

SEZIONE 3 - TITOLI IN CIRCOLAZIONE - VOCE 30

3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica

(migliaia di euro)

Tipologia titoli/Valori	31/12/2008		31/12/2007	
	Valore Bilancio	Fair Value	Valore Bilancio	Fair Value
A. Titoli quotati	8.287.063	8.010.752	7.900.926	7.902.397
1. Obbligazioni	8.287.063	8.010.752	7.900.926	7.902.397
1.1 strutturate				
1.2 altre	8.287.063	8.010.752	7.900.926	7.902.397
2. Altri titoli				
2.1 strutturati				
2.2 altri				
B. Titoli non quotati	95.220.196	97.740.122	82.253.654	80.605.458
1. Obbligazioni	1.905.204	1.861.555	1.291.538	1.291.538
1.1 strutturate				
1.2 altre	1.905.204	1.861.555	1.291.538	1.291.538
2. Altri titoli	93.314.992	95.878.567	80.962.116	79.313.920
2.1 strutturati	6.866.122	6.979.978	4.504.760	4.354.090
2.2 altri	86.448.870	88.898.589	76.457.356	74.959.829
Totale	103.507.259	105.750.874	90.154.580	88.507.854

Nella voce sono presenti covered bond per 8.287 milioni di euro, emissioni obbligazionarie effettuate nell'ambito del programma Euro Medium Term Notes per 1.905 milioni di euro e Buoni fruttiferi postali per 93.315 milioni di euro. Nel corso dell'anno sono state emesse nuove obbligazioni nell'ambito del programma EMTN per 700 milioni di euro.

Nella sottovoce "altri titoli strutturati" trovano rappresentazione i Buoni fruttiferi postali "indicizzati a scadenza" e quelli "Premia" per i quali si è provveduto allo scorporo del derivato implicito, il cui fair value al 31 dicembre 2008 è pari a 382 milioni di euro.

3.3 Titoli in circolazione: titoli oggetto di copertura specifica

(migliaia di euro)

	31/12/2008	31/12/2007
1. Titoli oggetto di copertura specifica del fair value:	8.804.336	8.846.893
a) rischio di tasso di interesse	8.723.706	8.785.367
b) rischio di cambio		
c) più rischi	80.630	61.526
2. Titoli oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari:		
a) rischio di tasso di interesse		
b) rischio di cambio		
c) altro		

SEZIONE 4 - PASSIVITÀ FINANZIARIE DI NEGOZIAZIONE - VOCE 40**4.1 Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica**

(migliaia di euro)

Tipologia operazioni/Valori	31/12/2008			31/12/2007			
	VN	FV	FV *	VN	FV	FV *	
	Quotati	Non quotati		Quotati	Non quotati		
A. Passività per cassa							
1. Debiti verso banche							
2. Debiti verso clientela							
3. Titoli di debito							
3.1 Obbligazioni							
3.1.1 Strutturate							
3.1.2 Altre obbligazioni							
3.2 Altri titoli							
3.2.1 Strutturati							
3.2.2 Altri							
Totale A							
B. Strumenti derivati							
1. Derivati finanziari		382.377			362.441		
1.1 Di negoziazione							
1.2 Connessi con la fair value option							
1.3 Altri		382.377			362.441		
2. Derivati creditizi							
2.1 Di negoziazione							
2.2 Connessi con la fair value option							
2.3 Altri							
Totale B		382.377			362.441		
Totale (A+B)		382.377			362.441		

* Legenda

FV = fair value

FV* = fair value calcolato escludendo le variazioni di valore dovute al cambiamento del merito creditizio dell'emittente rispetto alla data di emissione

VN = valore nominale o nozionale

Tale voce comprende la componente opzionale dei Buoni indicizzati a scadenza e dei Buoni *Premia* che è stata oggetto di scorporo dal contratto ospite.

