

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

VOCI	31/12/2007	31/12/2006 (*)	(migliaia di euro)	
			Variazione	
			(+/-)	%
10. Interessi attivi e proventi assimilati	7.171.345	5.656.181	1.515.164	26,8
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(5.085.818)	(3.994.152)	(1.091.666)	27,3
30. MARGINE DI INTERESSE	2.085.527	1.662.029	423.498	25,5
40. Commissioni attive	5.056	11.493	(6.437)	(56,0)
50. Commissioni passive	(760.890)	(732.850)	(28.040)	3,8
60. COMMISSIONI NETTE	(755.834)	(721.357)	(34.477)	4,8
70. Dividendi e proventi simili	810.908	907.199	(96.291)	(10,6)
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	16.892	244.817	(227.925)	(93,1)
90. Risultato netto dell'attività di copertura	(54.200)	9.323	(63.523)	(681,4)
100. Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:				
a) crediti	20.138	200.398	(180.260)	(90,0)
a) crediti	20.138	200.398	(180.260)	(90,0)
120. MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	2.123.431	2.302.409	(178.978)	(7,8)
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:				
a) crediti	(9.696)	(34.526)	24.830	(71,9)
a) crediti	(9.696)	(34.526)	24.830	(71,9)
140. RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	2.113.735	2.267.883	(154.148)	-6,8
180. Spese amministrative:	(481.654)	(492.719)	11.065	(2,2)
a) spese per il personale	(277.722)	(284.966)	7.244	(2,5)
b) altre spese amministrative	(203.932)	(207.753)	3.821	(1,8)
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(8.664)	4.510	(13.174)	(292,1)
200. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(284.538)	(256.241)	(28.297)	11,0
210. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(28.957)	(24.026)	(4.931)	20,5
220. Altri oneri/proventi di gestione	1.398.998	1.312.819	86.179	6,6
230. COSTI OPERATIVI	595.185	544.343	50.842	9,3

(*) I dati relativi al 31/12/2006 sono *pro-forma* e non assoggettati a revisione contabile

(segue)

(segue)

	31/12/2007	31/12/2006 (*)	(migliaia di euro)	
			Variazione	
			(+/-)	%
240. Utili (Perdite) delle partecipazioni	(153.731)	312.231	(465.962)	(149,2)
270. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	627	70.034	(69.407)	(99,1)
280. UTILE (PERDITA)				
DELLA OPERATIVITÀ CORRENTE				
AL LORDO DELLE IMPOSTE	2.555.816	3.194.491	(638.675)	(20,0)
290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(515.324)	(780.618)	265.294	(34,0)
300. UTILE (PERDITA)				
DELLA OPERATIVITÀ CORRENTE				
AL NETTO DELLE IMPOSTE	2.040.492	2.413.873	(373.381)	(15,5)
320. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	2.040.492	2.413.873	(373.381)	(15,5)
330. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	379.883	253.606	126.277	49,8
340. UTILE (PERDITA)				
D'ESERCIZIO DI PERTINENZA				
DELLA CAPOGRUPPO	1.660.609	2.160.267	(499.658)	(23,1)

(*) i dati relativi al 31/12/2006 sono *pro-forma* e non assoggettati a revisione contabile



NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA
BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2007

PAGINA BIANCA

NOTA INTEGRATIVA

PREMESSA

PARTE A - POLITICHE CONTABILI

A.1 - PARTE GENERALE

SEZIONE 1 – Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

SEZIONE 2 – Principi generali di redazione

SEZIONE 3 – Area e metodi di consolidamento

SEZIONE 4 – Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

SEZIONE 5 – Altri aspetti

A.2 – PARTE RELATIVA ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

- 1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione
- 2 Attività finanziarie disponibili per la vendita
- 4 Crediti
- 6 Operazioni di copertura
- 7 Partecipazioni
- 8 Attività materiali
- 9 Attività immateriali
- 11 Fiscalità corrente e differita
- 12 Fondi per rischi e oneri
- 13 Debiti e titoli in circolazione
- 14 Passività finanziarie di negoziazione
- 16 Operazioni in valuta
- 17 Altre informazioni

