

**A.1.3 ESPOSIZIONI PER CASSA E FUORI BILANCIO VERSO BANCHE:  
VALORI LORDI E NETTI**

(migliaia di euro)

| Tipologie esposizioni/valori         | Esposizione lorda | Rettifiche di valore specifiche | Rettifiche di valore di portafoglio | Esposizione netta |
|--------------------------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
| <b>A. ESPOSIZIONI PER CASSA</b>      |                   |                                 |                                     |                   |
| a) Sofferenze                        |                   |                                 |                                     |                   |
| b) Incagli                           |                   |                                 |                                     |                   |
| c) Esposizioni ristrutturate         |                   |                                 |                                     |                   |
| d) Esposizioni scadute               |                   |                                 |                                     |                   |
| e) Rischio Paese                     |                   |                                 |                                     |                   |
| f) Altre attività                    | 3.467.375         |                                 | -                                   | 3.467.375         |
| <b>TOTALE A</b>                      | <b>3.467.375</b>  | <b>-</b>                        | <b>-</b>                            | <b>3.467.375</b>  |
| <b>B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO</b> |                   |                                 |                                     |                   |
| a) Deteriorate                       |                   |                                 |                                     |                   |
| b) Altre                             | 201.592           |                                 | -                                   | 201.592           |
| <b>TOTALE B</b>                      | <b>201.592</b>    | <b>-</b>                        | <b>-</b>                            | <b>201.592</b>    |

**A.1.6 ESPOSIZIONI PER CASSA E FUORI BILANCIO VERSO CLIENTELA:  
VALORI LORDI E NETTI**

(migliaia di euro)

| Tipologie esposizioni/valori         | Esposizione lorda | Rettifiche di valore specifiche | Rettifiche di valore di portafoglio | Esposizione netta |
|--------------------------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
| <b>A. ESPOSIZIONI PER CASSA</b>      |                   |                                 |                                     |                   |
| a) Sofferenze                        | 70.107            | (38.832)                        |                                     | 31.275            |
| b) Incagli                           | 76.816            | (2.018)                         |                                     | 74.798            |
| c) Esposizioni ristrutturate         |                   |                                 |                                     |                   |
| d) Esposizioni scadute               | 29.671            | -                               |                                     | 29.671            |
| e) Rischio Paese                     |                   |                                 |                                     |                   |
| f) Altre attività                    | 92.032.136        |                                 |                                     | 92.032.136        |
| <b>TOTALE A</b>                      | <b>92.208.731</b> | <b>(40.850)</b>                 | <b>-</b>                            | <b>92.167.880</b> |
| <b>B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO</b> |                   |                                 |                                     |                   |
| a) Deteriorate                       | 3.949             | -                               | -                                   | 3.949             |
| b) Altre                             | 8.482.173         |                                 |                                     | 8.482.173         |
| <b>TOTALE B</b>                      | <b>8.486.123</b>  | <b>-</b>                        | <b>-</b>                            | <b>8.486.123</b>  |

**A.1.7 ESPOSIZIONI PER CASSA VERSO CLIENTELA: DINAMICA DELLE ESPOSIZIONI  
DETERIORATE E SOGGETTE AL "RISCHIO PAESE" LORDE**

(migliaia di euro)

| Causali/Categorie                                                  | Sofferenze    | Incagli        | Esposizioni<br>ristrutturate | Esposizioni<br>scadute | Rischio Paese |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|------------------------------|------------------------|---------------|
| <b>A. Esposizione lorda iniziale</b>                               | <b>46.931</b> | <b>17.552</b>  |                              | -                      |               |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate                        |               |                |                              |                        |               |
| <b>B. Variazioni in aumento</b>                                    | <b>23.177</b> | <b>64.072</b>  |                              | <b>29.671</b>          |               |
| B.1 ingressi da crediti in bonis                                   | 20.366        | 63.846         |                              | 29.671                 |               |
| B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni<br>deteriorate | 2.807         |                |                              |                        |               |
| B.3 altre variazioni in aumento                                    | 3             | 226            |                              |                        |               |
| <b>C. Variazioni in diminuzione</b>                                | <b>-</b>      | <b>(4.808)</b> |                              | <b>-</b>               |               |
| C.1 uscite verso crediti in bonis                                  |               |                |                              |                        |               |
| C.2 cancellazioni                                                  |               |                |                              |                        |               |
| C.3 incassi                                                        |               | (2.001)        |                              |                        |               |
| C.4 realizzi per cessioni                                          |               |                |                              |                        |               |
| C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni<br>deteriorate |               | (2.807)        |                              |                        |               |
| C.6 altre variazioni in diminuzione                                |               |                |                              |                        |               |
| <b>D. Esposizione lorda finale</b>                                 | <b>70.107</b> | <b>76.816</b>  |                              | <b>29.671</b>          |               |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate                        |               |                |                              |                        |               |