4.4 Passività finanziarie di negoziazione: strumenti derivati

(migliaia di euro)

Tipologie derivati/attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	31/12/2008	31/12/2007
A) Derivati quotati							
1. Derivati finanziari							
• Con scambio di capitale							
- opzioni emesse							
- altri derivati							
• Senza scambio di capitale							
- opzioni emesse							
- altri derivati							
2. Derivati creditizi							
• Con scambio di capitale							
• Senza scambio di capitale							
Totale A							
B) Derivati non quotati							
1. Derivati finanziari			382.377			382.377	362.441
• Con scambio di capitale							
- opzioni emesse							
- altri derivati							
• Senza scambio di capitale			382.377			382.377	362.441
- opzioni emesse			382.377			382.377	362.441
- altri derivati							
2. Derivati creditizi							
• Con scambio di capitale							
• Senza scambio di capitale							
Totale B							
			382.377			382.377	362.441
Totale (A+B)							
			382.377			382.377	362.441

SEZIONE 6 - DERIVATI DI COPERTURA - VOCE 60**6.1 Derivati di copertura:****composizione per tipologia di contratti e di attività sottostanti***(migliaia di euro)*

Tipologie derivati/attività sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale
A) Derivati quotati						
1. Derivati finanziari						
• Con scambio di capitale						
- opzioni emesse						
- altri derivati						
• Senza scambio di capitale						
- opzioni emesse						
- altri derivati						
2. Derivati creditizi						
• Con scambio di capitale						
• Senza scambio di capitale						
Totale A						
B) Derivati non quotati						
1. Derivati finanziari	1.271.551					1.271.551
• Con scambio di capitale						
- opzioni emesse						
- altri derivati						
• Senza scambio di capitale	1.271.551					1.271.551
- opzioni emesse						
- altri derivati	1.271.551					1.271.551
2. Derivati creditizi						
• Con scambio di capitale						
• Senza scambio di capitale						
Totale B	1.271.551					1.271.551
Totale (A+B) 2008	1.271.551					1.271.551
Totale (A+B) 2007	895.008	1.251				896.259

6.2 Derivati di copertura: composizione per portafogli coperti e per tipologia di copertura

(migliaia di euro)

Operazioni / Tipo di copertura	Fair value					Flussi di cassa	
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi	Generica	Specifica
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita							
2. Crediti	1.161.657						
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza							
4. Portafoglio							
Totale attività	1.161.657						
1. Passività finanziarie	38.543						
2. Portafoglio						71.351	
Totale passività	38.543					71.351	

SEZIONE 7 - ADEGUAMENTO DI VALORE DELLE PASSIVITÀ FINANZIARIE
OGGETTO DI COPERTURA GENERICA - VOCE 70
7.1 Adeguamento di valore delle passività coperte: composizione per portafogli coperti

(migliaia di euro)

Adeguamento di valore delle passività coperte/Valori	31/12/2008	31/12/2007
1. Adeguamento positivo delle passività finanziarie		528.637
2. Adeguamento negativo delle passività finanziarie	16.699	
Totale	16.699	528.637

7.2 Passività oggetto di copertura generica del rischio di tasso d'interesse: composizione

Forma oggetto di rilevazione della presente voce il saldo delle variazioni di valore del portafoglio dei Buoni fruttiferi postali oggetto di copertura generica del rischio di tasso d'interesse.

SEZIONE 8 - PASSIVITÀ FISCALI - VOCE 80

Per le informazioni relative a questa voce si rinvia a quanto riportato nella precedente Sezione 13 dell'attivo.

