
c) altre				
1. quotate	-	-	-	-
2. non quotate	-	-	-	-
Totale	5.880	10.000	-4.120	-41,2

3.6 VARIAZIONI ANNUE DELLE PARTECIPAZIONI**3.6.1 Partecipazioni in imprese del gruppo**

Nel corso dell'esercizio non sono state acquisite ulteriori partecipazioni di controllo, oltre all'esistente partecipazione per il 100% al capitale di Infrastrutture S.p.A.

(migliaia di euro)

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO (tabella 3.6.1 B.I.)

A. Esistenze iniziali	10.000
B. Aumenti	-
B.1. Acquisti	-
B.2. Riprese di valore	-
B.3. Rivalutazioni	-
B.4. Altre variazioni	-
C. Diminuzioni	4.120
C.1. Vendite	-
C.2. Rettifiche di valore	4.120
di cui:	
- svalutazioni durature	4.120
C.3. Altre variazioni	-
D. Rimanenze finali	5.880
E. Rivalutazioni totali	-
F. Rettifiche totali	4.120

3.6.2 Altre partecipazioni*(migliaia di euro)***ALTRE PARTECIPAZIONI (tabella 3.6.2 B.I.)**

A. Esistenze iniziali	12.447.795
B. Aumenti	1.315.665
B.1. Acquisti	1.315.200
B.2. Riprese di valore	-
B.3. Rivalutazioni	-
B.4. Altre variazioni	465
C. Diminuzioni	22.474
C.1. Vendite	21.479
C.2. Rettifiche di valore	995
di cui:	
- svalutazioni durature	995
C.3. Altre variazioni	-
D. Rimanenze finali	13.740.986
E. Rivalutazioni totali	-
F. Rettifiche totali	995

Il dettaglio delle variazioni intervenute nel portafoglio partecipazioni è di seguito riassunto.

(migliaia di euro)

Denominazioni	Esistenze iniziali	Acquisti e sottoscrizioni	Vendite	Rettifiche di valore	Utili e perdite da alienazioni	Rimanenze finali
Partecipazioni in imprese del gruppo (voce 80)						
Infrastrutture S.p.A.	10.000	-	-	4.120	-	5.880
Totale	10.000	-	-	4.120	-	5.880
Altre partecipazioni (voce 70)						
Eni S.p.A.	5.315.829	-	-	-	-	5.315.829
Enel S.p.A.	3.156.467	-	-	-	-	3.156.467
Poste Italiane S.p.A.	2.518.744	-	-	-	-	2.518.744
ST Holding N.V.	1.442.121	-	21.479	-	465	1.421.107
Terna S.p.A.	-	1.315.200	-	-	-	1.315.200
Sinloc S.p.A.	9.292	-	-	-	-	9.292
Europrogetti & Finanza S.p.A.	3.107	-	-	995	-	2.112
Istituto per il Credito Sportivo	2.066	-	-	-	-	2.066
Tunnel di Genova S.p.A.	170	-	-	-	-	170
Totale	12.447.795	1.315.200	21.479	995	465	13.740.986

SEZIONE 4 - LE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI**Immobilizzazioni materiali (voce 100)**

Le immobilizzazioni materiali comprendono tutti i beni mobili ed immobili di proprietà della Cassa depositi e prestiti al netto dei rispettivi ammortamenti e alla fine dell'esercizio presentano la seguente composizione:

(migliaia di euro)

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

	31/12/2005	31/12/2004	variazioni	
			(+/-)	%
Immobili				
– strumentali	190.879	5.980	184.899	
– non strumentali	-	-	-	
Mobili ed impianti				
– mobili	1.820	1.330	491	+36,9
– macchine elettroniche e macchine d'ufficio	3.145	1.189	1.955	+164,4
– impianti generici e specifici	4.880	3.317	1.563	+47,1
– altri beni	49	2	47	
Totale	200.773	11.818	188.955	

