



# CASSA DEPOSITI E PRESTITI

**GRUPPO CDP**  
**BILANCIO CONSOLIDATO**  
**al 31 dicembre 2007**



# Bilancio Consolidato 2007

## GRUPPO CDP

---

**Cassa depositi e prestiti S.p.A. capogruppo del Gruppo CDP**

**SEDE SOCIALE**

ROMA - Via Goito, 4

**REGISTRO DELLE IMPRESE DI ROMA**

Iscrizione al Registro delle Imprese di Roma n. 80199230584

Iscritta presso CCIAA di Roma al n. REA 1053767

**CAPITALE SOCIALE**

Capitale sociale euro 3.500.000.000,00 interamente versato

---

Codice Fiscale 80199230584 - Partita IVA 07756511007



# SOMMARIO

**RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**

**ATTESTAZIONE SUL BILANCIO CONSOLIDATO ai sensi dell'art. 24 bis,  
comma 8, dello Statuto sociale**

**BILANCIO CONSOLIDATO**

- STATO PATRIMONIALE
- CONTO ECONOMICO
- PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO
- RENDICONTO FINANZIARIO
- PROSPETTI DI RAFFRONTO
- NOTA INTEGRATIVA



**RELAZIONE**  
**SULLA**  
**GESTIONE DEL GRUPPO**

**(ESERCIZIO AL 31/12/2007)**

## **INDICE DELLA RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO**

|   |           |
|---|-----------|
| <b>1. PREMESSA.....</b>   | <b>10</b> |
| <b>1.1 PROFILO DEL GRUPPO CDP .....</b>   | <b>10</b> |
| <b>1.2 CASSA DEPOSITI E PRESTITI S.P.A. ....</b>                                    | <b>11</b> |
| 1.2.1 Separazione organizzativa e contabile .....                                   | 13        |
| 1.2.2 Operatività della Gestione Separata .....                                     | 15        |
| 1.2.3 Operatività della Gestione Ordinaria .....                                    | 16        |
| <b>1.3 TERNA S.P.A.....</b>   | <b>18</b> |
| 1.3.1 La missione.....  | 18        |
| 1.3.2 Le attività.....  | 19        |
| 1.3.3 Gli <i>asset</i> in Italia .....  | 19        |
| 1.3.4 Gli <i>asset</i> in Brasile .....   | 20        |
| 1.3.5 La Storia: tappe principali.....  | 20        |
| 1.3.6 Outlook sul sistema elettrico italiano .....                                  | 21        |
| 1.3.7 Le società del Gruppo Terna.....  | 21        |
| <b>2. LA SITUAZIONE MACROECONOMICA GENERALE.....</b>                                | <b>23</b> |
| <b>2.1 IL QUADRO MACROECONOMICO DI RIFERIMENTO .....</b>                            | <b>23</b> |
| <b>2.2 IL MERCATO DI RIFERIMENTO DELLA CDP .....</b>                                | <b>24</b> |
| 2.2.1 Il mercato finanziario e i tassi .....  | 24        |
| 2.2.2 La finanza pubblica.....  | 26        |
| <b>2.3 IL MERCATO DI RIFERIMENTO DI TERNA – IL QUADRO ENERGETICO IN ITALIA.....</b> | <b>28</b> |
| 2.3.1 Il fabbisogno energetico in Italia .....                                      | 28        |
| 2.3.2 I consumi di energia elettrica.....   | 29        |
| 2.3.3 La produzione di energia elettrica .....                                      | 29        |
| 2.3.4 Dispacciamento e commerciale .....  | 29        |
| <b>3. LA STRUTTURA DEL GRUPPO .....</b>   | <b>31</b> |
| <b>3.1 L'ORGANIZZAZIONE E IL PERSONALE DELLA CDP.....</b>                           | <b>31</b> |
| <b>3.2 IL PERSONALE DEL GRUPPO TERNA .....</b>                                      | <b>32</b> |
| <b>4 LA SITUAZIONE PATRIMONIALE ED ECONOMICA DEL GRUPPO CDP.....</b>                | <b>33</b> |
| <b>4.1 I CREDITI VERSO CLIENTELA.....</b>   | <b>33</b> |
| 4.1.1 L'attività di finanziamento della CDP .....                                   | 34        |

---

|            |   |           |
|------------|---|-----------|
| 4.1.1.1    | L'evoluzione degli impieghi della Gestione Separata.....                          | 35        |
| 4.1.1.2    | L'evoluzione degli impieghi della Gestione Ordinaria.....                         | 38        |
| 4.1.2      | I crediti commerciali del Gruppo Terna.....                                       | 39        |
| <b>4.2</b> | <b>L'ATTIVITÀ RELATIVA ALLE PARTECIPAZIONI .....</b>                              | <b>41</b> |
| 4.2.1      | Le partecipazioni della CDP .....   | 41        |
| 4.2.2      | I fondi comuni di investimento sottoscritti dalla CDP.....                        | 46        |
| 4.2.3      | Le partecipazioni di Terna .....  | 47        |
| <b>4.2</b> | <b>LE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI.....</b>   | <b>52</b> |
| 4.2.1      | Le immobilizzazioni materiali della CDP .....                                     | 52        |
| 4.2.2      | Le immobilizzazioni materiali di Terna .....                                      | 52        |
| <b>4.3</b> | <b>IL PASSIVO DI STATO PATRIMONIALE.....</b>                                      | <b>54</b> |
| 4.2.1      | La raccolta della CDP.....  | 54        |
| 4.2.2      | Le passività finanziarie del Gruppo Terna .....                                   | 55        |
| <b>4.4</b> | <b>L'ANDAMENTO ECONOMICO .....</b>  | <b>56</b> |
| 4.4.1      | I risultati economici della CDP .....   | 56        |
| 4.4.2      | I risultati economici del Gruppo Terna .....                                      | 58        |
| <b>5.</b>  | <b>MONITORAGGIO DEL RISCHIO .....</b>   | <b>62</b> |
| 5.1        | LA GESTIONE DEI RISCHI IN CDP .....   | 62        |
| 5.2        | LA GESTIONE DEI RISCHI NEL GRUPPO TERNA .....                                     | 63        |
| <b>6.</b>  | <b>L'EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE - PROSPETTIVE PER IL<br/>2008.....</b> | <b>65</b> |
| 6.1        | LE PROSPETTIVE DELLA CDP .....  | 65        |
| 6.2        | LE PROSPETTIVE DEL GRUPPO TERNA.....  | 65        |

## 1. PREMESSA

La relazione sulla gestione e i documenti di bilancio di seguito riportati, elaborati in conseguenza dell'avvenuto accertamento di un controllo di fatto da parte della CDP S.p.A. su Terna S.p.A., riportano dati consolidati di due società che svolgono attività dissimili e che utilizzano schemi di bilancio diversi, adatti a rappresentare contabilmente la loro specifica realtà (una sostanzialmente di intermediazione finanziaria, l'altra di tipo più prettamente industriale). Per rendere omogenei i dati è stato richiesto a Terna S.p.A. di riclassificare il proprio bilancio in base agli schemi proposti dalla Banca d'Italia per le banche, già adottati dalla CDP S.p.A. I dati forniti sono stati poi consolidati nel bilancio di gruppo della CDP S.p.A. La rappresentazione ottenuta, pur se formalmente corretta, rappresenta il consolidamento in un unico documento di valori patrimoniali ed economici di due società comunque con attività non direttamente comparabili e, pertanto, tale esposizione, può risultare per diversi aspetti, meno rappresentativa di quella riportata nei rispettivi bilanci separati e di gruppo.

### 1.1 PROFILO DEL GRUPPO CDP

La Cassa depositi e prestiti S.p.A. ha acquisito in data 15 settembre 2005 una partecipazione pari al 29,99% del capitale sociale di Terna S.p.A..

Successivamente all'acquisizione, la CDP S.p.A. ha accertato una situazione di controllo di fatto nei confronti di Terna, rilevante ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 2, del codice civile, quale richiamato dall'art. 93 del Testo Unico della Finanza.

La verifica effettuata dalla CDP, in base alla quale è emersa l'esistenza di un controllo di fatto durevole e non determinato da situazioni contingenti ed occasionali, si è fondata sull'analisi dei seguenti elementi:

- a) la composizione e il grado di frazionamento della compagine sociale;
- b) l'andamento delle assemblee di particolare significatività;
- c) la composizione del Consiglio di amministrazione.

In merito alla capacità di CDP di esercitare un'influenza dominante nelle scelte amministrative e gestionali di Terna S.p.A., va tuttavia evidenziato il provvedimento n. 14542 del 4 agosto 2005 dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato.

Tale provvedimento, in considerazione della partecipazione detenuta da CDP anche in ENEL S.p.A., disponeva che almeno sei dei sette consiglieri di Terna spettanti alla CDP (nell'ipotesi di un CdA costituito da dieci membri), presentassero caratteristiche di indipendenza tali da garantire una gestione improntata al rispetto dei principi di neutralità e imparzialità, senza discriminazione di utenti o categorie di utenti.

Tale prescrizione è stata successivamente annullata con la sentenza del Consiglio di Stato n. 550 del 12 gennaio 2007, e pertanto a partire dal rinnovo delle cariche sociali di Terna del 2008, la CDP non sarà più vincolata, nella designazione dei propri candidati, al rispetto di specifici requisiti di indipendenza.

L'indipendenza dei consiglieri sopra richiamata e la profonda diversità dell'attività economica e del contesto in cui operano CDP e Terna S.p.A., non consentono una visione unitaria dell'andamento economico e patrimoniale delle due realtà e, pertanto, il presente bilancio consolidato illustrerà separatamente le *performance* delle due società nell'esercizio 2007.

Il Gruppo CDP al 31/12/2007 è composto dalla capogruppo CDP S.p.A., da Terna S.p.A. e dalle sue società controllate nazionali e brasiliane.

#### CAPOGRUPPO

| Denominazione                    | Sede | Impresa partecipante | Quota % |
|----------------------------------|------|----------------------|---------|
| Cassa depositi e prestiti S.p.A. | Roma |                      |         |

#### SOCIETA' CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE

| Denominazioni                                    | Sede                     | Impresa partecipante   | Quota % |
|--|--------------------------|------------------------|---------|
| Terna S.p.A.                                     | Roma                     | CDP                    | 29,99%  |
| Terna Participacoes SA                           | Rio de Janeiro (Brasile) | Terna S.p.A.           | 66,00%  |
| RTL Spa  | Roma                     | Terna S.p.A.           | 100,00% |
| inTERNAtional S.p.A.                             | Roma                     | Terna S.p.A.           | 100,00% |
| TSN SA   | Rio de Janeiro (Brasile) | Terna Participacoes SA | 100,00% |
| Novatrans Energia Spa                            | Rio de Janeiro (Brasile) | Terna Participacoes SA | 100,00% |
| Lovina Participacoes Ltda                        | NA                       | Terna Participacoes SA | 99,99%  |
| ETAU - Empresa de Transmissao do Alto Uruguai SA | Rio de Janeiro (Brasile) | Terna Participacoes SA | 52,58%  |

## 1.2 CASSA DEPOSITI E PRESTITI S.P.A.

Cassa depositi e prestiti S.p.A. è la società risultante dalla trasformazione in società per azioni della CDP S.p.A. - Amministrazione dello Stato disposta dall'art. 5 del decreto-legge 30 settembre 2003, n. 269.

Il D.L. di trasformazione delinea, all'art. 5, comma 7, le principali linee di attività della nuova società, individuate anche in continuità con la missione della Cassa ante trasformazione, ed in particolare:

- il finanziamento sotto qualsiasi forma dello Stato, delle regioni, degli enti locali, degli enti pubblici e degli organismi di diritto pubblico, utilizzando a tal fine i fondi rimborsabili nella forma di libretti di Risparmio postale e di buoni fruttiferi postali e altre forme di raccolta che possono beneficiare della garanzia dello Stato;
- il finanziamento delle opere, degli impianti, delle reti e delle dotazioni destinati alla fornitura di servizi pubblici e alle bonifiche. A tal scopo la CDP S.p.A. può raccogliere

fondi con l'emissione di titoli, l'assunzione di finanziamenti e altre operazioni finanziarie, senza garanzia dello Stato e con preclusione comunque della raccolta di fondi a vista.

Con i decreti del Ministro dell'economia e delle finanze 5 dicembre 2003 e 6 ottobre 2004 è stata data attuazione al D.L. di trasformazione e sono stati fissati le attività e passività patrimoniali della Cassa, i criteri di separazione organizzativa e contabile e le modalità di determinazione delle condizioni di raccolta e impiego nell'ambito della Gestione Separata.

In materia di acquisizione di partecipazioni, il 27 gennaio 2005 il Ministro dell'economia e delle finanze ha invece emanato, ai sensi dell'art. 5, comma 9, del D.L. 30 settembre 2003, n. 269 (disciplinante il potere di indirizzo dello stesso Ministro sull'attività della Cassa), un proprio decreto volto a fissare i criteri guida per l'acquisizione di partecipazioni da parte di CDP S.p.A.. Tale decreto richiama nelle premesse lo statuto della Cassa, il quale prevede, all'art. 3, comma 2, che "per il perseguimento dell'oggetto sociale la società può altresì svolgere ogni operazione strumentale, connessa e accessoria e così tra l'altro: [...] assumere partecipazioni ed interessenze in società, imprese, consorzi e raggruppamenti di imprese, sia italiani che esteri". Il D.M. precisa quindi, nell'articolo unico, i concetti di strumentalità, connessione e accessoria con l'oggetto sociale della CDP S.p.A. A tal proposito la Cassa potrà quindi acquisire, anche avvalendosi dei fondi provenienti dalla raccolta del Risparmio postale, partecipazioni in società la cui attività:

- è funzionale o ausiliaria al compimento dell'oggetto sociale di CDP S.p.A. (partecipazioni strumentali);
- è legata da un vincolo di interdipendenza con l'oggetto sociale di CDP S.p.A. (partecipazioni connesse);
- è legata da un vincolo di complementarietà con l'oggetto sociale di CDP S.p.A. (partecipazioni accessorie).

Alla CDP S.p.A. si applicano inoltre, ai sensi dell'art. 5, comma 6 del D.L. 30 settembre 2003, le disposizioni del titolo V del testo unico delle leggi in materia di intermediazione bancaria e creditizia, tenendo conto delle caratteristiche del soggetto vigilato.

Tutte le attività fissate dal nuovo contesto regolamentare in cui si trova ad operare la CDP S.p.A. devono essere svolte preservando in modo durevole l'equilibrio economico - finanziario - patrimoniale e assicurando, nel contempo, un ritorno economico agli azionisti (anche in virtù del "dividendo preferenziale" da garantire ai titolari di azioni privilegiate ai sensi dell'art. 30 dello statuto sociale).

La missione di CDP S.p.A. è stata ulteriormente delineata con il Piano Industriale 2005-2009 approvato dal Consiglio di amministrazione nel mese di giugno 2005 e si sostanzia nel favorire lo sviluppo degli investimenti pubblici, delle opere infrastrutturali destinate alla fornitura di servizi pubblici a carattere locale e delle grandi opere di interesse nazionale, oltre ad offrire ai risparmiatori prodotti finanziari con un moderato profilo di rischio al fine di favorire l'accumulazione del risparmio.

Nel Piano Industriale è stata altresì delineata l'articolazione delle aree di *business* conseguente al nuovo contesto regolamentare di CDP S.p.A., secondo il seguente schema:

- *business unit* Finanziamenti Pubblici, per il presidio dell'attività di finanziamento della Pubblica Amministrazione, con particolare riferimento agli enti territoriali, nel rispetto dei principi di universalità e non discriminazione;
- *business unit* Gestione e Supporto Politiche di Sviluppo, per il presidio dei nuovi strumenti di incentivazione alle imprese e alla ricerca;
- *business unit* Infrastrutture e Grandi Opere, per il finanziamento sotto qualsiasi forma dei soggetti le cui attività sono destinate alla fornitura di servizi pubblici;
- *business unit* Finanza, nell'ambito della quale sono incluse le attività di raccolta, comprensive del Risparmio postale, di monitoraggio delle partecipazioni, di gestione della liquidità e dei conseguenti rischi finanziari;
- *corporate center*, nel quale sono accentrate tutte le funzioni di servizio alle *business unit* e le funzioni di governo e controllo.

A ciascuna delle *business unit* corrisponde nella struttura organizzativa di CDP S.p.A. una Direzione, mentre il *corporate center* è costituito dalle Aree di supporto e dagli organi di governo e controllo.

### **1.2.1 Separazione organizzativa e contabile**

L'art. 5, comma 8, del D.L. 30 settembre 2003, n. 269 ha disposto l'istituzione di un sistema di separazione organizzativa e contabile tra le attività di interesse economico generale e le altre attività svolte dalla società. Allo stesso proposito, l'art. 8 del D.M. economia e finanze 5 dicembre 2003 prevedeva che CDP S.p.A. sottoponesse al MEF, sentita la Banca d'Italia, i criteri di separazione organizzativa e contabile in base agli indirizzi in seguito forniti dallo stesso Ministero con il D.M. economia e finanze 6 ottobre 2004.

CDP S.p.A. ha completato nel 2004 l'iter previsto per la predisposizione dei criteri di separazione organizzativa e contabile dopo aver ottenuto il parere di Banca d'Italia e inoltrato i criteri definitivi al MEF. La separazione organizzativa e contabile è pertanto pienamente operativa a partire dall'esercizio 2005.

L'implementazione in CDP S.p.A. del sistema di separazione organizzativa e contabile, previsto dal citato D.L. 269/2003, si è reso necessario per rispettare in primo luogo la normativa comunitaria in materia di aiuti di Stato e concorrenza interna; talune forme di raccolta di CDP S.p.A., quali i buoni fruttiferi e i libretti postali, beneficiano infatti della garanzia esplicita dello Stato in caso di inadempimento dell'emittente. La presenza di tale garanzia, motivata in primo luogo dalla valenza sociale ed economica della raccolta Risparmio postale (definita dal D.M. economia e finanze 6 ottobre 2004 come servizio di interesse economico generale, alla pari delle attività di finanziamento degli enti pubblici e degli organismi di diritto pubblico svolte nell'ambito della Gestione Separata), rende tuttavia necessaria la distinzione dalle attività non di interesse economico generale svolte in concorrenza con altri operatori di mercato. Tale separazione è in particolare volta ad evitare il trasferimento indiscriminato di risorse tra le attività che beneficiano di forme di compensazione, quali la garanzia dello Stato, e le altre attività svolte dalla società.

L'impianto di separazione approntato da CDP S.p.A., prevede, più in dettaglio:

- l'identificazione di tre unità operative denominate rispettivamente Gestione Separata, Gestione Ordinaria e Servizi Comuni, all'interno delle quali sono riclassificate le esistenti unità organizzative di CDP S.p.A.. Nella Gestione Separata sono ricomprese le unità responsabili dell'attività di finanziamento degli enti pubblici e degli organismi di diritto pubblico, della gestione delle attività e delle funzioni trasferite al MEF con la trasformazione in società per azioni e della fornitura di servizi di consulenza a soggetti interni alla Pubblica Amministrazione. Nella Gestione Ordinaria sono ricomprese le unità responsabili delle attività di finanziamento delle infrastrutture destinate alla fornitura di servizi pubblici e le relative attività di consulenza, studio e ricerca. Nei Servizi Comuni sono invece incluse le unità responsabili delle funzioni comuni di governo, indirizzo e controllo riferibili alla società nel contesto di unicità del soggetto giuridico;
- l'implementazione di un duplice livello di separazione, che prevede al primo stadio l'allocazione dei costi e ricavi diretti alle Gestioni ed ai Servizi Comuni e al secondo livello la successiva allocazione dei costi e ricavi di detti Servizi Comuni alle Gestioni sulla base di corrette metodologie di contabilità analitica;
- la registrazione e la valorizzazione delle eventuali transazioni interne tra Gestione Separata e Gestione Ordinaria o tra Gestioni e Servizi Comuni avendo come riferimento i relativi "prezzi di mercato", al fine di evitare trasferimenti non consentiti di risorse;
- la predisposizione di prospetti di conto economico distinti sulla base dei livelli di separazione descritti.

Con riferimento alla struttura organizzativa di CDP S.p.A. in essere al 31 dicembre 2007, sono afferenti alla Gestione Separata la Direzione Finanziamenti Pubblici e la Direzione Gestione e Supporto Politiche di Sviluppo, mentre la Direzione Infrastrutture e Grandi Opere è inclusa nella Gestione Ordinaria. I Servizi Comuni sono costituiti da tutte le Aree di supporto e dagli organi di governo e controllo. I Settori della Direzione Finanza sono invece suddivisi tra i tre aggregati a seconda della specifica attività svolta.

Fin dall'avvio dell'operatività della Gestione Ordinaria, CDP S.p.A. ha scelto di tenere distinti i flussi finanziari afferenti alle due Gestioni, seppur tale stringente distinzione non sia richiesta dal sistema di separazione contabile. In altre parole, le forme di raccolta, impiego e gestione della liquidità (depositi e conti correnti) della Gestione Separata sono autonome e distinte rispetto ai medesimi strumenti per la Gestione Ordinaria.

### **1.2.2 Operatività della Gestione Separata**

Sulla scorta delle previsioni del D.M. economia e finanze 6 ottobre 2004, CDP S.p.A. ha proseguito anche nel 2007 le iniziative di ampliamento della propria gamma di prodotti, già intraprese nel biennio precedente. In particolare, nel rispetto dei principi di uniformità ed accessibilità che regolano la Gestione Separata, CDP S.p.A. ha reso disponibili due nuove famiglie di prodotti dedicati rispettivamente a regioni e province autonome ed enti pubblici non territoriali (con particolare riferimento ad aziende sanitarie locali ed aziende ospedaliere, enti per l'edilizia residenziale pubblica ed università statali ed istituti ad esse assimilati). Nel primo caso i prodotti offerti sono il prestito senza preammortamento ad erogazione unica ed il prestito senza preammortamento ad erogazione multipla, disciplinati dalla circolare CDP S.p.A. n. 1271; nel caso degli enti pubblici non territoriali i nuovi prodotti offerti sono il mutuo fondiario ed il prestito chirografario, a loro volta definiti nella circolare CDP S.p.A. n. 1272.

In aggiunta a ciò, in coerenza con gli indirizzi assunti in merito dal Ministero dell'economia e delle finanze, con l'emanazione della circolare CDP S.p.A. n. 1270 la società si è resa disponibile a partecipare alle procedure di gara per l'affidamento di contratti di finanziamento con oneri di ammortamento integralmente a carico dello Stato sulla base di contributi pluriennali autorizzati da specifiche disposizioni legislative, mantenendo comunque inalterata la possibilità di ricorso diretto alla CDP S.p.A. da parte dell'ente beneficiario della contribuzione statale.

Nel corso del 2007 CDP S.p.A. ha continuato ad offrire agli enti la facoltà di rimodulare il proprio portafoglio prestiti, tramite estinzione e contestuale rifinanziamento, con un programma dedicato agli enti locali ed un programma dedicato alle regioni.

Nell'ambito della Gestione Separata è stato inoltre attivato, con le prime erogazioni, il Fondo Rotativo per il sostegno alle imprese e gli investimenti in ricerca, istituito dall'art. 1, comma 354, della legge 30 dicembre 2004, n. 311.

Sul lato della raccolta di pertinenza della Gestione Separata, CDP S.p.A. ha proseguito con nuove emissioni di serie di buoni fruttiferi con cadenza mensile, con un'attività di ristrutturazione finanziaria dei prodotti già esistenti e con una diversificazione nel mix del portafoglio prodotti destinato ai risparmiatori. Si sottolineano in particolare le seguenti novità:

- rinnovamento dei libretti postali, con l'introduzione, a partire dal 1 gennaio 2007, di una nuova segmentazione della remunerazione;
- emissione di una nuova tipologia di buoni fruttiferi postali, il cui rendimento è collegato all'andamento di un indice azionario ("Buono Premia"), che alla sua introduzione nel corso del IV trimestre del 2007 ha già fatto registrare buoni risultati di raccolta;
- rivisitazione dell'attuale buono indicizzato a scadenza, la cui durata è stata ridotta a 5 anni e contestualmente il premio a scadenza è stato portato al 28% del valore nominale sottoscritto.

L'introduzione di una forma di incentivo nel rendimento per i libretti e l'emissione di nuove tipologie di buoni persegue l'obiettivo di fidelizzare la clientela e assicurare a CDP S.p.A. il mantenimento di un importante flusso di raccolta netta positiva. Anche grazie agli interventi di cui sopra, gli obiettivi 2007 previsti nella Convenzione con Poste italiane S.p.A. sono stati superati con riferimento a tutti i parametri.

Sul lato della raccolta istituzionale, l'attività del 2007 ha infine visto la prima emissione di covered bond di CDP S.p.A. in valuta (Yen giapponesi).

### **1.2.3 Operatività della Gestione Ordinaria**

L'operatività della Gestione Ordinaria nel 2007 ha avuto ad oggetto sia il proseguo dell'attività di finanziamento di infrastrutture destinate alla fornitura di servizi pubblici, attraverso l'ampliamento delle relazioni commerciali e dei settori di attività presidiati, sia lo sviluppo dei necessari strumenti di supporto interni e l'efficiamento delle procedure di affidamento del credito.

Gli affidamenti deliberati dal Consiglio di amministrazione nel corso dell'anno e le nuove stipule hanno riguardato interventi focalizzati in molteplici ambiti:

- a. trattamento dei rifiuti solidi urbani ed attivazione di impianti di raccolta differenziata,
- b. lavori di ampliamento della capacità di generazione di energia elettrica, anche con riferimento alle fonti di energia rinnovabili,
- c. gestione del servizio idrico integrato,
- d. lavori per la realizzazione di infrastrutture di teleriscaldamento,
- e. crediti concessi a gestori operanti nel settore delle *multi-utilities*,
- f. investimenti connessi al trasporto pubblico locale e alla costruzione di metropolitane,
- g. investimenti connessi alle infrastrutture aeroportuali,
- h. ampliamento, adeguamento e gestione di infrastrutture viarie,
- i. edilizia specializzata ospedaliera,
- j. investimenti connessi a progetti di trasformazione urbana con un elevato contenuto infrastrutturale,
- k. investimenti connessi a grandi opere di interesse nazionale.

Si evidenzia che nel 2007 è stato in generale privilegiato lo sviluppo dell'attività corporate rispetto al project finance, risentendone a livello di risultati complessivi, anche a causa del penalizzante regime fiscale che ha caratterizzato fino a fine 2007 l'operatività della CDP, differenziandola dall'operatività usuale delle banche. L'inapplicabilità ai finanziamenti concessi dalla CDP del beneficio dell'imposta sostitutiva comporta l'obbligo per il beneficiario di assolvere singole imposte d'atto nel caso di finanziamenti assistiti da garanzie reali (ipoteche, privilegi, pegni, ecc.), come usuale nelle strutture cauzionali di operazioni di *project finance*. Tale circostanza ha reso dunque maggiormente oneroso per il beneficiario l'operatività con CDP, sia in fase di sottoscrizione dei finanziamenti sia in fase di eventuale sindacazione dei medesimi da parte di banche *arranger*. Tale criticità è stata superata a partire dal gennaio 2008, attraverso un apposito intervento normativo previsto dalla Legge Finanziaria 2008.

Infine, nell'ultimo trimestre 2007 l'operatività di impiego della Gestione Ordinaria è stata resa più efficiente grazie al rilascio e alla successiva implementazione di un sistema di *pricing* che ha consentito di ridurre il *time-to-market*, rendendo l'azione commerciale più efficace, nonché all'accelerazione del processo di autorizzazione creditizia, ottenuta mediante l'istituzione di un organo collegiale consultivo (comitato crediti) e l'ampliamento delle deleghe operative.

Sul lato della raccolta, nel corso del 2007 la strategia di *funding* nell'ambito della Gestione Ordinaria ha previsto sostanzialmente una correlazione diretta tra volume di raccolta ed ammontare di erogazioni al fine di ottimizzare l'attività di tesoreria. Si è quindi proseguito con provvista dedicata nelle seguenti forme:

- raccolta da organismi comunitari a valere sulle linee di credito in essere con la Banca Europea degli Investimenti (BEI) per 101 milioni di euro;
- emissioni di Euro Medium Term Notes nell'ambito del relativo programma per totali 500 milioni di euro.

### 1.3 TERNA S.P.A.

TERNA - Rete Elettrica Nazionale S.p.A. è la società responsabile in Italia delle attività di trasmissione e dispacciamento dell'energia elettrica sulla rete ad alta e altissima tensione ed anche il principale proprietario della Rete di Trasmissione Nazionale (RTN), con oltre il 98% delle infrastrutture. Il compito di Terna è gestire in sicurezza la trasmissione dell'energia elettrica in tutta Italia garantendo l'equilibrio tra l'energia richiesta e quella prodotta e la copertura del fabbisogno nazionale.

Terna è inoltre specializzata nella progettazione, realizzazione, telecontrollo e teleconduzione, esercizio e manutenzione di linee e dei propri impianti elettrici ad alta e altissima tensione.