SEZIONE 10 - ALTRE PASSIVITÀ - VOCE 100**10.1 Altre passività: composizione***(migliaia di euro)*

Tipologia operazioni/Valori	31/12/2008	31/12/2007
1. Partite in corso di lavorazione	11.408	2.639
2. Somme da erogare al personale	1.155	1.386
3. Oneri per il servizio di raccolta postale	659.775	656.862
4. Debiti verso l'erario	300.092	165.481
5. Altre partite	12.155	16.056
Totale	984.585	842.424

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

Le principali poste di tale voce sono:

- il debito verso Poste Italiane S.p.A., pari a circa 660 milioni di euro, per le commissioni passive relative al servizio di gestione e collocamento dei prodotti del Risparmio Postale;
- il debito verso l'erario, pari a circa 300 milioni di euro, relativo principalmente all'imposta sostitutiva applicata sugli interessi corrisposti sui Buoni fruttiferi postali e alle ritenute sugli interessi corrisposti sui libretti postali ed alle ritenute erariali;
- le altre partite relative principalmente al debito verso fornitori, il debito verso il MEF per il servizio di incasso e pagamento svolto dalla Banca d'Italia e debiti verso dipendenti a vario titolo.

SEZIONE 11 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE - VOCE 110**11.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue***(migliaia di euro)*

	31/12/2008	31/12/2007
A. Esistenze iniziali	738	726
B. Aumenti	725	630
B.1 Accantonamento dell'esercizio	725	630
B.2 Altre variazioni in aumento		
C. Diminuzioni	772	618
C.1 Liquidazioni effettuate	89	45
C.2 Altre variazioni in diminuzione	683	573
D. Rimanenze finali	691	738

SEZIONE 12 - FONDI PER RISCHI E ONERI - VOCE 120**12.1 Fondi per rischi e oneri: composizione**

(migliaia di euro)

Voci/Valori	31/12/2008	31/12/2007
1. Fondi di quiescenza aziendali		
2. Altri fondi per rischi ed oneri	8.005	1.884
2.1 controversie legali	2.373	1.884
2.2 oneri per il personale	5.632	-
Totale	8.005	1.884

12.2 Fondi per rischi e oneri: variazioni annue

(migliaia di euro)

	Fondi di quiescenza	Altri fondi	Totale
A. Esistenze iniziali		1.884	1.884
B. Aumenti		7.039	7.039
B.1 Accantonamento dell'esercizio		1.289	1.289
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo			
B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto		2	2
B.4 Altre variazioni in aumento		5.748	5.748
C. Diminuzioni		918	918
C.1 Utilizzo nell'esercizio		725	725
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto			
C.3 Altre variazioni in diminuzione		193	193
D. Rimanenze finali		8.005	8.005

12.4 Fondi per rischi e oneri - altri fondi

Gli altri fondi per rischi ed oneri sono costituiti dagli accantonamenti per i contenziosi legali in corso e dagli accantonamenti relativi agli oneri per il personale.

SEZIONE 14 - PATRIMONIO DELL'IMPRESA - Voci 130, 150, 160, 170, 180, 190 E 200

14.1 Patrimonio dell'impresa: composizione

(migliaia di euro)		
Voci/Valori	31/12/2008	31/12/2007
1. Capitale	3.500.000	3.500.000
2. Sovrapprezzi di emissione		
3. Riserve	3.664.760	2.746.235
4. (Azioni proprie)		
5. Riserve da valutazione	1.162.184	6.736.284
6. Strumenti di capitale		
7. Utile (Perdita) d'esercizio	1.389.443	1.373.525
Totale	9.716.387	14.356.044

14.2 "Capitale" e "Azioni proprie": composizione

Il capitale sociale, interamente versato, ammonta a euro 3.500.000.000 e si compone di n° 245.000.000 azioni ordinarie e di n° 105.000.000 azioni privilegiate, ciascuna per un valore nominale di 10 euro.

La Società non possiede azioni proprie.