**A.1.8 ESPOSIZIONI PER CASSA VERSO CLIENTELA:  
DINAMICA DELLE RETTIFICHE DI VALORE COMPLESSIVE**

(migliaia di euro)

| Causali/Categorie                                                  | Sofferenze    | Incagli        | Esposizioni<br>ristrutturate | Esposizioni<br>scadute | Rischio Paese |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|------------------------------|------------------------|---------------|
| <b>A. Rettifiche complessive iniziali</b>                          | <b>4.374</b>  | <b>1.951</b>   |                              | -                      |               |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate                        |               |                |                              |                        |               |
| <b>B. Variazioni in aumento</b>                                    | <b>34.458</b> | <b>2.874</b>   |                              | -                      |               |
| B.1 rettifiche di valore                                           | 20.366        | 2.874          |                              |                        |               |
| B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni<br>deteriorate | 2.807         |                |                              |                        |               |
| B.3 altre variazioni in aumento                                    | 11.285        |                |                              |                        |               |
| <b>C. Variazioni in diminuzione</b>                                | <b>-</b>      | <b>(2.807)</b> |                              | <b>-</b>               |               |
| C.1 riprese di valore da valutazione                               |               |                |                              |                        |               |
| C.2 riprese di valore da incasso                                   |               |                |                              |                        |               |
| C.3 cancellazioni                                                  |               |                |                              |                        |               |
| C.4 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni<br>deteriorate |               | (2.807)        |                              |                        |               |
| C.5 altre variazioni in diminuzione                                |               |                |                              |                        |               |
| <b>D. Rettifiche complessive finali</b>                            | <b>38.832</b> | <b>2.018</b>   |                              | <b>-</b>               |               |
| - di cui: esposizioni cedute non cancellate                        |               |                |                              |                        |               |

## A.2 CLASSIFICAZIONE DELLE ESPOSIZIONI IN BASE AI RATING ESTERNI

#### A.2.1 DISTRIBUZIONE DELLE ESPOSIZIONI PER CASSA E "FUORI BILANCIO" PER CLASSI DI RATING ESTERNI

(migliaia di euro)

| Esposizioni                | Classi di rating esterni |                   |                |         |       |                | Senza rating      | Totale             |
|----------------------------|--------------------------|-------------------|----------------|---------|-------|----------------|-------------------|--------------------|
|                            | AAA/AA-                  | A+/A-             | BBB+/BBB-      | BB+/BB- | B+/B- | Inferiore a B- |                   |                    |
| A. Esposizioni per cassa   | 49.120.087               | 16.063.155        | 385.319        |         |       | 46.884         | 30.019.810        | 95.635.255         |
| B. Derivati                | 204.695                  | 22.443            |                |         |       |                | -                 | 227.138            |
| B.1 Derivati finanziari    | 204.695                  | 22.443            |                |         |       |                | -                 | 227.138            |
| B.2 Derivati creditizi     |                          |                   |                |         |       |                |                   |                    |
| C. Garanzie rilasciate     |                          |                   |                |         |       |                |                   |                    |
| D. Impegni a erogare fondi | 1.226.684                | 1.706.216         | 15.040         |         |       | 1              | 5.512.637         | 8.460.578          |
| <b>Totale</b>              | <b>50.551.466</b>        | <b>17.791.813</b> | <b>400.360</b> |         |       | <b>46.885</b>  | <b>35.532.447</b> | <b>104.322.971</b> |

### A.3 DISTRIBUZIONE DELLE ESPOSIZIONI GARANTITE PER TIPOLOGIA DI GARANZIA

(migliaia di euro)

### A.3.1 ESPOSIZIONI PER CASSA VERSO BANCHE E VERSO CLIENTELA GARANTITE

[illegible]

(migliaia di euro)

#### A.3.2 ESPOSIZIONI "FUORI BILANCIO" VERSO BANCHE E VERSO CLIENTELA GARANTITE

[illegible]

### A.3.3 ESPOSIZIONI PER CASSA DETERIORATE VERSO BANCHE E VERSO CLIENTELA GARANTITE

(migliaia di euro)