Dal 2004 è quotata alla Borsa di Milano. L'azionista di maggioranza relativa è Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., con il 29,99% del pacchetto azionario.

L'attuale assetto della Società è il risultato dell'acquisizione, nel 2005, del ramo d'azienda del Gestore della Rete Elettrica Nazionale (GRTN) relativo alle attività di trasmissione e dispacciamento dell'energia elettrica, di programmazione e sviluppo della rete di trasmissione nazionale, in attuazione del DPCM 11 maggio 2004. L'unificazione tra proprietà e gestione della Rete di Trasmissione Nazionale, diventa operativa il 1 novembre 2005 con la nomina del nuovo Consiglio di amministrazione e di Luigi Roth e Flavio Cattaneo, rispettivamente Presidente e Amministratore Delegato

All'estero, Terna opera nel mercato brasiliano attraverso Terna Participações S.A., società del Gruppo quotata dall'ottobre 2006 alla Borsa valori di San Paolo del Brasile, responsabile della progettazione, realizzazione, esercizio, manutenzione e sviluppo di porzioni della rete di trasmissione nazionale brasiliana.

#### 1.3.1 La missione

La missione di Terna è volta a garantire un servizio di pubblica utilità attraverso l'attività di trasmissione e dispacciamento dell'energia elettrica, e la gestione della rete di trasmissione

nazionale, come stabilito dal Decreto legislativo n. 79 del 1999 e dal DM 20 aprile 2005. Nello svolgimento della sua missione Terna:

- garantisce la sicurezza, l'affidabilità, l'efficienza e la continuità del servizio elettrico;
- gestisce i flussi di energia sulla rete, garantendo l'equilibrio fra domanda e offerta (dispacciamento);
- programma e realizza gli interventi di sviluppo sulla rete di trasmissione nazionale;
- garantisce a tutti gli operatori del settore l'accesso alla rete di trasmissione in modo imparziale, neutrale ed a parità di condizioni;
- concorre a promuovere la tutela dell'ambiente e la sicurezza degli impianti.

### **1.3.2 Le attività**

Le attività di Terna riguardano la fase della trasmissione dell'energia elettrica sulla rete ad alta e altissima tensione mediante l'esercizio e la manutenzione degli impianti.

Tra le principali attività rientrano:

- gestione della rete elettrica di trasmissione nazionale;
- esercizio e manutenzione degli impianti e della rete di trasmissione nazionale;
- gestione dei flussi di energia, garantendo l'equilibrio fra domanda e offerta (dispacciamento);
- programmazione e realizzazione degli interventi di sviluppo e di manutenzione della rete elettrica di trasmissione garantendo la continuità degli approvvigionamenti e la predisposizione del Piano annuale per la sicurezza;
- connessione alla rete elettrica di trasmissione nazionale di tutti gli operatori che ne facciano richiesta, senza compromettere la continuità del servizio, nel rispetto del Codice di Rete e delle condizioni tecnico-economiche di accesso e di interconnessione;
- elaborazione delle statistiche del settore elettrico.

### **1.3.3 Gli asset in Italia**

Terna è proprietaria di oltre il 98% della Rete di Trasmissione Nazionale, cioè della rete ad alta ed altissima tensione.

In particolare Terna possiede (direttamente e attraverso la controllata RTL - Rete di Trasmissione Locale):

- 39.446 km di linee elettriche;
- 366 stazioni di trasformazione e smistamento;
- 610 trasformatori.

### 1.3.4 Gli *asset* in Brasile

Il Gruppo Terna Participações, subholding brasiliana del Gruppo Terna, è uno dei principali operatori di trasmissione elettrica. E' inoltre la seconda società privata in termini di quota di mercato brasiliano, e i suoi ricavi rappresentano il 9,3% del totale dei ricavi del settore energetico del Paese. Terna Participações SA è proprietaria di 7 concessioni trentennali attraverso 2 società di trasmissione (TSN S.A. e Novatrans S.A.), per le attività di progettazione, realizzazione, esercizio, manutenzione e sviluppo di porzioni della rete di trasmissione nazionale brasiliana.

Concessioni trentennali:

- 2.647 km di linee elettriche;
- 7 stazioni di trasformazione e smistamento;
- 14 trasformatori.

Gli *asset*, in Italia e in Brasile, fanno di Terna il secondo Gestore in Europa e uno dei primi dieci al mondo, per chilometri di linee gestite.

### 1.3.5 La Storia: tappe principali

- il 16 marzo 1999 viene emanato il Decreto Bersani che definisce le modalità, i tempi e le misure necessarie alla riorganizzazione del settore elettrico nazionale.
- Il 27 aprile 1999 viene costituito il Gestore della Rete di Trasmissione Nazionale (GRTN), un soggetto pubblico controllato dal Ministero dell'economia e delle finanze, cui il Decreto Bersani affida la gestione dell'attività di trasmissione e dispacciamento dell'energia.
- il 31 maggio 1999 viene costituita all'interno del Gruppo ENEL, la società TERNA, responsabile delle attività di esercizio e manutenzione degli impianti ENEL in alta tensione facenti parte della rete di trasmissione nazionale, nonché dello sviluppo della rete in base alle direttive impartite dal Gestore regolamentate da una apposita convenzione.
- Il 27 ottobre 2003 viene promulgata la legge n. 290 che dispone l'unificazione della proprietà e della gestione della rete di trasmissione.
- l'11 maggio 2004 viene emanato il DPCM che fissa tempi e modalità per la fusione tra Terna e GRTN.

- il 14 giugno 2004 Terna è collocata sul mercato per una quota pari al 50% del capitale azionario.
- il 1 novembre 2005 diviene operativa l'unificazione tra proprietà e gestione della rete di trasmissione nazionale: nasce Terna - Rete Elettrica Nazionale S.p.A.

### 1.3.6 Outlook sul sistema elettrico italiano

Il sistema elettrico italiano è articolato in quattro segmenti che ne compongono la filiera: produzione, trasmissione, distribuzione e vendita. Mentre le fasi della trasmissione e distribuzione di energia elettrica si svolgono in regime di concessione, le fasi della produzione e della vendita sono libere e operanti in regime concorrenziale. Le attività di Terna riguardano la fase della trasmissione dell'energia elettrica sulla rete ad alta e altissima tensione (132/150/220/380 kV).

A livello istituzionale, i soggetti preposti alla formulazione degli indirizzi e linee guida di politica energetica e di tutti gli aspetti inerenti la regolazione del sistema sono, rispettivamente, il Ministero dello Sviluppo Economico e l'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas.

Questo assetto complessivo è frutto del processo di liberalizzazione del settore elettrico avviato in Europa con la Direttiva 96/92/CE, e recepito in Italia con il D. Lgs. 79/99 (c.d. Decreto Bersani). Per quanto riguarda la trasmissione, in particolare, il D.Lgs. 79/99 stabilì la nascita di un Gestore di rete indipendente (l'ex GRTN, ora GSE) e controllato direttamente dallo Stato, e di Terna, società del Gruppo Enel a cui fu conferita la "nuda" proprietà degli *asset*. Successivamente le due società sono state unificate per dar vita a Terna - Rete Elettrica Nazionale. Oltre a GRTN e Terna, l'apertura del mercato elettrico ha visto la nascita di altri due importanti attori: l'Acquirente Unico (AU) e il Gestore del Mercato Elettrico (GME); a quest'ultimo fa capo la Borsa elettrica, luogo dove ogni giorno si incrociano la domanda e l'offerta di energia. La Borsa elettrica, operativa da aprile 2004, si articola a sua volta in tre mercati: Mercato del Giorno Prima (MGP), Mercato di Aggiustamento (MA) e Mercato dei Servizi di Dispacciamento (MSD), dove Terna partecipa attivamente per approvvigionare le risorse per la gestione e il controllo del sistema elettrico (risoluzione delle congestioni, creazione della riserva di energia, bilanciamento in tempo reale). L'apertura del mercato è stata completata il 1 luglio 2007. Da quella data chiunque (famiglie, piccole e medie imprese, ecc.) può scegliere liberamente il proprio fornitore di energia elettrica.

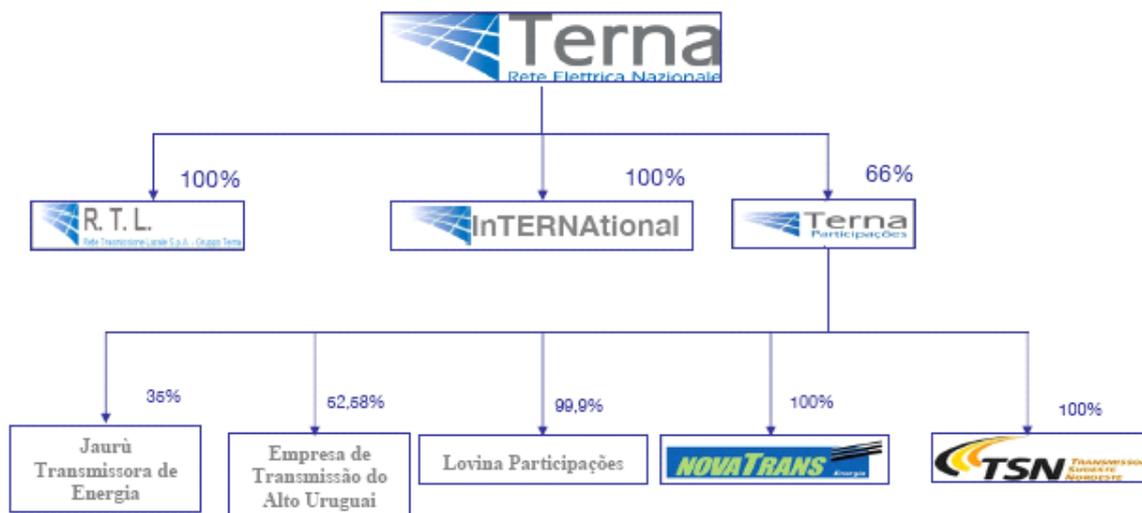
### 1.3.7 Le società del Gruppo Terna

Il Gruppo Terna include:

- le società nazionali (interamente controllate da Terna S.p.A.):
  - 1 RTL SpA (che ha incorporato, in data 31 luglio 2007, le società controllate RTM 1 SpA e RTM 2 SpA e, in data 31 dicembre 2007, la società RTT Srl acquisita nel corso dell'esercizio) e
  - 2 InTERNAtional SpA (costituita dalla capogruppo Terna in data 10 settembre 2007);
  
- le società brasiliane (controllate con una quota di possesso pari al 66%):
  - 1 Terna Participações SA;
  - 2 TSN SA;
  - 3 Novatrans SA;
  - 4 Lovina Participações SA (acquisita da Terna Participações in data 13 settembre 2007).

La società collegata CESI SpA, partecipata da Terna al 24,36% e la società a controllo congiunto ETAU SA, acquisita nel corso dell'esercizio e di cui Terna Participações detiene il 52,58% del capitale sociale, sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Alla chiusura dell'esercizio 2007 la struttura del Gruppo Terna è, pertanto, la seguente:



## 2. LA SITUAZIONE MACROECONOMICA GENERALE

### 2.1 IL QUADRO MACROECONOMICO DI RIFERIMENTO

Nel primo semestre del 2007, l'economia mondiale ha mostrato una crescita sostenuta grazie all'andamento delle economie asiatiche. Per l'intero anno la crescita dell'economia globale si è attestata intorno al 5,0 per cento. Tuttavia, durante l'estate, la crisi dei mutui *subprime* negli Stati Uniti ha generato instabilità nei mercati finanziari internazionali, determinando un aumento dei premi al rischio e una riduzione della propensione degli intermediari a offrire credito. Tali tensioni si sono però verificate in un contesto internazionale piuttosto positivo e sono state contrastate dalla pronta azione delle banche centrali volta a garantire condizioni ordinate sui mercati finanziari.

Negli Stati Uniti la crescita in termini reali del PIL nel terzo trimestre è stata del 3,9 per cento in ragione d'anno, in linea con il trimestre precedente, ma in netta accelerazione rispetto ai primi tre mesi dell'anno (0,6 per cento). Nel terzo trimestre, la crescita riflette l'espansione dei consumi privati (3,0 per cento) e delle esportazioni (16,2 per cento), espresse in ragione d'anno. Gli investimenti hanno mostrato un andamento costante, a riflesso di una significativa ulteriore contrazione degli investimenti residenziali (-20,1 per cento in ragione d'anno).

Per l'intero anno la crescita dell'economia statunitense, però, si è attestata intorno all'1,9 per cento, in sensibile rallentamento rispetto al 2006 (2,9 per cento). La crisi del mercato immobiliare, infatti, si è protratta e ha influito negativamente sui consumi. Il clima di fiducia degli agenti economici ha mostrato segnali di deterioramento.

L'economia giapponese, dopo la contrazione del secondo trimestre (-0,4 per cento), ha registrato una crescita dello 0,6 per cento nel terzo trimestre. Dal lato della domanda interna, i consumi privati sono aumentati in misura contenuta (0,3 per cento), mentre gli investimenti privati residenziali hanno registrato una marcata flessione (-7,8 per cento), così come gli investimenti pubblici (-2,6 per cento). Dal lato della domanda estera, le esportazioni hanno continuato ad espandersi ad un ritmo sostenuto (2,9 contro lo 0,9 per cento registrato nel secondo trimestre).

I prezzi al consumo non mostrano una tendenza chiara, continuando a registrare variazioni annuali leggermente negative. A settembre 2007 l'inflazione si è collocata a -0,2 per cento rispetto all'anno precedente, mentre perdura la contrazione dei salari nominali. Alla riunione

di fine ottobre, la Banca del Giappone ha mantenuto inalterato il proprio tasso di riferimento allo 0,5 per cento. Per il 2007 la crescita del PIL si attesta intorno al 2,0 per cento.

L'espansione dell'economia cinese è stata molto robusta nella prima metà dell'anno (11,5 per cento), grazie all'aumento degli investimenti e delle esportazioni, ed è proseguita anche nel terzo trimestre con valori superiori all'11,0 per cento. All'inizio di settembre la Banca Centrale Cinese ha reso la politica monetaria più restrittiva innalzando il livello della riserva obbligatoria e i tassi di interesse. L'inflazione è aumentata dall'inizio dell'anno, seppure con una lieve moderazione a settembre (6,2 per cento).

L'India ha continuato a contribuire in modo significativo alla crescita mondiale.

Nel terzo trimestre, l'area euro è cresciuta dello 0,7 per cento in termini congiunturali, in accelerazione rispetto al periodo precedente (0,3 per cento). Un significativo impulso alla crescita deriva dall'espansione dei consumi delle famiglie, grazie al buon andamento registrato dal mercato del lavoro. La fiducia dei consumatori e delle imprese, però, nella seconda parte dell'anno ha mostrato segnali di indebolimento rispetto ai picchi raggiunti nei mesi estivi.

Nel 2007 la crescita del PIL dell'area euro si attesta intorno al 2,5 per cento.

Attualmente i rischi per l'economia mondiale sono rappresentati dai forti rialzi delle quotazioni del petrolio, che sono all'origine delle pressioni inflazionistiche, e dalle possibili ulteriori conseguenze della crisi dei mutui *subprime* statunitensi sui mercati finanziari e sul sistema bancario mondiale.

In Italia, dopo la modesta crescita registrata nel secondo trimestre del 2007 (0,1 per cento), nel terzo trimestre il PIL è aumentato dello 0,4 per cento sul periodo precedente e contestualmente la produzione industriale ha registrato una crescita complessiva dello 0,6 per cento.

In termini di media annuale la crescita dell'attività economica si attesta intorno a +1,9 per cento.

## **2.2 IL MERCATO DI RIFERIMENTO DELLA CDP**

### **2.2.1 Il mercato finanziario e i tassi**

La crisi che ha colpito i mercati finanziari la scorsa estate ha riflesso l'interazione tra rischi di credito, di mercato e di liquidità (nei suoi duplici aspetti, di *funding* e di mercato) secondo modalità non sperimentate in passato. Ciò ha fatto emergere una serie di criticità che hanno condotto alla perdita di fiducia da parte del mercato circa la qualità di importanti poste degli

attivi delle banche e la situazione finanziaria delle stesse, con conseguenze particolarmente negative sulle condizioni di liquidità del mercato interbancario.

In un quadro di accentuata integrazione dei mercati, la crisi, originata negli Stati Uniti, si è trasmessa alle banche europee in modi diversi. Alcune banche, direttamente o indirettamente coinvolte nella concessione di credito a clientela *subprime*, hanno subito perdite legate all'aumento dei tassi di default di tale categoria di prenditori ed hanno dovuto procedere a svalutazioni dei propri attivi. Inoltre, per la generalità degli intermediari, le tensioni determinatesi sui mercati monetari a causa dell'incertezza circa l'effettivo ammontare delle perdite e la loro distribuzione hanno comportato scarsità di fondi e aumento del relativo costo.

In particolare le incertezze sul valore degli investimenti garantiti anche solo parzialmente da crediti hanno spinto gli investitori a congelare il mercato delle *asset backed securities*.

Dallo scorso agosto, le banche centrali sono intervenute ripetutamente al fine di migliorare le condizioni di liquidità sui mercati. Dopo le riduzioni del tasso di sconto effettuate dalla FED in settembre (50 punti base) ed in ottobre (25 punti base) e le immissioni di fondi da parte della BCE e delle banche centrali dei principali paesi industriali, le condizioni di liquidità sui mercati interbancari per le scadenze più brevi erano migliorate. Esse sono tornate ad essere molto tese in novembre e dicembre a seguito delle perdite segnalate da alcune importanti banche, negli Stati Uniti e in Europa. Lo scorso 12 dicembre, le principali banche centrali hanno deciso di assumere misure coordinate al fine di assicurare adeguati afflussi di liquidità sui mercati, mentre il giorno precedente la FED ha ridotto nuovamente i tassi ufficiali (25 punti base) portando il tasso obiettivo sui federal funds al 4,50 per cento.

La crisi *subprime* ha fatto emergere alcune rilevanti criticità:

- inadeguatezza del *rating* attribuito ai prodotti finanziari più complessi;
- opacità delle attività sottostanti i titoli emessi;
- difficoltà di valutazione da parte degli investitori.

Nella riunione di novembre la BCE ha lasciato il tasso di interesse di riferimento invariato al 4,0 per cento. L'ultimo rialzo di 25 punti base risale al giugno 2007.

La curva dei tassi dell'Euro ha subito nel corso dell'anno un sensibile aumento su tutte le scadenze. La parte a breve (1 settimana - 12 mesi) della curva ha risentito in modo particolare della tensione sul mercato del credito e della crisi di liquidità generalizzata, con incrementi medi di 77 punti base dal dicembre 2006. Anche sulle scadenze dai 2 anni ai 30 anni si è avuto dall'inizio dell'anno un aumento generalizzato e pressoché uniforme dei tassi di circa 50 punti base. Va però precisato che nel secondo semestre si è manifestata una

sensibile inversione di tendenza, con un consistente appiattimento della curva e tassi a breve termine sugli stessi livelli di quelli a lungo termine.

I mercati azionari in Europa hanno mostrato un andamento altalenante nel corso dell'anno, dovuto soprattutto alla crisi finanziaria. In particolare l'indice DJ Euro Stoxx 50, dopo una buona performance nella prima parte dell'anno, toccando un massimo a luglio con una variazione positiva dell'8% da gennaio, ha chiuso in territorio negativo il 2007 con una variazione negativa dell'11%.

Il cambio Euro/Dollaro USA all'inizio dell'anno si è attestato ad un valore pari a 1,32. Nel corso dell'anno, con particolare enfasi da settembre 2007, si è indebolito portandosi a fine 2007 ad 1,46, appena sotto il livello massimo nell'anno di 1,49 raggiunto a novembre.

### **2.2.2 La finanza pubblica**

Nel 2007 i conti delle amministrazioni pubbliche dell'area dell'Euro hanno registrato un miglioramento. Dall'aggiornamento dei programmi di stabilità presentati a fine 2007 dai Paesi dell'area euro il disavanzo delle amministrazioni pubbliche è sceso in media dall'1,6% del PIL del 2006 allo 0,8% nel 2007. In relazione ai singoli paesi dell'area Euro, secondo le previsioni dei programmi di stabilità, nel 2008 nessun paese dovrebbe registrare un disavanzo superiore al valore di riferimento del 3% del PIL. In diminuzione è previsto anche il rapporto fra debito e PIL dal 67,9% del 2006 al 66,0% nel 2007.

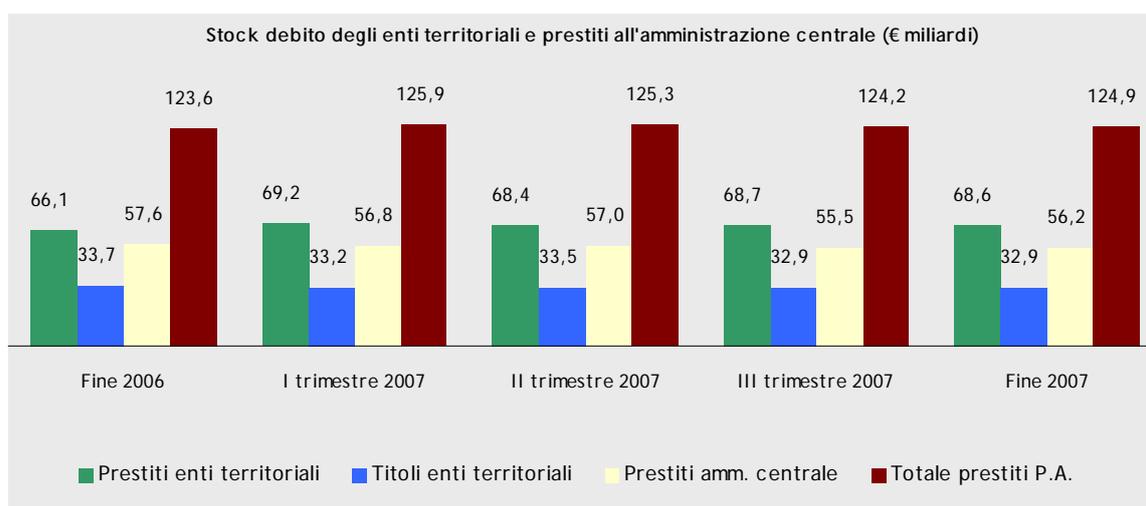
Sulla base dei dati pubblicati dall'ISTAT nel febbraio 2008 l'indebitamento netto delle Amministrazioni pubbliche è stato pari all'1,9% rispetto al PIL, in diminuzione rispetto al 2006 (pari al 3,4%). I dati diffusi dalla Banca d'Italia a marzo 2008 segnalano una riduzione del rapporto debito/PIL al 104,0% a fronte del 106,5% del 2006.

Al 31 dicembre 2007 lo stock di prestiti agli enti territoriali ha raggiunto i 68,6 miliardi di euro, facendo registrare un incremento del 3,8% rispetto al dato di fine 2006 (66,1 miliardi di euro).

Alla stessa data lo stock di titoli emessi dagli enti territoriali è pari a 33 miliardi di euro facendo registrare, nel corso del 2007, una lieve contrazione (-2,3%) rispetto al dato di fine 2006 (33,7 miliardi di euro).

Il totale complessivo del debito degli enti territoriali ha raggiunto pertanto la quota di 111,7 miliardi di euro, includendo oltre ai prestiti e ai titoli emessi anche le operazioni di cartolarizzazione contabilizzate come debiti<sup>1</sup>.

In generale, nel corso dell'anno si è assistito ad una sostanziale stagnazione del principale mercato di riferimento di CDP, sia per quanto riguarda il comparto titoli il cui stock, come sopra evidenziato, ha subito una contrazione in valore assoluto rispetto al dato di fine 2006, sia per quanto riguarda il comparto prestiti, che ha fatto registrare una crescita (+3,8% rispetto a fine 2006) decisamente inferiore rispetto ai tassi di crescita a due cifre dell'anno precedente (+17,5% il tasso di crescita dello stock di prestiti agli enti territoriali tra il 31 dicembre 2005 ed il 31 dicembre 2006; +12,7% il tasso di crescita dello stock di prestiti all'amministrazione centrale tra il 31 dicembre 2005 ed il 31 dicembre 2006).



Fonte: Banca d'Italia. Le serie storiche sono soggette a revisione in corrispondenza di aggiornamenti periodici dei dati Banca d'Italia.

L'articolazione del debito degli enti territoriali secondo gli strumenti finanziari adottati, conferma la centralità dei prestiti erogati da CDP S.p.A. e dalle altre Istituzioni Finanziarie e Monetarie (IFM), pari nel complesso al 61,4% del totale del debito (rispetto al 61,1% del 2006), ed evidenzia una percentuale di ricorso alle emissioni obbligazionarie in lieve diminuzione nel corso del 2007 (ovvero pari al 29,5% del totale del debito rispetto al 31,2% del 2006). Alla stessa data le operazioni di cartolarizzazione realizzate da amministrazioni

<sup>1</sup> A decorrere dal 1 gennaio 2007 la Legge Finanziaria 2007 (Legge 27 dicembre 2006, n. 296), in applicazione dei criteri EUROSTAT del settembre 2006, ha esteso la nozione di indebitamento per gli enti territoriali alle operazioni di cessione o cartolarizzazione dei crediti vantati dai fornitori di beni e servizi per i cui pagamenti l'ente assume nuove obbligazioni anche mediante la ristrutturazione dei piani di ammortamento con dilazioni di pagamento superiori ai 12 mesi. Non rientrano in tale fattispecie le operazioni deliberate dagli enti prima del 4 settembre 2006 purché concluse entro il 31 marzo 2007.

locali, che sulla base dei criteri EUROSTAT sono assimilate a debiti, sono salite a quota 9,1% del totale del debito contro 7,7% nel 2006.

Con riferimento all'operatività in strumenti derivati da parte degli enti territoriali, la Legge Finanziaria 2007 ha integrato i principi in materia di gestione attiva del debito introdotti dal D.M. 1 dicembre 2003, n. 389, disponendo che le operazioni in derivati devono essere finalizzate alla riduzione del costo finale del debito e dell'esposizione ai rischi di mercato. Inoltre, è stato introdotto l'obbligo di trasmettere al Ministero dell'economia e delle finanze i contratti in strumenti derivati in corso di perfezionamento pena l'inefficacia degli stessi.

Tra le novità introdotte dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 in materia di finanza locale, rileva l'abbandono per il Patto di stabilità 2007 della logica dei "tetti di spesa" ed il ritorno al criterio utilizzato in passato del miglioramento del "saldo finanziario" allo scopo di fare convergere le regole del Patto di stabilità interno con quelle previste dal Patto di stabilità e crescita. Per la prima volta dall'introduzione del Patto di stabilità viene richiesto agli enti di redigere il bilancio di previsione in termini di competenza nel rispetto dell'obiettivo programmatico del Patto di stabilità determinato per il singolo anno.

## **2.3 IL MERCATO DI RIFERIMENTO DI TERNA – IL QUADRO ENERGETICO IN ITALIA**

### **2.3.1 Il fabbisogno energetico in Italia**

Nel 2007 la richiesta di energia elettrica ha raggiunto, secondo i dati di preconsuntivo, i 339.839 GWh, con un aumento del +0,7% rispetto al 2006. Il risultato del 2007 ha risentito di un diverso calendario (il computo delle giornate lavorative evidenzia tre giorni lavorativi in più rispetto al 2006) e di una diversa condizione climatica. Depurando pertanto gli effetti di calendario e di temperatura – questi ultimi particolarmente rilevanti nel corso dell'anno - la variazione della domanda elettrica è pari a +0,9%.

Nell'anno, la richiesta di energia elettrica sulla rete è stata soddisfatta per l'86,5% da produzione nazionale (86,7% nel 2006), per un valore pari a 293.909 GWh, al netto dei consumi dei servizi ausiliari e dei pompaggi, con un aumento del +0,5% rispetto al 2006. La restante quota del fabbisogno (13,5%) è stata coperta dagli scambi con l'estero, per un valore pari, nel 2007, a 45.930 GWh contro i 44.985 GWh dell'esercizio precedente (+2,1%).

Analizzando l'andamento delle direzioni dei flussi commerciali con l'estero, le importazioni hanno fatto registrare un incremento (+4,2%) raggiungendo i 48.570 GWh contro i 46.595 GWh del 2006.

Le esportazioni, invece, sono passate da 1.610 GWh a 2.640 GWh, con una crescita pari al 64,0%.

### **2.3.2 I consumi di energia elettrica**

Nel 2007 i consumi totali di energia elettrica hanno raggiunto i 318.700 GWh con un aumento del +0,4% rispetto all'anno precedente. Analizzando le destinazioni di mercato dell'energia elettrica occorre rammentare che dal 2007 tutti i clienti elettrici possono accedere al mercato libero.