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

SEZIONE 1 – CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE – VOCE 10

- 1.1 Cassa e disponibilità liquide: composizione

SEZIONE 2 – ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE – VOCE 20

- 2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione:
composizione merceologica
- 2.2 Attività finanziarie detenute per la negoziazione:
composizione per debitori/emittenti
- 2.3 Attività finanziarie detenute per la negoziazione:
strumenti derivati di negoziazione

SEZIONE 4 – ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA – VOCE 40

- 4.1 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica
- 4.2 Attività finanziarie disponibili per la vendita:
composizione per debitori/emittenti
- 4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita diverse da quelle cedute
e non cancellate e da quelle deteriorate: variazioni annue

SEZIONE 6 – CREDITI VERSO BANCHE – VOCE 60

- 6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica
- 6.2 Crediti verso banche: attività oggetto di copertura specifica

SEZIONE 7 – CREDITI VERSO CLIENTELA – VOCE 70

- 7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica
- 7.2 Crediti verso clientela: composizione per debitori/emittenti
- 7.3 Crediti verso clientela: attività oggetto di copertura specifica

SEZIONE 8 – DERIVATI DI COPERTURA – VOCE 80

- 8.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di contratti
e di attività sottostanti
- 8.2 Derivati di copertura: composizione per portafogli coperti
e per tipologia di copertura

SEZIONE 10 – LE PARTECIPAZIONI – VOCE 100

- 10.1 Partecipazioni in società controllate in modo congiunto
(valutate al patrimonio netto) e in società sottoposte ad influenza
notevole: informazioni sui rapporti partecipativi
- 10.2 Partecipazioni in società controllate in modo congiunto sottoposte
ad influenza notevole: informazioni contabili
- 10.3 Partecipazioni: variazioni annue

SEZIONE 12 – ATTIVITÀ MATERIALI – VOCE 120

- 12.1 Attività materiali: composizione delle attività valutate al costo
- 12.3 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

SEZIONE 13 – ATTIVITÀ IMMATERIALI – VOCE 130

- 13.1 Attività immateriali: composizione per tipologia di attività
- 13.2 Attività immateriali: variazioni annue

**SEZIONE 14 – LE ATTIVITÀ FISCALI E LE PASSIVITÀ FISCALI – VOCE 140
DELL'ATTIVO E VOCE 80 DEL PASSIVO**

- 14.1 Attività per imposte anticipate: composizione
- 14.2 Passività per imposte differite: composizione
- 14.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

- 14.4 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del conto economico)
- 14.5 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del patrimonio netto)
- 14.6 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del patrimonio netto)

SEZIONE 16 – ALTRE ATTIVITÀ – VOCE 160

- 16.1 Altre attività: composizione

PASSIVO**SEZIONE 1 – DEBITI VERSO BANCHE – VOCE 10**

- 1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica

SEZIONE 2 – DEBITI VERSO CLIENTELA – VOCE 20

- 2.1 Debiti verso clientela: composizione merceologica

SEZIONE 3 – TITOLI IN CIRCOLAZIONE – VOCE 30

- 3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica
- 3.3 Dettaglio della voce 30 "Titoli in circolazione": titoli oggetto di copertura specifica

SEZIONE 4 – PASSIVITÀ FINANZIARIE DI NEGOZIAZIONE – VOCE 40

- 4.1 Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica
- 4.4 Passività finanziarie di negoziazione: strumenti derivati
- 4.5 Passività finanziarie per cassa (esclusi "scoperti tecnici") di negoziazione: variazioni annue

SEZIONE 6 – DERIVATI DI COPERTURA – VOCE 60

- 6.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di contratti e di attività sottostanti
- 6.2 Derivati di copertura: composizione per portafogli coperti e per tipologia di copertura

**SEZIONE 7 – ADEGUAMENTO DI VALORE DELLE PASSIVITÀ FINANZIARIE
OGGETTO DI COPERTURA GENERICA – VOCE 70**

- 7.1 Adeguamento di valore delle passività finanziarie coperte
- 7.2 Passività oggetto di copertura generica del rischio di tasso d'interesse: composizione