Immobilizzazioni immateriali (voce 90)

Le immobilizzazioni immateriali presentano la seguente composizione:

(migliaia di euro)

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	31/12/2005	31/12/2004	variazioni	
			(+/-)	%
Software relativo a sistemi in esercizio	4.197	192	4.005	
Software non ancora in esercizio	-	616	-616	-100,0
Altri costi pluriennali	18	-	18	
Totale	4.215	808	3.408	+421,9

4.1 VARIAZIONI ANNUE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

(migliaia di euro)

VARIAZIONI ANNUE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (tabella 4.1 B.I.)

A. Esistenze iniziali	11.819
B. Aumenti	197.201
B.1. Acquisti	6.090
B.2. Riprese di valore	-
B.3. Rivalutazioni	190.423
B.4. Altre variazioni	689
C. Diminuzioni	8.247
C.1. Vendite	-
C.2. Rettifiche di valore	8.247
a) ammortamenti	8.247
b) svalutazioni durature	-
C.3. Altre variazioni	-
D. Rimanenze finali	200.773
E. Rivalutazioni totali	190.423
F. Rettifiche totali	36.704
a) ammortamenti	36.704
b) svalutazioni durature	-

La CDP si è avvalsa della possibilità di effettuare nel bilancio 2005 la rivalutazione degli immobili aziendali esistenti nel bilancio 2004, ai sensi della legge Finanziaria 2006. La rivalutazione, che prevede il pagamento di una imposta sostitutiva dell'IRES e dell'IRAP pari al 12% sui plusvalori dei beni ammortizzabili, ha interessato tutti gli immobili strumentali di proprietà esistenti al 31/12/2004.

Nel rispetto delle disposizioni normative in materia – in particolare dell'art. 11 della legge n. 342/2000 e dell'art. 6 del decreto n. 162/2001, il limite massimo di rivalutazione è stato identificato nel "valore di mercato degli immobili" determinato sulla base di una perizia eseguita di recente da società esterna specializzata nella valutazione dei patrimoni immobiliari.

Il saldo attivo di rivalutazione è stato accantonato in una speciale riserva, in sospensione d'imposta, al netto della relativa imposta sostitutiva.

Nel complesso è stata effettuata una rivalutazione degli immobili di circa 190,4 milioni di euro, l'imposta sostitutiva è stata quantificata in circa 22,9 milioni di euro ed ha comportato di conseguenza l'iscrizione di una riserva di rivalutazione, pari alla differenza, per circa 167,5 milioni di euro.

La voce "B.4. Altre variazioni" fa riferimento ad incrementi di valore degli stabili a seguito della manutenzione straordinaria effettuata sui medesimi.

4.2 VARIAZIONI ANNUE DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI*(migliaia di euro)***VARIAZIONI ANNUE DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (tabella 4.2 B.1.)**

A. Esistenze iniziali	808
B. Aumenti	4.005
B1. Acquisti	4.005
B2. Riprese di valore	-
B3. Rivalutazioni	-
B4. Altre variazioni	-
C. Diminuzioni	597
C1. Vendite	-
C2. Rettifiche di valore	597
a) ammortamenti	597
b) svalutazioni durature	-
C3. Altre variazioni	-
D. Rimanenze finali	4.215
E. Rivalutazioni totali	-
F. Rettifiche totali	608
a) ammortamenti	608
b) svalutazioni durature	-

SEZIONE 5 - ALTRE VOCI DELL'ATTIVO

5.1 COMPOSIZIONE DELLA VOCE 130 "ALTRE ATTIVITÀ"

La voce evidenzia il valore delle altre attività non classificabili nelle voci precedenti.

(migliaia di euro)

COMPOSIZIONE DELLA VOCE 130 "ALTRE ATTIVITÀ" (dettaglio 5.1 B.I.)