### **2.3.3 La produzione di energia elettrica**

Nel 2007 la produzione nazionale netta è rimasta sostanzialmente sui valori dell'anno precedente (+0,1%). Disaggregando per fonte i dati relativi alla produzione al netto dei servizi ausiliari, si evidenzia nel periodo in esame un incremento della produzione termoelettrica pari al +1,4% rispetto al 2006.

Nel 2007 la produzione idroelettrica si è mantenuta su livelli inferiori a quelli dell'anno precedente, con un calo del 10,1%. L'indice della producibilità idroelettrica annuale è risultato, infatti, inferiore ai valori registrati nell'anno precedente, facendo registrare uno 0,70 a fronte di uno 0,80 registrato nel 2006.

Tra le rinnovabili, la produzione netta ottenuta complessivamente da fonte eolica e fotovoltaica è in sensibile aumento, +40,7 %, mentre la produzione geotermoelettrica ha fatto registrare un +0,8%.

### **2.3.4 Dispacciamento e commerciale**

I processi di previsione e coordinamento delle manutenzioni applicati da Terna, unitamente all'ingresso in esercizio di nuovi impianti di generazione hanno consentito nel corso del 2007 la copertura del fabbisogno con adeguati margini di riserva. In particolare in occasione sia della punta estiva che della punta invernale i margini risultavano superiori a quelli del 2006. Nel corso del 2007 l'assetto del Mercato Elettrico non ha subito significative variazioni e pertanto Terna ha operato sul Mercato del Giorno Prima (MGP) con cadenza giornaliera, vendendo energia per circa 3,3 TWh ed acquistando energia per circa 5,6 TWh. Ai fini dell'approvvigionamento delle risorse di dispacciamento, Terna ha stipulato nel mese di ottobre i primi contratti a termine con validità relativa ai mesi di novembre e dicembre. Tale nuova modalità di approvvigionamento, complementare al Mercato dei Servizi di Dispacciamento (MSD), è stata introdotta dalla delibera 111/06, in esito alla quale Terna ha predisposto una proposta approvata dall'Autorità per l'energia elettrica ed il gas nel mese di giugno 2007 (delibera n. 130/07). La possibilità di contrattualizzare risorse per il dispacciamento a termine permette a Terna, quale operatore di sistema, di perseguire

obiettivi di stabilizzazione del costo del dispacciamento, altrimenti esposto alla volatilità del mercato spot MSD.

I contratti sono stati stipulati in questa prima fase sperimentale su ridotte quantità e con durata di soli due mesi e per un ammontare massimo complessivo pari a circa 26 milioni di euro.

Con riferimento al mercato MSD, Terna ha operato nella fase di programmazione, che si svolge nel giorno precedente a quello di flusso, acquistando e vendendo energia rispettivamente per circa 14,7 TWh e 12,4 TWh, per un esborso complessivo netto pari a 1.783 milioni di euro. Il saldo netto, pari a circa 0,2 TWh al mese, è destinato alla correzione dell'errore commesso dagli operatori della domanda nella previsione del fabbisogno. I volumi in acquisto e vendita relativi alla fase di bilanciamento in tempo reale fino al mese di novembre sono risultati rispettivamente pari a 8,6 TWh e 9,9 TWh corrispondenti ad un onere netto pari a 628 milioni di euro.

### 3. LA STRUTTURA DEL GRUPPO

#### 3.1 L'ORGANIZZAZIONE E IL PERSONALE DELLA CDP

La fisiologica evoluzione del contesto operativo e conseguentemente delle modalità con cui la CDP svolge la propria funzione e persegue i propri obiettivi, ha portato la società a proseguire, nel corso del 2007, la sua attività di rinnovamento e sviluppo attraverso:

1. l'evoluzione del modello organizzativo;
2. la progettazione e revisione dei processi organizzativi;
3. l'implementazione di nuove infrastrutture tecnologiche.

Nel corso dell'esercizio il Consiglio di amministrazione in ottemperanza alla modifica statutaria richiesta dal MEF, ha proceduto alla nomina del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

L'organico di CDP, al 31/12/2007, è di 392 unità di cui: 32 dirigenti, 114 quadri direttivi e 246 impiegati.

La struttura dell'organico, rispetto all'anno precedente, è sostanzialmente rimasta invariata; durante il 2007 infatti sono state assunte 21 risorse e ne sono uscite 22 in larga misura per limiti di età.

Nel corso del 2007 è stato inserito personale qualificato con competenze specialistiche, ma anche con attitudini e motivazioni in linea con la *mission* e i valori aziendali.

Il processo di reclutamento si è avvalso delle numerose candidature spontanee pervenute ed è stato facilitato, nella gestione dei CV, da un applicativo che, collegato alla sezione "Lavora con noi" del sito internet, ha consentito la creazione di un database di curriculum vitae dove i candidati hanno la possibilità di inserire, aggiornare, integrare o cancellare la propria candidatura.

I processi di selezione si sono conclusi con l'ingresso di figure specialistiche, destinate principalmente ai settori finanziario, informatico e amministrativo, e di un crescente numero di giovani laureati, reclutati anche grazie ai contatti avviati con le Università.

Di conseguenza, la percentuale di laureati sul totale dei dipendenti è cresciuta di ulteriori 3 punti, passando dal 40% del 2006, al 43% del 2007, mentre l'età media si è abbassata a 45 anni.

Nel 2007 è stato consolidato il sistema di valutazione e gestione del personale perfezionando gli strumenti già in uso, nell'ottica di un sempre maggiore coinvolgimento delle risorse nella realtà aziendale.

L'attività formativa realizzata durante l'anno ammonta complessivamente a circa 4000 ore e vi ha partecipato il 79% del personale.

### 3.2 IL PERSONALE DEL GRUPPO TERNA

Di seguito si riporta la consistenza del personale del Gruppo Terna.

| Evoluzione<br>forza lavoro | Italia       |              | Brasile*   |            | Totale       |              |            |
|----------------------------|--------------|--------------|------------|------------|--------------|--------------|------------|
|                            | 31.12.2007   | 31.12.2006   | 31.12.2007 | 31.12.2006 | 31.12.2007   | 31.12.2006   | Variazioni |
| <b>Totale</b>              | <b>3.495</b> | <b>3.475</b> | <b>107</b> | <b>80</b>  | <b>3.602</b> | <b>3.555</b> | <b>47</b>  |
| Dirigenti                  | 68           | 75           | 1          | 1          | 69           | 76           | -7         |
| Quadri                     | 464          | 439          | 10         | 7          | 474          | 446          | 28         |
| Impiegati                  | 1.875        | 1.857        | 72         | 62         | 1.947        | 1.919        | 28         |
| Operai                     | 1.088        | 1.104        | 24         | 10         | 1.112        | 1.114        | -2         |

*\*I dipendenti del Brasile non hanno gli stessi inquadramenti previsti dal contratto collettivo di lavoro italiano per i dipendenti elettrici e pertanto sono stati convenzionalmente esposti nelle rispettive categorie assimilabili*

I dati, per entrambi gli anni di riferimento, sono al netto delle quiescenze aventi decorrenza 31 dicembre.

L'incremento delle consistenze è imputabile: all'integrazione nella struttura organizzativa di Terna S.p.A. del personale delle società RTT, all'incremento del personale delle società brasiliane in seguito all'acquisizione delle nuove società ed al potenziamento delle unità organizzative esistenti.

Con riferimento agli aspetti evolutivi della struttura organizzativa di Terna S.p.A., alle attività di formazione del personale, ai sistemi di incentivazione manageriale ed alle iniziative adottate per la valorizzazione del capitale umano si rimanda alla Relazione sulla gestione del Bilancio individuale della Capogruppo.

Nel corso dell'esercizio il Consiglio di amministrazione in ottemperanza alla disposizioni di legge (Legge 262/2005) ha proceduto alla nomina del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

## 4 LA SITUAZIONE PATRIMONIALE ED ECONOMICA DEL GRUPPO CDP

L'utile netto dell'esercizio 2007 è stato pari a 2.040 milioni di euro, di cui la quota di pertinenza del Gruppo è pari a 1.661 milioni di euro e la quota di terzi è di 380 milioni di euro.

Il margine di interesse complessivo si attesta a 2.086 milioni di euro in crescita del 25,5% rispetto all'esercizio precedente.

I costi operativi sono pari a 595 milioni, in crescita del 9,3% rispetto al 2006 a causa dell'incremento degli ammortamenti sulle immobilizzazioni, mentre si riducono le spese per il personale e le altre spese amministrative del 2,2%.

Le imposte sul reddito a carico dell'esercizio sono pari a 515 milioni di euro.

L'attivo patrimoniale, in crescita dell' 8,8%, evidenzia un totale impieghi di 206 miliardi di euro, relativi principalmente alle disponibilità liquide, pari a 91 miliardi di euro (+16,3%), alle partecipazioni e titoli azionari pari a circa 19 miliardi di euro (-2%), ai crediti verso clientela di quasi 80 miliardi di euro (+2,4%) e alle immobilizzazioni materiali pari ad 8 miliardi di euro (+5,2%).

Sul lato della raccolta si evidenziano sostanzialmente i debiti verso la clientela pari a quasi 88 miliardi di euro (+8,1%) ed i titoli in circolazione pari ad oltre 92 miliardi di euro (+9,5%).

Il patrimonio netto alla fine dell'esercizio è pari a 17,5 miliardi di euro di cui 14,8 miliardi di euro di pertinenza del Gruppo e 2,7 miliardi di pertinenza di terzi.

Nei capitoli seguenti si analizzano le principali attività e passività sia della CDP S.p.A. che del Gruppo Terna. Si precisa che i dati esposti nel presente capitolo fanno riferimento alle analisi gestionali riportate nel bilancio separato della capogruppo e nel bilancio consolidato del Gruppo Terna. I dati contabili riportati nei prospetti di bilancio e nella nota integrativa tengono conto, invece, dei diversi criteri contabili previsti nel bilancio consolidato rispetto al separato e dell'espressione al *fair value* alla data di acquisizione da parte di CDP delle attività e passività del Gruppo Terna.

### 4.1 I CREDITI VERSO CLIENTELA

I crediti verso clientela del Gruppo fanno riferimento principalmente all'attività di concessione di finanziamenti della capogruppo CDP e dei crediti commerciali del Gruppo Terna.

#### 4.1.1 L'attività di finanziamento della CDP

Per quanto riguarda l'attività di finanziamento, il portafoglio crediti della CDP può essere suddiviso tra prodotti della Gestione Separata e prodotti della Gestione Ordinaria.

Le principali tipologie di prodotti nell'ambito della Gestione Separata sono costituiti da:

- a) prestiti ordinari di scopo, con durata compresa di norma tra 5 e 30 anni e caratterizzati da erogazioni in una o più soluzioni, sulla base dello stato di avanzamento lavori (SAL) dell'investimento finanziato. Il rimborso decorre normalmente dal 1° luglio dell'anno in corso o dal 1° gennaio dell'anno successivo alla data di concessione. Nel periodo di pre-ammortamento, sulle somme erogate dalla CDP, il mutuatario corrisponde un interesse (a capitalizzazione semplice) pari al tasso fisso o allo spread di riferimento di concessione del mutuo. Durante il periodo di ammortamento, sulle somme non ancora erogate, CDP riconosce un interesse semestrale variabile;
- b) prestiti "flessibili", simile ad un'apertura di credito, con il tiraggio delle somme (previa presentazione del SAL) previsto durante un periodo di pre-ammortamento compreso tra 1 e 6 anni. Il rimborso avviene sulle somme effettivamente erogate, con la facoltà per il debitore di passare dal tasso variabile al tasso fisso ad una maggiorazione determinata in funzione della durata dell'ammortamento e del pre-ammortamento;
- c) prestiti senza preammortamento ad erogazione unica o multipla, destinati a regioni e province autonome;
- d) mutui fondiari e chirografari, destinati ad aziende sanitarie locali, aziende ospedaliere, enti operanti nel settore dell'edilizia residenziale pubblica, università ed istituti superiori ad esse assimilati;
- e) finanziamenti a valere sul Fondo Rotativo per il sostegno alle imprese e gli investimenti in ricerca;
- f) anticipazioni a valere sul Fondo rotativo per la progettualità e sul Fondo Patto di Stabilità interno.

Nell'ambito della Gestione Ordinaria della CDP, invece, si distinguono finanziamenti *corporate* ed in *project financing*, finalizzati alla realizzazione di opere, impianti, reti e dotazioni destinate alla fornitura di servizi pubblici ed alle bonifiche.

Si dettaglia, nelle pagine seguenti, l'andamento nell'esercizio 2007 delle principali attività finanziarie.

#### 4.1.1.1 *L'evoluzione degli impieghi della Gestione Separata*

##### A) CREDITI VERSO LA CLIENTELA E VERSO BANCHE E NUOVE CONCESSIONI<sup>2</sup>

Lo stock complessivo dei crediti verso la clientela della Gestione Separata al 31 dicembre 2007 è pari a 76.333 milioni di euro, in aumento del 4,0% rispetto al saldo di fine 2006. Al 31 dicembre 2007 risultano ancora da somministrare, sui prestiti in ammortamento, 10.895 milioni di euro. La loro erogazione avverrà, di norma, sulla base degli stati di avanzamento dei lavori.

(milioni di euro)

##### **STOCK DI CREDITI VERSO CLIENTELA E VERSO BANCHE GESTIONE SEPARATA**

|                                      | 31/12/2007    | 31/12/2006    | Variazione % |
|--------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Prestiti di scopo                    | 75.735        | 72.814        | 4,0%         |
| Anticipazioni                        | 43            | 85            | -49,1%       |
| Titoli                               | 537           | 473           | 13,5%        |
| Altri prestiti (FRI)                 | 18            | -             | n/s          |
| Crediti con fondi di terzi in amm.ne | -             | 2             | n/s          |
| <b>Totale</b>                        | <b>76.333</b> | <b>73.374</b> | <b>4,0%</b>  |
| <b>Somme da erogare su prestiti</b>  | <b>10.895</b> | <b>10.189</b> | <b>6,9%</b>  |

Nell'ambito della Gestione Separata, nel 2007 il mercato di riferimento, a differenza di quanto avvenuto negli anni passati, ha subito una forte contrazione che ha impattato anche i volumi di concessioni di CDP S.p.A.. La nuova produzione generata complessivamente nel 2007 è pari a 5.471 milioni di euro, dato fortemente in calo rispetto ai volumi registrati negli ultimi anni, di cui 1.251 relativi a prestiti a valere sul Fondo Rotativo per il sostegno alle imprese e gli investimenti in ricerca (FRI).

A livello di sistema la contrazione del mercato sembra dovuta sostanzialmente alla difficoltà degli enti locali di aumentare il proprio livello di indebitamento sia a fronte dei vincoli più stringenti imposti dal Patto di stabilità nel 2007, sia per la notevole riduzione della compartecipazione agli investimenti da parte dello Stato e delle regioni. Una diversa chiave di lettura dell'andamento del mercato potrebbe invece essere quella di considerare il 2007

<sup>2</sup> Dal 2007 i dati relativi ai volumi ed allo stock della Gestione Separata includono anche il contributo del Fondo Rotativo per il sostegno alle imprese e gli investimenti in ricerca (FRI), cui è dedicata la sezione D del presente paragrafo.

come un ritorno ad una dinamica di evoluzione del debito degli enti territoriali maggiormente sostenibile, dopo anni in cui si è assistito ad una significativa crescita.

CDP S.p.A. ha altresì continuato ad offrire agli enti territoriali la possibilità di rimodulare i prestiti in essere per ridurre gli oneri del debito ed utilizzare le risorse così liberate per la realizzazione di nuovi interventi. Con tali operazioni sono stati stipulati contratti che hanno trasformato in nuovi prestiti CDP S.p.A. circa 271 milioni di euro. I risultati ottenuti con tali programmi sono nettamente inferiori a quelli raggiunti nel 2006 sostanzialmente per effetto dell'andamento al rialzo dei tassi di interesse registrato prevalentemente nella seconda metà dell'anno, che ha reso sempre meno conveniente tali operazioni di rimodulazione.

(milioni di euro)

**FLUSSO DI NUOVE CONCESSIONI GESTIONE SEPARATA - ANNO 2007**

| Enti                                  | Nord         | Centro       | Mezzogiorno  | Estero   | Totale       |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|----------|--------------|
| Enti locali                           | 1.495        | 550          | 1.019        | -        | 3.063        |
| Regioni e province autonome           | -            | 75           | 197          | -        | 272          |
| Altri enti pubblici e org. dir. pubb. | 692          | 191          | 1            | -        | 885          |
| Altri prestiti (FRI)                  | 272          | 189          | 789          | 1        | 1.251        |
| <b>Totale</b>                         | <b>2.459</b> | <b>1.005</b> | <b>2.006</b> | <b>1</b> | <b>5.471</b> |

I finanziamenti sono stati concessi per il 56% a favore degli enti locali (per un totale di 3.063 milioni di euro), per il 5% a favore delle regioni (per un totale di 272 milioni di euro), per il 16% a favore di altri beneficiari, tra cui università, organismi di diritto pubblico e altri enti pubblici (per un totale di 885 milioni di euro) e per il 23% a valere sul FRI (per un totale di 1.251 milioni di euro).

**B) EROGAZIONI EFFETTUATE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO**

Nell'ultimo anno le erogazioni sui prestiti sono risultate pari a 4.904 milioni di euro. La considerevole diminuzione rispetto al 2006 (-51%) è da attribuire prevalentemente alla contrazione dei volumi di nuove concessioni registrata in corso d'anno.

(milioni di euro)

**EROGAZIONI SUI PRESTITI CDP SPA - ANNO 2007**

| Enti                                  |              |
|---------------------------------------|--------------|
| Enti locali                           | 3.782        |
| Regioni e province autonome           | 537          |
| Altri enti pubblici e org. dir. pubb. | 567          |
| Altri prestiti (FRI)                  | 18           |
| <b>Totale</b>                         | <b>4.904</b> |

### C) ALTRE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO DELLA GESTIONE SEPARATA

Lo stock di anticipazioni erogate a valere sul Fondo rotativo per la progettualità e sul Fondo Patto di stabilità interno ha fatto registrare una flessione nel corso del 2007, attestandosi a 43 milioni di euro a fine anno; le somme da erogare su tali fondi alla stessa data ammontano a 36 milioni di euro.

Nel portafoglio crediti della Gestione Separata rientrano anche le sottoscrizioni di titoli emessi da comuni, province e regioni. Nel corso del 2007 CDP S.p.A. ha sottoscritto titoli emessi dalla Regione Umbria per 25 milioni di euro e dalla Cassa del Trentino per un importo pari a 43 milioni di euro.

### D) FONDO ROTATIVO PER IL SOSTEGNO ALLE IMPRESE

Tra i fondi a destinazione specifica, si segnala in particolare l'attivazione nel 2006 del Fondo Rotativo per il sostegno alle imprese e gli investimenti in ricerca previsto dall'art. 1, comma 354, della legge 30 dicembre 2004, n. 311. Questo strumento si innesta nella più ampia riforma delle agevolazioni pubbliche alle imprese, sostituendo una parte della sovvenzione a fondo perduto con un prestito a tasso agevolato, con provvista CDP S.p.A.. Il legislatore ha individuato nel sistema bancario il soggetto che, a seguito di una sua valutazione del merito di credito delle iniziative, affianca al prestito agevolato CDP S.p.A. un finanziamento a condizioni di mercato. Della dotazione finanziaria del fondo, pari a circa 6 miliardi di euro, a fine 2007 l'ammontare di finanziamenti deliberato ed approvato dai Ministeri competenti è pari a 2.244 milioni di euro di cui 1.653 milioni di euro nell'ambito della legge agevolativa n. 488/92 (incentivi allo sviluppo), 249 milioni di euro nell'ambito della legge agevolativa n. 46/82 (FIT - Fondo Innovazione Tecnologica), 342 milioni di euro nell'ambito del decreto legislativo 297/99 (FAR - Fondo Agevolazione per la Ricerca).

Le stipule complessive di finanziamenti nell'anno ammontano a 1.251 milioni di euro.

*(milioni di euro)*

#### **FLUSSO DI NUOVE STIPULE FRI PER LEGGE AGEVOLATIVA - ANNO 2007**

| <b>Legge agevolativa</b>                                     |              |
|--|--------------|
| Legge agevolativa n. 488/92 (Artigianato)                    | 32           |
| Legge agevolativa n. 488/92 (Turismo, industria e commercio) | 1.053        |
| Legge agevolativa n. 46/82 (FIT - PIA Innovazione)           | 166          |
| <b>Totale</b>  | <b>1.251</b> |

Nel corso del 2007 hanno infine preso avvio le prime erogazioni: il totale erogato al 31 dicembre 2007 ammonta a 18 milioni di euro.

#### 4.1.1.2 *L'evoluzione degli impieghi della Gestione Ordinaria*

Lo stock complessivo al 31 dicembre 2007 dei finanziamenti stipulati in Gestione Ordinaria è pari a 1.824 milioni di euro, con un incremento netto del 29% rispetto al saldo di fine 2006 (1.410 milioni di euro). Alla stessa data l'ammontare di crediti erogati, corrispondente al valore esposto nell'attivo patrimoniale di bilancio, ha raggiunto 1.291 milioni di euro, in aumento del 25% rispetto allo stock di chiusura del 2006.

(milioni di euro)

##### **STOCK DI FINANZIAMENTI STIPULATI GESTIONE ORDINARIA**

|                         | 31/12/2007   | 31/12/2006   | Variazione % |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Project finance         | 367          | 368          | -0,4%        |
| Finanziamenti corporate | 1.457        | 1.041        | 40,0%        |
| <b>Totale</b>           | <b>1.824</b> | <b>1.410</b> | <b>29,4%</b> |

(milioni di euro)

##### **STOCK DI CREDITI VERSO CLIENTELA E VERSO BANCHE GESTIONE ORDINARIA**

|                         | 31/12/2007   | 31/12/2006   | Variazione % |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Project finance         | 127          | 75           | 68,3%        |
| Finanziamenti corporate | 1.164        | 957          | 21,6%        |
| <b>Totale</b>           | <b>1.291</b> | <b>1.033</b> | <b>25,0%</b> |

Nel corso del 2007 si è proceduto a nuove stipule, effettuate prevalentemente nel settore dei finanziamenti corporate, per un ammontare complessivo di oltre 470 milioni di euro.

(milioni di euro)

##### **FLUSSO DI NUOVE STIPULE GESTIONE ORDINARIA - ANNO 2007**

| Prodotto                | Totale     |
|-------------------------|------------|
| Project finance         | 2          |
| Finanziamenti corporate | 468        |
| <b>Totale</b>           | <b>470</b> |

*Il totale flussi di nuove stipule è riportato al lordo degli importi estinti anticipatamente e dei rientri in linea capitale*

L'ammontare del flusso netto di erogazioni del 2007 risulta pari a 313 milioni di euro (di cui 259 milioni di euro come finanziamenti corporate e 55 milioni di euro come project finance).

(milioni di euro)

##### **FLUSSO DI NUOVE EROGAZIONI GESTIONE ORDINARIA - ANNO 2007**

| Prodotto                | Totale     |
|-------------------------|------------|
| Project finance         | 55         |
| Finanziamenti corporate | 259        |
| <b>Totale</b>           | <b>313</b> |

*Il totale flussi di nuove erogazioni è riportato al lordo degli importi estinti anticipatamente e dei rientri in linea capitale*

Nello specifico, una parte delle nuove erogazioni sopra indicate è stata effettuata a valere su alcune operazioni già stipulate negli anni precedenti, tutte classificate come project finance; la tempistica diluita dei tiraggi a valere su tali progetti deriva infatti dal tipo di intervento

finanziato e dalla durata delle relative fasi di costruzione (con erogazioni a stato avanzamento lavori). Altra parte del volume di nuove erogazioni è da ricondurre ad operazioni corporate di tipo revolving, mentre un ultimo gruppo di erogazioni è relativo ad operazioni concesse e contestualmente erogate e a prestiti ponte stipulati ed in parte erogati nel 2007.

Complessivamente anche i volumi di impiego della Gestione Ordinaria per il 2007 sono stati inferiori rispetto all'anno precedente; i flussi del 2006 derivavano tuttavia in buona parte da rifinanziamento o riacquisto di prestiti originariamente concessi nell'ambito della Gestione Separata.

#### 4.1.2 I crediti commerciali del Gruppo Terna

I crediti commerciali del Gruppo Terna si compongono come segue:

| <i>euro milioni</i>         | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2006</b> | <b>Variazione</b> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Crediti partite non energia | 286,2             | 285,3             | 0,9               |
| Crediti partite energia     | 1.254,9           | 896,8             | 358,1             |
| <b>Crediti commerciali</b>  | <b>1.541,1</b>    | <b>1.182,1</b>    | <b>359,0</b>      |

I crediti commerciali ammontano ad euro 1.541,1 milioni e rilevano un incremento (euro 359,0 milioni) rispetto all'esercizio 2006 riconducibile principalmente alle partite passanti originate con l'attività di trasmissione e il dispacciamento dell'energia elettrica svolta da Terna.

Sono valorizzati al netto delle perdite di valore, riferite a partite ritenute inesigibili ed iscritte, a rettifica, nel Fondo svalutazione crediti (euro 12,9 milioni per partite energia ed euro 0,9 milioni per altre partite).

#### **Crediti partite non energia - euro 286,2 milioni**

Ammontano ad euro 286,2 milioni e si riferiscono prevalentemente (euro 220,6 milioni) al credito inerente il corrispettivo CTR e relativo alla remunerazione riconosciuta alla capogruppo ed agli altri proprietari per l'utilizzo della rete di trasmissione nazionale da parte di distributori e produttori di energia elettrica. Includono altresì la quota di competenza dei canoni per l'esercizio delle linee brasiliane per la parte fatturata e ancora da fatturare (euro 24,1 milioni).

Gli altri crediti commerciali (euro 41,5 milioni) si riferiscono principalmente ai clienti Italia e comprendono i crediti per lavori in corso su ordinazione (euro 1,4 milioni) di durata pluriennale a beneficio di clienti terzi.

**Crediti partite energia - euro 1.254,9 milioni**

Rilevano in gran parte i crediti per le cosiddette “partite passanti” inerenti l’attività di trasmissione e dispacciamento dell’energia; sono altresì compresi i crediti per i corrispettivi a margine, fatturati agli operatori del mercato per remunerare l’attività di dispacciamento (corrispettivo DIS - dlb.237/04) e misura (corrispettivo MIS - dlb.05/04) e crediti per il corrispettivo a copertura dei costi amministrativi e gestionali sostenuti per l’attività di ritiro energia da produttori di fonti rinnovabili di potenza inferiore a 10MVA connessi alla rete di trasmissione nazionale (Dlb 34/05).

Tra i crediti relativi alle partite energia si rilevano, in particolare, gli oneri sospesi a fronte dell’adesione agli accordi ETSO-CBT (European Transmission System Operators - Cross Board Trade) relativi alla compensazione dei costi correlati ai transiti di energia su reti elettriche estere. Infatti, con la delibera 15/2005, l’AEEG ha garantito la copertura degli oneri in questione, stabilendo che le modalità di rimborso verranno definite con specifico provvedimento.

## 4.2 L'ATTIVITÀ RELATIVA ALLE PARTECIPAZIONI

### 4.2.1 Le partecipazioni della CDP

(migliaia di euro)

#### **PARTECIPAZIONI E ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA**

|                                     | Numero di azioni | Quota % |
|-------------------------------------|------------------|---------|
| <b>A. Imprese quotate</b>           |                  |         |
| 1. Eni S.p.A.                       | 400.288.338      | 9,99%   |
| 2. Enel S.p.A.                      | 627.528.282      | 10,15%  |
| 3. Terna S.p.A. (*)                 | 599.999.999      | 29,99%  |
| <b>B. Imprese non quotate</b>       |                  |         |
| 1. Poste Italiane S.p.A.            | 457.138.500      | 35,00%  |
| 2. ST Holding N.V.                  | 425.992          | 30,00%  |
| 3. Galaxy S.à.r.l.                  | 845.772          | 40,00%  |
| 4. Sinloc S.p.A.                    | 605.727          | 11,85%  |
| 5. F2i SGR S.p.A.                   | 1.500            | 14,29%  |
| 6. Europrogetti & Finanza S.p.A.    | 5.975.000        | 31,80%  |
| 7. Istituto per il Credito Sportivo | 2.065.864        | 21,62%  |
| 8. Tunnel di Genova S.p.A.          | 170.000          | 33,33%  |

(\*) società su cui CDP ha accertato un controllo di fatto

Gli investimenti azionari di CDP S.p.A. al 1 gennaio 2007 includevano principalmente le partecipazioni di minoranza in Enel S.p.A., Eni S.p.A. e Poste italiane S.p.A., trasferite a CDP S.p.A. dal Ministero dell'economia e delle finanze contestualmente alla sua trasformazione in società per azioni a fine 2003, una partecipazione indiretta corrispondente a circa il 10% di STMicroelectronics N.V., acquisita nel dicembre 2004 e, infine, una partecipazione del 29,99% in Terna S.p.A., acquistata da Enel S.p.A. nel settembre 2005.