In base allo Statuto le azioni privilegiate presentano le seguenti caratteristiche salienti:

- Il portatore di azioni privilegiate ha diritto ad un dividendo preferenziale in misura pari al 3% del valore nominale in aggiunta alla rivalutazione monetaria dello stesso;
- In caso di mancato o parziale percepimento, il diritto al dividendo preferenziale non ricevuto si cumula negli esercizi successivi;
- Fino al 31 dicembre 2009, nel caso in cui il dividendo preferenziale non venga distribuito, il portatore di azioni privilegiate, in ogni momento fino al 31 dicembre 2009, può recedere ricevendo in cambio un valore pari alla frazione del capitale sociale rappresentata dalle azioni privilegiate più l'eventuale differenza, sia in negativo che in positivo, tra il dividendo preferenziale maturato e quello effettivamente ricevuto;
- Le azioni privilegiate saranno convertite automaticamente in azioni ordinarie a far data dal 1 gennaio 2010, sulla base di un rapporto di conversione determinato dal Consiglio di amministrazione; in alternativa alla conversione automatica gli Azionisti privilegiati potranno recedere dalla società in base ad un valore determinato in misura pari alla frazione del capitale sociale in quel momento rappresentata dalle azioni privilegiate più l'eventuale differenza, sia in negativo che in positivo, tra il dividendo preferenziale maturato e quello effettivamente ricevuto; quest'ultima facoltà di recesso dovrà essere esercitata nel periodo compreso tra il 1 ottobre 2009 e il 15 dicembre 2009.

Il valore del capitale sociale rappresentato dalle azioni privilegiate è compreso, insieme con quello delle azioni ordinarie, nella voce "180. Capitale".

A tal proposito si evidenzia che nel bilancio redatto per l'esercizio 2006, si ritenne corretto assimilare le azioni privilegiate alle azioni ordinarie in forza dell'accordo formalizzato con le note dell'Acri (sottoscritta in nome e per conto delle Fondazioni azioniste della società) e del Ministro dell'economia e delle finanze entrambe del 4/04/07, con cui le Fondazioni, detentrici delle azioni privilegiate, e il MEF, manifestarono la comune intenzione a procedere alla conversione anticipata, rispetto alla scadenza prevista nello Statuto, delle azioni privilegiate in azioni ordinarie entro la chiusura dell'esercizio 2007.

Il processo di conversione anticipata delle azioni privilegiate subì ritardi per situazioni contingenti relative ad ipotesi di ristrutturazione della società. Entro i tempi per l'approvazione da parte dell'Assemblea del bilancio per l'esercizio 2007, gli Azionisti MEF e Fondazioni (per il tramite dell'Acri) confermarono tale volontà di conversione, fissando il termine del 31 dicembre 2008 per concludere tale processo.

La preventivata conversione anticipata, a causa delle contingenti condizioni di mercato e del rischio di potenziale aggravio sugli aggregati di finanza pubblica, non si è ancora potuta concretizzare ed, in luogo della stessa, è maturato l'orientamento a procedere alla conversione delle azioni privilegiate di CDP in azioni ordinarie con le modalità e le tempistiche previste dallo statuto.

In proposito, il MEF, in qualità di Azionista di maggioranza, con propria nota del 25 marzo 2009 ha comunque assicurato che, anche nell'ipotesi in cui dei titolari di azioni privilegiate dovessero avvalersi del diritto di recesso a loro attribuito in alternativa alla conversione automatica dei loro titoli in azioni ordinarie porrà in essere quanto necessario - eventualmente anche con l'utilizzo di riserve - affinché non si determini una riduzione del capitale sociale al di sotto del valore stabilito con l'art. 1, comma 1, del decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 5 dicembre 2003.

14.3 Capitale - Numero azioni: variazioni annue

Voci/Tipologie	Ordinarie	Altre
A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio	245.000.000	105.000.000
- interamente liberate	245.000.000	105.000.000
- non interamente liberate		
A.1 Azioni proprie (-)		
A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali	245.000.000	105.000.000
B. Aumenti		
B.1 Nuove emissioni		
- a pagamento:		
- operazioni di aggregazioni di imprese		
- conversione di obbligazioni		
- esercizio di warrant		
- altre		
- a titolo gratuito:		
- a favore dei dipendenti		
- a favore degli amministratori		
- altre		
B.2 Vendita di azioni proprie		
B.3 Altre variazioni		
C. Diminuzioni		
C.1 Annullamento		
C.2 Acquisto di azioni proprie		
C.3 Operazioni di cessione di imprese		
C.4 Altre variazioni		
D. Azioni in circolazione: rimanenze finali	245.000.000	105.000.000
D.1 Azioni proprie (+)		
D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio	245.000.000	105.000.000
- interamente liberate	245.000.000	105.000.000
- non interamente liberate		