|                                           | Valore esposizione | Ammontare garantito | Garanzie (fair value) |        |            |                           |                     |        |                     |                          |                         |                  |                           |                     |        |                     |                          |                         | Totale | Eccedenza fair value, garanzia |                |                  |   |
|-------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|--------|------------|---------------------------|---------------------|--------|---------------------|--------------------------|-------------------------|------------------|---------------------------|---------------------|--------|---------------------|--------------------------|-------------------------|--------|--------------------------------|----------------|------------------|---|
|                                           |                    |                     | Garanzie reali        |        |            | Garanzie personali        |                     |        |                     |                          |                         |                  |                           |                     |        |                     |                          |                         |        |                                |                |                  |   |
|                                           |                    |                     |                       |        |            | Derivati su crediti       |                     |        |                     |                          |                         | Crediti di firma |                           |                     |        |                     |                          |                         |        |                                |                |                  |   |
|                                           |                    |                     | Inmobili              | Titoli | Altri boni | Governi e Banche Centrali | Altri Enti pubblici | Banche | Società finanziarie | Società di assicurazione | Imprese non finanziarie | Altri soggetti   | Governi e Banche Centrali | Altri Enti pubblici | Banche | Società finanziarie | Società di assicurazione | Imprese non finanziarie |        |                                | Altri soggetti |                  |   |
| 1. Esposizioni verso banche garantite:    |                    |                     |                       |        |            |                           |                     |        |                     |                          |                         |                  |                           |                     |        |                     |                          |                         |        |                                |                |                  |   |
| 1.1. oltre il 150%                        |                    |                     |                       |        |            |                           |                     |        |                     |                          |                         |                  |                           |                     |        |                     |                          |                         |        |                                |                |                  |   |
| 1.2. tra il 100% e il 150%                |                    |                     |                       |        |            |                           |                     |        |                     |                          |                         |                  |                           |                     |        |                     |                          |                         |        |                                |                |                  |   |
| 1.3. tra il 50% e il 100%                 |                    |                     |                       |        |            |                           |                     |        |                     |                          |                         |                  |                           |                     |        |                     |                          |                         |        |                                |                |                  |   |
| 1.4. entro il 50%                         |                    |                     |                       |        |            |                           |                     |        |                     |                          |                         |                  |                           |                     |        |                     |                          |                         |        |                                |                |                  |   |
| 2. Esposizioni verso clientela garantite: |                    |                     |                       |        |            |                           |                     |        |                     |                          |                         |                  |                           |                     |        |                     |                          |                         |        |                                |                |                  |   |
| 2.1. oltre il 150%                        |                    |                     |                       |        |            |                           |                     |        |                     |                          |                         |                  |                           |                     |        |                     |                          |                         |        |                                |                |                  |   |
| 2.2. tra il 100% e il 150%                |                    |                     |                       |        |            |                           |                     |        |                     |                          |                         |                  |                           |                     |        |                     |                          |                         |        |                                |                |                  |   |
| 2.3. tra il 50% e il 100%                 |                    |                     |                       |        |            |                           |                     |        |                     |                          |                         |                  |                           |                     |        |                     |                          |                         |        |                                |                |                  |   |
| 2.4. entro il 50%                         | 49.479<br>127.085  | 33.037<br>12.169    |                       |        |            | 33.037<br>12.169          |                     |        |                     |                          |                         |                  |                           |                     |        |                     |                          |                         |        |                                |                | 33.037<br>12.169 | - |