La composizione del portafoglio partecipazioni di CDP S.p.A. è variato nel corso del 2007 a seguito della costituzione - in data 23 gennaio 2007 - della società F2i (Fondi Italiani per le Infrastrutture SGR S.p.A.), di cui CDP S.p.A. detiene attualmente una partecipazione pari al 14,29%.

Con riferimento in generale a tutte le partecipazioni detenute da CDP S.p.A., il flusso di dividendi incassati per l'esercizio 2007 è stato pari a circa 997 milioni di euro, imputabile principalmente alle partecipazioni detenute in Eni S.p.A. ed Enel S.p.A.. In merito, si ricorda che Eni S.p.A., Enel S.p.A. e Terna S.p.A. adottano una politica di distribuzione di dividendi a cadenza semestrale.

Come anticipato, nel gennaio 2007 CDP S.p.A. ha costituito, in partnership con i due maggiori gruppi bancari italiani (Intesa Sanpaolo e UniCredit), due delle maggiori banche d'affari internazionali (Lehman Brothers e Merrill Lynch) e alcune fra le principali fondazioni bancarie e casse previdenziali italiane, la società F2i, avente ad oggetto la prestazione del servizio di gestione collettiva del risparmio realizzata attraverso la promozione, l'istituzione e l'organizzazione di fondi comuni d'investimento mobiliari chiusi specializzati nel settore delle infrastrutture.

Nel corso del 2007 CDP S.p.A. ha accertato la sussistenza di un controllo di fatto su Terna S.p.A., di cui detiene il 29,99% del capitale. L'accertamento del controllo è stato comunicato formalmente alla Consob e ne è stata data informativa agli organi sociali. Una delle conseguenze di tale accertamento è l'insorgere in capo a CDP S.p.A. dell'obbligo di redigere due bilanci al posto dell'unico bilancio presentato fino all'esercizio 2006: un bilancio consolidato, in quanto società che detiene il controllo di altre società, in aggiunta al c.d. bilancio separato.

Con riferimento alla separazione organizzativa e contabile, le partecipazioni detenute nel portafoglio di CDP S.p.A. al 31/12/2007, indipendentemente dalla loro classificazione di bilancio, rientrano nell'ambito della Gestione Separata, ad esclusione delle quote detenute in F2i SGR S.p.A. e in Galaxy S.àr.l., di competenza della Gestione Ordinaria.

Di seguito si riporta una breve descrizione di tutte le società partecipate, ad esclusione della società controllata Terna S.p.A. per la quale si rinvia al primo capitolo della relazione sulla gestione:

#### Eni S.p.A. ("Eni")

Eni è un'impresa integrata nell'energia che opera nelle attività del petrolio e del gas naturale, della generazione e commercializzazione di energia elettrica, della petrolchimica e dell'ingegneria e costruzioni. La società vanta competenze di eccellenza e forti posizioni di mercato a livello internazionale. Eni è presente in circa 70 paesi con oltre 73.000 dipendenti. Le quattro principali attività di business sono: Exploration & Production, Gas & Power, Refining & Marketing, Ingegneria e Costruzioni.

Le azioni della società sono quotate alla Borsa Italiana e al New York Stock Exchange.

#### Enel S.p.A. ("Enel")

Enel è il principale operatore italiano nel settore della generazione, distribuzione e vendita di energia elettrica. La società opera, inoltre, nell'importazione, distribuzione e vendita di gas naturale. A seguito dell'acquisizione della compagnia elettrica spagnola Endesa, Enel è ora presente in 21 paesi, con una potenza di circa 80.000 MW e serve 50 milioni di clienti

nell'elettricità e nel gas. Tali attività sono presidiate attraverso una organizzazione in divisioni: Generazione ed Energy Management, Ingegneria e Innovazione, Mercato, Infrastrutture e Reti, Internazionale, Iberia e America Latina.

Le azioni della società sono quotate alla Borsa Italiana. Dal 20 dicembre 2007 ha avuto efficacia il delisting dal New York Stock Exchange.

#### Poste italiane S.p.A. ("Poste italiane")

Poste italiane garantisce il servizio universale postale e svolge un'attività commerciale tramite le proprie divisioni di prodotto e le società del Gruppo nelle due macro aree di attività di Servizi Postali e del Bancoposta. I servizi postali comprendono l'attività di Corrispondenza, Corriere Espresso, Logistica e Pacchi e della Filatelia. L'attività di Bancoposta consiste essenzialmente nell'offerta al mercato di servizi di pagamento e di prodotti finanziari (ivi inclusi i prodotti per conto di CDP S.p.A. - libretti postali e buoni fruttiferi). Dal mese di marzo 2007 Poste italiane è entrata nel settore delle telecomunicazioni come operatore mobile virtuale attraverso la società controllata PosteMobile S.p.A..

#### STMicroelectronics Holding N.V. ("STH")

STH, società di diritto olandese a partecipazione italo-francese, gestisce - tramite la propria controllata al 100% STMicroelectronics Holding II B.V. - un pacchetto azionario pari al 27,5% della società di diritto olandese STMicroelectronics N.V., attiva nel settore della ricerca e della produzione dei semiconduttori e dell'alta tecnologia. La quota di tale pacchetto azionario indirettamente detenuta da CDP S.p.A. è pari al 10,07% del capitale di STMicroelectronics N.V..

STMicroelectronics N.V. è un produttore globale indipendente di semiconduttori, leader nelle soluzioni a semiconduttore per la gamma di applicazioni microelettroniche, dallo sviluppo alla consegna. STMicroelectronics N.V. è tra le più grandi società di semiconduttori al mondo. Il gruppo STMicroelectronics N.V. è nato nel giugno 1987 in seguito alla fusione fra l'italiana SGS Microelettronica e la francese THOMSON Semiconducteurs. Nel maggio del 1998 la società ha cambiato nome da SGSTHOMSON Microelectronics a STMicroelectronics N.V..

Le azioni di STMicroelectronics N.V. sono quotate alla Borsa Italiana, al New York Stock Exchange e ad Euronext Paris.

In occasione della determinazione del valore di bilancio al 31 dicembre 2007 della partecipazione detenuta in STH, si è proceduto a stimare il fair value del pacchetto di azioni STMicroelectronics N.V. di proprietà di STH e che costituiscono l'unica attività significativa detenuta dalla società; si ricorda inoltre che il passivo di bilancio di STH risulta essere composto pressoché interamente da patrimonio netto. Proprio alla luce della struttura di bilancio di STH, risulta possibile determinare il fair value della partecipazione detenuta da CDP S.p.A. nella società sulla base del valore di mercato del corrispondente pacchetto

azionario in STMicroelectronics N.V.. Si è quindi proceduto ad iscrivere la partecipazione in STH nel bilancio 2007 di CDP S.p.A. ad un valore di 949 milioni di euro, determinato sulla base dell'andamento, registrato nell'ultimo periodo dell'esercizio 2007, delle quotazioni di borsa dell'azione STMicroelectronics N.V.. Tale valutazione ha determinato una rettifica di valore nel bilancio consolidato di CDP S.p.A. pari a 479,2 milioni di euro, che ha impattato interamente il conto economico dell'esercizio 2007.

#### Galaxy S.à.r.l. ("Galaxy")

Galaxy, società di diritto lussemburghese, effettua investimenti equity o quasi-equity in progetti riguardanti le infrastrutture nel settore dei trasporti, in particolar modo in Italia, Europa e nei Paesi OCSE. I principali settori di investimento sono la viabilità stradale, le ferrovie, gli aeroporti ed i porti marittimi. Gli attuali sottoscrittori di Galaxy sono la Caisse des Dépôts et Consignations ("CDC"), il Kreditanstalt für Wiederaufbau ("KfW") e CDP S.p.A.. Galaxy realizza il proprio obiettivo sociale secondo le logiche di funzionamento tipiche dei fondi di private equity. In particolare, Galaxy dispone di un impegno finanziario ("commitment") da parte dei propri azionisti per un totale di 250 milioni di euro, che potranno venire richiesti ai soci dalla società stessa durante il periodo di investimento (attualmente fissato fino a luglio 2008, ma prorogabile di 2 anni). CDP S.p.A. è azionista di Galaxy con un impegno finanziario massimo complessivo di 100 milioni di euro, dei quali a fine 2007 risultano versati 21 milioni di euro.

#### Sistema iniziative locali S.p.A. ("Sinloc")

La società è un intermediario finanziario iscritto nell'apposita sezione dell'elenco generale, previsto dall'art. 113 del testo unico bancario per i soggetti non operanti nei confronti del pubblico.

Sinloc ha per oggetto il perseguimento e il sostegno di iniziative per lo sviluppo territoriale in ambito locale. Opera, inoltre, nel settore della consulenza finanziaria e giuridica agli enti locali, alle fondazioni bancarie e ad altri soggetti istituzionali con particolare riferimento a progetti di riqualificazione urbana e di promozione socio-economica del territorio.

#### F2i - Fondi Italiani per le Infrastrutture SGR S.p.A. ("F2i SGR")

F2i SGR ha ad oggetto la prestazione del servizio di gestione collettiva del risparmio realizzata attraverso la promozione, l'istituzione e l'organizzazione di fondi comuni d'investimento mobiliari chiusi specializzati nel settore delle infrastrutture. F2i SGR è iscritta dal luglio 2007 al numero 247 dell'Albo delle Società di Gestione del Risparmio istituito presso la Banca d'Italia. Nel mese di dicembre 2007 F2i SGR ha lanciato il Fondo italiano per le infrastrutture, primo fondo specializzato nel settore degli *asset* infrastrutturali, annunciando la chiusura della prima tranche di sottoscrizioni all'esito della quale è stata

raggiunta una disponibilità di oltre 1.500 milioni di euro, che si sommeranno ad ulteriori risorse che verranno raccolte nel corso del 2008.

#### Europrogetti & Finanza S.p.A. ("EPF")

EPF è stata costituita nel 1995, ai sensi del decreto-legge n. 26 del 1995, convertito dalla legge 29 marzo 1995, n. 95, per favorire iniziative volte alla ripresa delle attività imprenditoriali ed allo sviluppo di progetti ammissibili ai cofinanziamenti europei.

EPF interviene sull'intero ciclo del progetto, dall'ideazione sino alla realizzazione delle opere, ricorrendo in particolare alla finanza di progetto quale veicolo chiave di sviluppo.

#### Istituto per il Credito Sportivo ("ICS")

L'istituto, la cui disciplina è stata riformata con D.P.R. 20 ottobre 2000, n. 453, è una banca pubblica residua ai sensi dell'art. 151 del testo unico bancario. Svolge attività di finanziamento a medio e lungo termine a favore di soggetti pubblici e privati per la progettazione e realizzazione di impianti sportivi.

La legge finanziaria 2004 (art. 4, comma 14) ha ampliato l'attività istituzionale dell'ICS, che oltre a finanziare impianti sportivi, potrà intervenire a favore di attività culturali.

#### Tunnel di Genova S.p.A. ("TdG")

Lo scopo della società è l'attuazione coordinata delle attività volte alla progettazione, realizzazione e gestione dell'infrastruttura di collegamento sotterraneo e/o sottomarino fra le zone di ponente e levante della città di Genova.

Nel corso del 2007, a seguito della conclusione della fase di realizzazione del progetto preliminare dell'opera curata da TdG, CDP S.p.A. ha esplorato alcune prospettive di cessione della partecipazione del 33,33% detenuta nel capitale della società. In tale contesto, CDP S.p.A. ha avuto contatti con alcuni soggetti pubblici e società a partecipazione pubblica che hanno manifestato interesse al acquistare la quota dalla stessa detenuta in TdG e sta attualmente valutando le offerte ricevute al fine di effettuare la cessione alle migliori condizioni.

#### 4.2.2 I fondi comuni di investimento sottoscritti dalla CDP

(migliaia di euro)

| FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO                      |                 |                    |                               |  |
|---|-----------------|--------------------|-------------------------------|--|
| 31/12/2007  |                 |                    |                               |  |
|   | Numero di quote | Valore di bilancio | Settore di investimento       | Società di gestione del risparmio            |
| 1. Fondo PPP Italia                               | 350             | 328                | Infrastrutture e progetti PPP | Fondaco SGR                                  |
| 2. Fondo Abitare Sociale 1                        | 20              | 1.000              | Social Housing                | Polaris Investment Italia SGR                |
| 3. F2i - Fondo Italiano per le Infrastrutture (*) | 150             | -                  | Infrastrutture                | F2i Fondi Italiani per le Infrastrutture SGR |

(\*) fondo sottoscritto in data 19 dicembre 2007, per il quale nell'anno 2007 non sono stati effettuati versamenti

Di seguito si forniscono brevi indicazioni sull'attività di ciascun fondo del quale CDP S.p.A. ha sottoscritto quote.

##### Fondo PPP Italia

Il Fondo PPP Italia è un fondo chiuso di investimento specializzato in progetti in partenariato pubblico-privato (PPP) ed ha come obiettivo l'investimento, di tipo equity o quasi-equity (mezzanini), tramite partecipazioni di minoranza qualificata (20%-40% del capitale) ed attiva (e.g., rappresentanza nei CdA delle società partecipate) nei seguenti settori:

- edilizia civile (scuole, ospedali, uffici pubblici, ecc.);
- ambiente e riqualificazione urbana;
- trasporti e gestione di servizi pubblici locali (public utilities).

La dimensione complessiva del fondo è pari a 120 milioni di euro; CDP S.p.A. ha sottoscritto quote corrispondenti ad un impegno finanziario di 17,5 milioni di euro, di cui al 31/12/2007 sono stati versati 328 mila euro.

##### Fondo Abitare Sociale 1

Il Fondo Abitare Sociale 1 è un fondo etico immobiliare chiuso di diritto italiano ed è stato promosso dalla Fondazione Cariplo. Le risorse finanziarie raccolte dal Fondo Abitare Sociale 1 saranno impiegate nella costruzione di alloggi e servizi in Lombardia, finalizzati a contribuire a risolvere il problema abitativo con particolare attenzione alle situazioni di svantaggio economico e/o sociale, collaborando con il terzo settore e con la pubblica amministrazione: è prevista la locazione a canoni calmierati degli immobili realizzati tramite il patrimonio del fondo. L'iniziativa è rivolta in via preferenziale a studenti, anziani, famiglie monoreddito, immigrati e altri soggetti in condizione di debolezza o svantaggio sociale e/o economico. La dimensione complessiva del Fondo Abitare Sociale 1 è pari a 85 milioni di euro. CDP S.p.A. ha aderito all'iniziativa con un impegno finanziario di 20 milioni di euro, di cui al 31/12/2007 è stato versato un milione di euro.

### F2i - Fondo italiano per le infrastrutture ("Fondo F2i")

Il Fondo F2i ha come obiettivo l'investimento in *asset* infrastrutturali, in particolare nei settori del trasporto, delle reti di trasporto per gas ed energia, delle infrastrutture per media e telecomunicazioni, della produzione di energia (fonti rinnovabili) e dei servizi pubblici locali e sociali. Il Fondo F2i è stato autorizzato dalla Banca d'Italia nell'agosto 2007 ed, a seguito del primo closing del dicembre 2007, ha una disponibilità di oltre 1.500 milioni di euro. Ulteriori risorse verranno raccolte nel corso del 2008. CDP S.p.A. ha sottoscritto quote del Fondo F2i corrispondenti ad un impegno finanziario di 150 milioni di euro. Nel corso del 2007 non sono stati effettuati versamenti a beneficio del fondo.

### 4.2.3 Le partecipazioni di Terna

Il Gruppo Terna è sintetizzato nel prospetto seguente:

| Denominazione                                       | Sede legale              | Attività   | % di possesso diretto |
|---|--------------------------|--|-----------------------|
| <b>Controllo diretto Terna SpA</b>                  |                          |  |                       |
| Terna Participações SA                              | Rio de Janeiro (Brasile) | Possesso di partecipazioni in altre società che svolgono attività nel settore di trasmissione dell'energia elettrica | 66%                   |
| R.T.L. Rete Trasmissione Locale                     | Roma                     | Realizzazione e manutenzione di reti di trasmissione dell'energia elettrica  | 100%                  |
| InTERNAtional SpA                                   | Roma                     | Realizzazione e manutenzione di reti di trasmissione dell'energia elettrica in Italia e all'estero                   | 100%                  |
| <b>Controllo tramite Terna Participações SA</b>     |                          |  |                       |
| T.S.N. - Transmissora Sudeste Nordeste SA (Brasile) | Rio de Janeiro (Brasile) | Realizzazione e manutenzione di reti di trasmissione dell'energia elettrica  | 100%                  |
| Novatrans Energia SA                                | Rio de Janeiro (Brasile) | Realizzazione e manutenzione di reti di trasmissione dell'energia elettrica  | 100%                  |
| Lovina Participações S.A.                           |                          |  | 99,99%                |
| ETAU - Empresa de Transmissão do Alto Uruguai S.A   | São Paulo (Brasile)      | Realizzazione e manutenzione di reti di trasmissione dell'energia elettrica  | 52,58%                |

Ad esse vanno aggiunte la società collegata CESI SpA, partecipata da Terna al 24,36% e la società a controllo congiunto ETAU SA, acquisita nel corso dell'esercizio e di cui Terna Participações detiene il 52,58% del capitale sociale.

Per quanto riguarda le partecipazioni in società nazionali si evidenzia quanto segue:

**RTL Rete di trasmissione Locale**

A valle delle scritture di consolidamento e delle rettifiche per l'adeguamento ai principi contabili internazionali (IFRS) adottati dalla Capogruppo, l'apporto della società al risultato del Gruppo Terna del corrente esercizio è pari a circa 27,9 milioni di euro.

Come noto, già dal 1° ottobre 2005, RTL ha affidato alla Capogruppo, tramite un apposito contratto stipulato a condizioni di mercato, l'attività di esercizio e quella di manutenzione ordinaria delle Linee di Proprietà di RTL.

Sono, inoltre, attivi altri due contratti (Contratto di servizi generali e di Tesoreria) con la Controllante, anch'essi regolati a condizioni correnti di mercato o in base a valorizzazioni effettuate in funzione del costo previsto in rapporto alle quantità di prodotto/servizio utilizzato.

**Fusione di RTM1 e RTM2 in RTL**

Con atto di fusione stipulato in data 24 luglio 2007 RTL SpA ha incorporato le società interamente controllate RTM1 SpA e RTM2 SpA (acquisite il 24 novembre 2006). La fusione è efficace dal 31.07.2007. Il progetto di fusione è stato deliberato in data 18 aprile 2007, ai sensi dell'art. 2501-bis del codice civile, dalle rispettive assemblee dei soci di RTL, RTM1 e RTM2, sulla base dei Bilanci dell'ultimo esercizio delle Società partecipanti alla fusione al 31 dicembre 2006, con annullamento di tutte le azioni delle Società incorporande, secondo le modalità previste nel medesimo progetto e quindi senza aumento di capitale della incorporante e senza alcun rapporto di cambio, né conguaglio in denaro; gli effetti contabili e fiscali della fusione di RTM1 e RTM2 retroagiscono al 01 gennaio 2007.

**Acquisizione e incorporazione in RTL di RTT Srl**

In data 28 giugno è stata perfezionata l'acquisizione, con efficacia 30 giugno 2007, dell'intero capitale sociale di AEM Trasporto Energia S.r.l.. Il corrispettivo complessivo per l'acquisto della partecipazione all'intero capitale sociale di AEM TE è stato pari a 38,1 milioni di euro; la società ha inoltre modificato la denominazione sociale in "Rete Trasmissione Torino" (in forma abbreviata RTT Srl). In data 18 dicembre, è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione di RTT S.r.l. in RTL S.p.A., con efficacia reale al 31 dicembre 2007, secondo quanto previsto dal progetto di fusione approvato, in data 12 ottobre, dalle Assemblee dei soci delle società RTL S.p.A. e RTT S.r.l., sulla base delle situazioni patrimoniali al 30 giugno 2007 con annullamento di tutte le quote della Società incorporanda, secondo le modalità previste nel medesimo progetto e quindi senza aumento di capitale della incorporante e senza alcun rapporto di concambio né conguaglio in denaro. Gli effetti contabili e fiscali della fusione di di RTT retroagiscono al 01 luglio 2007.

**Nuovi contratti con società controllate**

In data 1 febbraio 2007 Terna ha stipulato con RTM1 e RTM2 due contratti di servizio (acquisiti dall'incorporante RTL), che assicurano la fornitura di servizi di interesse aziendale, provvedendo:

- 1) al coordinamento - anche attraverso idonee iniziative di formazione - delle risorse manageriali;
- 2) al coordinamento amministrativo e finanziario della società controllata, ivi inclusa l'impostazione e la gestione delle attività finanziarie della medesima;
- 3) alla fornitura di altri servizi in aree di specifico interesse aziendale.

In data 17 luglio 2007, Terna ha concluso con RTM1 (ora RTL) un contratto avente per oggetto la fornitura, da parte della Capogruppo, di una serie di servizi tecnici a linee e stazioni di RTM1; in particolare:

- 1) attività finalizzate alla conservazione in stato di perfetta efficienza delle linee elettriche e delle stazioni attraverso manutenzioni ordinarie di tutte le componenti;
- 2) attività di supervisione e controllo delle linee e delle stazioni;
- 3) interventi di manutenzione su guasto in seguito ad eventi eccezionali nonché di manutenzione straordinaria e/o modifica impianti.

**Società InTERNAtional**

In data 10 settembre 2007, Terna SpA ha costituito la società InTERNAtiona SpA con sede a Roma e capitale sociale pari a 120 mila euro. Oggetto sociale sono le attività di progettazione, realizzazione, gestione, sviluppo e manutenzione di reti ed altre infrastrutture nei settori della trasmissione e dispacciamento dell'energia elettrica, in Italia e all'estero, nonché le correlate attività di ricerca, consulenza e assistenza.

Relativamente, invece, alle partecipazioni in società brasiliane si riporta quanto segue:

**Acquisizione Empresa de Transmissão do Alto Uruguai S.A. - "ETAU"**

In data 6 luglio 2007, Terna Participações ha firmato un accordo con Alcoa Alluminio SA e Camargo Correa Cimentos SA per l'acquisizione del 52,58% del capitale sociale di Empresa de Transmissão do Alto Uruguai S.A. ("ETAU"). L'operazione si è perfezionata il 28 dicembre 2007 a valle dell'approvazione da parte dell'Autorità di regolazione locale (Agência Nacional de Energia Elétrica, ANEEL) e della banca finanziatrice (Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social, BNDES).

Il prezzo pagato per l'acquisto della partecipazione è stato complessivamente pari a 60,8 M.ni R\$ (pari a circa 23 milioni di euro).

ETAU, è titolare di una concessione trentennale per l'esercizio della linea di trasmissione Campos Novos - Santa Marta a 230 kV, situata nel Sud del Brasile con una estensione di circa 188 Km, dalla sottostazione di Campos Novos nello stato di Santa Caterina alla sottostazione

Santa Maria nello stato di Rio Grande do Sul con le sottostazioni intermedie di Barra Grande e Lagoa Vermelha.

L'acquisizione permette alla Capogruppo di consolidare ulteriormente la propria presenza in Brasile e di accrescere in termini strategici le attività di Terna Participações, esprimendo le sue potenzialità di sviluppo nelle infrastrutture energetiche del Paese.

### **Acquisizione ed incorporazione GTESA e PATESA e contestuale aumento del Capitale Sociale di TSN**

La società TSN ha perfezionato in data 30 novembre 2007 l'acquisizione dell'intero capitale sociale delle società Goiana Transmissora de Energia S.A. - "GTESA" e Paraíso Açu per Transmissora de Energia S.A - "PATESA".

L'acquisizione, disciplinata da un contratto di compravendita firmato in data 21 agosto 2007, è stata perfezionata a seguito dell'approvazione dell'operazione da parte dell'Autorità di regolazione locale (ANEEL) e della banca finanziatrice BNDES.

GTESA e PATESA sono concessionarie complessivamente di 186 km di linee a 230 KV che comprendono le linee Goianinha/Mussurú e Paraíso/Açu.

L'operazione permette a Terna di consolidare ulteriormente la propria presenza in Brasile. Le società acquisite sono titolari di concessioni nel nord est del Paese dove il Gruppo Terna è già presente attraverso la controllata TSN.

Il controvalore complessivo per l'acquisto della totalità dei pacchetti azionari di GTESA e PATESA è pari a 92,8 milioni di R\$ (circa 35 milioni di euro). Al 30 novembre 2007 le due società avevano un *asset* pari a 48,2 milioni di R\$ (circa 18,3 milioni di euro) e debiti finanziari per 23,1 milioni di reais (circa 8,8 milioni di euro). Le linee di cui sono concessionarie GTESA e PATESA hanno diritto ad un canone annuo pari, rispettivamente a 4,8 milioni di reais (circa 1,8 milioni di euro) e a 11,2 milioni di reais (circa 4,2 milioni di euro).

Contestualmente all'acquisizione si è proceduto alla fusione per incorporazione di GTESA e PATESA in TSN al fine di realizzare le partecipazioni ed ottimizzare i costi amministrativi. La differenza (pari a 67,2 milioni di R\$) tra il prezzo pagato per l'acquisizione delle società (pari a 92,8 milioni di R\$) e il fair value delle attività acquisite e passività assunte e sostenute, pari a 25,6 milioni di R\$, è stata attribuita ad avviamento (disavanzo di fusione).

Per finanziare l'acquisizione TSN ha effettuato un aumento di Capitale sociale interamente sottoscritto da Terna Participações, per un importo pari a 93 milioni di R\$ realizzato attraverso l'emissione di 2.000.000 azioni preferenziali riscattabili.

**Lovina Participações (Lovina) - Empresa de Transmissão de Energia do Oeste Ltda ("ETEO")**

In data 13 settembre 2007 Terna Participações ha acquisito il 99,99% di Lovina Participações Ltda., società di nuova costituzione, con capitale sociale pari R\$ 1.000 e sede a Rio de Janeiro - Brasile.

Il 17 settembre Terna Participações ha firmato, attraverso la controllata Lovina Participações Ltda., l'accordo per l'acquisto dell'intero capitale sociale della società Empresa de Transmissão de Energia do Oeste Ltda ("ETEO"), concessionaria di 502 km di linee di trasmissione a 440KV nello Stato di San Paolo. Il corrispettivo dell'operazione è pari a 562,2 milioni di R\$ (per un controvalore di circa 217 milioni di euro).

ETEO, titolare di una concessione trentennale, nel corso del 2006 ha registrato ricavi pari a 92,1 milioni di R\$ con un Ebitda pari a 71,3 milioni di R\$ e un utile netto di 45,8 milioni di R\$.

Il closing dell'operazione è ancora soggetto all'approvazione da parte dell'Autorità di regolazione locale (ANEEL, Agência Nacional de Energia Elétrica).

In data 13 dicembre 2007 la società è stata trasformata in "Sociedade Anônima" (S.A.) e denominata Lovina Participações S.A..

**Novatrans Energia (NVT)**

A valle delle scritture di consolidamento e delle rettifiche per l'adeguamento ai principi contabili internazionali (IFRS) adottati dalla Capogruppo, l'apporto della società al risultato del Gruppo del corrente esercizio è pari a circa 21,8 milioni di euro.

Per quanto riguarda l'attività operativa, nel corso del 2007 è stata unificata la conduzione delle linee Camaçari - Sapeaçu dal Centro di Teleconduzione di Samambaia. La manutenzione delle stazioni è continuata con personale proprio che, nel corso del primo semestre 2007, ha eseguito tutte le attività di routine e di pronto intervento nelle stazioni. In vista del termine del contratto stipulato con Cotesa, previsto il 15 gennaio 2008, sono state organizzate le squadre di manutenzione di linea con risorse e apparecchiature proprie.

**Transmissora Sudeste Nordeste (TSN)**

A valle delle scritture di consolidamento e delle rettifiche per l'adeguamento ai principi contabili internazionali (IFRS) adottati dalla Capogruppo, l'apporto della società al risultato del Gruppo del corrente esercizio è pari a circa 33,9 milioni di euro.

La manutenzione e la conduzione degli impianti è stata eseguita da Transener con supervisione da parte del personale utilizzato anche per Novatrans.

Alla fine dell'esercizio il contratto di manutenzione con Transener è stato rescisso consensualmente con l'obiettivo di operare le attività con risorse interne a partire dal 1 febbraio 2008.