14.5 Riserve di utili: altre informazioni

(migliaia di euro)

Voci/Tipologie	31/12/2008	31/12/2007
Riserve di utili	3.664.760	2.746.235
Riserva legale	232.143	163.446
Altre riserve	3.432.617	2.528.769

Le altre riserve fanno riferimento principalmente agli utili degli esercizi precedenti non distribuiti.

14.7 Riserve da valutazione: composizione

(migliaia di euro)

Voci/Componenti	31/12/2008	31/12/2007
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	994.036	6.566.605
2. Attività materiali	167.572	167.572
3. Attività immateriali		
4. Copertura di investimenti esteri		
5. Copertura dei flussi finanziari	576	2.107
6. Differenze di cambio		
7. Attività non correnti in via di dismissione		
8. Leggi speciali di rivalutazione		
Totale	1.162.184	6.736.284

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	6.566.605	167.572			2.107			
B. Aumenti								
B1. Incrementi di fair value	566							
B2. Altre variazioni	21.291				731			
C. Diminuzioni								
C1. Riduzioni di fair value	(5.594.426)				(2.262)			
C2. Altre variazioni								
D. Rimanenze finali	994.036	167.572			576			

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

(migliaia di euro)

Attività/Valori	31/12/2008		31/12/2007	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito		(1.646)		(1.691)
2. Titoli di capitale	996.077		6.568.296	
3. Quote di O.I.C.R.		(395)		
4. Finanziamenti				
Totale	996.077	(2.041)	6.568.296	(1.691)

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

(migliaia di euro)

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote O.I.C.R.	Finanziamenti
1. Esistenze iniziali	(1.691)	6.568.296	-	
2. Variazioni positive	566	21.123	189	
2.1 Incrementi di fair value	566			
2.2 Rigiro a Conto economico di riserve negative				
- da deterioramento				
- da realizzo				
2.3 Altre variazioni		21.123	189	
3. Variazioni negative	521	5.593.342	584	
3.1 Riduzioni di fair value	501	5.593.342	584	
3.2 Rigiro a Conto economico da riserve positive:				
da realizzo				
3.3 Altre variazioni	20			
4. Rimanenze finali	(1.646)	996.077	(395)	

Si forniscono di seguito le informazioni richieste dall'art. 2427 punto 7-bis del codice civile

(migliaia di euro)

Voci/Valori	Saldo al 31/12/2008	Possibilità di utilizzo (*)	Quota disponibile
Capitale	3.500.000	-	
Riserve	3.664.760		
- Riserva legale	232.142	B	232.142
- Riserve di utili	3.432.618	A, B, C	3.432.618
Riserve da valutazione	1.162.184		
- Riserva AFS	994.036	-	-
- Riserva rivalutazione immobili	167.572	A, B	
- Riserva CFH	576	-	-
Totale	8.326.944		3.664.760

(*) A = per aumento di capitale; B = per copertura perdite; C = per distribuzione ai soci

Negli esercizi precedenti la società si è avvalsa della facoltà, prevista dall'art. 109 del TUIR nella versione vigente fino al 31/12/2007, di dedurre, ammortamenti accantonamenti e rettifiche di valore non imputati a Conto economico ma correttamente indicati nel quadro EC della dichiarazione dei redditi.