B. Distribuzione e concentrazione del credito

| Esposizioni/Controparti         | Governi e Banche Centrali |                            |                                | Altri enti pubblici |              |                            | Società finanziarie            |              |              | Imprese di assicurazione   |                                |              | Imprese non finanziarie |                            |                                | Altri soggetti |                            |                                |
|---------------------------------|---------------------------|----------------------------|--------------------------------|---------------------|--------------|----------------------------|--------------------------------|--------------|--------------|----------------------------|--------------------------------|--------------|-------------------------|----------------------------|--------------------------------|----------------|----------------------------|--------------------------------|
|                                 | Espos. lorda              | Rettifiche val. specifiche | Rettifiche val. di portafoglio | Espos. netta        | Espos. lorda | Rettifiche val. specifiche | Rettifiche val. di portafoglio | Espos. netta | Espos. lorda | Rettifiche val. specifiche | Rettifiche val. di portafoglio | Espos. netta | Espos. lorda            | Rettifiche val. specifiche | Rettifiche val. di portafoglio | Espos. lorda   | Rettifiche val. specifiche | Rettifiche val. di portafoglio |
| A. Esposizioni per cassa        |                           |                            |                                |                     |              |                            |                                |              |              |                            |                                |              |                         |                            |                                |                |                            |                                |
| A.1 Sollecitazioni              |                           |                            |                                | 46.885              |              |                            |                                | 31.275       |              |                            |                                |              | 23.222                  |                            |                                | 23.222         |                            |                                |
| A.2 Incassi                     |                           |                            |                                | 61.016              |              |                            |                                | 59.279       |              |                            |                                |              | 15.005                  |                            |                                | 14.800         |                            |                                |
| A.3 Esposizioni ristrutturare   |                           |                            |                                |                     |              |                            |                                |              |              |                            |                                |              |                         |                            |                                |                |                            |                                |
| A.4 Esposizioni scadute         |                           |                            |                                | 29.652              |              |                            |                                | 29.652       |              |                            |                                |              | 19                      |                            |                                | 19             |                            |                                |
| A.5 Altre esposizioni           | 34.236.134                |                            |                                | 37.086.859          | 34.236.134   |                            |                                | 37.086.859   | 202.983      |                            |                                |              | 20.483.424              |                            |                                | 20.483.424     |                            |                                |
| Totale A                        | 34.236.134                |                            |                                | 37.228.412          | 34.236.134   |                            |                                | 37.207.064   | 202.983      |                            |                                |              | 20.521.670              |                            |                                | 20.498.243     |                            |                                |
| B. Esposizioni "fuori bilancio" |                           |                            |                                |                     |              |                            |                                |              |              |                            |                                |              |                         |                            |                                |                |                            |                                |
| B.1 Sollecitazioni              |                           |                            |                                | 1.899               |              |                            |                                | 1.899        |              |                            |                                |              |                         |                            |                                |                |                            |                                |
| B.2 Incassi                     |                           |                            |                                | 2.050               |              |                            |                                | 2.050        |              |                            |                                |              |                         |                            |                                |                |                            |                                |
| B.3 Altre attività deteriorate  |                           |                            |                                |                     |              |                            |                                |              |              |                            |                                |              |                         |                            |                                |                |                            |                                |
| B.4 Altre esposizioni           | 627.030                   |                            |                                | 7.055.474           | 627.030      |                            |                                | 7.055.474    | 25.545       |                            |                                |              | 773.550                 |                            |                                | 773.550        |                            |                                |
| Totale B                        | 627.030                   |                            |                                | 7.055.474           | 627.030      |                            |                                | 7.059.378    | 25.545       |                            |                                |              | 773.550                 |                            |                                | 773.550        |                            |                                |
| Totale (A+B)                    | 34.863.164                |                            |                                | 44.283.790          | 34.863.164   |                            |                                | 44.266.443   | 228.528      |                            |                                |              | 21.295.220              |                            |                                | 21.271.793     |                            |                                |
| Totale (A+B) al 31/12/2005      | 34.863.164                |                            |                                | 44.283.790          | 34.863.164   |                            |                                | 44.266.443   | 228.528      |                            |                                |              | 21.295.220              |                            |                                | 21.271.793     |                            |                                |
| Totale (A+B) al 31/12/2005      | 32.592.853                |                            |                                | 36.609.500          | 32.592.853   |                            |                                | 36.603.175   | 200.302      |                            |                                |              | 17.671.009              |                            |                                | 17.671.009     |                            |                                |

(migliaia di euro)

B.1 DISTRIBUZIONE SETTORIALE DELLE ESPOSIZIONI PER CASSA E "FUORI BILANCIO" VERSO CLIENTELA

**B.3 DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DELLE ESPOSIZIONI  
PER CASSA E "FUORI BILANCIO" VERSO CLIENTELA**

(migliaia di euro)

| Esposizioni/Aree geografiche           | Italia             |                    | Altri Paesi europei |               | America      |              | Asia         |              | Resto del mondo |              |
|----------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|
|                                        | Espos. lorda       | Espos. netta       | Espos. lorda        | Espos. netta  | Espos. lorda | Espos. netta | Espos. lorda | Espos. netta | Espos. lorda    | Espos. netta |
| <b>A. Esposizioni per cassa</b>        |                    |                    |                     |               |              |              |              |              |                 |              |
| A.1 Sofferenze                         | 70.107             | 31.275             |                     |               |              |              |              |              |                 |              |
| A.2 Incagli                            | 76.816             | 74.798             |                     |               |              |              |              |              |                 |              |
| A.3 Esposizioni ristrutturate          | -                  | -                  |                     |               |              |              |              |              |                 |              |
| A.4 Esposizioni scadute                | 29.671             | 29.671             |                     |               |              |              |              |              |                 |              |
| A.5 Altre esposizioni                  | 92.032.136         | 92.032.136         |                     |               |              |              |              |              |                 |              |
| <b>Totale A</b>                        | <b>92.208.731</b>  | <b>92.167.880</b>  | -                   | -             | -            | -            | -            | -            | -               | -            |
| <b>B. Esposizioni "fuori bilancio"</b> |                    |                    |                     |               |              |              |              |              |                 |              |
| B.1 Sofferenze                         |                    |                    |                     |               |              |              |              |              |                 |              |
| B.2 Incagli                            | 1.899              | 1.899              |                     |               |              |              |              |              |                 |              |
| B.3 Altre attività deteriorate         | 2.050              | 2.050              |                     |               |              |              |              |              |                 |              |
| B.4 Altre esposizioni                  | 8.456.628          | 8.456.628          | 25.075              | 25.075        | 470          | 470          |              |              |                 |              |
| <b>Totale B</b>                        | <b>8.460.578</b>   | <b>8.460.578</b>   | <b>25.075</b>       | <b>25.075</b> | <b>470</b>   | <b>470</b>   | -            | -            | -               | -            |
| <b>Totale (A+B) al 31/12/2006</b>      | <b>100.669.308</b> | <b>100.628.458</b> | <b>25.075</b>       | <b>25.075</b> | <b>470</b>   | <b>470</b>   | -            | -            | -               | -            |
| <b>Totale (A+B) al 31/12/2005</b>      | <b>87.073.745</b>  | <b>87.067.420</b>  | -                   | -             | -            | -            | -            | -            | -               | -            |