SEZIONE 8 – PASSIVITÀ FISCALI – VOCE 80**SEZIONE 10 – ALTRE PASSIVITÀ – VOCE 100**

- 10.1 Altre passività: composizione

SEZIONE 11 – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE – VOCE 110

11.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

SEZIONE 12 – FONDI PER RISCHI E ONERI – VOCE 120

12.1 Fondi per rischi e oneri: composizione

12.2 Fondi per rischi e oneri: variazioni annue

12.4 Fondi per rischi ed oneri - altri fondi

SEZIONE 15 – PATRIMONIO DEL GRUPPO – VOCI 140, 160, 170, 180, 190, 200 E 220

15.1 Patrimonio del gruppo: composizione

15.2 "Capitale" e "Azioni proprie": composizione

15.3 Capitale - Numero azioni della capogruppo: variazioni annue

15.5 Riserve di utili: altre informazioni

15.6 Riserve da valutazione: composizione

15.7 Riserve da valutazione: variazioni annue

15.8 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili
per la vendita: composizione

15.9 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili
per la vendita: variazioni annue

SEZIONE 16 – PATRIMONIO DI PERTINENZA DI TERZI – VOCE 220

16.1 Patrimonio di pertinenza di terzi: composizione

16.2 Riserva da valutazione composizione

16.5 Riserve da valutazione: variazioni annue

ALTRE INFORMAZIONI

1. Garanzie rilasciate e impegni

2. Attività costituite a garanzia di proprie passività e impegni

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**SEZIONE 1 – GLI INTERESSI – VOCI 10 E 20**

1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

1.4 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

1.5 Interessi passivi e oneri assimilati: differenziali relativi
alle operazioni di copertura

SEZIONE 2 – LE COMMISSIONI - VOCI 40 E 50

2.1 Commissioni attive: composizione

2.3 Commissioni passive: composizione

SEZIONE 3 – DIVIDENDI E PROVENTI SIMILI - VOCE 70

3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

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

4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

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

5.1 Risultato netto dell'attività di copertura: composizione

SEZIONE 6 – UTILI (PERDITE) DA CESSIONE/RIACQUISTO – VOCE 100

6.1 Utili (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione

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

8.1 Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti: composizione

SEZIONE 11 – LE SPESE AMMINISTRATIVE – VOCE 180

- 11.1 Spese per il personale: composizione
- 11.2 Numero medio dei dipendenti per categoria
- 11.4 Altri benefici a favore dei dipendenti
- 11.5 Altre spese amministrative: composizione

**SEZIONE 12 – ACCANTONAMENTI NETTI AI FONDI PER RISCHI E
ONERI – VOCE 190**

12.1 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri: composizione

**SEZIONE 13 – RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ
MATERIALI – VOCE 200**

13.1 Rettifiche di valore nette su attività materiali: composizione

**SEZIONE 14 – RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ
IMMATERIALI – VOCE 210**

14.1 Rettifiche di valore nette di attività immateriali: composizione

SEZIONE 15 – GLI ALTRI ONERI E PROVENTI DI GESTIONE – VOCE 220

- 15.1 Altri oneri di gestione: composizione
- 15.2 Altri proventi di gestione: composizione

SEZIONE 16 – UTILI (PERDITE) DELLE PARTECIPAZIONI – VOCE 240

16.1 Utili (perdite) delle partecipazioni: composizione

SEZIONE 19 – UTILI (PERDITE) DA CESSIONE DI INVESTIMENTI – VOCE 270

19.1 Utili (Perdite) da cessione di investimenti – Voce 270

**SEZIONE 20 - LE IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO
DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE - VOCE 290**

20.1 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente: composizione

SEZIONE 22 - UTILI (PERDITE) D'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI - VOCE 330

22.1 Dettaglio della voce 30 "Utili (Perdite) d'esercizio di pertinenza di terzi"

SEZIONE 24 - UTILI PER AZIONE

24.1 Numero medio delle azioni ordinarie a capitale diluito

PARTE D - INFORMATIVA DI SETTORE**PARTE E - INFORMAZIONI SUI RISCHI E SULLE RELATIVE POLITICHE DI COPERTURA****SEZIONE 1 - RISCHI DEL GRUPPO BANCARIO****1.1 - Rischio di credito**