	31/12/2005	31/12/2004	variazioni	
			(+/-)	%
Partite in corso di lavorazione	233.220	11.534	221.687	
Crediti verso l'erario:	311.330	39.657	271.673	+685,1
– acconti per imposte di competenza dell'esercizio	296.163	39.120	257.043	+657,1
– attività per imposte anticipate	4.728	524	4.204	+802,1
– altri crediti	10.439	13	10.426	
Crediti per operazioni di cartolarizzazione	128.654	128.654	-	-
Crediti verso MEF per estinzioni anticipate mutui	17.709	4.727	12.982	+274,6
Crediti per movimentazioni della raccolta postale verso MEF	-	895.346	-895.346	-100,0
Crediti per movimentazioni della raccolta postale verso Poste	447.590	12.534	435.056	+0,3
Altre partite	291.239	96.083	195.155	+203,1
Totale	1.429.742	1.188.535	241.208	+20,3

Le principali poste di tale voce sono:

- somme relative alle operazioni di estinzioni anticipate con effetto 2006 per circa 233 milioni di euro;
- il credito verso l'erario, pari a circa 311,3 milioni di euro, relativo principalmente (296 milioni di euro) all'acconto sulle imposte di competenza dell'esercizio;
- il credito verso la CPG società di cartolarizzazione, pari a 128,7 milioni di euro, relativo al *deferred purchase price* che si è generato nell'operazione di cartolarizzazione dei mutui effettuata nell'esercizio 2002;
- il credito verso Poste Italiane S.p.A., pari a 447,6 milioni di euro, per la raccolta netta versata agli uffici postali dagli investitori in prodotti del Risparmio postale e non ancora depositata nel conto corrente di tesoreria della CDP;
- nelle altre partite sono compresi il credito verso il MEF, pari a 227,7 milioni di euro, relativo a rate di mutui riscossi nel conto corrente di tesoreria intestato al MEF ma di competenza della CDP S.p.A.

5.2 COMPOSIZIONE DELLA VOCE 140 "RATEI E RISCONTI ATTIVI"

(migliaia di euro)

COMPOSIZIONE DELLA VOCE 140 "RATEI E RISCONTI ATTIVI" (dettaglio 5.2 B.I.)

	31/12/2005	31/12/2004	variazioni	
			(+/-)	%
Ratei attivi	85.258	15.516	69.742	+449,5
– proventi su contratti derivati	66.966	-	66.966	
– interessi su crediti verso clientela	1.451	2.456	-1.004	-40,9
– interessi su titoli	10.878	12.189	-1.311	-10,8
– interessi su operazioni di pronti contro termine	5.963	871	5.092	+584,3
Risconti attivi	1.012.029	363.071	648.958	+178,7
– oneri su contratti derivati	45.648	1.828	43.820	+2396,5
– commissioni collocamento titoli e mutui	966.381	361.243	605.137	+167,5
Totale	1.097.287	378.587	718.701	+189,8

La voce comprende il differenziale netto maturato sulle operazioni di *interest rate swap* pari a circa 67 milioni di euro, i ratei attivi sui mutui in essere per un importo pari a 1,5 milioni di euro, i ratei sui titoli di proprietà per un importo complessivo pari a 10,9 milioni di euro e i ratei sulle operazioni pronti contro termine per un importo pari a circa 6 milioni di euro.

I risconti attivi fanno riferimento principalmente alla quota di commissione corrisposta a Poste Italiane per il servizio di collocamento sul mercato dei buoni fruttiferi postali, pari a circa 770 milioni di euro, che verrà ripartita negli esercizi futuri in base alla vita dei buoni fruttiferi postali sottoscritti dai risparmiatori. Nella voce sono compresi, inoltre, i premi pagati per l'acquisto delle *call spread option* a copertura del risparmio postale.

5.3 RETTIFICHE PER RATEI E RISCONTI ATTIVI

Non esistono poste per ratei e risconti attivi portate direttamente a rettifica delle voci dell'attivo e del passivo patrimoniale.