**B.4 DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DELLE ESPOSIZIONI  
PER CASSA E "FUORI BILANCIO" VERSO BANCHE**

(migliaia di euro)

| Esposizioni/Aree geografiche           | Italia           |                  | Altri Paesi europei |                | America      |              | Asia         |              | Resto del mondo |              |
|----------------------------------------|------------------|------------------|---------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|
|                                        | Espos. lorda     | Espos. netta     | Espos. lorda        | Espos. netta   | Espos. lorda | Espos. netta | Espos. lorda | Espos. netta | Espos. lorda    | Espos. netta |
| <b>A. Esposizioni per cassa</b>        |                  |                  |                     |                |              |              |              |              |                 |              |
| A.1 Sofferenze                         |                  |                  |                     |                |              |              |              |              |                 |              |
| A.2 Incagli                            |                  |                  |                     |                |              |              |              |              |                 |              |
| A.3 Esposizioni ristrutturate          |                  |                  |                     |                |              |              |              |              |                 |              |
| A.4 Esposizioni scadute                |                  |                  |                     |                |              |              |              |              |                 |              |
| A.5 Altre esposizioni                  | 3.198.438        | 3.198.438        | 268.937             | 268.937        |              |              |              |              |                 |              |
| <b>Totale A</b>                        | <b>3.198.438</b> | <b>3.198.438</b> | <b>268.937</b>      | <b>268.937</b> | -            | -            | -            | -            | -               | -            |
| <b>B. Esposizioni "fuori bilancio"</b> |                  |                  |                     |                |              |              |              |              |                 |              |
| B.1 Sofferenze                         |                  |                  |                     |                |              |              |              |              |                 |              |
| B.2 Incagli                            |                  |                  |                     |                |              |              |              |              |                 |              |
| B.3 Altre attività deteriorate         |                  |                  |                     |                |              |              |              |              |                 |              |
| B.4 Altre esposizioni                  | 33.325           | 33.325           | 168.268             | 168.268        |              |              |              |              |                 |              |
| <b>Totale B</b>                        | <b>33.325</b>    | <b>33.325</b>    | <b>168.268</b>      | <b>168.268</b> | -            | -            | -            | -            | -               | -            |
| <b>Totale (A+B) al 31/12/2006</b>      | <b>3.231.763</b> | <b>3.231.763</b> | <b>437.204</b>      | <b>437.204</b> | -            | -            | -            | -            | -               | -            |
| <b>Totale (A+B) al 31/12/2005</b>      | <b>3.720.512</b> | <b>3.720.512</b> | <b>39.375</b>       | <b>39.375</b>  | -            | -            | -            | -            | -               | -            |

## C. Operazioni di cartolarizzazione e di cessione delle attività

### C.1 OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Alla fine del 2002, l'Istituto Cassa depositi e prestiti, aveva proceduto a cartolarizzare, con cessione pro-soluto, n. 6 portafogli di crediti verso clientela derivanti da contratti di mutuo erogati ai seguenti soggetti:

1. aziende speciali o consortili di enti locali, consorzi di enti locali, società per azioni o società a responsabilità limitata, che siano gestori di pubblici servizi;
2. amministrazioni dello Stato, regioni, province autonome o enti locali;
3. AEM elettricità S.p.A.;
4. Acea Distribuzione S.p.A. (portafoglio estinto a fine 2005);
5. TAV S.p.A.;
6. Poste Italiane S.p.A..

A fronte di tale cessione avvenuta alla società veicolo "CPG – Società di cartolarizzazione a r.l." era nato un rapporto di credito dovuto al minor pagamento ricevuto dalla suddetta rispetto al valore nominale dei crediti.

L'ammontare dei crediti verso CPG è relativo al prezzo differito che la CDP dovrà ricevere per la cessione del portafoglio. Tale prezzo è determinato dalla differenza tra i componenti reddituali positivi e negativi della gestione cartolarizzata.

L'ammontare dei debiti verso CPG è relativo ai portafogli per cui la CDP continua a gestire il servizio di gestione dell'incasso delle rate di mutui cartolarizzati. Tali importi vengono regolati, per accordo tra le parti, all'inizio dell'esercizio successivo.

A fronte degli obblighi della Cassa depositi e prestiti società per azioni, definiti nel contratto di cessione dei crediti, in base al quale la CDP ha prestato determinate dichiarazioni e garanzie in favore della CPG, facendosi carico di determinati costi, spese e passività emergenti dai portafogli, si sottolinea che l'andamento dell'operazione e dei flussi correlati alla totalità dei portafogli cartolarizzati si sta svolgendo regolarmente.