## 4.2 LE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

### 4.2.1 Le immobilizzazioni materiali della CDP

Le immobilizzazioni materiali della CDP si compongono delle seguenti voci di dettaglio:

(migliaia di euro)

#### IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

|  | Valore netto iniziale | Incrementi/Decrementi netti | Ammortamenti 2007 | Valore netto finale | Variazione esercizio (%) |
|--|-----------------------|-----------------------------|-------------------|---------------------|--------------------------|
| Terreni  | 117.406               | 0                           | 0                 | 117.406             | 0,0%                     |
| Immobili                                       | 75.197                | 1.494                       | -2.454            | 74.237              | -1,3%                    |
| Impianti                                       | 6.012                 | 2.750                       | -1.851            | 6.911               | 15,0%                    |
| Hardware e macchine d'ufficio elettroniche     | 3.992                 | 993                         | -1.191            | 3.794               | -5,0%                    |
| Mobili e arredi                                | 1.800                 | 1.832                       | -539              | 3.093               | 71,8%                    |
| Immobilizzazioni materiali in corso            | 3.558                 | -1.951                      | 0                 | 1.607               | -54,8%                   |
| Manutenzioni su beni di terzi                  | 295                   | 866                         | -92               | 1.069               | 262,8%                   |
| Altre  | 52                    | 65                          | -29               | 88                  | 67,0%                    |
| <b>Totale delle immobilizzazioni materiali</b> | <b>208.312</b>        | <b>6.049</b>                | <b>-6.156</b>     | <b>208.205</b>      | <b>-0,1%</b>             |

Il valore di tali investimenti presenta una sostanziale stabilità rispetto al precedente esercizio (-0,1%), sebbene l'analisi dell'andamento al lordo degli ammortamenti evidenzia investimenti significativi per la ristrutturazione degli immobili, il rinnovo degli arredi e degli impianti, connessi in particolare alla ristrutturazione in corso nella sede sociale di Roma.

L'andamento delle immobilizzazioni immateriali presenta un incremento del 16,1% dettagliato come segue.

### 4.2.2 Le immobilizzazioni materiali di Terna

Le immobilizzazioni materiali del Gruppo Terna si attestano a 5.613 milioni di euro, registrando una crescita dell'8,4%. L'incremento degli immobili, impianti e macchinari, pari a 437,2 milioni di euro, è essenzialmente riconducibile:

- per la Capogruppo (euro +342,2 milioni) all'effetto netto dei nuovi investimenti, degli ammortamenti dell'esercizio e della rilevazione di contributi afferenti gli impianti e delle dismissioni;
- per le società brasiliane (euro +56,6 milioni) all'acquisizione degli *asset* delle società GTESA e PATESA (euro 16,9 milioni), alle differenze di cambio positive rilevate sul valore delle immobilizzazioni per effetto dell'apprezzamento del rapporto di cambio R\$/Euro (euro 49,7 milioni) nonché all'effetto netto dei nuovi investimenti (euro 10,0 milioni) e degli ammortamenti (euro 20,0 milioni);

- per la controllata RTL (euro +38,4 milioni) principalmente all'acquisizione degli impianti di RTT (euro 31,8 milioni) ed ai nuovi investimenti dell'esercizio (euro 6,7 milioni al netto degli ammortamenti).

Oltre alle ordinarie movimentazioni intervenute nell'esercizio, la voce rileva il trasferimento di impianti di trasmissione (euro 28,4 milioni) dalla controllata RTL alla capogruppo Terna. L'atto di trasferimento, perfezionato in data 12 dicembre 2007, rientra nell'attuazione del piano di razionalizzazione della rete elettrica della Valcamonica e della Valtellina concordato dalla Capogruppo con gli Enti locali interessati e con il Ministro dello Sviluppo Economico.

Si riportano di seguito alcuni dati relativi alla Rete di trasmissione del Gruppo Terna:

### Rete di Trasmissione Nazionale

La consistenza degli impianti del Gruppo in Italia, è riportata nella tabella seguente:

|                      | T.E.R.N.A |        | RTL |       | TOTALE |        |
|----------------------|-----------|--------|-----|-------|--------|--------|
|                      | N°        | Km     | N°  | Km    | N°     | Km     |
| <b>Stazioni</b>      | 319       | -      | 47  | -     | 366    | -      |
| <b>Trasformatori</b> | 586       | -      | 24  | -     | 610    | -      |
| <b>Stalli</b>        | 4.111     | -      | 326 | -     | 4.437  | -      |
| <b>Linee</b>         | -         | 36.142 | -   | 3.304 | -      | 39.446 |
| <b>Terne</b>         | 1.995     | 40.034 | 164 | 4.167 | 2.159  | 44.201 |

Si segnala che le principali variazioni intervenute nel corso del 2007, sono attribuibili:

- alla società RTL per gli *asset* acquisiti mediante l'incorporazione di RTT avvenuta nel corso dell'anno (numero 5 stazioni compresa la stazione elettrica di Moncalieri precedentemente acquisita da Iride energia, 5 trasformatori, 213 Km e 10 unità di terne), e
- alla Capogruppo, le cui variazioni intervenute nell'esercizio sono descritte nel corrispondente paragrafo della Relazione sulla Gestione Terna SpA al 31 dicembre 2007, cui si rimanda.

### Rete di Trasmissione in Brasile

La consistenza degli impianti del Gruppo in Brasile, è riportata nella tabella seguente:

|               | TSN |       |                |     | NOVATRANS |      | Totale |       |
|---------------|-----|-------|----------------|-----|-----------|------|--------|-------|
|               | TSN |       | GTESA / PATESA |     | N°        | Km   | N°     | Km    |
|               | N°  | Km    | N°             | Km  |           |      |        |       |
| Stazioni      | 7   | -     | -              | -   | -         | -    | 7      | -     |
| Trasformatori | 14  | -     | -              | -   | -         | -    | 14     | -     |
| Stalli        | 31  | -     | 4              | -   | 10        | -    | 45     | -     |
| Linee         | -   | 1.183 | -              | 186 | -         | 1278 | -      | 2.647 |
| Terne         | 12  | 1.183 | 2              | 186 | 5         | 1278 | 19     | 2.647 |

Si segnala che nel confronto con le consistenze del 2006 sono aumentate per 186 Km le linee a seguito dell'acquisizione degli impianti negli stati di Paraiba, Pernambuco e Rio Grande do Norte.

## 4.3 IL PASSIVO DI STATO PATRIMONIALE

### 4.2.1 La raccolta della CDP

La composizione della raccolta della CDP è dettagliata nella tabella seguente.

(milioni di euro)

#### RACCOLTA

|   | 31/12/2007     | 31/12/2006     | Variazione % |
|---|----------------|----------------|--------------|
| Debiti verso banche                           | 698            | 265            | 164,0%       |
| Debiti verso clientela                        | 10.951         | 10.226         | 7,1%         |
| Debiti rappresentati da titoli obbligazionari | 9.314          | 8.741          | 6,6%         |
| Raccolta postale                              | 157.248        | 144.540        | 8,8%         |
| <b>Totale Raccolta</b>                        | <b>178.213</b> | <b>163.772</b> | <b>8,8%</b>  |

I debiti verso le banche presentano un consistente aumento dovuto principalmente ai due nuovi finanziamenti ottenuti dalla Banca europea per gli investimenti (per complessivi 101 milioni di euro) e all'incremento dei depositi relativi ai contratti di garanzia CSA (*Credit Support Annex*), dovuto anche alla stipula di nuovi accordi con controparti di mercato.

I debiti verso la clientela, incrementati del 7,1%, fanno sostanzialmente riferimento alla quota parte dei prestiti di scopo in ammortamento al 31/12/2007 non ancora erogata, pari a 10.895 milioni di euro. Tale voce, comprende, inoltre, i fondi ricevuti dallo Stato, ancora da

somministrare al 31/12/2007, correlati alla concessione ed erogazione di contributi per l'acquisto e/o il leasing di veicoli a minimo impatto ambientale.

I debiti rappresentati da titoli risultano incrementati a seguito delle nuove emissioni obbligazionarie, per un nominale complessivo, alla data di emissione, di 564 milioni di euro. Tra queste si segnala, la prima emissione in valuta (in Yen giapponesi) per un controvalore di 64 milioni di euro (alla data di emissione) e scadenza al 2017. Il rischio di cambio connesso a tale emissione è stato opportunamente coperto con strumenti derivati.

Al 31 dicembre 2007, lo stock di Risparmio postale di pertinenza CDP S.p.A. ammontava complessivamente a 157 miliardi di euro contro i 145 miliardi di euro del 2006, con un incremento pari a circa il 9%.

*(milioni di euro)*

| <b>STOCK DI RISPARMIO POSTALE</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>31/12/2006</b> | <b>Variazione %</b> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Libretti postali                  | 76.286            | 70.583            | 8,1%                |
| Buoni fruttiferi postali          | 80.962            | 73.957            | 9,5%                |
| <b>Totale</b>                     | <b>157.248</b>    | <b>144.540</b>    | <b>8,8%</b>         |

#### 4.2.2 Le passività finanziarie del Gruppo Terna

Nella tabella seguente è riportata la composizione dei Finanziamenti e delle passività finanziarie iscritte nel bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2007.

| <i>euro milioni</i>  | <b>Valore contabile</b> |                 | <b>Variazione</b> |
|--|-------------------------|-----------------|-------------------|
|  | <b>31.12.07</b>         | <b>31.12.06</b> |                   |
| Obbligazioni   | 1.840,40                | 1.406,60        | 433,8             |
| Prestiti bancari   | 925,1                   | 961,3           | -36,2             |
| <b>Finanziamenti a lungo termine</b>                       | <b>2.765,50</b>         | <b>2.367,90</b> | <b>397,6</b>      |
| Derivati CFH   | 0                       | 6,2             | -6,2              |
| Derivati FVH   | 57,5                    | 0               | 57,5              |
| Derivati di trading  | 0,5                     | 0               | 0,5               |
| <b>Passività finanziarie non correnti</b>                  | <b>58</b>               | <b>6,2</b>      | <b>51,8</b>       |
| Finanziamenti a breve termine                              | 0                       | 50              | -50               |
| Quote correnti finanziamenti a lungo termine               | 71,8                    | 71,1            | 0,7               |
| <b>Finanziam.a breve e quote a breve di finanziam. m/l</b> | <b>71,8</b>             | <b>121,1</b>    | <b>-49,3</b>      |
| <b>Totale</b>  | <b>2.895,30</b>         | <b>2.495,20</b> | <b>400,1</b>      |

L'indebitamento lordo dell'esercizio è aumentato di euro 400,1 milioni attestandosi ad euro 2.895,3 milioni.

La variazione del valore dei prestiti obbligazionari rilevata nell'esercizio (euro 433,8 milioni) è attribuibile per euro 502,8 milioni alla nuova emissione obbligazionaria realizzata da Terna nel corso del 2007 e per euro 69,0 milioni al decremento del fair value dei Prestiti Obbligazionari 2014-2024. Quest'ultima variazione è compensata dall'incremento del fair value dei derivati (complessivamente pari ad euro 70,0 milioni, di cui euro 12,0 milioni quale riduzione delle attività finanziarie ed euro 58,0 milioni come aumento delle passività finanziarie).

Il 23 ottobre 2007 Terna S.p.A. ha emesso un Bond indicizzato all'inflazione italiana (FOI - Indice dei prezzi al consumo senza tabacchi per famiglie di operai e impiegati) della durata di 16 anni con scadenza 15 settembre 2023 per rifinanziare il debito a breve esistente e coprire gli ulteriori fabbisogni previsti dal Piano Industriale. Il titolo prevede una cedola a tasso fisso (2,731%) calcolata su un valore nominale rivalutata semestralmente all'inflazione e rimborsato a scadenza.

#### 4.4 L'ANDAMENTO ECONOMICO

##### 4.4.1 I risultati economici della CDP

Si riepilogano di seguito i principali aggregati economici del 2007:

*(milioni di euro)*

| <b>DATI ECONOMICI</b>                                  | <b>31/12/2007</b> | <b>31/12/2006</b> | <b>Variazione (%)</b> |
|--|-------------------|-------------------|-----------------------|
| MARGINE DI INTERESSE                                   | 2.206             | 1.780             | 23,9%                 |
| MARGINE D'INTERMEDIAZIONE                              | 2.423             | 2.533             | -4,3%                 |
| RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA             | 2.414             | 2.499             | -3,4%                 |
| RISULTATO DI GESTIONE                                  | 2.349             | 2.432             | -3,4%                 |
| UTILE DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE | 1.869             | 2.434             | -23,2%                |
| <b>UTILE D'ESERCIZIO</b>                               | <b>1.374</b>      | <b>1.876</b>      | <b>-26,8%</b>         |

I risultati economici raggiunti nell'esercizio si confermano in generale positivi e superiori, se si esclude l'impatto di voci non ricorrenti, ai risultati del 2006. In particolare l'esercizio 2006 aveva beneficiato di ricavi non ricorrenti per circa 260 milioni di euro, riferiti al risultato dell'attività di negoziazione e a parte dell'utile da cessione o riacquisto di attività, mentre i

risultati 2007 scontano una rettifica di valore del portafoglio partecipazioni di 472 milioni di euro (i valori indicati sono da intendersi, ove rilevante, al lordo del relativo effetto fiscale).

Nel dettaglio, il margine di interesse, pari a 2.206 milioni di euro evidenzia una crescita di quasi il 24%, imputabile sia all'incremento delle masse intermedie che ad un'ottimizzazione del margine tra il rendimento dell'attivo e il costo del passivo.

Il margine di intermediazione è pari a 2.423 milioni di euro e sconta una diminuzione del 4% rispetto al 2006, dovuta, come anticipato, al venir meno dei citati ricavi di natura non ricorrente che avevano positivamente influenzato i risultati dell'esercizio precedente. Escludendo l'effetto di tali voci, i risultati 2007 risulterebbero superiori a quanto raggiunto nel 2006, in quanto l'andamento positivo dal margine di interesse ha più che compensato la diminuzione riscontrata nei dividendi percepiti dalle società partecipate, l'aumento delle commissioni passive di gestione del Risparmio postale e la diminuzione degli indennizzi percepiti a fronte dell'estinzione anticipata di prestiti.

L'utile netto, pari a 1.374 milioni di euro, evidenzia un calo del 27% rispetto all'esercizio precedente. In aggiunta a quanto in precedenza evidenziato, è necessario considerare che l'utile di esercizio risente in maniera significativa della rettifica di valore che si è resa necessaria per la partecipazione detenuta in STMicroelectronics Holding N.V.. Anche con riferimento al risultato netto pertanto l'esercizio 2007 evidenzerebbe un progresso rispetto al 2006, se non si considerano appunto gli effetti delle poste di natura straordinaria o non ricorrente.

#### 4.4.2 I risultati economici del Gruppo Terna

Si riporta di seguito il conto economico gestionale del Gruppo Terna per gli anni 2007 e 2006

| euro milioni                           | 2007           | 2006           | Variazioni   | %            |
|--|----------------|----------------|--------------|--------------|
| <b>Ricavi:</b>                         |                |                |              |              |
| - Corrispettivo Utilizzo Rete          | 1.211,0        | 1.145,6        | 65,4         | 5,7%         |
| - Altre partite energia                | 43,3           | 41,9           | 1,4          | 3,3%         |
| - Altre Vendite e Prestazioni          | 41,9           | 41,2           | 0,7          | 1,7%         |
| - Altri Ricavi e Proventi Diversi      | 52,0           | 47,8           | 4,2          | 8,8%         |
| <b>Totale ricavi</b>                   | <b>1.348,2</b> | <b>1.276,5</b> | <b>71,7</b>  | <b>5,6%</b>  |
| <b>Costi operativi:</b>                |                |                |              |              |
| - Costo del lavoro                     | 194,0          | 214,3          | -20,3        | -9,5%        |
| - Servizi e godimento beni di terzi    | 135,2          | 145,3          | -10,1        | -7,0%        |
| - Materiali                            | 10,1           | 9,6            | 0,5          | 5,2%         |
| - Altri costi                          | 31,1           | 38,7           | -7,6         | -19,6%       |
| <b>Totale costi operativi</b>          | <b>370,4</b>   | <b>407,9</b>   | <b>-37,5</b> | <b>-9,2%</b> |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>         | <b>977,8</b>   | <b>868,6</b>   | <b>109,2</b> | <b>12,6%</b> |
| <b>Ammortamenti</b>                    | <b>255,1</b>   | <b>212,4</b>   | <b>42,7</b>  | <b>20,1%</b> |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>             | <b>722,7</b>   | <b>656,2</b>   | <b>66,5</b>  | <b>10,1%</b> |
| - Proventi (Oneri) finanziari netti    | -116,9         | -29,4          | -87,5        | 297,6%       |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>   | <b>605,8</b>   | <b>626,8</b>   | <b>-21,0</b> | <b>-3,4%</b> |
| - Imposte sul risultato dell'esercizio | 173,0          | 235,2          | -62,2        | -26,4%       |
| <b>UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO</b>      | <b>432,8</b>   | <b>391,6</b>   | <b>41,2</b>  | <b>10,5%</b> |
| -Quota di pertinenza del Gruppo        | 413,9          | 389,1          | 24,8         | 6,4%         |
| -Quota di pertinenza dei Terzi         | 18,9           | 2,5            | 16,4         | 656,0%       |

I **Ricavi** 2007, pari a 1.348,2 milioni di euro (1.111,2 milioni di euro per la Capogruppo, 70,8 milioni di euro per la controllata Italiana RTL e 166,2 milioni di euro per le controllate brasiliane), registrano un aumento di 71,7 milioni di euro (+5,6% rispetto ai 1.276,5 milioni di euro del 2006).

L'incremento netto dei ricavi deriva essenzialmente:

- dal maggior corrispettivo per l'utilizzo della rete pari a circa +65,4 milioni di euro per effetto dei seguenti fenomeni:
  - maggiori ricavi per il trasporto di energia nella rete di trasmissione nazionale italiana (pari a 55,8 milioni di euro) principalmente attribuibili :

- per la controllante (+0,3 milioni di euro) alla somma algebrica di minori ricavi per conguagli netti anni pregressi per 51,5 milioni di euro (nell'esercizio precedente furono rilevati euro 47,3 milioni derivanti dagli effetti della Delibera 162/06 dell'AEEG relativa all'integrazione tariffaria dell'anno 2005) e dei maggiori ricavi pari a 51,8 milioni di euro relativi all'evoluzione tariffaria nonché ai maggiori corrispettivi CTR principalmente originati dal maggior rilascio delle quote di ricavo riferite al Piano di difesa (euro 9,0 milioni);
- per la controllata RTL maggiori ricavi (+55,4 milioni di euro) essenzialmente relativi al corrispettivo CTR, dell'intero esercizio, delle società RTM1 e RTM2 (incorporate in RTL in data 31 luglio e presenti nel perimetro di consolidamento 2006 per il solo mese di dicembre) e dei ricavi della società RTT (incorporata in RTL con efficacia 31 dicembre 2007) riferiti al secondo semestre dell'esercizio corrente;
- maggiori ricavi per le società brasiliane pari a circa 9,6 milioni di euro (linearizzati per tutta la durata della concessione) da attribuirsi essenzialmente all'adeguamento annuale del canone di concessione e dell'apprezzamento della moneta locale (euro 3,8 milioni);
- nella voce Altre partite energia (+1,4 milioni di euro) riferita essenzialmente al corrispettivo riconosciuto per la rilevazione delle misure (componente MIS - euro +0,7 milioni) ed al corrispettivo riconosciuto per il servizio di dispacciamento (componente DIS - euro +0,7 milioni);
- nella voce Altre vendite e prestazioni (+0,7 milioni di euro) essenzialmente per maggiori proventi derivanti dalle attività non regolamentate svolte nell'esercizio;
- nella voce Altri ricavi e proventi (+4,2 milioni di euro) principalmente per l'effetto congiunto dei maggiori affitti attivi (euro +4,4 milioni) per il contratto sottoscritto con Enel Distribuzione per l'utilizzo di infrastrutture di Terna per le comunicazioni in onde convogliate, dei maggiori rimborsi assicurativi per danni (+2,4 milioni di euro) al netto delle minori quote di competenza dei contributi in c/impianti rilevate per la maggior parte dalla Capogruppo (-4,1 milioni di euro).

I **costi operativi** ammontano a 370,4 milioni di euro (322,8 milioni di euro per la Capogruppo, 11,4 milioni di euro per la controllata Italiana RTL e 36,2 milioni di euro per le controllate estere) e rilevano un decremento del 9,2% (-37,5 milioni di euro) rispetto al dato 2006 principalmente attribuibile alla Capogruppo (-46,3 milioni di euro) compensato da maggiori costi della società RTL (+7,9 milioni di euro) attribuibili principalmente alle società incorporate RTM1 e RTM2 presenti nel perimetro di consolidamento soltanto nel mese di dicembre 2006.

In particolare per la Capogruppo la riduzione dei costi operativi è principalmente identificabile:

- nel decremento del costo del personale per -22,3 milioni di euro riconducibile essenzialmente a:
  - maggior costo del personale relativo ai dipendenti delle controllate italiane ex RTM1 e ex RTM2 incluse nel perimetro di consolidamento a partire dal mese di dicembre 2006 ed ex RTT acquistata in data 30 giugno 2007 (stimabile in euro 6,4 milioni);
  - riduzione del TFR (euro -8,7 milioni) quale differenza di calcolo attuariale in applicazione della nuova normativa in vigore dall'esercizio corrente;
  - rilascio del maggior accantonamento effettuato al 31 dicembre 2006 per contributi previdenziali Inps per la quota, non dovuta, riferita all'assicurazione contro la disoccupazione volontaria (circa euro -3,9 milioni);
  - minori oneri connessi alla risoluzione consensuale anticipata del rapporto di lavoro per i dipendenti che hanno maturato il diritto alla pensione (euro -5,5 milioni);
  - maggiori costi capitalizzati per lavori interni (circa 14,8 milioni di euro);
- nella riduzione dei costi per servizi per -11,7 milioni di euro riconducibili prevalentemente alla politica di razionalizzazione dei servizi acquistati che ha condotto a risparmi sui costi riferibili, in particolare, a servizi informatici (euro -6,4 milioni, in precedenza acquisiti prevalentemente nell'ambito del Gruppo Enel), a telefonia e spese di teletrasmissione (euro -5,5 milioni), noleggio di autoveicoli (euro -3,8 milioni) e servizi assicurativi (euro -0,3 milioni). Si rilevano, peraltro, maggiori costi relativi ad appalti e prestazioni per le ordinarie attività di manutenzione degli impianti e spese per servizi generali pari a circa euro 4,3 milioni;
- nei maggiori accantonamenti dell'esercizio 2006 per crediti riferiti a partite energia di probabile inesigibilità (euro -11,5 milioni).

Il **marginale operativo lordo** si attesta a 977,8 milioni di euro, con un incremento di 109,2 milioni di euro rispetto ai 868,6 milioni di euro del 2006 (+12,6%). Le controllate brasiliane contribuiscono per 130,0 milioni di euro, e RTL per 59,4 milioni di euro.

Gli ammortamenti dell'esercizio crescono di 42,7 milioni di euro rispetto al 2006 (+20,1%), attribuibili per 18,5 milioni di euro alla controllante essenzialmente per l'entrata in esercizio di nuovi impianti e per 23,1 milioni di euro alla controllata RTL che include gli ammortamenti delle società incorporate RTM1 e RTM2 (presenti nell'area di consolidamento dell'esercizio 2006 soltanto per il mese di dicembre) uniformati agli standard adottati dal Gruppo Terna a seguito della rivisitazione della vita utile degli *asset* relativi.

Il **risultato operativo** si attesta pertanto a 722,7 milioni di euro con un incremento di 66,5 milioni di euro (+10,1%) rispetto all'esercizio 2006.

L'incremento degli **oneri finanziari netti** rispetto all'esercizio precedente, pari a 87,5 milioni di euro, è essenzialmente riconducibile alla rilevazione nel 2006 della plusvalenza di quotazione di Terna Participações (euro 70,6 milioni).

L'**utile netto** si attesta a 432,8 milioni di euro, in crescita del 10,5% rispetto ai 391,6 milioni di euro dell'esercizio precedente. L'utile netto di Gruppo, scontata la quota di pertinenza delle minoranze pari 18,9 milioni di euro, si attesta a 413,9 milioni di euro in aumento del 6,4 % rispetto all'esercizio 2006.

## 5. MONITORAGGIO DEL RISCHIO

### 5.1 LA GESTIONE DEI RISCHI IN CDP

#### L'ANDAMENTO DEL RISCHIO TASSO DI INTERESSE

Nel corso del 2007 CDP ha contenuto l'esposizione ad un aumento dei tassi di interesse con coperture sull'attivo a tasso fisso della gestione separata, sia con operazioni mirate a coprire parte dello stock esistente, sia realizzando - a partire dalla seconda parte dell'anno - coperture sistematiche dei finanziamenti a tasso fisso di nuova produzione, individuati in base ad una soglia minima di capitale concesso.

L'operatività della Direzione Finanza sul fronte della gestione operativa del rischio ha garantito il rispetto dei limiti trimestralmente fissati dal CdA.

L'esposizione di CDP ad un rialzo dei tassi si è mantenuta per tutto il 2007 nel *range* -13,5 / -18,1 milioni di euro, partendo da un valore di -16 milioni e attestandosi, a fine esercizio a -15,3 milioni.

A metà del mese di giugno 2007, in previsione dell'aumento dei valori di esposizione ai tassi, evidenziato dalle simulazioni condotte attraverso il sistema di ALM dinamico, DALM, la Direzione Finanza ha intrapreso una serie di operazioni di copertura. In prossimità del picco raggiunto dal PV01, ed in presenza di una volatilità dei tassi relativamente elevata, nel mese di luglio si è registrato il massimo livello di VaR (579,3 milioni).

Il dispiegarsi degli effetti delle coperture ha consentito la progressiva diminuzione delle misure di rischio, portando il VaR ad un valore di 412,2 milioni a fine esercizio.

Nel corso del 2007 la misurazione dei rischi è stata integrata considerando quale ulteriore parametro di rischio il fattore di inflazione presente nelle serie di buoni postali Inflation Linked.

#### L'ANDAMENTO DEL RISCHIO DI CONTROPARTE LEGATO ALL'OPERATIVITÀ IN DERIVATI

Nel corso del 2007 tutto il settore bancario e finanziario è stato investito da tensioni su scala globale, legate alla cosiddetta "crisi dei mutui *subprime*".

In tale contesto di mercato, CDP ha adottato un approccio improntato alla massima cautela. Nel corso dell'anno sono stati firmati cinque nuovi contratti di *Credit Support Annex* al fine di mitigare il rischio di controparte attraverso lo scambio di garanzie collaterali.

CDP ha inoltre gestito il rischio di controparte ricorrendo all'*assignment* di alcune operazioni.

#### **ALTRE INIZIATIVE SUL FRONTE DEL RISCHIO DI CREDITO**

Nel corso del 2007 sono state condotte attività finalizzate all'arricchimento, al test e al recepimento nei processi organizzativi del modello di portafoglio per la misurazione del rischio di credito originato dalle attività di finanziamento in Gestione Ordinaria.

#### **L'ANDAMENTO DEL RISCHIO LIQUIDITÀ**

La principale fonte di raccolta di CDP è il Risparmio postale garantito dallo Stato.

Nel corso del 2007 CDP ha incrementato ulteriormente il già elevato saldo del Conto Corrente di Tesoreria.

Per maggiori dettagli sui rischi e sulle relative politiche di copertura si rimanda alla Nota Integrativa.

#### **IL CONTENZIOSO LEGALE**

In merito al contenzioso in essere si rileva come il numero complessivo delle cause, così come le potenziali passività da questo derivanti, si mantengono, in termini assoluti, su livelli non significativi e che, anche in termini relativi, l'impatto dei potenziali oneri stimati sui conti di CDP appare decisamente poco rilevante.

Più in particolare, e con riferimento alla clientela della Gestione Separata, si osserva che, al 31/12/2007, risultano pendenti 30 cause, il cui petitum complessivo stimato non supera i cinquecento mila euro. Tali dati, peraltro, si collocano in un trend decrescente rispetto agli anni precedenti e non presentano situazioni in cui sono rilevabili contenziosi seriali che potrebbero far ipotizzare criticità procedurali o nella normativa di riferimento.

In Gestione Ordinaria non vi sono attualmente contenziosi pendenti.

Per quel che concerne il contenzioso di lavoro al 31/12/2007, risultano pendenti 33 cause e che il petitum complessivo stimato non supera il milione e cinquecentomila euro.

## **5.2 LA GESTIONE DEI RISCHI NEL GRUPPO TERNA**

Il Gruppo Terna ha definito nell'ambito delle proprie policies per la gestione dei rischi finanziari, approvate dal Consiglio di amministrazione in data 12 novembre 2007, le

responsabilità e le modalità operative per le attività di gestione del rischio di mercato (in particolare il rischio di oscillazione dei tassi di interesse e dei cambi) e del rischio di liquidità, con specifico riferimento agli strumenti da utilizzare e a precisi limiti operativi nella gestione degli stessi.

La gestione del rischio di credito è guidata dall'applicazione della Delibera dell'AEEG n. 111/06 che, all'articolo 49, ha introdotto degli strumenti per la limitazione dei rischi legati all'insolvenza dei clienti del dispacciamento, sia in via preventiva sia in caso di insolvenza manifestata. In particolare la delibera prevede tre strumenti a tutela del mercato elettrico: il sistema delle garanzie (fidejussioni rilasciate dai singoli utenti del dispacciamento in relazione al loro fatturato), la possibilità di ricorrere alla risoluzione del contratto di dispacciamento (nel caso di insolvenza o di mancata reintegrazione delle garanzie escusse) e infine la recuperabilità dei crediti non incassati, dopo aver svolto tutte le azioni di recupero, attraverso uno specifico corrispettivo che all'occorrenza viene definito dall'Autorità.

