

		(migliaia di euro)
14.5 RISERVE DI UTILI: ALTRE INFORMAZIONI		31/12/2006
Voci/Tipologie		
Riserve di utili:		1.271.408
Riserva legale		60.833
Riserva straordinaria		81.000
Riserva FTA		1.129.575

		(migliaia di euro)
14.7 RISERVE DA VALUTAZIONE: COMPOSIZIONE		31/12/2006 31/12/2005
Voci/Componenti		
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.281.002	4.799.205
2. Attività materiali	167.572	167.572
3. Attività immateriali		
4. Copertura di investimenti esteri		
5. Copertura dei flussi finanziari		
6. Differenze di cambio	11.201	48.055
7. Attività non correnti in via di dismissione		
8. Leggi speciali di rivalutazione	-	-
TOTALE	6.459.775	5.014.832

14.8 RISERVE DA VALUTAZIONE: VARIAZIONI ANNUE

(migliaia di euro)

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività materiali	Attività immateriali	Copertura di investimenti esteri	Copertura dei flussi finanziari	Differenze di cambio	Attività non correnti in via di dismissione	Leggi speciali di rivalutazione
A. Esistenze iniziali	4.799.205					48.055		167.572
B. Aumenti								
B1. Incrementi di fair value	1.481.806							
B2. Altre variazioni	247							
C. Diminuzioni								
C1. Riduzioni di fair value	256							
C2. Altre variazioni						36.854		
D. Rimanenze finali	6.281.002					11.201		167.572

14.9 RISERVE DA VALUTAZIONE DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA:

(migliaia di euro)

COMPOSIZIONE	31/12/2006		31/12/2005	
ATTIVITÀ/VALORI	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito	201	(256)	17	(247)
2. Titoli di capitale	6.281.057		4.799.435	
3. Quote di O.I.C.R.				
4. Finanziamenti				
TOTALE	6.281.258	(256)	4.799.452	(247)

**14.10 RISERVE DA VALUTAZIONE DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI
PER LA VENDITA: VARIAZIONI ANNUE**

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti
1. Esistenze iniziali	(230)	4.799.435		
2. Variazioni positive				
2.1 Incrementi di fair value	184	1.481.622		
2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative				
- da deterioramento				
- da realizzo				
2.3 Altre variazioni	247			
3. Variazioni negative				
3.1 Riduzioni di fair value	256			
3.2 Rigiro a conto economico da riserve positive:				
da realizzo				
3.3 Altre variazioni				
4. Rimanenze finali	(55)	6.281.057		

ALTRE INFORMAZIONI*(migliaia di euro)***1. GARANZIE RILASCIATE E IMPEGNI****31/12/2006 31/12/2005****OPERAZIONI**

1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria		
a) Banche		
b) Clientela		
2) Garanzie rilasciate di natura commerciale		
a) Banche		
b) Clientela		
3) Impegni irrevocabili a erogare fondi	8.356.099	9.920.372
a) Banche		
i) a utilizzo certo		
ii) a utilizzo incerto		
b) Clientela	8.356.099	9.920.372
i) a utilizzo certo	8.116.967	9.714.867
ii) a utilizzo incerto	239.131	205.506
4) Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione		
5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi		
6) Altri impegni	104.479	-
TOTALE	8.460.578	9.920.372

(migliaia di euro)

**2: ATTIVITÀ COSTITUITE A GARANZIA DI
PROPRIE PASSIVITÀ E IMPEGNI****31/12/2006 31/12/2005****PORTAFOGLI**

1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione		
2. Attività finanziarie valutate al fair value		
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita		
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
5. Crediti verso banche		
6. Crediti verso clientela	19.118.126	16.564.638
7. Attività materiali		

Nel corso dell'esercizio, la CDP ha proseguito il programma di emissione di titoli obbligazionari garantiti da un portafoglio ben diversificato di crediti derivanti da mutui con rimborso a carico di enti locali e regioni (c.d. *covered bond*). L'elenco dei mutui posti a garanzia (c.d. patrimonio destinato) è depositato presso il Registro delle Imprese di Roma e viene aggiornato ad ogni nuova emissione ed ogni qualvolta la CDP ne modifica la composizione mediante delibera del Direttore generale o delibera del Consiglio di amministrazione.