In relazione alla predetta facoltà è previsto che in caso di distribuzione, le riserve di patrimonio netto e gli utili di esercizio, concorrono a formare il reddito se e nella misura in cui l'ammontare delle restanti riserve di patrimonio netto e dei restanti utili a nuovo risulti inferiore all'eccedenza degli ammortamenti, delle rettifiche di valore e degli accantonamenti dedotti rispetto a quelli imputati a Conto economico, al netto del fondo imposte differite correlato agli importi dedotti.

L'ammontare delle deduzioni effettuate nelle dichiarazioni rispetto a quelle imputate a Conto economico, al netto delle relative imposte differite e tenendo conto degli utilizzi effettuati nell'esercizio, dovrebbe attestarsi nel 2008 a circa 711,03 milioni di euro.

ALTRE INFORMAZIONI

1. Garanzie rilasciate e impegni

(migliaia di euro)

Operazioni	31/12/2008	31/12/2007
1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria	102.557	-
a) Banche		
b) Clientela	102.557	-
2) Garanzie rilasciate di natura commerciale		
a) Banche		
b) Clientela		
3) Impegni irrevocabili a erogare fondi	10.044.879	7.300.334
a) Banche		
i) a utilizzo certo		
ii) a utilizzo incerto		
b) Clientela	10.044.879	7.300.334
i) a utilizzo certo	10.044.879	7.300.334
ii) a utilizzo incerto		
4) Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione		
5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi		
6) Altri impegni	247.276	265.028
Totale	10.394.712	7.565.362

2. Attività costituite a garanzia di proprie passività e impegni

(migliaia di euro)

Portafogli	31/12/2008	31/12/2007
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	16.542.634	17.679.918
7. Attività materiali		

La CDP negli scorsi esercizi ha emesso 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.

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	31/12/2008	31/12/2007
	Titoli di debito	Finanziamenti				
1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione						
2 Attività finanziarie disponibili per la vendita	10.265				10.265	8.959
3 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	5.687				5.687	
4 Crediti verso banche				146.512	146.512	122.755
5 Crediti verso clientela	30.152	3.828.757	1.969		3.860.878	3.798.197
6 Attività finanziarie valutate al fair value						
7 Derivati di copertura						
8 Attività finanziarie cedute non cancellate						
9 Altre attività				4.115.694	4.115.694	3.214.286
Totale	46.104	3.828.757	1.969	4.262.206	8.139.036	7.144.197

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

- crediti verso clientela: gli interessi attivi sui crediti verso clientela, pari a circa 3.831 milioni di euro, rappresentano i ricavi sui finanziamenti effettuati;
- titoli di debito: gli interessi attivi su titoli di debito sono pari a circa 46 milioni di euro;
- altri interessi attivi comprendono, principalmente, gli interessi attivi maturati sul conto corrente n. 29814, pari a circa 4.116 milioni di euro.

1.4 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione*(migliaia di euro)*

Voci/Forme tecniche	Debiti	Titoli	Altre passività	31/12/2008	31/12/2007
1. Debiti verso banche	36.149			36.149	21.738
2. Debiti verso clientela	2.195.958			2.195.958	1.670.827
3. Titoli in circolazione		3.452.969		3.452.969	3.100.766
4. Passività finanziarie di negoziazione			617	617	592
5. Passività finanziarie valutate al fair value					
6. Passività finanziarie associate ad attività cedute non cancellate					
7. Altre passività			281	281	-
8. Derivati di copertura			93.562	93.562	143.909
Totale	2.232.107	3.452.969	94.460	5.779.536	4.937.833

Gli interessi su debiti verso clientela si riferiscono principalmente alla remunerazione dei Libretti postali, pari a circa 1.679 milioni di euro, e agli interessi passivi sui finanziamenti in ammortamento ma non ancora erogati dalla CDP pari a circa 515 milioni di euro.

Gli interessi sui debiti rappresentati da titoli fanno riferimento alle emissioni obbligazionarie per circa 346 milioni di euro ed ai Buoni fruttiferi postali per circa 3.105 milioni di euro.

Il differenziale negativo sulle operazioni di copertura è pari a circa 94 milioni di euro.