L'esposizione del Gruppo Terna ai suddetti rischi è sostanzialmente rappresentata dall'esposizione della Capogruppo, pertanto si rimanda all'analoga sezione della Nota Illustrativa di Terna Spa per il dettaglio delle analisi svolte. In particolare:

- le controllate non hanno in essere alcun contratto di finanza derivata, né di copertura né di trading;
- RTL Spa ha in essere solo un rapporto di conto corrente con la Capogruppo, non ha emesso obbligazioni e i suoi crediti commerciali sono di importo trascurabile (circa 5,7 milioni di euro) rispetto ai crediti commerciali consolidati;
- gli impatti della variazione dei tassi di interesse sulle controllate brasiliane sono trascurabili: la principale fonte di rischio di tasso di interesse deriva dall'indicizzazione della maggior parte del debito brasiliano ad un tasso d'interesse agevolato concesso dalla Banca BNDES. Su tale indebitamento non è stata posta in essere alcuna copertura in considerazione del fatto che il tasso agevolato concesso da BNDES (TJLP) è caratterizzato da una ridotta volatilità e risulta essere vantaggioso se confrontato sia con i tassi domestici a breve (CDI) che con analoghi parametri di tasso per indebitamenti di durate simili. Risultano in essere poi altri finanziamenti effettivamente esposti al rischio di tasso di interesse, ma il cui importo è limitato se considerato nei volumi consolidati (totale di 106,6 milioni di reais brasiliani, pari a circa 40,8 milioni di euro);
- per quanto riguarda le controllate brasiliane l'esposizione al rischio di cambio è limitata alle oscillazioni del real rispetto alle valute che compongono il paniere del finanziamento BNDES - BoC (*Basket of currencies*), il cui importo complessivo è pari a 93,15 milioni di reais (35,7 milioni di euro). L'effetto di un apprezzamento o di un deprezzamento del real rispetto alle valute del basket produce comunque effetti marginali rispetto ai dati consolidati.

## **6. L'EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE - PROSPETTIVE PER IL 2008**

### **6.1 LE PROSPETTIVE DELLA CDP**

Per quanto riguarda l'evoluzione prevedibile della gestione, CDP S.p.A. continuerà il percorso tracciato inizialmente con il Piano Industriale 2005-2009, in coerenza con la missione aziendale e con gli obiettivi strategici in esso definiti.

In generale non è attualmente prevedibile se lo scenario di debolezza che ha caratterizzato nel 2007 il mercato di riferimento per gli impieghi della Gestione Separata si confermerà o meno nel 2008.

In tale contesto, CDP continuerà ad investire nella crescita delle nuove attività avviate nel corso degli ultimi anni e valuterà l'attivazione di nuovi prodotti e nuove linee di business ritenuti coerenti con il proprio ruolo e l'attuale Piano Industriale. Nel 2008 le aree caratterizzate dai maggiori tassi di crescita dovrebbero quindi continuare ad essere gli impieghi della Gestione Ordinaria e le erogazioni a valere sul Fondo Rotativo per il sostegno alle imprese e gli investimenti in ricerca, oltre che la raccolta tramite il Risparmio postale

I risultati reddituali attesi per il 2008 dovrebbero essere sostanzialmente in linea con il consuntivo del 2007, prendendo a riferimento per quest'ultimo anno il risultato al lordo delle rettifiche di valore del portafoglio partecipazioni.

### **6.2 LE PROSPETTIVE DEL GRUPPO TERNA**

In data 31 gennaio 2007, Terna ha presentato agli analisti finanziari il Piano Strategico relativo al periodo 2008-2012, approvato dal Consiglio di amministrazione della Società.

Il Piano 2008 - 2012 del Gruppo Terna segue quattro principali linee guida:

- Sviluppo della Rete di Trasmissione Nazionale (RTN): un piano di investimenti complessivo pari a oltre 3,1 miliardi di Euro nel periodo 2008 - 2012 con un incremento di 400 milioni di euro rispetto al Piano precedente. Gli investimenti di sviluppo rappresentano l'80% degli investimenti complessivi e crescono da 2,2 miliardi di euro a 2,5 miliardi di euro;

- Aumento dei margini e controllo dei costi, in particolare razionalizzando i costi per lo svolgimento dell'attività regolamentata in Italia. Nel periodo di Piano i costi complessivi relativi alla *Business Unit* Italia, a perimetro costante, verranno ridotti di circa 50 milioni di euro rispetto al 2006. Il margine operativo lordo è previsto in crescita dal 71% al 75% alla fine del periodo di Piano grazie alla graduale crescita dei ricavi;
- Garantire performance di assoluto livello nella sicurezza del sistema elettrico e nell'affidabilità della Rete di Trasmissione Nazionale in linea con le indicazioni dell'Autorità di regolazione e delle *best practices* internazionali;
- Brasile: creazione di valore attraverso efficienze operative, anche legate alle recenti acquisizioni.

In data 13 febbraio 2008 l'agenzia Standard & Poor's ha confermato il *rating* a lungo termine di Terna pari a "AA-" e quello di breve al livello di A-1+. L'outlook è stato cambiato da stabile a negativo.

L'Agenzia, a valle della presentazione del nuovo piano industriale, evidenzia il possibile impatto negativo sul profilo finanziario dovuto al piano di investimenti previsti per lo sviluppo della Rete di Trasmissione Nazionale ed alla strategia di crescita della Società.

Roma, 28 Aprile 2008

Il Presidente  
*Alfonso Iozzo*

**RELAZIONE  
DEL  
COLLEGIO SINDACALE**

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007, che è stato comunicato a questo Collegio, unitamente alla relazione degli Amministratori sulla gestione, è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, emanati dallo IASB ed omologati dalla Commissione Europea ai sensi del regolamento comunitario n.1606 del 19 luglio 2002, in osservanza degli schemi e delle regole stabilite dalla Banca D'Italia (circolare 262/2005).

Il bilancio consolidato, è stato redatto successivamente all'accertamento di una situazione di controllo di fatto nei confronti di Terna S.p.A., rilevante ai sensi dell'art. 2359, comma 1 e 2 del c.c., richiamato dall'art. 93 del T.U.F.

Nel premettere che la certificazione e quindi il giudizio sul contenuto e sulla forma del bilancio consolidato sono di competenza della società di revisione KPMG ai sensi della vigente normativa e nel rimandare all'apposita relazione emessa dalla stessa, si attesta che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007:

- è stato redatto adottando i corretti principi contabili;
- il contenuto e la forma dello stesso sono conformi alla legge;
- per quanto concerne il perimetro di consolidamento si rimanda a quanto esposto nella relazione sulla gestione del Gruppo;
- la relazione degli Amministratori al bilancio consolidato soddisfa, sotto il profilo del contenuto, sia gli specifici requisiti obbligatori che quelli generali di completezza e chiarezza.

Si attesta, infine, che non sono emersi fatti significativi tali da richiedere segnalazioni

agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

Roma, 8 aprile 2008

#### IL COLLEGIO SINDACALE

|                          |                          |
|--------------------------|--------------------------|
| Dott. Alberto SABATINI   | - Presidente .....       |
| Prof. Mario BASILI       | - Sindaco effettivo..... |
| Dott. Biagio MAZZOTTA    | - Sindaco effettivo..... |
| Avv. Antonio Angelo ARRU | - Sindaco effettivo..... |



**RELAZIONE  
DELLA  
SOCIETÀ DI REVISIONE**



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Ettore Petrolini, 2  
00197 ROMA RM

Telefono 06 809611  
Telefax 06 8077475  
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

## Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 e dell'art. 165 bis del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Agli Azionisti della  
Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa, del Gruppo Cassa Depositi e Prestiti chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori di Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La Società ha predisposto per la prima volta il bilancio consolidato ed ha presentato, a fini comparativi, i dati proforma al 31 dicembre 2006. Tali dati proforma non sono stati da noi assoggettati a revisione contabile e pertanto il giudizio sul bilancio consolidato del Gruppo Cassa Depositi e Prestiti non si estende a tali dati.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Cassa Depositi e Prestiti al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Cassa Depositi e Prestiti per l'esercizio chiuso a tale data.

Roma, 11 aprile 2008

KPMG S.p.A.



Giuseppe Scimone  
Socio

KPMG S.p.A., an Italian limited liability share capital company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss cooperative.

Milano Ancona Aosta Bari  
Bergamo Bologna Bolzano Brescia  
Catania Como Firenze Genova  
Lecce Napoli Novara Padova  
Palermo Parma Perugia Pescara  
Roma Torino Treviso Trieste Udine  
Varese Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 6.728.450,00 i.v.  
Registro Imprese Milano e  
Codice Fiscale N. 00709600159  
R.E.A. Milano N. 512867  
Part. IVA 00709600159  
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25  
20124 Milano MI

**ATTESTAZIONE  
SUL BILANCIO CONSOLIDATO  
ai sensi dell'art. 24 bis, comma 8,  
dello Statuto sociale**

**Attestazione del Direttore Generale e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Cassa Depositi e Prestiti S.p.A sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 ai sensi dell'art. 24 bis comma 8 dello Statuto sociale**

1. I sottoscritti Antonino Turicchi, in qualità di Direttore Generale, e Angelo Mariano, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. tenuto conto di quanto previsto dall'art. 24 bis, comma 8, dello Statuto sociale di Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., introdotto a seguito delle indicazioni del Ministero dell'Economia e delle Finanze in qualità di azionista di maggioranza, e di quanto precisato nel successivo punto 2,

attestano:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato, nel corso del 2007.

2. Modelli di riferimento e altri aspetti:

2.1 la valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 si è basata su di un processo definito da Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. in coerenza con il modello Internal Control - Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

2.2 il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. è stato nominato in data 30 maggio 2007, nel corso quindi dell'esercizio oggetto della presente attestazione, nel lasso temporale a disposizione, ha svolto attività di verifica dell'adeguatezza e dell'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili esistenti, con riferimento al sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria, ed ha avviato, sulla base delle metodologie generalmente riconosciute, un'attività di adeguamento delle stesse, il percorso intrapreso per tale finalità necessita di ulteriori attività al fine del suo completamento.

3. Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007:

- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

Roma, 10 aprile 2008

Il Direttore generale  
*Antonino Turicchi*

Il Dirigente preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari  
*Angelo Mariano*

# **BILANCIO CONSOLIDATO**

**ESERCIZIO  
AL 31/12/2007**

## FORMA E CONTENUTO

### DEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2007

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 è stato redatto in conformità alle vigenti disposizioni normative ed è costituito da:

- **STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO;**
- **CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO;**
- **PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO;**
- **RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO;**
- **NOTA INTEGRATIVA CONSOLIDATA.**

Sono, inoltre, stati elaborati dei prospetti di raffronto con le risultanze della situazione patrimoniale e della situazione economica al 31/12/2006.

La Nota integrativa è costituita da:

**PREMESSA**

**PARTE A** - Politiche contabili

**PARTE B** - Informazioni sullo Stato patrimoniale

**PARTE C** - Informazioni sul Conto economico

**PARTE D** - Informativa di settore

**PARTE E** - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura

**PARTE G** - Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda

**PARTE H** - Operazioni con parti correlate

**PARTE I** - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali

Forma parte integrante della nota integrativa il seguente allegato:

**ALLEGATO 1 - RESTATEMENT BILANCIO INDIVIDUALE 2006**

# **PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO**

**AL 31 DICEMBRE 2007**

Stato patrimoniale consolidato

Conto economico consolidato

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato

Rendiconto finanziario consolidato

(migliaia di euro)

**STATO PATRIMONIALE**

|      | Voci dell'attivo                                  | 31/12/2007         | 31/12/2006 (*)     |
|------|---|--------------------|--------------------|
| 10.  | Cassa e disponibilità liquide                     | 91.407.823         | 78.622.580         |
| 20.  | Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 353.727            | 136.529            |
| 40.  | Attività disponibili per la vendita               | 15.355.285         | 15.320.238         |
| 60.  | Crediti verso banche                              | 4.129.471          | 3.666.231          |
| 70.  | Crediti verso clientela                           | 79.896.625         | 78.033.162         |
|      | <i>di cui a garanzia Covered Bond</i>             | 17.679.918         | 19.118.126         |
| 80.  | Derivati di copertura                             | 828.581            | 104.154            |
| 100. | Partecipazioni                                    | 3.863.170          | 4.112.552          |
| 120. | Attività materiali                                | 7.954.950          | 7.562.947          |
| 130. | Attività immateriali                              | 782.873            | 742.106            |
|      | di cui:   |                    |                    |
|      | - avviamento                                      | 521.165            | 521.165            |
| 140. | Attività fiscali                                  | 1.047.598          | 719.670            |
|      | a) correnti                                       | 548.616            | 318.478            |
|      | b) anticipate                                     | 498.982            | 401.192            |
| 160. | Altre attività                                    | 70.390             | 60.615             |
|      | <b>Totale dell'attivo</b>                         | <b>205.690.493</b> | <b>189.080.784</b> |

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

Il Responsabile dell' Area  
 Amministrazione e Bilancio  
*Angelo Mariano*

Il Direttore generale  
*Antonino Turicchi*

(migliaia di euro)

**STATO PATRIMONIALE**

|      | <b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>  | <b>31/12/2007</b>  | <b>31/12/2006 (*)</b> |
|------|---|--------------------|-----------------------|
| 10.  | Debiti verso banche   | 2.264.941          | 2.335.494             |
| 20.  | Debiti verso clientela  | 87.617.083         | 81.033.750            |
|      | <i>di cui somme da erogare su mutui a garanzia Covered Bond</i>                       | 2.004.619          | 2.909.458             |
| 30.  | Titoli in circolazione  | 92.010.517         | 84.013.548            |
|      | <i>di cui Covered Bond</i>  | 7.900.926          | 7.852.807             |
| 40.  | Passività finanziarie di negoziazione   | 362.886            | 137.392               |
| 60.  | Derivati di copertura   | 954.247            | 663.676               |
| 70.  | Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-) | (528.637)          | (319.044)             |
| 80.  | Passività fiscali   | 2.291.682          | 2.836.092             |
|      | a) correnti   | 517.971            | 653.367               |
|      | b) differite  | 1.773.711          | 2.182.725             |
| 100. | Altre passività   | 3.036.366          | 2.359.701             |
| 110. | Trattamento di fine rapporto del personale  | 74.569             | 86.143                |
| 120. | Fondi per rischi e oneri  | 150.733            | 140.687               |
|      | a) quiescenza e obblighi simili   | -                  | 9                     |
|      | b) altri fondi  | 150.733            | 140.678               |
| 140. | Riserve da valutazione  | 6.726.977          | 6.472.717             |
| 170. | Riserve   | 2.887.049          | 1.160.832             |
| 180. | Sovrapprezzi di emissione   | 425                | -                     |
| 190. | Capitale  | 3.500.000          | 3.500.000             |
| 210. | Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)   | 2.681.046          | 2.499.529             |
| 220. | Utile (Perdita) d'esercizio   | 1.660.609          | 2.160.267             |
|      | <b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>                                      | <b>205.690.493</b> | <b>189.080.784</b>    |

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

Il Responsabile dell'Area  
Amministrazione e Bilancio  
*Angelo Mariano*

Il Direttore generale  
*Antonino Turicchi*

(migliaia di euro)

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

| Voci |  | 31/12/2007       | 31/12/2006 (*)   |
|------|--|------------------|------------------|
| 10.  | Interessi attivi e proventi assimilati                                   | 7.171.345        | 5.656.181        |
| 20.  | Interessi passivi e oneri assimilati                                     | (5.085.818)      | (3.994.152)      |
| 30.  | <b>Margine di interesse</b>  | <b>2.085.527</b> | <b>1.662.029</b> |
| 40.  | Commissioni attive   | 5.056            | 11.493           |
| 50.  | Commissioni passive  | (760.890)        | (732.850)        |
| 60.  | <b>Commissioni nette</b>   | <b>(755.834)</b> | <b>(721.357)</b> |
| 70.  | Dividendi e proventi simili  | 810.908          | 907.199          |
| 80.  | Risultato netto dell'attività di negoziazione                            | 16.892           | 244.817          |
| 90.  | Risultato netto dell'attività di copertura                               | (54.200)         | 9.323            |
| 100. | Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:                             | 20.138           | 200.398          |
|      | a) crediti   | 20.138           | 200.398          |
| 120. | <b>Margine di intermediazione</b>  | <b>2.123.431</b> | <b>2.302.409</b> |
| 130. | Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:                | (9.696)          | (34.526)         |
|      | a) crediti   | (9.696)          | (34.526)         |
| 140. | <b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>                        | <b>2.113.735</b> | <b>2.267.883</b> |
| 180  | Spese amministrative   | (481.654)        | (492.719)        |
|      | a) spese per il personale  | (277.722)        | (284.966)        |
|      | b) altre spese amministrative  | (203.932)        | (207.753)        |
| 190. | Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri                         | (8.664)          | 4.510            |
| 200. | Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali                 | (284.538)        | (256.241)        |
| 210. | Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali               | (28.957)         | (24.026)         |
| 220. | Altri oneri/proventi di gestione   | 1.398.998        | 1.312.819        |
| 230. | <b>Costi operativi</b>   | <b>595.185</b>   | <b>544.343</b>   |
| 240. | Utili (Perdite) delle partecipazioni                                     | (153.731)        | 312.231          |
| 270. | Utili (Perdite) da cessione di investimenti                              | 627              | 70.034           |
| 280. | <b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b> | <b>2.555.816</b> | <b>3.194.491</b> |
| 290. | Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente             | (515.324)        | (780.618)        |
| 300. | <b>Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b> | <b>2.040.492</b> | <b>2.413.873</b> |
| 320. | <b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>                                       | <b>2.040.492</b> | <b>2.413.873</b> |
| 330. | Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi                       | 379.883          | 253.606          |
| 340. | <b>Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo</b>        | <b>1.660.609</b> | <b>2.160.267</b> |

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

Il Responsabile dell' Area  
 Amministrazione e Bilancio  
*Angelo Mariano*

Il Direttore generale  
*Antonino Turicchi*



**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (METODO INDIRETTO)**

(migliaia di euro)

| <b>A. ATTIVITA' OPERATIVA</b>  | <b>31/12/2007 (*)</b> |
|--|-----------------------|
| <b>1. Gestione</b>   | <b>2.905.785</b>      |
| - risultato d'esercizio (+/-)  | 2.040.492             |
| - plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su          | -9.441                |
| - plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)                                     | 54.199                |
| - rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-)                          | 9.696                 |
| - rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-) | 311.909               |
| - accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)             | 18.209                |
| - imposte e tasse non liquidate (+)  | 344.029               |
| - rettifiche/riprese di valore su partecipazioni (+/-)                                 | 155.379               |
| - altri aggiustamenti (+/-)  | -18.687               |
| <b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>                      | <b>-3.131.085</b>     |
| - attività finanziarie detenute per la negoziazione                                    | -200.950              |
| - attività finanziarie disponibili per la vendita                                      | -3.223                |
| - crediti verso banche: a vista  | -43.838               |
| - crediti verso banche: altri crediti  | -192.546              |
| - crediti verso clientela  | -2.678.926            |
| - altre attività   | -11.602               |
| <b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>                     | <b>14.580.751</b>     |
| - debiti verso banche: altri debiti  | 60.203                |
| - debiti verso clientela   | 6.583.333             |
| - titoli in circolazione   | 8.033.070             |
| - passività finanziarie di negoziazione  | 218.687               |
| - altre passività  | -314.542              |
| <b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>                      | <b>14.355.451</b>     |
| <b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>  |                       |
| <b>1. Liquidità generata da</b>  | <b>154.492</b>        |
| - dividendi incassati su partecipazioni  | 100.657               |
| - vendite di attività materiali  | 42.749                |
| - vendite di attività immateriali  | 11.086                |
| <b>2. Liquidità assorbita da</b>   | <b>-772.091</b>       |
| - acquisti di partecipazioni   | -8.123                |
| - acquisti di attività materiali   | -667.756              |
| - acquisti di attività immateriali   | -72.910               |
| - acquisti di rami d'azienda   | -23.302               |
| <b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>                 | <b>-617.599</b>       |
| <b>C. ATTIVITA' DI PROVVISTA</b>   |                       |
| - emissioni/acquisti di strumenti di capitale  | 1.521                 |
| - distribuzione dividendi e altre finalità   | -655.200              |
| <b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>                   | <b>-653.679</b>       |
| <b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>                              | <b>13.084.173</b>     |

**RICONCILIAZIONE**

|   |                   |
|---|-------------------|
| <i>Voci di bilancio</i>   |                   |
| <b>Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>    | <b>78.550.973</b> |
| Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio          | 13.084.173        |
| <b>Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio</b> | <b>91.635.146</b> |

(\*) Le variazioni esposte nel rendiconto finanziario sono state identificate tenendo conto di dati pro-forma al 31/12/2006 non assoggettati a revisione contabile

Il Responsabile dell'Area  
Amministrazione e Bilancio  
*Angelo Mariano*

Il Direttore generale  
*Antonino Turicchi*

## **PROSPETTI DI RAFFRONTO**

(migliaia di euro)

**STATO PATRIMONIALE**

|                           | Voci dell'attivo                                  | 31/12/2007         | 31/12/2006 (*)     | variazioni        |             |
|---------------------------|---|--------------------|--------------------|-------------------|-------------|
|                           |   |                    |                    | (+/-)             | %           |
| 10.                       | Cassa e disponibilità liquide                     | 91.407.823         | 78.622.580         | 12.785.243        | 16,3%       |
| 20.                       | Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 353.727            | 136.529            | 217.198           | 159,1%      |
| 40.                       | Attività disponibili per la vendita               | 15.355.285         | 15.320.238         | 35.047            | 0,2%        |
| 60.                       | Crediti verso banche                              | 4.129.471          | 3.666.231          | 463.240           | 12,6%       |
| 70.                       | Crediti verso clientela                           | 79.896.625         | 78.033.162         | 1.863.463         | 2,4%        |
|                           | <i>di cui a garanzia Covered Bond</i>             | 17.679.918         | 19.118.126         | - 1.438.208       | -7,5%       |
| 80.                       | Derivati di copertura                             | 828.581            | 104.154            | 724.427           | 695,5%      |
| 100.                      | Partecipazioni                                    | 3.863.170          | 4.112.552          | - 249.382         | -6,1%       |
| 120.                      | Attività materiali                                | 7.954.950          | 7.562.947          | 392.003           | 5,2%        |
| 130.                      | Attività immateriali                              | 782.873            | 742.106            | 40.767            | 5,5%        |
|                           | di cui:   |                    |                    |                   |             |
|                           | - avviamento                                      | 521.165            | 521.165            | -                 | 0,0%        |
| 140.                      | Attività fiscali                                  | 1.047.598          | 719.670            | 327.928           | 45,6%       |
|                           | a) correnti                                       | 548.616            | 318.478            | 230.138           | 72,3%       |
|                           | b) anticipate                                     | 498.982            | 401.192            | 97.790            | 24,4%       |
| 160.                      | Altre attività                                    | 70.390             | 60.615             | 9.775             | 16,1%       |
| <b>Totale dell'attivo</b> |   | <b>205.690.493</b> | <b>189.080.784</b> | <b>16.609.709</b> | <b>8,8%</b> |

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

(migliaia di euro)

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

|      | Voci del passivo e del patrimonio netto   | 31/12/2007         | 31/12/2006 (*)     | variazioni        |              |
|------|---|--------------------|--------------------|-------------------|--------------|
|      |   |                    |                    | (+/-)             | %            |
| 10.  | Debiti verso banche   | 2.264.941          | 2.335.494          | (70.553)          | -3,0%        |
| 20.  | Debiti verso clientela  | 87.617.083         | 81.033.750         | 6.583.333         | 8,1%         |
|      | <i>di cui somme da erogare su mutui a garanzia Covered Bond</i>                       | 2.004.619          | 2.909.458          | (904.839)         | -31,1%       |
| 30.  | Titoli in circolazione  | 92.010.517         | 84.013.548         | 7.996.969         | 9,5%         |
|      | <i>di cui Covered Bond</i>  | 7.900.926          | 7.852.807          | 48.119            | 0,6%         |
| 40.  | Passività finanziarie di negoziazione   | 362.886            | 137.392            | 225.494           | 164,1%       |
| 60.  | Derivati di copertura   | 954.247            | 663.676            | 290.571           | 43,8%        |
| 70.  | Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-) | (528.637)          | (319.044)          | (209.593)         | 65,7%        |
| 80.  | Passività fiscali   | 2.291.682          | 2.836.092          | (544.410)         | -19,2%       |
|      | a) correnti   | 517.971            | 653.367            | (135.396)         | -20,7%       |
|      | b) differite  | 1.773.711          | 2.182.725          | (409.014)         | -18,7%       |
| 100. | Altre passività   | 3.036.366          | 2.359.701          | 676.665           | 28,7%        |
| 110. | Trattamento di fine rapporto del personale  | 74.569             | 86.143             | (11.574)          | -13,4%       |
| 120. | Fondi per rischi e oneri  | 150.733            | 140.687            | 10.046            | 7,1%         |
|      | a) quiescenza e obblighi simili   | -                  | 9                  | (9)               | -100,0%      |
|      | b) altri fondi  | 150.733            | 140.678            | 10.055            | 7,1%         |
| 140. | Riserve da valutazione  | 6.726.977          | 6.472.717          | 254.260           | 3,9%         |
| 170. | Riserve   | 2.887.049          | 1.160.832          | 1.726.217         | 148,7%       |
| 180. | Sovrapprezzi di emissione   | 425                | -                  | 425               | n.s.         |
| 190. | Capitale  | 3.500.000          | 3.500.000          | -                 | n.s.         |
| 210. | Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)   | 2.681.046          | 2.499.529          | 181.517           | 7,3%         |
| 220. | Utile (Perdita) d'esercizio   | 1.660.609          | 2.160.267          | (499.658)         | -23,1%       |
|      | <b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>                                      | <b>205.690.493</b> | <b>189.080.784</b> | <b>16.609.709</b> | <b>8,78%</b> |

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

(migliaia di euro)

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

| Voci |  | 31/12/2007       | 31/12/2006 (*)   | variazioni       |               |
|------|--|------------------|------------------|------------------|---------------|
|      |  |                  |                  | (+/-)            | %             |
| 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.  | <b>Margine di interesse</b>  | <b>2.085.527</b> | <b>1.662.029</b> | <b>423.498</b>   | <b>25,5%</b>  |
| 40.  | Commissioni attive   | 5.056            | 11.493           | (6.437)          | -56,0%        |
| 50.  | Commissioni passive  | (760.890)        | (732.850)        | (28.040)         | 3,8%          |
| 60.  | <b>Commissioni nette</b>   | <b>(755.834)</b> | <b>(721.357)</b> | <b>(34.477)</b>  | <b>4,8%</b>   |
| 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%        |
|      |  | 20.138           | 200.398          | (180.260)        | -90,0%        |
| 120. | <b>Margine di intermediazione</b>  | <b>2.123.431</b> | <b>2.302.409</b> | <b>(178.978)</b> | <b>-7,8%</b>  |
| 130. | Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:                |                  |                  |                  |               |
| a)   | crediti  | (9.696)          | (34.526)         | 24.830           | -71,9%        |
|      |  | (9.696)          | (34.526)         | 24.830           | -71,9%        |
| 140. | <b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>                        | <b>2.113.735</b> | <b>2.267.883</b> | <b>(154.148)</b> | <b>-6,8%</b>  |
| 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. | <b>Costi operativi</b>   | <b>595.185</b>   | <b>544.343</b>   | <b>50.842</b>    | <b>9,3%</b>   |
| 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. | <b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b> | <b>2.555.816</b> | <b>3.194.491</b> | <b>(638.675)</b> | <b>-20,0%</b> |
| 290. | Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente             | (515.324)        | (780.618)        | 265.294          | -34,0%        |
| 300. | <b>Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b> | <b>2.040.492</b> | <b>2.413.873</b> | <b>(373.381)</b> | <b>-15,5%</b> |
| 320. | <b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>                                       | <b>2.040.492</b> | <b>2.413.873</b> | <b>(373.381)</b> | <b>-15,5%</b> |
| 330. | Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi                       | 379.883          | 253.606          | 126.277          | 49,8%         |
| 340. | <b>Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo</b>        | <b>1.660.609</b> | <b>2.160.267</b> | <b>(499.658)</b> | <b>-23,1%</b> |

