

2.3 RISCHIO DI PREZZO — 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.

2.4 RISCHIO DI PREZZO — PORTAFOGLIO BANCARIO**INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA****A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di prezzo**

Le componenti di rischio azionario che derivano dalla proprietà delle grandi partecipazioni quotate concernono movimenti avversi dei titoli sul mercato. Ciò si potrebbe tradurre in una significativa diminuzione del valore, con potenziali effetti negativi su stato patrimoniale e/o conto economico.

Un'ulteriore fonte di rischio di prezzo è costituita dall'emissione di buoni indicizzati a scadenza all'indice Euro Stoxx 50.

Per il rischio *equity* relativo alle partecipazioni (sia in società non collegate che in società collegate) quotate CDP applica un approccio innovativo per la protezione del portafoglio.

Tra gli strumenti di monitoraggio è utilizzato il VaR calcolato con la stessa metodologia applicata al rischio tasso.

Il rischio prezzo collegato alle emissioni dei buoni indicizzati a scadenza viene sistematicamente immunizzato tramite l'acquisto di opzioni speculari a quelle implicite nei buoni.

Il nozionale di opzione acquistata per ciascuna emissione è determinato sulla base del modello proprietario dei rimborsi.

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

(migliaia di euro)

**1. PORTAFOGLIO BANCARIO: ESPOSIZIONI
PER CASSA IN TITOLI DI CAPITALE E O.I.C.R.**

Tipologia esposizione/Valori	Valore di bilancio	
	Quotati	Non quotati
A. Titoli di capitale		
A.1 Azioni	15.103.480	2.066
A.2 Strumenti innovativi di capitale		
A.3 Altri titoli di capitale		
B. O.I.C.R.		
B.1 Di diritto italiano		
- armonizzati aperti		
- non armonizzati aperti		
- chiusi		
- riservati		
- speculativi		
B.2 Di altri Stati UE		
- armonizzati		
- non armonizzati aperti		
- non armonizzati chiusi		
B.2 Di Stati non UE		
- aperti		
- chiusi		
TOTALE	15.103.480	2.066

2.5 RISCHIO DI CAMBIO**INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA**

Le operazioni poste in essere dalla CDP non presentano esposizioni significative al rischio di tasso di cambio.

2.6 GLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

A.2.1 DI COPERTURA

(migliaia di euro)

Tipologia derivati/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse		Titoli di capitale e indici azionari		Tassi di cambio e oro		Altri valori		31/12/2006		31/12/2005	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Forward rate agreement		24.569.215							24.569.215		8.620.070	
2. Interest rate swap												
3. Domestic currency swap												
4. Currency i.r.s.												
5. Basis swap		450.000							450.000		400.000	
6. Scambi di indici azionari												
7. Scambi di indici reali												
8. Futures												
9. Opzioni cap												
- acquistate												
- emesse												
10. Opzioni floor												
- acquistate												
- emesse												
11. Altre opzioni												
- acquistate												
- plain vanilla												
- esotiche												
- emesse												
- plain vanilla												
- esotiche												
12. Contratti a termine												
- acquisti												
- vendite												
- valute contro valute												
13. Altri contratti derivati												
Totale		25.019.215							25.019.215		9.020.070	

A.2.2 ALTRI DERIVATI

(migliaia di euro)

[illegible]

A.3 DERIVATI FINANZIARI: ACQUISTO E VENDITA DEI SOTTOSTANTI

(migliaia di euro)

[illegible]

**A.4 DERIVATI FINANZIARI "OVER THE COUNTER":
FAIR VALUE POSITIVO - RISCHIO DI CONTROPARTE**

(migliaia di euro)