Si sottolinea che i mutui sottostanti l'operazione, sono stati oggetto di integrale cancellazione dal bilancio, in quanto ci si è avvalsi dell'esenzione prevista dal paragrafo 27 dell'IFRS 1 che consente al neo-utilizzatore di applicare le regole per la *derecognition* delle attività finanziarie prospetticamente per le operazioni verificatesi a partire dal 1° gennaio 2004.

Nell'ambito delle cartolarizzazioni di terzi, la CDP, nel corso del 2005, ha acquisito un'obbligazione emessa dalla società di cartolarizzazione dei crediti INPS - S.C.C.I. S.p.A..

### INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

### C.1.1 ESPOSIZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE DISTINTE PER QUALITÀ DELLE ATTIVITÀ SOTTOSTANTI

(migliaia di euro)

[illegible]



**C.1.2 ESPOSIZIONI DERIVANTI DALLE PRINCIPALI OPERAZIONI DI  
CARTOLARIZZAZIONE "PROPRIE" RIPARTITE PER TIPOLOGIA DI ATTIVITÀ  
CARTOLARIZZATE E PER TIPOLOGIA DI ESPOSIZIONI**

(migliaia di euro)

[illegible]

**C.1.3 ESPOSIZIONI DERIVANTI DALLE PRINCIPALI OPERAZIONI  
DI CARTOLARIZZAZIONE "DI TERZI" RIPARTITE PER TIPOLOGIA DI ATTIVITÀ  
CARTOLARIZZATE E PER TIPO DI ESPOSIZIONE**

(migliaia di euro)

[illegible]

**C.1.4 ESPOSIZIONI VERSO LE CARTOLARIZZAZIONI RIPARTITE PER PORTAFOGLIO DI ATTIVITÀ FINANZIARIE E PER TIPOLOGIA**

(migliaia di euro)

| Esposizione/portafoglio       | Attività finanziarie detenute per negoziazione | Attività finanziarie fair value option | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | Crediti | 31/12/2006 | 31/12/2005 |
|-------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------|---------|------------|------------|
| 1. Esposizioni per cassa      |                                                |                                        |                                                 |                                                  | 367.982 | 367.982    | 351.725    |
| - senior                      |                                                |                                        |                                                 |                                                  | 203.258 | 203.258    | 203.258    |
| - mezzanine                   |                                                |                                        |                                                 |                                                  |         |            |            |
| - junior                      |                                                |                                        |                                                 |                                                  | 164.724 | 164.724    | 148.467    |
| 2. Esposizioni fuori bilancio |                                                |                                        |                                                 |                                                  |         |            |            |
| - senior                      |                                                |                                        |                                                 |                                                  |         |            |            |
| - mezzanine                   |                                                |                                        |                                                 |                                                  |         |            |            |
| - junior                      |                                                |                                        |                                                 |                                                  |         |            |            |

**C.1.7 ATTIVITÀ DI SERVICER - INCASSI DEI CREDITI CARTOLARIZZATI E RIMBORSI DEI TITOLI EMESSI DALLA SOCIETÀ VEICOLO**

(migliaia di euro)

| Società veicolo                           | Attività cartolarizzate (dato di fine periodo) |           | Incassi crediti realizzati nell'anno |          | Quota % dei titoli rimborsati (dato di fine periodo) |                   |                      |                   |                      |                   |
|-------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------|--------------------------------------|----------|------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
|                                           | Deteriorate                                    | In bonis  | Deteriorate                          | In bonis | senior                                               |                   | mezzanine            |                   | junior               |                   |
|                                           |                                                |           |                                      |          | attività deteriorate                                 | attività in bonis | attività deteriorate | attività in bonis | attività deteriorate | attività in bonis |
| CPG - Società di cartolarizzazione a r.l. | 367                                            | 1.041.428 |                                      | 340.700  |                                                      |                   |                      |                   |                      |                   |

## SEZIONE 2 – RISCHI DI MERCATO

### 2.1 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE – PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

##### A. Aspetti generali

La CDP non ha posto in essere operazioni rientranti nel portafoglio di negoziazione di vigilanza.

### 2.2 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE - PORTAFOGLIO BANCARIO

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

##### A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di tasso di interesse

Il rischio tasso di interesse, inteso come esposizione della Cassa a variazioni sfavorevoli dei tassi di interesse, è principalmente riconducibile allo sfasamento temporale nella scadenza delle poste attive e passive a tasso fisso (rischio di revisione di tasso e rischio di curva) e all'opzionalità implicita nei mutui dell'attivo e nei buoni postali del passivo.