Nel prospetto relativo alla situazione patrimoniale di bilancio della CDP viene data separata evidenza dell'ammontare concesso dei mutui a garanzia dell'emissione dei *covered bond* (evidenziato tra i crediti verso la clientela) e del corrispondente ammontare residuo da erogare (evidenziato nei crediti verso la clientela).

Il Programma di *covered bond* è stato attuato in base all'art. 5, comma 18, del decreto di trasformazione, ai sensi del quale la CDP può destinare propri beni e rapporti giuridici al soddisfacimento dei diritti dei portatori di titoli da essa emessi. Lo stesso decreto prevede che, con riferimento al patrimonio destinato, la CDP detenga separatamente i libri e le scritture contabili prescritti dagli articoli 2214 e seguenti del codice civile.

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**SEZIONE 1 – GLI INTERESSI – VOCI 10 E 20****1.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI: COMPOSIZIONE**

(migliaia di euro)

Voci/Forme tecniche	Attività finanziarie in bonis		Attività finanziarie deteriorate	Altre attività	31/12/2006	31/12/2005
	Titoli di debito	Finanziamenti				
1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione						
2 Attività finanziarie disponibili per la vendita	12.206				12.206	31.879
3 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza						
4 Crediti verso banche				6.882	6.882	8.697
5 Crediti verso clientela	20.778	3.360.419	10.604		3.391.801	3.377.104
6 Attività finanziarie valutate al fair value						
7 Derivati di copertura					-	79.828
8 Attività finanziarie cedute non cancellate						
9 Altre attività				2.230.672	2.230.672	1.376.844
Totale	32.984	3.360.419	10.604	2.237.554	5.641.561	4.874.352

La voce rappresenta la remunerazione delle attività svolte dalla CDP su:

- crediti verso clientela: gli interessi attivi sui crediti verso clientela, pari a circa 3.371,0 milioni di euro, rappresentano i ricavi sui finanziamenti effettuati;
- titoli di debito: gli interessi attivi su titoli di debito, pari a circa 20,8 milioni di euro, riguardano, principalmente, gli interessi maturati su BOC e BOR sottoscritti dalla CDP;
- altri interessi attivi comprendono, principalmente, gli interessi attivi maturati sul conto corrente n. 29814, pari a circa 2.212,5 milioni di euro.

(migliaia di euro)

1.2 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI:**DIFFERENZIALI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI COPERTURA** **31/12/2006** **31/12/2005****VOCI/VALORI****A. Differenziali positivi relativi a operazioni di:**

A.1 Copertura specifica del fair value di attività	
A.2 Copertura specifica del fair value di passività	21.183
A.3 Copertura generica del rischio di tasso di interesse	58.644
A.4 Copertura specifica dei flussi finanziari di attività	
A.5 Copertura specifica dei flussi finanziari di passività	
A.6 Copertura generica dei flussi finanziari	

Totale differenziali positivi (A) **79.827****B. Differenziali negativi relativi a operazioni di:**

B.1 Copertura specifica del fair value di attività
B.2 Copertura specifica del fair value di passività
B.3 Copertura generica del rischio di tasso di interesse
B.4 Copertura specifica dei flussi finanziari di attività
B.5 Copertura specifica dei flussi finanziari di passività
B.6 Copertura generica dei flussi finanziari

Totale differenziali negativi (B)**C. Saldo (A-B)**

(migliaia di euro)

1.4 INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI: COMPOSIZIONE				31/12/2006	31/12/2005
VOCI/FORME TECNICHE	Debiti	Titoli	Altre passività		
1 Debiti verso banche	4.796	-	554	5.350	734
2 Debiti verso clientela	1.267.807	-	-	1.267.807	950.033
3 Titoli in circolazione	-	2.569.793	-	2.569.793	1.802.409
4 Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-
5 Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-
6 Passività finanziarie associate ad attività cedute non cancellate	-	-	-	-	-
7 Altre passività	-	-	0	0	78.055
8 Derivati di copertura	-	-	18.217	18.217	7.881
TOTALE	1.272.604	2.569.793	18.771	3.861.167	2.839.112

Gli interessi su debiti verso clientela si riferiscono alla remunerazione dei prodotti della raccolta postale e agli interessi passivi sui finanziamenti in ammortamento ma non ancora erogati dalla CDP. In particolare, la voce si compone di interessi su libretti postali per circa 958,4 milioni di euro e di interessi passivi sui finanziamenti non erogati per circa 306,5 milioni di euro.