Controparti/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse			Titoli di capitale e indici azionari			Tassi di cambio e oro			Altri valori			Sottostanti differenti	
	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Compensato	Esposizione futura
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:														
A.1 Governi e Banche Centrali														
A.2 Enti pubblici														
A.3 Banche														
A.4 Società finanziarie														
A.5 Assicurazioni														
A.6 Imprese non finanziarie														
A.7 Altri soggetti														
Totale A al 31/12/2006														
B. Portafoglio bancario:														
B.1 Governi e Banche Centrali														
B.2 Enti pubblici														
B.3 Banche	84.386		61.571	131.673		181.060								
B.4 Società finanziarie	6.081		5.889	4.198		6.000								
B.5 Assicurazioni														
B.6 Imprese non finanziarie														
B.7 Altri soggetti														
Totale B al 31/12/2006	91.267		67.460	135.871		187.060								

**A.5 DERIVATI FINANZIARI "OVER THE COUNTER":
FAIR VALUE NEGATIVO - RISCHIO FINANZIARIO**

(migliaia di euro)

Controparti/Sottostanti	Titoli di debito e tassi di interesse			Titoli di capitale e indici azionari			Tassi di cambio e oro			Altri valori			Sottostanti differenti	
	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Lordo non compensato	Lordo compensato	Esposizione futura	Compensato	Esposizione futura
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:														
A.1 Governi e Banche Centrali														
A.2 Enti pubblici														
A.3 Banche														
A.4 Società finanziarie														
A.5 Assicurazioni														
A.6 Imprese non finanziarie														
A.7 Altri soggetti														
Totale A al 31/12/2006														
B. Portafoglio bancario:														
B.1 Governi e Banche Centrali														
B.2 Enti pubblici														
B.3 Banche	508.204		172.851											
B.4 Società finanziarie	149.090		83.112											
B.5 Assicurazioni														
B.6 Imprese non finanziarie														
B.7 Altri soggetti				137.392		189.360								
Totale B al 31/12/2006	657.294		255.963	137.392		189.360								

**A.6 VITA RESIDUA DEI DERIVATI FINANZIARI "OVER THE COUNTER":
VALORI NOZIONALI**

(migliaia di euro)

Sottostanti/Vita residua	Fino a 1 anno	Oltre 1 anno e fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza				
A.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi d'interesse				
A.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari				
A.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro				
A.4 Derivati finanziari su altri valori				
B. Portafoglio bancario				
B.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi d'interesse	119.020	6.041.311	18.858.884	25.019.215
B.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	240.172	916.602	6.492.418	7.649.192
B.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro				
B.4 Derivati finanziari su altri valori				
Totale al 31/12/2006	359.192	6.957.913	25.351.302	32.668.407

SEZIONE 3 – RISCHIO DI LIQUIDITÀ

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di liquidità

In relazione al rischio liquidità, CDP si avvale dell'effetto mitigante che origina dalla garanzia dello Stato sul Risparmio postale e dalla stabile e forte eccedenza di attività liquide.

Considerata la natura del Risparmio postale, rimane comunque prioritario per CDP mantenere attività liquide in misura sufficiente a coprire eventuali picchi temporanei di rimborso. A tal fine è stabilito uno specifico limite inferiore per la consistenza delle attività liquide, monitorato dall'Area Risk Management.

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

1. DISTRIBUZIONE TEMPORALE PER DURATA RESIDUA CONTRATTUALE DELLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

(migliaia di euro)

Voci/Scaglioni temporali	a vista	da oltre 1 giorno a 7 giorni	da oltre 7 giorni a 15 giorni	da oltre 15 giorni a 1 mese	da oltre 1 mese fino a 3 mesi	da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	da oltre 6 mesi fino a 1 anno	da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni
Attività per cassa									
A.1 Titoli di Stato									
A.2 Titoli di debito quotati							2.060	4.372	208.260
A.3 Altri titoli di debito									
A.4 Quote O.I.C.R.									
A.5 Finanziamenti									
- banche	2.779.080			268.937		3.974	4.049	35.241	374.028
- clientela	2.119.835	2.071.083			77	1.177.457	1.545.266	11.719.101	57.725.879
Passività per cassa									
B.1 Depositi									
- banche	414.405	669.319				667		13.320	151.043
- clientela	81.033.750								
B.2 Titoli di debito						149.472		7.019.719	1.469.534
B.3 Altre passività	73.956.713				677.784	84.185			
Operazioni "fuori bilancio"									
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale									
- posizioni lunghe									
- posizioni corte									
C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere									
- posizioni lunghe									
- posizioni corte									
C.3 Impegni irrevocabili a erogare fondi									
- posizioni lunghe	8.221.446					239.131			
- posizioni corte									