SEZIONE 6 - I DEBITI

(migliaia di euro)

DEBITI VERSO BANCHE (voce 10)

	31/12/2005	31/12/2004	variazioni	
			(+/-)	%
Debiti verso banche centrali	168.914	113	168.801	
– operazioni di pronti contro termine e prestito di titoli	-	-	-	-
– altri rapporti con banche centrali	168.914	113	168.801	
Debiti verso altre banche	688.791	309.298	379.493	+122,7
– depositi	-	-	-	-
– operazioni di pronti contro termine e prestito di titoli	-	-	-	-
– contratti derivati di copertura	253.972	-	253.972	
– conti correnti	49.831	0	49.831	
– altri finanziamenti	100.000	-	100.000	
– altri rapporti	284.988	309.298	-24.310	-7,9
Totale	857.705	309.411	548.293	+177,2

La voce “Debiti verso banche centrali” comprende il debito verso la Banca d’Italia, pari a 169 milioni di euro, per RID insoluti con scadenza al 30/12/05 da rimborsare alla medesima.

I debiti verso altre banche comprendono:

- il debito verso banche per la quota interessi incassata su rate di mutui verso lo Stato e ceduta pro soluto nell’ambito dell’operazione di cessione dell’*excess spread* effettuata dalla Cassa depositi e prestiti prima della trasformazione in società per azioni. Tali somme, pari a circa 285 milioni di euro, sono state retrocesse alle controparti bancarie dell’operazione nei primi giorni di gennaio 2006;
- i debiti per differenziali maturati su *interest rate swap* ancora da regolare;
- il debito verso la Banca europea per gli investimenti per finanziamenti ricevuti, pari a 100 milioni di euro.

(migliaia di euro)

DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI (voce 30)

	31/12/2005	31/12/2004	variazioni	
			(+/-)	%
Obbligazioni	4.400.000	-	4.400.000	
– Covered bond	4.000.000	-	4.000.000	
– EMTN Programme	400.000	-	400.000	
Totale	4.400.000	-	4.400.000	

Nel corso del 2005, la CDP ha emesso *covered bond* per 4 miliardi di euro e obbligazioni strutturate nell'ambito del programma *Euro Medium Term Notes* per 400 milioni di euro.

I titoli emessi nell'ambito del programma *covered bond*, quotati sul mercato del Lussemburgo e collocati ad investitori istituzionali internazionali, beneficiano di un giudizio di massima solvibilità (rating AAA/Aaa/AAA) in quanto hanno a garanzia un portafoglio di mutui rimborsati da enti locali e regioni italiane, come descritto nella sezione 10.3. Ne consegue un'elevata appetibilità dei titoli per gli investitori istituzionali vincolati ad effettuare investimenti a basso rischio (compagnie di assicurazione, fondi comuni di investimento, fondi pensione e banche) e dunque un costo di provvista contenuto.

Nell'esercizio 2005 è stato avviato, inoltre, il programma di emissione di *Euro Medium Term Notes* per un ammontare complessivo di 3 miliardi di euro. I titoli emessi nell'ambito del programma sono quotati alla Borsa di Lussemburgo, non godono di alcun tipo di garanzia e sono caratterizzati da un rating pari a quello della società (AA/Aa2/AA-).

Nel corso dell'esercizio, la CDP ha iniziato l'erogazione dei contributi previsti dalla legge n. 166 del 1° agosto 2002 per l'incentivazione all'acquisto di veicolo a basso impatto ambientale.

(migliaia di euro)

FONDI DI TERZI IN AMMINISTRAZIONE (voce 40)

	31/12/2005	31/12/2004	variazioni	
			(+/-)	%
Contributi per l'acquisto e/o leasing di veicolo a minimo impatto ambientale (legge n. 166 del 1° agosto 2002)	55.197	-	55.197	
Totale	55.197	-	55.197	