Gli interessi sui debiti rappresentati da titoli fanno riferimento alle emissioni obbligazionarie per circa 221,1 milioni di euro ed ai buoni fruttiferi postali per circa 2.348,7 milioni di euro.

Il differenziale negativo sulle operazioni di copertura, inserito nella voce altre passività, si riferisce ai contratti di interest rate swap pari a circa 18,2 milioni di euro.

			(migliaia di euro)
1.5 INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI: DIFFERENZIALI			
RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI COPERTURA		31/12/2006	31/12/2005
VOCI/VALORI			
A. Differenziali positivi relativi a operazioni di:			
A.1 Copertura specifica del fair value di attività		3	
A.2 Copertura specifica del fair value di passività		18.682	
A.3 Copertura generica del rischio di tasso di interesse		38.969	
A.4 Copertura specifica dei flussi finanziari di attività			
A.5 Copertura specifica dei flussi finanziari di passività			
A.6 Copertura generica dei flussi finanziari			
Totale differenziali positivi (A)		57.654	-
B. Differenziali negativi relativi a operazioni di:			
B.1 Copertura specifica del fair value di attività		69.585	
B.2 Copertura specifica del fair value di passività		6.286	
B.3 Copertura generica del rischio di tasso di interesse			
B.4 Copertura specifica dei flussi finanziari di attività			
B.5 Copertura specifica dei flussi finanziari di passività			
B.6 Copertura generica dei flussi finanziari			
Totale differenziali negativi (B)		75.871	-
C. Saldo (A-B)		(18.217)	-

SEZIONE 2 — LE COMMISSIONI - VOCI 40 E 50

Nel corso dell'esercizio, la CDP ha maturato commissioni attive correlate all'attività di finanziamento pari a circa 2,3 milioni di euro e commissioni attive relative alla convenzione sottoscritta con il Ministero dell'economia e delle finanze per le attività e passività trasferite al MEF ai sensi dell'art. 3 del D.M. 5/12/2003, pari a circa 9,2 milioni di euro.

(migliaia di euro)

2.1 COMMISSIONI ATTIVE: COMPOSIZIONE**31/12/2006****31/12/2005****TIPOLOGIA SERVIZI/VALORI**

a) garanzie rilasciate		
b) derivati su crediti		
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:		
1. negoziazione di strumenti finanziari		
2. negoziazione di valute		
3. gestioni patrimoniali		
3.1. individuali		
3.2. collettive		
4. custodia e amministrazione di titoli		
5. banca depositaria		
6. collocamento di titoli		
7. raccolta ordini		
8. attività di consulenza		
9. distribuzione di servizi di terzi		
9.1. gestioni patrimoniali		
9.1.1. individuali		
9.1.2. collettive		
9.2. prodotti assicurativi		
9.3. altri prodotti		
d) servizi di incasso e pagamento		
e) servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione		
f) servizi per operazioni di factoring		
g) esercizio di esattorie e ricevitorie		
h) altri servizi	11.493	1.931
TOTALE	11.493	1.931

Le commissioni passive riguardano principalmente la quota di competenza dell'esercizio, pari a circa 725,1 milioni di euro, della remunerazione riconosciuta a Poste Italiane S.p.A. per il servizio di gestione e collocamento della raccolta postale.

	(migliaia di euro)	
2.3 COMMISSIONI PASSIVE: COMPOSIZIONE	31/12/2006	31/12/2005
SERVIZI/VALORI		
a) garanzie ricevute		
b) derivati su crediti		
c) servizi di gestione e intermediazione:		
1. negoziazione di strumenti finanziari		
2. negoziazione di valute		
3. gestioni patrimoniali:		
3.1 portafoglio proprio		
3.2 portafoglio di terzi		
4. custodia e amministrazione di titoli		
5. collocamento di strumenti finanziari	725.052	672.047
6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi		
d) servizi di incasso e pagamento	155	870
e) altri servizi		
TOTALE	725.207	672.917

SEZIONE 3 — DIVIDENDI E PROVENTI SIMILI - VOCE 70*(migliaia di euro)***3.1 DIVIDENDI E PROVENTI SIMILI:****COMPOSIZIONE**

VOCI/PROVENTI	31/12/2006		31/12/2005	
	dividendi	proventi da quote di O.I.C.R.	dividendi	proventi da quote di O.I.C.R.
A Attività finanziarie detenute per la negoziazione				
B Attività finanziarie disponibili per la vendita	907.199		885.716	
C Attività finanziarie valutate al fair value				
D Partecipazioni				
TOTALE	907.199		885.716	

I dividendi riguardano le quote di utile spettante alla CDP S.p.A. dalle partecipazioni al capitale dell'Istituto per il Credito Sportivo (circa 5,2 milioni di euro), di ENI S.p.A. (circa 500,4 milioni di euro) e di ENEL S.p.A. (circa 401,7 milioni di euro).