2. DISTRIBUZIONE SETTORIALE DELLE PASSIVITÀ FINANZIARIE

(migliaia di euro)

Esposizioni/Controparti	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Società finanziarie	Imprese di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
1. Debiti verso clientela	4.683.356	5.659.094	62.789		45.250	70.583.261
2. Titoli in circolazione						82.595.439
3. Passività finanziarie di negoziazione						137.392
4. Passività finanziarie al fair value						
Totale al 31/12/2006	4.683.356	5.659.094	62.789	-	45.250	153.316.091
Totale al 31/12/2005	3.408.548	5.104.538	94.436	-	24.103	126.950.208

3. DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DELLE PASSIVITÀ FINANZIARIE*(migliaia di euro)*

Esposizioni/Controparti	Italia	Altri Paesi europei	America	Asia	Resto del mondo
1. Debiti verso clientela	81.033.750				
2. Debiti verso banche	684.123	564.630			
3. Titoli in circolazione	73.956.713	8.638.725			
4. Passività finanziarie di negoziazione	137.392				
5. Passività finanziarie al fair value					
Totale al 31/12/2006	155.811.978	9.203.355	-	-	-
Totale al 31/12/2005	137.029.932	5.240.626			

SEZIONE 4 – RISCHI OPERATIVI

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio operativo

La CDP non ha fino ad oggi implementato sistemi di rilevazioni degli eventi che danno origine a perdite operative.

La CDP ha però messo in atto misure atte a mitigare i rischi operativi in particolari ambiti della propria attività.

Sia per le operazioni in derivati, sia per le attività tradizionali di raccolta e di finanziamento, la CDP incorre in un “rischio di modello” inteso come non correttezza del modello utilizzato per quantificare i rischi di mercato ed eseguire operazioni. Tale rischio assume diverse connotazioni:

- rischio nei dati di input (di mercato, anagrafici, di posizione), che potrebbero essere inesatti;
- rischio connesso alla stima dei parametri sulla base di dati storici;
- rischio di scelta del modello;
- rischio di implementazione del modello sotto forma di codice sorgente.

La CDP ha adottato una serie di soluzioni per ridurre l’impatto del rischio di modello:

- adeguati tempi di “gestazione” delle architetture di acquisizione dati anagrafici e di posizione;
- controllo periodico di integrità con le Aree/Direzioni fornitrici;
- ridondanza di *provider* e algoritmi di controllo per i dati di mercato;
- utilizzo di modelli alternativi;
- controllo indipendente sul modello avvalendosi di qualificata figura professionale esterna;
- intensa attività di *testing*;
- puntuale documentazione di processi, modelli e codici.

PARTE F - INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO

SEZIONE 1 – IL PATRIMONIO DELL'IMPRESA

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Nelle more dell'emanazione di provvedimenti specifici in materia da parte di Banca d'Italia, la CDP è sottoposta unicamente ad una vigilanza di tipo "informativo".

Pertanto, nell'esercizio 2006, concordemente con l'Autorità di vigilanza, non si è provveduto a definire il patrimonio di vigilanza della CDP, né i relativi requisiti prudenziali di vigilanza.