(\*) 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)**

## NOTA INTEGRATIVA

|  |     |
|--|-----|
| PREMESSA.....  | 94  |
| PARTE A - POLITICHE CONTABILI.....   | 97  |
| A.1 - PARTE GENERALE .....   | 97  |
| SEZIONE 1 - DICHIARAZIONE DI CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI ..... | 97  |
| SEZIONE 2 - PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE.....                                    | 97  |
| SEZIONE 3 - AREA E METODI DI CONSOLIDAMENTO .....                                  | 98  |
| SEZIONE 4 - EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI RIFERIMENTO DEL BILANCIO.....           | 99  |
| SEZIONE 5 - ALTRI ASPETTI .....  | 99  |
| A.2 - PARTE RELATIVA ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO.....                         | 100 |
| 1 - ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE.....                         | 100 |
| 2 - ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA .....                          | 101 |
| 4 - CREDITI.....   | 103 |
| 6 - OPERAZIONI DI COPERTURA .....  | 106 |
| 7 - PARTECIPAZIONI.....  | 106 |
| 8 - ATTIVITÀ MATERIALI .....   | 107 |
| 9 - ATTIVITÀ IMMATERIALI.....  | 108 |
| 11 - FISCALITÀ CORRENTE E DIFFERITA .....  | 109 |
| 12 - FONDI PER RISCHI ED ONERI .....   | 110 |
| 13 - DEBITI E TITOLI IN CIRCOLAZIONE .....   | 110 |
| 14 - PASSIVITÀ FINANZIARIE DI NEGOZIAZIONE .....                                   | 110 |
| 16 - OPERAZIONI IN VALUTA .....  | 111 |
| 17 - ALTRE INFORMAZIONI.....   | 112 |
| PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE.....                               | 116 |

---

|  |            |
|--|------------|
| <b>ATTIVO .....</b>  | <b>116</b> |
| <b>SEZIONE 1 - CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE - VOCE 10.....</b>  | <b>116</b> |
| 1.1 Cassa e disponibilità liquide: composizione.....   | 116        |
| <b>SEZIONE 2 - ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE - VOCE 20.....</b>  | <b>117</b> |
| 2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica .....   | 117        |
| 2.2 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per debitori/emittenti.....  | 118        |
| 2.3 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: strumenti derivati di negoziazione .....  | 119        |
| <b>SEZIONE 4 - ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA - VOCE 40 .....</b>   | <b>120</b> |
| 4.1 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica.....  | 120        |
| 4.2 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per debitori/emittenti .....   | 121        |
| 4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita diverse da quelle cedute e non cancellate e da quelle deteriorate: variazioni annue.....   | 122        |
| <b>SEZIONE 6 - CREDITI VERSO BANCHE - VOCE 60.....</b>   | <b>123</b> |
| 6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica.....   | 123        |
| 6.2 Crediti verso banche: attività oggetto di copertura specifica .....  | 125        |
| <b>SEZIONE 7 - CREDITI VERSO CLIENTELA - VOCE 70 .....</b>   | <b>126</b> |
| 7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica.....  | 126        |
| 7.2 Crediti verso clientela: composizione per debitori/emittenti .....   | 128        |
| 7.3 Crediti verso clientela: attività oggetto di copertura specifica .....   | 130        |
| <b>SEZIONE 8 - DERIVATI DI COPERTURA - VOCE 80 .....</b>   | <b>131</b> |
| 8.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di contratti e di attività sottostanti .....   | 131        |
| 8.2 Derivati di copertura: composizione per portafogli coperti e per tipologia di copertura .....  | 132        |
| <b>SEZIONE 10 - LE PARTECIPAZIONI - VOCE 100 .....</b>   | <b>133</b> |
| 10.1 Partecipazioni in società controllate in modo congiunto (valutate al patrimonio netto) e in società sottoposte ad influenza notevole: informazioni sui rapporti partecipativi ..... | 133        |
| 10.2 Partecipazioni in società controllate in modo congiunto sottoposte ad influenza notevole: informazioni contabili.....   | 133        |
| 10.3 Partecipazioni: variazioni annue.....   | 134        |
| <b>SEZIONE 12 - ATTIVITÀ MATERIALI - VOCE 120.....</b>   | <b>135</b> |
| 12.1 Attività materiali: composizione delle attività valutate al costo.....  | 135        |
| 12.3 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue.....   | 136        |
| <b>SEZIONE 13 - ATTIVITÀ IMMATERIALI - VOCE 130 .....</b>  | <b>138</b> |
| 13.1 Attività immateriali: composizione per tipologia di attività .....  | 138        |
| 13.2 Attività immateriali: variazioni annue .....  | 139        |
| <b>SEZIONE 14 - LE ATTIVITÀ FISCALI E LE PASSIVITÀ FISCALI - VOCE 140 DELL'ATTIVO E VOCE 80 DEL PASSIVO .....</b>  | <b>141</b> |
| 14.1 Attività per imposte anticipate: composizione.....  | 141        |
| 14.2 Passività per imposte differite: composizione.....  | 141        |
| 14.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico) .....  | 142        |
| 14.4 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del conto economico).....  | 143        |
| 14.5 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del patrimonio netto) .....   | 144        |
| 14.6 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del patrimonio netto).....   | 145        |

---

|  |            |
|--|------------|
| <b>SEZIONE 16 – ALTRE ATTIVITÀ – VOCE 160</b> .....  | <b>146</b> |
| 16.1 Altre attività: composizione.....   | 146        |
| <b>PASSIVO</b> .....   | <b>147</b> |
| <b>SEZIONE 1 – DEBITI VERSO BANCHE – VOCE 10</b> .....   | <b>147</b> |
| 1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica .....   | 147        |
| <b>SEZIONE 2 – DEBITI VERSO CLIENTELA – VOCE 20</b> .....  | <b>148</b> |
| 2.1 Debiti verso clientela: composizione merceologica .....  | 148        |
| <b>SEZIONE 3 – TITOLI IN CIRCOLAZIONE – VOCE 30</b> .....  | <b>149</b> |
| 3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica .....  | 149        |
| 3.3 Dettaglio della voce 30 “Titoli in circolazione”: titoli oggetto di copertura specifica.....                           | 150        |
| <b>SEZIONE 4 – PASSIVITÀ FINANZIARIE DI NEGOZIAZIONE – VOCE 40</b> .....   | <b>151</b> |
| 4.1 Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica.....  | 151        |
| 4.4 Passività finanziarie di negoziazione: strumenti derivati.....   | 152        |
| 4.5 Passività finanziarie per cassa (esclusi “scoperti tecnici”) di negoziazione: variazioni annue                         | 154        |
| <b>SEZIONE 6 – DERIVATI DI COPERTURA – VOCE 60</b> .....   | <b>155</b> |
| 6.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di contratti e di attività sottostanti .....                         | 155        |
| 6.2 Derivati di copertura: composizione per portafogli coperti e per tipologia di copertura.....                           | 157        |
| <b>SEZIONE 7 – ADEGUAMENTO DI VALORE DELLE PASSIVITÀ FINANZIARIE OGGETTO DI COPERTURA<br/>    GENERICA – VOCE 70</b> ..... | <b>158</b> |
| 7.1 Adeguamento di valore delle passività finanziarie coperte .....  | 158        |
| 7.2 Passività oggetto di copertura generica del rischio di tasso d’interesse: composizione.....                            | 158        |
| <b>SEZIONE 8 – PASSIVITÀ FISCALI – VOCE 80</b> .....   | <b>159</b> |
| <b>SEZIONE 10 – ALTRE PASSIVITÀ – VOCE 100</b> .....   | <b>160</b> |
| 10.1 Altre passività: composizione.....  | 160        |
| <b>SEZIONE 11 – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE – VOCE 110</b> .....  | <b>161</b> |
| 11.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue .....  | 161        |
| <b>SEZIONE 12 – FONDI PER RISCHI E ONERI – VOCE 120</b> .....  | <b>162</b> |
| 12.1 Fondi per rischi e oneri: composizione.....   | 162        |
| 12.2 Fondi per rischi e oneri: variazioni annue .....  | 162        |
| 12.4 Fondi per rischi ed oneri - altri fondi.....  | 163        |
| <b>SEZIONE 15 – PATRIMONIO DEL GRUPPO – VOCI 140, 160, 170, 180, 190, 200 E 220</b> .....                                  | <b>164</b> |
| 15.1 Patrimonio del gruppo: composizione .....   | 164        |
| 15.2 “Capitale” e “Azioni proprie”: composizione.....  | 164        |
| 15.3 Capitale - Numero azioni della capogruppo: variazioni annue.....  | 165        |
| 15.5 Riserve di utili: altre informazioni .....  | 166        |
| 15.6 Riserve da valutazione: composizione .....  | 166        |
| 15.7 Riserve da valutazione: variazioni annue .....  | 167        |
| 15.8 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita:<br>composizione .....                   | 167        |

---

|   |            |
|---|------------|
| 15.9 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue | 168        |
| <b>SEZIONE 16 - PATRIMONIO DI PERTINENZA DI TERZI - VOCE 220</b>                                    | <b>169</b> |
| 16.1 Patrimonio di pertinenza di terzi: composizione  | 169        |
| 16.2 Riserva da valutazione composizione  | 169        |
| <b>16.5 Riserve da valutazione: variazioni annue</b>  | <b>170</b> |
| <b>ALTRE INFORMAZIONI</b>   | <b>170</b> |
| 1. Garanzie rilasciate e impegni  | 170        |
| 2. Attività costituite a garanzia di proprie passività e impegni                                    | 171        |
| <b>PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b>                                       | <b>172</b> |
| <b>SEZIONE 1 - GLI INTERESSI - VOCI 10 E 20</b>   | <b>172</b> |
| 1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione  | 172        |
| 1.4 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione  | 173        |
| 1.5 Interessi passivi e oneri assimilati: differenziali relativi alle operazioni di copertura       | 174        |
| <b>SEZIONE 2 - LE COMMISSIONI - VOCI 40 E 50</b>  | <b>175</b> |
| 2.1 Commissioni attive: composizione  | 175        |
| 2.3 Commissioni passive: composizione   | 176        |
| <b>SEZIONE 3 - DIVIDENDI E PROVENTI SIMILI - VOCE 70</b>  | <b>177</b> |
| 3.1 Dividendi e proventi simili: composizione   | 177        |
| <b>SEZIONE 4 - IL RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI NEGOZIAZIONE - VOCE 80</b>                       | <b>178</b> |
| 4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione                                     | 178        |
| <b>SEZIONE 5 - IL RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI COPERTURA - VOCE 90</b>                          | <b>180</b> |
| 5.1 Risultato netto dell'attività di copertura: composizione  | 180        |
| <b>SEZIONE 6 - UTILI (PERDITE) DA CESSIONE/RIACQUISTO - VOCE 100</b>                                | <b>181</b> |
| 6.1 Utili (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione  | 181        |
| <b>SEZIONE 8 - LE RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE PER DETERIORAMENTO - VOCE 130</b>              | <b>182</b> |
| 8.1 Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti: composizione                          | 182        |
| <b>SEZIONE 11 - LE SPESE AMMINISTRATIVE - VOCE 180</b>  | <b>183</b> |
| 11.1 Spese per il personale: composizione   | 183        |
| 11.2 Numero medio dei dipendenti per categoria  | 184        |
| 11.4 Altri benefici a favore dei dipendenti   | 184        |
| 11.5 Altre spese amministrative: composizione   | 185        |
| <b>SEZIONE 12 - ACCANTONAMENTI NETTI AI FONDI PER RISCHI E ONERI - VOCE 190</b>                     | <b>186</b> |
| 12.1 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri: composizione                                 | 186        |
| <b>SEZIONE 13 - RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ MATERIALI - VOCE 200</b>             | <b>187</b> |
| 13.1. Rettifiche di valore nette su attività materiali: composizione                                | 187        |
| <b>SEZIONE 14 - RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ IMMATERIALI - VOCE 210</b>           | <b>188</b> |

---

|  |            |
|--|------------|
| 14.1 Rettifiche di valore nette di attività immateriali: composizione .....                          | 188        |
| <b>SEZIONE 15 - GLI ALTRI ONERI E PROVENTI DI GESTIONE - VOCE 220 .....</b>                          | <b>189</b> |
| 15.1 Altri oneri di gestione: composizione .....   | 189        |
| 15.2 Altri proventi di gestione: composizione .....  | 189        |
| <b>SEZIONE 16 - UTILI (PERDITE) DELLE PARTECIPAZIONI - VOCE 240 .....</b>                            | <b>190</b> |
| 16.1 Utili (perdite) delle partecipazioni: composizione.....   | 190        |
| <b>SEZIONE 19 - UTILI (PERDITE) DA CESSIONE DI INVESTIMENTI - VOCE 270 .....</b>                     | <b>191</b> |
| 19.1 Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Voce 270.....                                     | 191        |
| <b>SEZIONE 20 - LE IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE - VOCE 290 .....</b> | <b>192</b> |
| 20.1 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente: composizione.....                 | 192        |
| <b>SEZIONE 22 - UTILI (PERDITE) D'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI - VOCE 330 .....</b>              | <b>193</b> |
| 22.1 Dettaglio della voce 30 "Utili (Perdite) d'esercizio di pertinenza di terzi" .....              | 193        |
| <b>SEZIONE 24 - UTILI PER AZIONE .....</b>   | <b>193</b> |
| 24.1 Numero medio delle azioni ordinarie a capitale diluito .....                                    | 193        |
| <b>PARTE D - INFORMATIVA DI SETTORE .....</b>  | <b>194</b> |
| <b>PARTE E - INFORMAZIONI SUI RISCHI E SULLE RELATIVE POLITICHE DI COPERTURA .....</b>               | <b>195</b> |
| <b>SEZIONE 1 - RISCHI DEL GRUPPO BANCARIO.....</b>   | <b>196</b> |
| <b>A. QUALITÀ DEL CREDITO .....</b>  | <b>199</b> |
| <b>B. DISTRIBUZIONE E CONCENTRAZIONE DEL CREDITO .....</b>   | <b>205</b> |
| <b>C. OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE E DI CESSIONE DELLE ATTIVITÀ ....</b>                          | <b>207</b> |
| C.1 OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE.....   | 207        |
| <b>1.2 - RISCHI DI MERCATO .....</b>   | <b>211</b> |
| 1.2.1 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE - PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA .....                 | 211        |
| 1.2.2 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE - PORTAFOGLIO BANCARIO .....                                     | 211        |
| 1.2.3 RISCHIO DI PREZZO - PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA .....                             | 218        |
| 1.2.4 RISCHIO DI PREZZO - PORTAFOGLIO BANCARIO .....   | 218        |
| 1.2.5 RISCHIO DI CAMBIO .....  | 219        |
| 1.2.6 GLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI.....   | 221        |
| A. DERIVATI FINANZIARI .....   | 221        |
| A.2 Portafoglio bancario: valori nozionali di fine periodo e medi .....                              | 221        |
| <b>1.3 RISCHIO DI LIQUIDITÀ .....</b>  | <b>226</b> |

---

|  |            |
|--|------------|
| <b>1.4 RISCHI OPERATIVI.....</b>   | <b>229</b> |
| <b>SEZIONE 3 - RISCHI DELLE ALTRE IMPRESE .....</b>  | <b>231</b> |
| <b>PARTE G - OPERAZIONI DI AGGREGAZIONE RIGUARDANTI IMPRESE O<br/>RAMI D'AZIENDA .....</b> | <b>235</b> |
| <b>SEZIONE 1 - OPERAZIONI REALIZZATE DURANTE L'ESERCIZIO.....</b>                          | <b>235</b> |
| <b>PARTE H - OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE .....</b>                                      | <b>239</b> |
| 1. Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti - Gruppo Bancario.....   | 239        |
| 2. Informazioni sulle transazioni con parti correlate - Gruppo Bancario.....               | 239        |
| 3. Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti - Altre Imprese .....    | 239        |
| 4. Informazioni sulle transazioni con parti correlate - Altre Imprese.....                 | 239        |
| <b>PARTE I - ACCORDI DI PAGAMENTO BASATI SU PROPRI STRUMENTI<br/>PATRIMONIALI .....</b>    | <b>240</b> |
| <b>ALLEGATI DI BILANCIO .....</b>  | <b>243</b> |

## 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 dell'informazione, della prevalenza della sostanza sulla forma.

Non si è effettuata alcuna compensazione tra le attività e le passività, i proventi ed i costi salvo nei casi in cui ciò fosse espressamente richiesto o consentito dalle istruzioni di Banca d'Italia, da un principio contabile o da una interpretazione.

### SEZIONE 3 – AREA E METODI DI CONSOLIDAMENTO

Le società controllate sono consolidate integralmente mentre le società assoggettate a controllo congiunto o ad influenza notevole sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Nel prospetto seguente sono riportate le società incluse nell'area di consolidamento integrale.

#### 1. PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE IN VIA ESCLUSIVA E IN MODO CONGIUNTO (CONSOLIDATE PROPORZIONALMENTE)

| Denominazioni                                       | Sede                     | Tipo di rapporto (1) | Rapporto di partecipazione |         | Disponibilità voti % (2) |
|---|--------------------------|----------------------|----------------------------|---------|--------------------------|
|   |                          |                      | Impresa partecipante       | Quota % |                          |
| <b>A. Imprese</b>                                   |                          |                      |                            |         |                          |
| <b>A.1 Consolidate integralmente</b>                |                          |                      |                            |         |                          |
| 1. Terna S.p.A.                                     | Roma                     | 2                    | CDP                        | 29,99%  | 29,99%                   |
| 2. Terna Participacoes SA                           | Rio de Janeiro (Brasile) | 1                    | Terna S.p.A.               | 66,00%  | 66,00%                   |
| 3. RTL Spa  | Roma                     | 1                    | Terna S.p.A.               | 100,00% | 100,00%                  |
| 4. inTERNAtional S.p.A.                             | Roma                     | 1                    | Terna S.p.A.               | 100,00% | 100,00%                  |
| 5. TSN SA   | Rio de Janeiro (Brasile) | 1                    | Terna Participacoes SA     | 100,00% | 100,00%                  |
| 6. Novatrans Energia Spa                            | Rio de Janeiro (Brasile) | 1                    | Terna Participacoes SA     | 100,00% | 100,00%                  |
| 7. Lovina Participacoes Ltda                        | NA                       | 1                    | Terna Participacoes SA     | 99,99%  | 99,99%                   |
| 8. ETAU - Empresa de Transmissao do Alto Uruguai SA | Rio de Janeiro (Brasile) | 1                    | Terna Participacoes SA     | 52,58%  | 52,58%                   |

Legenda

(1) Tipo di rapporto:

- 1 = maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria
- 2 = influenza dominante nell'assemblea ordinaria
- 3 = accordi con altri soci
- 4 = altre forme di controllo
- 5 = direzione unitaria ex art. 26, comma 1, del "decreto legislativo 87/92"
- 6 = direzione unitaria ex art. 26, comma 2, del "decreto legislativo 87/92"
- 7 = controllo congiunto

(2) Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria, distinguendo tra effettivi e potenziali

I bilanci delle società controllate utilizzati per il consolidamento integrale sono quelli riferiti al 31 dicembre 2007, come approvati dai competenti organi delle società consolidate, eventualmente rettificati per adeguarli ai principi contabili di Gruppo e riclassificati in base agli schemi previsti dalla Banca d'Italia con la circolare 262 del 22/12/2005.

#### SEZIONE 4 – EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI RIFERIMENTO DEL BILANCIO

##### CDP

In relazione al richiamo degli impegni finanziari di CDP S.p.A. quale sottoscrittore dei fondi comuni di investimento Fondo PPP Italia, Fondo Abitare Sociale 1 e Fondo F2i, si segnala che nei primi mesi del 2008 sono stati effettuati i seguenti versamenti: i) 150 mila euro circa a favore del Fondo PPP Italia, ii) un milione di euro circa a favore del Fondo F2i.

Nel mese di febbraio 2008 CDP S.p.A. ha completato un'emissione obbligazionaria a valere sul programma EMTN per un ammontare pari a 250 milioni di euro. Tale emissione prevede il rimborso in un'unica soluzione alla scadenza, prevista alla decorrenza del quinto anno successivo all'emissione.

##### GRUPPO TERNA

In data 31 gennaio 2008, Terna ha presentato agli analisti finanziari il Piano Strategico relativo al periodo 2008 - 2012, approvato dal Consiglio di amministrazione della Società.

Il Piano 2008 - 2012 del Gruppo Terna segue quattro principali linee guida:

- Sviluppo della Rete di Trasmissione Nazionale (RTN): un piano di investimenti complessivo pari a oltre 3,1 miliardi di Euro nel periodo 2008 - 2012 con un incremento di 400 milioni di euro rispetto al Piano precedente. Gli investimenti di sviluppo rappresentano l'80% degli investimenti complessivi e crescono da 2,2 miliardi di euro a 2,5 miliardi di euro;
- Aumento dei margini e controllo dei costi, in particolare razionalizzando i costi per lo svolgimento dell'attività regolamentata in Italia. Nel periodo di Piano i costi complessivi relativi alla *Business Unit* Italia, a perimetro costante, verranno ridotti di circa 50 milioni di euro rispetto al 2006. Il margine operativo lordo è previsto in crescita dal 71% al 75% alla fine del periodo di Piano grazie alla graduale crescita dei ricavi;
- Garantire performance di assoluto livello nella sicurezza del sistema elettrico e nell'affidabilità della Rete di Trasmissione Nazionale in linea con le indicazioni dell'Autorità di regolazione e delle *best practices* internazionali;
- Brasile: creazione di valore attraverso efficienze operative, anche legate alle recenti acquisizioni.

#### SEZIONE 5 – ALTRI ASPETTI

Nel corso del 2007, la CDP ha dichiarato di avere il controllo di fatto su TERNA e, quindi, nel 2007, in conformità a quanto disposto dallo IAS 27, predispone per la prima volta anche un bilancio consolidato.

## A.2 - PARTE RELATIVA ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

Nelle pagine seguenti vengono descritti i principi contabili adottati nella redazione del bilancio.

### 1 - ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE

Nella voce "Attività finanziarie detenute per la negoziazione" (voce 20) figurano tutte le attività finanziarie indipendentemente dalla loro forma tecnica (titoli di debito, titoli di capitale, finanziamenti, derivati ecc.) allocate nel portafoglio di negoziazione che sono detenute con l'intento di generare profitti nel breve termine a seguito delle variazioni dei prezzi di tali strumenti, nonché i contratti derivati gestionalmente collegati alle passività finanziarie valutate al *fair value* (cd. *fair value option*) e i derivati con valore positivo, anche rivenienti da operazioni di scorporo di derivati impliciti, che non sono parte di efficaci relazioni di copertura.

Le attività finanziarie detenute per la negoziazione, rispondono alle seguenti caratteristiche:

- a) sono state acquistate al fine di essere rivendute nel breve termine;
- b) fanno parte di un portafoglio di specifici strumenti finanziari che sono gestiti unitariamente e per i quali c'è evidenza di una recente ed effettiva manifestazione di una realizzazione di utili nel breve termine;
- c) sono derivati (ad eccezione dei derivati che sono stati acquisiti a copertura dei rischi e si designati ed efficaci strumenti di copertura).

L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie avviene al *fair value* che corrisponde, generalmente, al corrispettivo pagato o incassato, al netto dei costi o proventi di transazione. Nei casi in cui tale corrispettivo sia diverso dal *fair value*, l'attività finanziaria viene comunque iscritta al suo *fair value* e la differenza tra i due valori viene registrata a conto economico. L'iscrizione iniziale avviene nella data di sottoscrizione per i contratti derivati e nella data di regolamento per i titoli di debito e di capitale ad eccezione di quelle la cui consegna è regolata sulla base di convenzioni previste dal mercato di riferimento, per le quali la prima rilevazione avviene alla data di regolamento.

Nella categoria delle attività finanziarie detenute per la negoziazione vengono, inoltre, rilevati i contratti derivati incorporati in strumenti finanziari o in altre forme contrattuali, che presentano caratteristiche economiche e rischi non correlati con lo strumento ospite o che presentano gli elementi per essere qualificati, essi stessi, come contratti derivati, rilevandoli separatamente, a seguito dello scorporo del derivato implicito, dal contratto primario che

segue le regole contabili della propria categoria di classificazione. Tale trattamento non viene adottato nei casi in cui lo strumento complesso che li contiene è valutato al *fair value* con effetti a conto economico.

La valutazione successiva alla rilevazione iniziale viene effettuata al *fair value* determinato sulla base dei prezzi ufficiali rilevati alla data di bilancio, se gli strumenti finanziari sono quotati in mercati attivi. Per gli strumenti finanziari, inclusi i titoli di capitale, non quotati in mercati attivi il *fair value* viene determinato facendo ricorso a tecniche di valutazione e a dati rilevabili sul mercato, quali quotazione di mercato attivo di strumenti simili, calcoli di flussi di cassa scontati, modelli di determinazione del prezzo delle opzioni, valori rilevati in recenti transazioni comparabili. Per i titoli di capitale e i relativi strumenti derivati, se il *fair value* ottenuto da valutazioni tecniche non è attendibilmente determinabile, gli strumenti finanziari sono valutati al costo e rettificati in presenza di perdite per riduzione di valore.

Se il *fair value* di un'attività finanziaria diventa negativo, tale attività viene contabilizzata come una passività finanziaria di negoziazione.

La cancellazione dallo stato patrimoniale delle attività finanziarie di negoziazione avviene al momento dell'incasso ovvero allorquando i diritti contrattuali relativi ai flussi finanziari siano scaduti o in presenza di transazioni di cessione che trasferiscano a terzi tutti i rischi e tutti i benefici connessi alla proprietà dell'attività trasferita. Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte prevalente dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continueranno ad essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

Gli utili e le perdite realizzati sulla cessione o sul rimborso e gli utili e le perdite non realizzati derivanti dalle variazioni del *fair value* del portafoglio di negoziazione, sono ricondotti nel "Risultato netto dell'attività di negoziazione" (voce 80). La rilevazione delle componenti reddituali avviene a seguito dei risultati della valutazione delle attività finanziarie di negoziazione.

## 2 - ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

Attività finanziarie disponibili per la vendita (voce 40) sono quelle attività finanziarie non derivate (titoli di debito, titoli di capitale, ecc.) classificate nel portafoglio disponibile per la vendita e che non sono classificate come (a) finanziamenti e crediti, (b) investimenti posseduti sino alla scadenza o (c) attività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico.

L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie disponibili per la vendita avviene alla data di contrattazione per tutte le attività finanziarie ad eccezione di quelle la cui consegna è regolata sulla base di convenzioni previste dal mercato di riferimento, per le quali la prima rilevazione avviene alla data di regolamento ed alla data di erogazione nel caso di crediti.

Il valore dell'iscrizione iniziale delle attività finanziarie avviene al *fair value* che corrisponde, generalmente, al corrispettivo pagato o incassato, al netto dei costi o proventi di transazione. Nei casi in cui tale corrispettivo sia diverso dal *fair value*, l'attività finanziaria viene comunque iscritta al suo *fair value* e la differenza tra i due valori viene registrata a conto economico. L'iscrizione iniziale viene effettuata nella data di sottoscrizione per i contratti derivati e nella data di regolamento per i titoli di debito e di capitale ad eccezione di quelle la cui consegna è regolata sulla base di convenzioni previste dal mercato di riferimento, per le quali la prima rilevazione avviene alla data di regolamento.

Gli investimenti in strumenti di capitale non quotati su mercati attivi per i quali non è possibile misurare il *fair value* in modo attendibile e i derivati che sono legati a tali strumenti e/o che devono essere regolati attraverso la consegna di tali strumenti, sono valutati al costo. I profitti o le perdite non realizzati su titoli disponibili per la vendita, sono registrati in apposita riserva patrimoniale, al netto del relativo effetto fiscale, fino al momento in cui l'investimento sarà alienato o svalutato.

La valutazione successiva alla rilevazione iniziale viene effettuata al *fair value* determinato sulla base dei prezzi ufficiali rilevati alla data di bilancio, se gli strumenti finanziari sono quotati in mercati attivi. Per gli strumenti finanziari, inclusi i titoli di capitale, non quotati in mercati attivi il *fair value* viene determinato facendo ricorso a tecniche di valutazione e a dati rilevabili sul mercato, quali quotazione di mercato attivo di strumenti simili, calcoli di flussi di cassa scontati, modelli di determinazione del prezzo delle opzioni, valori rilevati in recenti transazioni comparabili. Per i titoli di capitale e i relativi strumenti derivati, se il *fair value* ottenuto da valutazioni tecniche non è attendibilmente determinabile, gli strumenti finanziari sono valutati al costo e rettificati in presenza di perdite per riduzione di valore.

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono sottoposte a verifiche volte ad individuare l'esistenza di obiettive ragioni che ne facciano rilevare una riduzione del valore. Nel caso in cui un titolo disponibile per la vendita subisse una perdita di valore, la variazione economica cumulata e non realizzata, fino a quel momento iscritta nel patrimonio netto, viene imputata nella voce di conto economico "Rettifiche di valore nette per deterioramento delle attività finanziarie disponibili per la vendita" (voce 130.b). La perdita di valore è contabilizzata nel momento in cui il costo di acquisizione (al netto di qualsiasi rimborso di capitale e ammortamento) di un'attività finanziaria disponibile per la vendita eccede il suo valore recuperabile. L'importo della perdita viene misurato attraverso specifiche metodologie e modelli valutativi per quanto riguarda i titoli azionari. Eventuali riprese di valore su investimenti in strumenti azionari non sono contabilizzate con contropartita al conto economico, bensì al patrimonio netto, mentre eventuali riprese di valore su investimenti in strumenti di debito affluiscono al conto economico.