SEZIONE 4 – IL RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI NEGOZIAZIONE - VOCE 80

(migliaia di euro)

4.1 RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI NEGOZIAZIONE: COMPOSIZIONE

OPERAZIONI/COMPONENTI REDDITUALI	Plusvalenze (A)	Utili da negoiazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoiazione (D)	Risultato netto [(A+B) - (C+D)]
1. Attività finanziarie di negoziazione					
1.1 Titoli di debito					
1.2 Titoli di capitale					
1.3 Quote di O.I.C.R.					
1.4 Finanziamenti					
1.5 Altre					
2. Passività finanziarie di negoziazione					
2.1 Titoli di debito					
2.2 Altre					
3. Altre attività e passività finanziarie: differenze di cambio					
4. Strumenti derivati	15.840	230.544	15.719	-	230.665
4.1 Derivati finanziari:	15.840	230.544	15.719		230.665
- Su titoli di debito e tassi di interesse		230.544			230.544
- Su titoli di capitale e indici azionari	15.840		15.719		121
- Su valute e oro					
- Altri					
4.2 Derivati su crediti					
TOTALE	15.840	230.544	15.719	-	230.665

SEZIONE 5 — IL RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI COPERTURA - VOCE 90

(migliaia di euro)

**5.1 RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI
COPERTURA: COMPOSIZIONE****COMPONENTI REDDITUALI/VALORI****A. Proventi relativi a:**

A.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>	92.100	
A.2 Attività finanziarie coperte (<i>fair value</i>)	22.759	
A.3 Passività finanziarie coperte (<i>fair value</i>)	567.629	22.036
A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari		
A.5 Attività e passività in valuta		

Totale proventi dell'attività di copertura (A)	682.488	22.036
---	----------------	---------------

B. Oneri relativi a:

B.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>	683.458	30.439
B.2 Attività finanziarie coperte (<i>fair value</i>)	486	
B.3 Passività finanziarie coperte (<i>fair value</i>)		18.640
B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari		
B.5 Attività e passività in valuta		

Totale oneri dell'attività di copertura (B)	683.944	49.079
--	----------------	---------------

C. Risultato netto dell'attività di copertura (A - B)	(1.456)	(27.043)
--	----------------	-----------------

SEZIONE 6 – UTILI (PERDITE) DA CESSIONE/RIACQUISTO – VOCE 100*(migliaia di euro)***6.1 UTILI (PERDITE) DA CESSIONE/
RIACQUISTO: COMPOSIZIONE**

VOCI/COMPONENTI REDDITUALI	31/12/2006			31/12/2005		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
Attività finanziarie						
1. Crediti verso banche						
2. Crediti verso clientela	200.398		200.398	71.390		71.390
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita						
3.1 Titoli di debito						
3.2 Titoli di capitale						
3.3 Quote di O.I.C.R.						
3.4 Finanziamenti						
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza						
Totale attività	200.398		200.398	71.390	-	71.390
Passività finanziarie						
1. Debiti verso banche						
2. Debiti verso clientela						
3. Titoli in circolazione						
TOTALE PASSIVITÀ	-	-	-	-	-	-

SEZIONE 8 — LE RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE PER DETERIORAMENTO — VOCE 130

(migliaia di euro)

8.1 RETTIFICHE DI VALORE NETTE PER DETERIORAMENTO DI CREDITI: COMPOSIZIONE

Operazioni/Componenti reddituali	Rettifiche di valore		Riprese di valore				31/12/2006	31/12/2005	
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		da interessi	altre riprese	da interessi			altre riprese
A. Crediti verso banche									
B. Crediti verso clientela		34.526						34.526	2.026
C. Totale		34.526						34.526	2.026