La CDP ha adottato il *fair value* come concetto rilevante anche per le esposizioni "strutturali", soggette (nell'attivo) sia a operazioni di rinegoziazione/rimodulazione che ne fotografano ripetutamente il *fair value*, sia ad operazioni di copertura di *fair value* (per le quali si ricorre allo *hedge accounting*).

Il Regolamento Rischi prevede che la strategia di CDP in materia di gestione del rischio tasso sia quella di proteggere il margine di interesse, sia nella prospettiva di lungo periodo (nella forma di *net present value* - NPV) che di breve. In una prima fase l'enfasi è stata posta principalmente sul valore economico dell'azienda, ossia sulla stabilizzazione del valore attuale dei margini nel lungo periodo. Tale strategia è stata implementata con costante attenzione ai risvolti sul margine di interesse, dati i limiti di esposizione proposti al CdA.

Dato che la maggioranza delle poste rilevanti ai fini del calcolo dei rischi è immobilizzata in bilancio, e che le perdite potenziali non si manifesterebbero a conto economico nell'orizzonte breve, ma avrebbero un impatto differito nel tempo, la CDP ha lavorato alla quantificazione degli effetti sul margine di interesse di diversi sce-

nari di tasso e di evoluzione delle masse di bilancio, premessa indispensabile per trasformare tale attenzione verso il margine in un obiettivo quantitativo da proteggere con limiti di rischio. A tal fine è necessario un sistema di ALM dinamico in grado di combinare le logiche *accrual* e *fair value* per definire obiettivi espliciti di stabilizzazione del margine di breve e medio termine con cui mediare gli obiettivi di stabilizzazione di lungo periodo.

Nel corso del 2006 la CDP si è dotata di un sistema - DALM - rispondente a questa esigenza; il sistema consente di simulare l'impatto di scenari alternativi riguardanti (a) masse di bilancio, (b) parametri di mercato e (c) politiche ALM su (I) margini di interesse futuri e (II) *sensitivity* e *fair value* futuri.

La CDP mantiene l'esposizione di bilancio al rischio tasso nell'ambito dei limiti di VaR periodicamente rivisti dal Consiglio di amministrazione, usando il PV01 come ulteriore indicatore in una logica *fair value* ed NPV e sfruttando gli *hedge* naturali per le posizioni strutturali.

La misurazione ed il monitoraggio del rischio di tasso di interesse sono effettuati dall'Area Risk Management.

Nell'ambito di un sistema di deleghe definito ed approvato dal CdA, la responsabilità della gestione operativa del rischio tasso (e, più in generale, dei rischi di mercato) è assegnata alla Direzione Finanza.

Per il monitoraggio del rischio di tasso di interesse ci si avvale di metodologie standard di mercato implementate all'interno del sistema proprietario della CDP:

- *Value-at-risk* (VaR) sull'orizzonte di dieci giorni lavorativi (calcolato a frequenza giornaliera);
- Misure di *sensitivity* alle variabili di mercato (calcolate a frequenza giornaliera);
- Analisi di *stress test* sulle variabili di mercato (test condotti con frequenza trimestrale).

Per il VaR si è scelto di utilizzare il metodo della simulazione storica filtrata su osservazioni giornaliere, seguendo l'approccio *full revaluation* su 750 scenari, adeguato anche per le esposizioni non lineari. Nella tecnica della simulazione storica le correlazioni sono implicite nella serie storica multivariata dei fattori di rischio. Essendo implementata la *full revaluation*, non sono richieste assunzioni semplificatrici per l'aggregazione dei profili di rischio (*risk mapping*).

La misurazione è estesa a tutte le classi di attività e passività finanziarie con *dura-*

tion maggiore di un anno e di importo aggregato minimo rilevante.

Il modello di *fair value* dei buoni postali cattura il rischio di rimborsi anticipati coniugando le tecniche di *pricing* dei derivati (per non arbitraggio) con una logica econometrica che si avvale del patrimonio informativo della CDP.

Il livello di confidenza prescelto per il calcolo del VaR è del 99% con orizzonte giornaliero e applicazione del metodo di *“scaling”* per ottenerne il valore decadale.

Con particolare riferimento ai tassi di interesse, per le misure di *sensitivity* si stimano i seguenti indicatori:

- Delta, ossia la derivata prima del valore di mercato della posizione rispetto alla curva dei tassi zero coupon;
- Gamma, ossia la derivata seconda del valore di mercato della posizione rispetto alla curva dei tassi zero coupon;
- Vega, come misura di sensibilità ad un movimento parallelo della struttura di volatilità dei tassi.

Al fine di valutare l’impatto di significative perturbazioni dei parametri di mercato, è stato predisposto un sistema di *stress testing* basato sulla definizione di una griglia di scenari predefiniti per classi di fattori di rischio, in particolare:

- spostamento parallelo della curva *zero-coupon* (+/- 200 b.p.)
- variazione di pendenza della curva *zero-coupon* (+/- 100 b.p.)
- spostamento del livello della superficie di volatilità ATM del mercato delle *swaptions*,

in misura coerente con le perturbazioni applicate alla curva zero-coupon nel test di *shift* parallelo della curva.