A. Qualità di credito

B. Distribuzione e concentrazione del credito

C. Operazioni di cartolarizzazione e di cessioni delle attività

C.1 Operazioni di cartolarizzazione

1.2 - Rischi di mercato

1.2.1 Rischio di tasso di interesse - portafoglio di negoziazione di vigilanza

1.2.2 Rischio di tasso di interesse - portafoglio bancario

1.2.3 Rischio di prezzo - portafoglio di negoziazione di vigilanza

1.2.4 Rischio di prezzo - portafoglio bancario

1.2.5 Rischio di cambio

1.2.6 Gli strumenti finanziari derivati

A. Derivati finanziari

A.2 Portafoglio bancario: valori nozionali di fine periodo e medi

1.3 - Rischio di liquidità**1.4 - Rischi operativi****SEZIONE 3 - RISCHI DELLE ALTRE IMPRESE**

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

SEZIONE 1 – OPERAZIONI REALIZZATE DURANTE L’ESERCIZIO

PARTE H – OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

1. Informazioni sui compensi degli amministratori
e dei dirigenti – Gruppo Bancario
2. Informazioni sulle transazioni con parti correlate – Gruppo Bancario
3. Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti - Altre Imprese
4. Informazioni sulle transazioni con parti correlate – Altre Imprese

PARTE I – ACCORDI DI PAGAMENTO BASATI SU PROPRI STRUMENTI PATRIMONIALI

ALLEGATI DI BILANCIO

PAGINA BIANCA

PREMESSA

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio del Gruppo CDP S.p.A., redatto per la prima volta nel presente esercizio, è stato predisposto in base alle disposizioni della Banca d'Italia, attualmente definite nella circolare per la "Vigilanza creditizia e finanziaria" del 22 dicembre 2005 e successivi aggiornamenti, relativa a "Il bilancio bancario - schemi e regole di compilazione" che ha recepito l'introduzione nei bilanci bancari dei principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Con il Regolamento Europeo (CE) n°1606/2002 del 19 luglio 2002, l'Unione Europea ha introdotto, infatti, l'obbligo, a partire dall'esercizio 2006, di applicazione dei principi contabili IAS/IFRS nella redazione dei bilanci delle società della UE aventi titoli di capitale e/o debito quotati presso uno dei mercati regolamentati della Comunità Europea.

Il decreto legislativo n. 38 del 20 febbraio 2005 ha, successivamente, disciplinato tale obbligo di applicazione dei principi contabili internazionali:

- IFRS "International Financial Reporting Standards" emanati dallo IASB (International Accounting Standard Board),
- degli IAS "International Accounting Standards" emessi dallo IASC (International Accounting Standard Committee),

e delle fonti interpretative Implementation Guidance, Basis for Conclusions adottati dal Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC" ex SIC - Standing Interpretations Committee) e dallo IASB.

Il bilancio è redatto in Euro ed è costituito dallo Stato patrimoniale consolidato, dal Conto economico consolidato, dal Rendiconto Finanziario consolidato, dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e dalla presente Nota integrativa consolidata e risulta corredato della relazione del Consiglio di amministrazione sull'andamento della gestione. Il bilancio è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, la situazione finanziaria e il risultato economico dell'esercizio.

Il bilancio trova corrispondenza nella contabilità aziendale, che rispecchia integralmente le operazioni poste in essere nell'esercizio.

RAPPRESENTAZIONE DEI DATI

In linea con la normativa emanata dalla Banca d'Italia, gli schemi contabili e la Nota integrativa sono redatti in migliaia di euro.

Sono state omesse le voci che non presentano importi nell'esercizio 2007.

Nel conto economico i ricavi sono indicati senza segno, mentre i costi sono indicati fra parentesi.

Nei prospetti di Nota integrativa si è proceduto agli opportuni arrotondamenti delle voci, delle sottovoci e dei "di cui", trascurando le frazioni degli importi pari o inferiori a 500 euro ed elevando al migliaio superiore le frazioni maggiori di 500 euro. L'importo arrotondato delle voci è ottenuto per somma degli importi arrotondati delle sottovoci.