PARTE G – OPERAZIONI DI AGGREGAZIONE RIGUARDANTI IMPRESE O RAMI D'AZIENDA

SEZIONE 1 - OPERAZIONI REALIZZATE DURANTE L'ESERCIZIO

1.1 OPERAZIONI DI AGGREGAZIONE

Il comma 79 dell'articolo 1 della legge 23 dicembre 2005, n. 266, concernente Disposizioni per la formazione del bilancio annuale e pluriennale dello Stato (legge finanziaria 2006), ha disposto per la Cassa depositi e prestiti S.p.A., con effetto 1° gennaio 2006, la fusione per incorporazione e la conseguente assunzione di tutti i beni, diritti e rapporti giuridici attivi e passivi, della società Infrastrutture S.p.A. di cui la CDP era socio unico. Il comma 83 del richiamato articolo 1, inoltre, ha stabilito che la pubblicazione della legge nella G.U., tiene luogo degli atti e delle relative iscrizioni previste dall'art. 2504 del codice civile, omessa ogni altra formalità.

1.2 ALTRE INFORMAZIONI SULLE OPERAZIONI DI AGGREGAZIONE

1.2.2 Altre

Si riportano le attività e le passività della società Infrastrutture S.p.A. al momento dell'incorporazione, evidenziando i rapporti con la stessa CDP.

(in unità di euro)

STATO PATRIMONIALE AL 31/12/2005		31/12/2005	di cui verso CDP
ATTIVO			
Cassa e disponibilità		0	
Crediti verso enti creditizi		6.565.798	
a) a vista	454.402		
b) altri crediti	6.111.396		
Crediti verso enti finanziari		71.462	71.462
b) altri crediti	71.462		
Crediti verso clientela		37.151.800	
Immobilizzazioni immateriali		0	
Immobilizzazioni materiali		0	
Altre attività		405.786	
Ratei e risconti attivi:		318.922	
(a) ratei attivi	234.795		
(b) risconti attivi	84.127		
TOTALE DELL'ATTIVO		44.513.768	71.462
PASSIVO			
		31/12/2005	di cui verso CDP
Debiti v/enti finanziari		36.093.615	36.093.615
b) a termine o con preavviso	36.093.615		
Altre passività		2.251.747	
Trattamento di fine rapporto subordinato		231.739	
Fondi per rischi ed oneri:		56.871	
(b) fondi imposte e tasse	56.871		
Capitale		10.000.000	10.000.000
Riserve		6.905	
a) riserva legale	6.905		
Utili (perdite) di esercizio portati a nuovo		(765.728)	(4.120.204)
Utile (perdita) di esercizio		(3.361.381)	
TOTALE DEL PASSIVO		44.513.768	41.973.411
Valore carico partecipazione		5.879.796	
Capitale sottoscritto	10.000.000		
Svalutazione partecipazione	(4.120.204)		

In applicazione dell'IFRS 3 di cui al paragrafo 72, si evidenzia:

(a) che non sussistono plusvalenze o minusvalenze rilevata nel corso del 2006 che si riferiscano alle attività identificabili acquisite oppure alle passività o passività

potenziali identificabili assunte, nella aggregazione aziendale in questione;

(b) che qualora si presentassero, anche nei futuri esercizi, eventuali correzioni di errori, secondo quanto previsto dallo IAS 8, per ogni attività, passività o passività potenziale identificabile dell'acquisito, o le rettifiche dei valori assegnati a tali elementi, che si sono rilevati nel corso dell'esercizio corrente, nella nota integrativa verrebbero fornite adeguate le informazioni.

PARTE H – OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**1. Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti**

	(migliaia di euro)
COMPENSI AGLI AMMINISTRATORI E SINDACI	31/12/2006
a) amministratori	532
b) sindaci	111
TOTALE	643

	(migliaia di euro)
COMPENSI ALLE PARTI CORRELATE ⁽¹⁾	31/12/2006
(a) benefici a breve termine	3.344
(b) benefici successivi al rapporto di lavoro	55
(c) altri benefici a lungo termine	-
(d) indennità per la cessazione del rapporto di lavoro	119
(e) pagamenti in azioni	-
TOTALE	3.518

⁽¹⁾ Include le retribuzioni lorde ed i relativi oneri sociali relativi agli Amministratori ed ai dirigenti di prima linea