### **Limiti**

Il Regolamento fissa due limiti di VaR, uno per il portafoglio bancario, l’altro per il portafoglio negoziazione.

Il limite per il portafoglio bancario va interpretato nell’ambito della filosofia di gestione dell’ALM sopra esposta.

### **Reportistica**

La reportistica su VaR e *sensitivity* è giornaliera e viene inviata ai membri del Comitato ALM che si riunisce settimanalmente.

Trimestralmente viene inviata al CdA una reportistica relativa alle stesse grandezze in occasione della revisione dei limiti. Trimestralmente viene inviato al CdA lo *stress test report*.



**B. Attività di copertura del *fair value***

Le strategie sottostanti alle attività di copertura del *fair value* possono essere sintetizzate come segue:

- la gestione ordinaria viene immunizzata al rischio tasso in fase di *origination*;
- in virtù di quanto esposto nel paragrafo "Aspetti generali" vengono realizzati dei programmi di copertura volti a ridurre le misure di rischio tasso di interesse del portafoglio bancario.

Per quanto riguarda il passivo della gestione ordinaria, le emissioni sul mercato a tasso variabile strutturate sono state coperte con *swap* atti a trasformarle in Euribor 6 mesi più *spread*.

Per quanto concerne l'attivo della gestione ordinaria, i finanziamenti a tasso fisso sono coperti da IRS in cui la CDP paga fisso e riceve variabile. Si tratta di IRS *amortizing*.

Tutte le coperture relative alla gestione ordinaria sono di tipo micro *fair value hedge*; nel caso delle emissioni si tratta di coperture specifiche; nel caso dei finanziamenti si hanno casi in cui la copertura riguarda un aggregato omogeneo di finanziamenti.

Le emissioni di covered bond a tasso fisso in gestione separata sono state sistematicamente trasformate a tasso variabile tramite IRS. In questo caso si tratta di coperture di tipo micro *fair value hedge* di tipo specifico.

Nel corso del 2005, a fronte dell'esposizione negativa ad una riduzione dei tassi, CDP ha attuato un programma di coperture del rischio tasso su un portafoglio di buoni postali (copertura di *fair value* di un portafoglio di passività finanziarie esposte a variazioni dei tassi di interesse). Il programma è stato attuato mediante IRS di tipo *roller-coaster* in cui Cassa riceve fisso e paga Euribor 12 mesi più *spread*.

A inizio 2006, a seguito dell'operazione di rinegoziazione dei mutui a carico Stato, la CDP aveva un'esposizione negativa ad un rialzo dei tassi.

A fronte di ciò la CDP ha attuato un programma di micro-coperture del rischio tasso su portafogli omogenei di finanziamenti a tasso fisso a carico Stato.

Il programma è stato attuato mediante IRS di tipo *amortizing* in cui la CDP paga fisso e riceve Euribor 6 mesi più *spread*.

**C. Attività di copertura dei flussi finanziari**

La CDP non ha posto in essere operazioni di copertura dei flussi finanziari

**INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA**

Come già evidenziato in precedenza, nel corso del 2006 la CDP si è dotata di un sistema – DALM – che consente di simulare l’impatto di scenari alternativi.

La CDP mantiene l’esposizione di bilancio al rischio tasso nell’ambito dei limiti di VaR periodicamente rivisti dal CdA, usando il PV01 come ulteriore indicatore in una logica *fair value* ed NPV e sfruttando gli *hedge* naturali per le posizioni strutturali. Nel grafico successivo è evidenziata una analisi di sensitività ai tassi d’interesse del portafoglio bancario della CDP.

**Sensitivity ai tassi zero coupon EURO per scadenza**

Dati di mercato aggiornati al 29/12/2006

| Intervallo scadenza | PV01       |
|---------------------|------------|
| ON-5mo              | 114.111    |
| 6mo-11mo            | 370.315    |
| 12mo-12mo           | 111.483    |
| 18mo-18mo           | 150.081    |
| 2yr-2yr             | 242.702    |
| 3yr-3yr             | 69.254     |
| 4yr-4yr             | 647.926    |
| 5yr-5yr             | 794.680    |
| 6yr-6yr             | 530.258    |
| 7yr-7yr             | 1.117.476  |
| 8yr-8yr             | 877.803    |
| 9yr-9yr             | 1.664.791  |
| 10yr-10yr           | 1.087.324  |
| 12yr-12yr           | 5.132.508  |
| 15yr-15yr           | 8.857.897  |
| 20yr-20yr           | 1.463.419  |
| 25yr-25yr           | 10.358.450 |
| 30yr-50yr           | 2.113.274  |

Totale - 14.576.555