COMPARAZIONE E INFORMATIVA

La Nota integrativa evidenzia, come dettagliatamente illustrato di seguito, tutte le informazioni previste dalla normativa, nonché le indicazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione aziendale.

Le tabelle previste obbligatoriamente ed i dettagli richiesti dalla Banca d'Italia sono distintamente identificati secondo la numerazione stabilita dallo stesso Organo di vigilanza ovvero secondo la Parte e la Sezione presenti nell'Appendice "A" delle Istruzioni della Banca d'Italia.

Al solo fine di consentire una più esaustiva comparazione dei dati dell'esercizio è stata redatta una situazione economica e patrimoniale pro-forma al 31 dicembre 2006. Tali dati, di cui si è tenuto conto nelle tabelle di nota integrativa che evidenziano la movimentazione avvenuta nell'esercizio, sono stati elaborati ricostruendo la situazione patrimoniale-economica del Gruppo CDP, che sarebbe stata esposta in caso di redazione di un bilancio consolidato al 31/12/2006.

IL PATRIMONIO SEPARATO DELLA CDP

La CDP è titolare del patrimonio separato COVERED BOND.

Non si tratta di un patrimonio separato riconducibile a quelli previsti dalla normativa del codice civile, ma di una separazione connessa a degli *asset* della CDP (mutui di enti locali) sui cui flussi la CDP ha costituito una garanzia/privilegio a favore dei portatori delle obbligazioni emesse (*Covered bond*) e che consente al prestito obbligazionario stesso di essere quotato con un *rating* superiore a quello dello stesso soggetto emittente.

La separazione investe i flussi connessi al portafoglio dei mutui che costituiscono il *collateral* dell'emissione obbligazionaria correlata.

La rappresentazione contabile avviene con l'esplicitazione di "di cui" negli schemi di bilancio, e l'operazione viene descritta nella nota integrativa Parte B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE - Altre informazioni.

REVISIONE DEL BILANCIO

Il bilancio della CDP viene sottoposto a revisione contabile a cura della

società di revisione KPMG S.p.A., in esecuzione della delibera assembleare di aprile 2007 che ha attribuito a detta società l'incarico di revisione del bilancio e controllo contabile per il periodo 2007-2010.

PARTE A - POLITICHE CONTABILI

A.1 - PARTE GENERALE

SEZIONE 1 – DICHIARAZIONE DI CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

Il presente bilancio è stato redatto in conformità i principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dallo IASB (inclusi i documenti interpretativi SIC e IFRIC) omologati dalla Commissione Europea fino al 31 dicembre 2007 ed è stato predisposto sulla base della Circolare della Banca d'Italia del 22 dicembre 2005 che stabilisce in modo vincolante gli schemi di bilancio e le relative modalità di compilazione, nonché il contenuto della Nota integrativa.

SEZIONE 2 – PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE

Il bilancio è stato predisposto in base ai principi contabili emanati dallo IASB (inclusi i SIC e IFRIC) omologati dalla Commissione Europea, ai sensi del Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002.

Ai fini interpretativi e di supporto applicativo si è tenuto conto dei seguenti documenti, ancorché non omologati dalla Commissione Europea:

- Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements dell'International Accounting Standards Board (emanato dallo IASB nel 2001);
- Implementation Guidance, Basis for Conclusions, IFRIC ed eventuali altri documenti predisposti dallo IASB o dall'IFRIC a complemento dei principi contabili emanati;
- Documenti interpretativi sull'applicazione degli IAS/IFRS in Italia predisposti dall'Organismo italiano di contabilità (OIC) e dall'Associazione Bancaria Italiana (ABI).

Laddove le informazioni richieste dai principi contabili internazionali e dalle disposizioni contenute nella normativa Banca d'Italia non fossero ritenute sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta, nella nota integrativa vengono fornite le informazioni complementari necessarie allo scopo.

Nella redazione del bilancio è stata data corretta applicazione del principio della competenza economica con l'assunzione di funzionamento e continuità dell'azienda (*going concern*).

Si è, altresì, tenuto conto dei principi generali di rilevanza e significatività