Qualora i motivi della perdita di valore venissero meno a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, si rilevano delle riprese di valore con imputazione a conto economico, nel caso di crediti o titoli di debito, ed a patrimonio

netto nel caso di titoli di capitale. L'ammontare della ripresa non supera, in ogni caso, il costo ammortizzato che lo strumento avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche.

I dividendi su uno strumento rappresentativo di capitale disponibile per la vendita sono rilevati a conto economico quando sorge il diritto a riceverne il pagamento.

Oltre che per la rilevazione di una perdita per riduzione di valore, gli utili o perdite cumulati nella riserva di patrimonio netto vengono, come sopra indicato, registrati a conto economico al momento della dismissione dell'attività e quindi in caso di eventuale alienazione di un investimento in titoli disponibili per la vendita, la relativa variazione di valore cumulata e non realizzata iscritta nel patrimonio netto, sarà imputata nella voce "Utile/perdita da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita" (voce 100.b) del conto economico.

La cancellazione dallo stato patrimoniale delle attività finanziarie disponibili per la vendita avviene al momento dell'incasso ovvero allorquando i diritti contrattuali relativi ai flussi finanziari siano scaduti o in presenza di transazioni di cessione che trasferiscano a terzi tutti i rischi e tutti i benefici connessi alla proprietà dell'attività trasferita. Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte prevalente dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continueranno ad essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

#### 4 - CREDITI

Con il termine "crediti" si indica il portafoglio di strumenti finanziari, inclusi i titoli di debito, non quotati in mercati attivi che lo IAS 39 denomina "finanziamenti e crediti" ("loans and receivables") e per i quali si è titolari di un diritto sui flussi di cassa futuri.

L'iscrizione iniziale dei crediti avviene alla data di erogazione e, nel caso di titoli di debito, alla data di regolamento.

I crediti sono iscritti in bilancio con il perfezionamento del contratto e quindi con l'acquisizione incondizionata di un diritto al pagamento delle somme pattuite e sono rilevati inizialmente al loro *fair value*, corrispondente all'ammontare erogato comprensivo dei costi di transazione e delle commissioni direttamente imputabili. Nei casi in cui l'importo netto erogato non coincida con il suo *fair value*, a causa del minor tasso d'interesse applicato rispetto a quello del mercato di riferimento o a quello normalmente praticato a finanziamenti con caratteristiche similari, la rilevazione iniziale viene effettuata attualizzando i flussi futuri di cassa con tasso appropriato.

I mutui del Gruppo CDP, derivano in larga parte da finanziamenti concessi in regime pubblicistico con atti amministrativi, e non trovano di fatto riscontro con i mutui degli istituti di credito che, di norma, erogano l'intero importo del mutuo concesso al beneficiario del finanziamento al momento della concessione. Tali finanziamenti sono dei mutui di scopo, concessi generalmente ad enti locali per la realizzazione di opere pubbliche e che vengono

erogati ai beneficiari solo in funzione della puntuale verifica degli stati avanzamento lavori (SAL) delle opere in questione. Quindi le erogazioni sono finalizzate al soddisfacimento dei debiti effettivamente maturati dagli enti, nel corso della realizzazione dell'opera, nei confronti delle ditte cui hanno appaltato i lavori.

All'atto della stipula del contratto di finanziamento il debitore assume l'obbligo di rimborso di tutto il capitale concesso e su tale ammontare viene definito un piano di ammortamento prescindendo dall'effettivo ammontare erogato. Sulle somme ancora da erogare da parte del Gruppo CDP viene riconosciuta una remunerazione configurabile come una retrocessione di interessi attivi maturati dal Gruppo CDP sulla parte non erogata. I mutui di scopo della CDP prevedono di norma un periodo iniziale di pre-ammortamento durante il quale, in assenza di erogazioni a valere sul mutuo concesso, il finanziamento è infruttifero. Il piano di rimborso dell'importo concesso decorre, salvo eccezioni, a partire dall'anno successivo a quello della stipula. Il criterio di registrazione contabile definito dal Gruppo CDP per i mutui di scopo consiste nel rilevare un impegno ad erogare le somme concesse all'atto della stipula del mutuo e nel registrare il credito (con conseguente riduzione degli impegni ad erogare) per l'intero importo concesso solo nel momento dell'entrata in ammortamento.

Eventuali erogazioni richieste dai mutuatari durante il periodo di pre-ammortamento hanno l'effetto di ridurre gli impegni e di far sorgere un credito "a breve" per l'importo effettivamente erogato, sul quale maturano interessi al tasso contrattuale del mutuo. Il credito a breve per anticipi su mutui in pre-ammortamento viene valutato al costo coerentemente con quanto previsto dai principi contabili internazionali.

All'entrata in ammortamento di un mutuo non ancora erogato viene acceso contestualmente un credito e un debito di pari importo verso il soggetto su cui grava il rimborso del finanziamento. Il credito sarà valutato, come previsto dagli IAS/IFRS, con il criterio del costo ammortizzato (che in considerazione dell'assenza di costi di transazione sui mutui concessi, salvo eccezioni, coincide con il criterio del costo) e il debito costituirà una passività a vista che si ridurrà man mano che le somme vengono effettivamente somministrate.

Gli interessi sui crediti e gli interessi di mora sono rilevati negli interessi attivi e proventi assimilati derivanti da crediti verso banche e clientela e sono iscritti in base al principio della competenza temporale.

Il valore di bilancio dei crediti viene periodicamente sottoposto alla verifica di eventuali perdite di valore che potrebbero dar luogo a una riduzione del presumibile valore di realizzo del credito stesso. La riduzione di valore assume rilevanza allorquando sia ritenuta prevedibile la mancata riscossione dell'ammontare dovuto, sulla base delle condizioni contrattuali originarie, o un valore equivalente.

La valutazione dei crediti inclusi nelle categorie di rischiosità sofferenze, incagli e ristrutturati, viene effettuata analiticamente per le posizioni che superano una determinata soglia di significatività. In assenza di serie storiche per il Gruppo CDP relative a perdite su

crediti e in considerazione della qualità del merito creditizio dei principali debitori, non viene effettuata alcuna svalutazione forfetaria del portafoglio in essere.

La determinazione delle svalutazioni da apportare ai crediti si basa sull'attualizzazione dei flussi finanziari attesi per capitale ed interessi al netto degli oneri di recupero, tenendo conto delle eventuali garanzie che assistono le posizioni e di eventuali anticipi ricevuti; ai fini della determinazione del valore attuale dei flussi, gli elementi fondamentali sono rappresentati dall'individuazione dei recuperi stimati, dei relativi tempi e del tasso di attualizzazione da applicare.

La svalutazione a fronte dei crediti problematici è successivamente oggetto di ripresa di valore solo quando la qualità del credito risulti migliorata al punto tale che esista una ragionevole certezza di un maggior recupero del capitale e degli interessi e/o siano intervenuti incassi in misura superiore rispetto al valore del credito iscritto nel precedente bilancio. In ogni caso, in considerazione della metodologia utilizzata per la determinazione delle svalutazioni, l'avvicinamento alle scadenze previste per il recupero del credito dovuto al trascorrere del tempo da luogo ad una "ripresa di valore" del credito stesso, in quanto determina una riduzione degli oneri finanziari impliciti precedentemente imputati in riduzione dei crediti.

Recuperi di parte o di interi crediti precedentemente svalutati vengono iscritti in riduzione della voce (130.a) "Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti".

Una cancellazione viene registrata quando il credito è incassato, ceduto con trasferimento dei rischi e benefici oppure è considerato definitivamente irrecuperabile. L'importo delle perdite è rilevato nel conto economico al netto dei fondi di svalutazione precedentemente accantonati.

I crediti rappresentati da posizioni verso soggetti non classificati nelle precedenti categorie di rischio, ma che alla data di bilancio sono scaduti o sconfinati da oltre 180 giorni (c.d. past due), sono anch'essi oggetto di valutazione analitica.

Nei "Crediti verso clientela" figurano le attività finanziarie non quotate verso clientela (mutui, titoli di debito, crediti di funzionamento, ecc.) allocate nel portafoglio "crediti". Sono anche inclusi i crediti verso gli Uffici Postali nonché i margini di variazione presso organismi di compensazione a fronte di operazioni su contratti derivati.

Nei "Crediti verso banche" figurano le attività finanziarie non quotate verso banche (conti correnti, depositi cauzionali, titoli di debito, crediti di funzionamento, ecc.) classificate nel portafoglio "crediti". Sono inclusi anche i crediti verso Banche Centrali diversi dai depositi liberi (quali riserva obbligatoria).

## 6 - OPERAZIONI DI COPERTURA

Secondo la definizione IAS gli strumenti di copertura sono dei derivati designati o (limitatamente ad una operazione di copertura del rischio di variazioni nei tassi di cambio di una valuta estera) una designata attività o passività finanziaria non derivata il cui *fair value* o flussi finanziari ci si aspetta compensino le variazioni nel *fair value* o nei flussi finanziari di un designato elemento coperto (paragrafi 72-77 e Appendice A paragrafi AG94). Un elemento coperto è un'attività, una passività, un impegno irrevocabile, un'operazione prevista altamente probabile o un investimento netto in una gestione estera che (a) espone l'entità al rischio di variazioni nel *fair value* o nei flussi finanziari futuri e (b) è designato come coperto (paragrafi 78-84 e Appendice A paragrafi AG98-AG101). L'efficacia della copertura è il livello a cui le variazioni nel *fair value* o nei flussi finanziari dell'elemento coperto che sono attribuibili a un rischio coperto sono compensate dalle variazioni nel *fair value* o nei flussi finanziari dello strumento di copertura (Appendice A paragrafi AG105-AG113).

Nel momento in cui uno strumento finanziario è classificato come di copertura, vengono documentati in modo formale:

1. la relazione fra lo strumento di copertura e l'elemento coperto, includendo gli obiettivi di gestione del rischio;
2. la strategia per effettuare la copertura, che deve essere in linea con la politica di gestione del rischio identificata dal risk management;
3. i metodi che saranno utilizzati per verificare l'efficacia della copertura.

Di conseguenza viene verificato che, sia all'inizio della copertura che lungo la sua durata, la variazione di *fair value* del derivato sia stata altamente efficace nel compensare le variazioni di *fair value* dell'elemento coperto.

Una copertura viene considerata altamente efficace se, sia all'inizio che durante la sua vita, le variazioni di *fair value* dell'elemento coperto o dei flussi di cassa attesi, riconducibili al rischio che si è inteso coprire, siano quasi completamente compensate dalle variazioni di *fair value* del derivato di copertura, essendo il rapporto delle suddette variazioni all'interno di un intervallo compreso fra l'80% e il 125%.

Nelle voci 80-Attivo e 60-Passivo figurano i derivati finanziari (sempreché non assimilabili alle garanzie ricevute secondo lo IAS 39) di copertura, che alla data di riferimento del bilancio presentano un *fair value* positivo/negativo.

## 7 - PARTECIPAZIONI

Per "partecipazioni" si intendono le partecipazioni in società controllate (IAS 27), in società sottoposte a controllo congiunto (IAS 31) nonché quelle in società sottoposte a influenza

notevole (IAS 28) diverse da quelle ricondotte nelle voci 20 "Attività finanziarie detenute per la negoziazione" e 30 "Attività finanziarie valutate al fair value" ai sensi dello IAS 28, paragrafo 1, e IAS 31, paragrafo 1.

Si considerano controllate le società di cui è posseduta direttamente o indirettamente più della metà dei diritti di voto in assemblea, comunque finalizzata alla nomina di amministratori dipendenti, o comunque, a prescindere da quanto prima definito, quando venga esercitato il potere di determinare le politiche finanziarie e gestionali. Si considerano di controllo congiunto le società per le quali esiste una condivisione del controllo con altre parti, stabilita contrattualmente. Si considerano collegate le società nelle quali è posseduto, direttamente o indirettamente, almeno il 20 per cento dei diritti di voto o nelle quali, pur con una quota di diritti di voto inferiore, viene rilevata influenza notevole, definita come il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali, senza avere il controllo o il controllo congiunto. Le partecipazioni di minoranza sono valorizzate nella voce (40) "Attività finanziarie disponibili per la vendita", con il trattamento contabile descritto in precedenza.

La rilevazione iniziale delle partecipazioni avviene al costo, alla data regolamento, comprensivo dei costi o proventi direttamente attribuibili alla transazione.

Le partecipazioni iscritte nella voce (100) "Partecipazioni", non consolidate integralmente, sulle quali la Capogruppo esercita un controllo congiunto o un'influenza notevole sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Se esistono evidenze che il valore di una partecipazione possa aver subito una riduzione, si procede alla stima del valore recuperabile della partecipazione stessa, tenendo conto del valore di mercato o del valore attuale dei flussi finanziari futuri.

Se tale valore calcolato è inferiore al valore contabile, la differenza è rilevata a conto economico come perdita per riduzione di valore. La suddetta perdita viene rilevata soltanto in presenza di una persistente e significativa riduzione di valore. La svalutazione, su partecipazioni quotate in mercati attivi e salvo ulteriori e specificatamente motivate ragioni, verrà effettuata ove tale riduzione sia ritenuta significativa; per le partecipazioni in società quotate la riduzione è ritenuta significativa se le quotazioni di mercato sono inferiori in misura superiore al 20% per un periodo di nove mesi nell'esercizio.

## **8 - ATTIVITÀ MATERIALI**

Le "attività materiali" comprendono sia gli immobili, gli impianti e i macchinari e le altre attività materiali ad uso funzionale disciplinate dallo IAS 16 sia gli investimenti immobiliari (terreni e fabbricati) disciplinati dallo IAS 40. Sono incluse le attività oggetto di operazioni di locazione finanziaria (per i locatari) e di leasing operativo (per i locatori) nonché le migliorie e le spese incrementative sostenute su beni di terzi.

Le immobilizzazioni materiali sono contabilizzate al costo di acquisizione, comprensivo degli oneri accessori e dell'IVA indeducibile e incrementato delle rivalutazioni effettuate in applicazione di leggi specifiche.

L'ammontare iscritto in bilancio esprime il valore contabile delle immobilizzazioni al netto degli ammortamenti effettuati, le cui quote sono state calcolate in base ad aliquote ritenute adeguate a rappresentare l'utilità residua di ciascun bene o valore.

I beni di nuova acquisizione sono ammortizzati a partire dal momento in cui risultano immessi nel processo produttivo.

Per quanto riguarda gli immobili, i terreni e gli edifici sono stati trattati come beni separabili e pertanto sono trattati autonomamente a fini contabili, anche se acquisiti congiuntamente. I terreni sono considerati a vita indefinita e, pertanto, non sono ammortizzati.

I beni strumentali per destinazione o per natura sono ammortizzati in ogni esercizio a quote costanti in relazione alle loro residue possibilità di utilizzazione.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento, risulti una perdita di valore, l'immobilizzazione viene svalutata, con successivo ripristino del valore originario, qualora vengano meno i presupposti della svalutazione stessa.

I costi di manutenzione e riparazione che non determinano un incremento di utilità e/o di vita utile dei cespiti sono imputati al Conto economico dell'esercizio.

Le "Immobilizzazioni in corso e acconti" sono costituite da acconti o spese sostenute per immobilizzazioni e materiali non ancora completate, o in attesa di collaudo, che quindi non sono ancora entrate nel ciclo produttivo dell'azienda ed in funzione di ciò l'ammortamento è sospeso.

## 9 - ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le "attività immateriali" ai fini IAS comprendono l'avviamento e le altre attività immateriali disciplinate dallo IAS 38. Sono incluse le attività oggetto di operazioni di locazione finanziaria.

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisizione o di produzione comprensivo degli oneri accessori ed ammortizzate per il periodo della loro prevista utilità futura che, alla chiusura di ogni esercizio viene sottoposta a valutazione per verificare l'adeguatezza della stima.

Un'attività immateriale viene rappresentata nell'attivo dello stato patrimoniale esclusivamente se è accertato che:

- (a) è probabile che affluiscano benefici economici futuri attribuibili all'attività considerata;
- (b) il costo dell'attività può essere valutato attendibilmente.

L'avviamento, derivante dall'acquisizione di società controllate, è allocato a ciascuna delle "cash generating unit" (di seguito CGU) identificate. Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento non è ammortizzato e viene ridotto per eventuali perdite di valore. L'avviamento relativo a partecipazioni in società collegate e in società a controllo congiunto è incluso nel valore di carico di tali società. Nel caso in cui dovesse emergere un avviamento negativo, esso viene rilevato a conto economico al momento dell'acquisizione.

## **11 – FISCALITÀ CORRENTE E DIFFERITA**

L'imposta sul reddito e quella sulle attività produttive sono rilevate sulla base di una realistica stima degli oneri di competenza dell'esercizio, determinati in applicazione della normativa fiscale vigente. In particolare si è tenuto conto delle modifiche apportate al T.u.i.r. dal D.Lgs. 38/2005, che ha disciplinato gli effetti tributari derivanti dall'applicazione dei Principi contabili internazionali, al fine di mantenere sostanzialmente invariata l'imposizione tributaria rispetto a quella calcolata in relazione ad un bilancio redatto secondo Principi contabili nazionali (cosiddetto principio di neutralità), nonché per conservare il principio di derivazione dell'imponibile fiscale dal risultato del conto economico, prevedendo anche la valenza fiscale dei componenti che, per effetto dei Principi contabili internazionali, sono imputati direttamente a patrimonio.

La fiscalità differita è relativa alla rilevazione contabile, in termini di imposte, degli effetti della diversa valutazione delle poste contabili disposta dalla normativa tributaria (finalizzata alla determinazione del reddito imponibile) rispetto a quella civilistica, mirata alla quantificazione del risultato d'esercizio. In tale sede vengono indicate come "differenze temporanee tassabili" le differenze, tra i valori civilistici e fiscali, che si tradurranno in importi imponibili nei periodi d'imposta futuri, mentre come "differenze temporanee deducibili" quelle che nei futuri esercizi daranno luogo ad importi deducibili.

Le passività per imposte differite, correlate all'ammontare delle poste economiche che diverranno imponibili in periodi d'imposta futuri - e che sono calcolate sulla base delle aliquote previste dalla normativa vigente - vengono rappresentate nel fondo imposte senza operare compensazioni con le attività per imposte anticipate; queste ultime sono infatti iscritte nello Stato patrimoniale sotto la voce "Altre attività".

La fiscalità differita, se attiene ad accadimenti che hanno interessato direttamente il patrimonio netto, è rilevata in contropartita al patrimonio netto stesso.

## 12 - FONDI PER RISCHI ED ONERI

Un accantonamento viene rilevato tra i "Fondi per rischi ed oneri" (voce 120) esclusivamente in presenza:

- (a) di un'obbligazione attuale (legale o implicita) derivante da un evento passato;
- (b) della probabilità/previsione che per adempiere l'obbligazione sarà necessario un onere, ossia l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici;
- (c) della possibilità di effettuare una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

L'accantonamento, quando l'effetto finanziario correlato al fattore temporale è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni siano attendibilmente stimabili, è rappresentato dal valore attuale (ai tassi di mercato correnti alla data di redazione del bilancio.) degli oneri che si suppone verranno sostenuti per estinguere l'obbligazione.

Gli accantonamenti sono utilizzati solo a fronte degli oneri per i quali erano stati originariamente iscritti. Allorquando si ritenesse non più probabile l'onerosità dell'adempimento dell'obbligazione, l'accantonamento viene stornato tramite riattribuzione al conto economico.

## 13 - DEBITI E TITOLI IN CIRCOLAZIONE

Tra i "Debiti verso banche" (voce 10) e tra i "Debiti verso la clientela" (voce 20) vengono raggruppate tutte le forme di provvista interbancaria e con clientela. In particolare nelle suddette voci figurano i debiti, qualunque sia la loro forma tecnica (depositi, conti correnti, finanziamenti), diversi da quelli ricondotti nelle voci 40 "passività finanziarie di negoziazione" e 50 "passività finanziarie valutate al fair value" e dai titoli di debito indicati nella voce 30 ("titoli in circolazione"). Sono inclusi i debiti di funzionamento. Nella voce Titoli in circolazione figurano i titoli emessi, quotati e non quotati, valutati al costo ammortizzato. L'importo è al netto dei titoli riacquistati. Sono anche inclusi i titoli che alla data di riferimento del bilancio risultano scaduti ma non ancora rimborsati. Viene esclusa la quota dei titoli di debito di propria emissione non ancora collocata presso terzi.

Inizialmente vengono iscritti al loro *fair value* comprensivo dei costi sostenuti per l'emissione. La valutazione successiva segue il criterio del costo ammortizzato. I debiti vengono cancellati dal bilancio quando scadono o vengono estinti.

## 14 - PASSIVITÀ FINANZIARIE DI NEGOZIAZIONE

Formano oggetto di rilevazione nella presente voce le passività finanziarie, qualunque sia la loro forma tecnica (titoli di debito, finanziamenti ecc.), classificate nel portafoglio di

negoziazione. Va esclusa la quota dei titoli di debito di propria emissione non ancora collocata presso terzi.

L'iscrizione iniziale delle passività finanziarie avviene al *fair value* che corrisponde, generalmente, al corrispettivo incassato, al netto dei costi o proventi di transazione. Nei casi in cui tale corrispettivo sia diverso dal *fair value*, l'attività finanziaria viene comunque iscritta al suo *fair value* e la differenza tra i due valori viene registrata a conto economico. L'iscrizione iniziale avviene nella data di sottoscrizione per i contratti derivati e nella data di regolamento per i titoli di debito e di capitale ad eccezione di quelle la cui consegna è regolata sulla base di convenzioni previste dal mercato di riferimento, per le quali la prima rilevazione avviene alla data di regolamento.

Nella categoria delle passività finanziarie detenute per la negoziazione vengono, inoltre, rilevati i contratti derivati incorporati in strumenti finanziari o in altre forme contrattuali, che presentano caratteristiche economiche e rischi non correlati con lo strumento ospite o che presentano gli elementi per essere qualificati, essi stessi, come contratti derivati, rilevandoli separatamente, a seguito dello scorporo del derivato implicito, dal contratto primario che segue le regole contabili della propria categoria di classificazione. Tale trattamento non viene adottato nei casi in cui lo strumento complesso che li contiene è valutato al *fair value* con effetti a conto economico.

La valutazione successiva alla rilevazione iniziale viene effettuata al *fair value*. Se il *fair value* di una passività finanziaria diventa positivo, tale passività viene contabilizzata come una attività finanziaria di negoziazione.

La cancellazione dallo stato patrimoniale delle passività finanziarie di negoziazione avviene, allorquando i diritti contrattuali relativi ai flussi finanziari siano scaduti o in presenza di transazioni di cessione che trasferiscano a terzi tutti i rischi e tutti i benefici connessi alla proprietà dell'attività trasferita. Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte prevalente dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continueranno ad essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

Gli utili e le perdite realizzati sulla cessione o sul rimborso e gli utili e le perdite non realizzati derivanti dalle variazioni del *fair value* del portafoglio di negoziazione, sono ricondotti nel "Risultato netto dell'attività di negoziazione" (voce 80). La rilevazione delle componenti reddituali avviene a seguito dei risultati della valutazione delle passività finanziarie di negoziazione.

## **16 - OPERAZIONI IN VALUTA**

Le operazioni in valuta estera sono registrate, al momento della rilevazione iniziale, in euro, applicando all'importo in valuta estera il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Le attività e le passività in valuta o indicizzate alla valuta, nonché le immobilizzazioni finanziarie con provvista in valuta o indicizzate alla valuta, sono valutate ai tassi di cambio a pronti correnti alla fine del periodo.

I costi ed i ricavi in valuta sono rilevati al cambio vigente al momento dell'effettuazione delle operazioni.

L'effetto delle valutazioni è imputato a Conto economico correlato al periodo in cui emerge.

Le differenze di cambio, positive e negative, relative alle attività e passività finanziarie in valuta, diverse da quelle designate al *fair value*, da quelle oggetto di copertura del *fair value* e dei flussi finanziari, nonché dai relativi derivati di copertura, sono rilevate per sbilancio nel "Risultato netto dell'attività di negoziazione" (voce 80).

L'effetto delle differenze cambio relative al patrimonio netto delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto viene invece iscritto in una riserva di patrimonio netto.

I bilanci d'esercizio di ciascuna società estera consolidata sono redatti utilizzando la valuta funzionale relativa al contesto economico in cui ciascuna società opera.

In tali bilanci tutte le transazioni in valuta diversa dalla valuta funzionale sono rilevate al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta diversa dalla valuta funzionale sono successivamente adeguate al tasso di cambio in essere alla data di chiusura dell'esercizio e le differenze cambio eventualmente emergenti sono riflesse nel conto economico.

Le attività e passività non monetarie denominate in valuta ed iscritte al costo storico sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione dell'operazione. Le attività e passività non monetarie denominate in valuta ed iscritte al *fair value* sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.

## 17 - ALTRE INFORMAZIONI

### CASSA E DISPONIBILITÀ (VOCE 10 DELL'ATTIVO)

Le disponibilità liquide sono valutate al *fair value*.

La liquidità è rappresentata dalla giacenza di contante presso la società e dal saldo dei conti correnti accessi presso la tesoreria centrale dello Stato.

La disponibilità è incrementata dagli interessi maturati ancorché non ancora liquidati su tali conti correnti. Questi, infatti, maturano interessi semestrali ad un tasso variabile determinato, ai sensi del decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 5 dicembre 2003, in base al rendimento lordo dei BOT a sei mesi e all'andamento dell'indice mensile Rendistato.

#### IL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

La passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti ed erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro e relativa a programmi a benefici definiti altri benefici a lungo termine è iscritta al netto delle eventuali attività al servizio del piano ed è determinata, separatamente per ciascun piano, sulla base di ipotesi attuariali stimando l'ammontare dei benefici futuri che i dipendenti hanno maturato alla data di riferimento. La passività è rilevata per competenza lungo il periodo di maturazione del diritto. La valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti.

Si segnala che il fondo trattamento fine rapporto dei dipendenti della Capogruppo è di esiguo importo, in quanto i dipendenti hanno conservato, anche dopo la trasformazione, il regime pensionistico INPDAP che prevede il versamento allo stesso ente anche degli oneri relativi al trattamento di fine servizio. La quota di TFR della Capogruppo è relativa ai soli dipendenti neoassunti (in regime previdenziale INPS) maturato fino al 2006, in quanto la quota maturata successivamente non è andata a valorizzare il Fondo in questione ma è stata destinata al Fondo di previdenza complementare o all'INPS, secondo quanto previsto in materia dalla normativa vigente.

Gli effetti derivanti dall'applicazione dello IAS 19 relativamente alla quota di TFR della capogruppo non sono, pertanto, significativi e quindi il relativo debito continua ad essere esposto per un valore determinato sulla base delle disposizioni di legge (ex art. 2120 codice civile).

#### INTERESSI ATTIVI E PASSIVI

Gli interessi attivi e passivi sono rilevati nel conto economico per tutti gli strumenti in base al costo ammortizzato secondo il metodo del tasso di interesse effettivo.

Gli interessi comprendono anche il saldo netto, positivo o negativo, dei differenziali e dei margini relativi a contratti derivati finanziari.

#### COMMISSIONI

Le commissioni sono rilevate a conto economico in base al criterio della competenza; sono escluse le commissioni considerate nell'ambito del costo ammortizzato ai fini della determinazione del tasso di interesse effettivo che sono rilevate fra gli interessi.

#### DIVIDENDI

I dividendi sono contabilizzati a conto economico nell'esercizio nel quale ne viene deliberata la distribuzione.

#### LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE

I ricavi e i costi di commessa riferibili al lavoro su ordinazione sono rilevati separatamente nel conto economico in relazione allo stato di avanzamento dell'attività di commessa,

quando il risultato di una commessa può essere stimato con attendibilità. Lo stato di avanzamento viene determinato sulla base delle misurazioni del lavoro svolto e valorizzato in proporzione al rapporto tra i costi di commessa sostenuti per lavori svolti fino alla data di riferimento e i costi totali stimati di commessa. La differenza positiva o negativa tra il valore dei contratti espletato e quello degli acconti ricevuti è iscritta rispettivamente nell'attivo o nel passivo dello stato patrimoniale, tenuto conto delle eventuali svalutazioni dei lavori effettuati al fine di tenere conto dei rischi connessi al mancato riconoscimento di lavorazioni eseguite per conto dei committenti. Una perdita attesa su una commessa viene immediatamente rilevata in bilancio.

I costi di commessa comprendono tutti i costi che si riferiscono direttamente alla commessa specifica e i costi fissi e variabili sostenuti dalle società del Gruppo nell'ambito della normale capacità operativa.

#### OPERAZIONI DI PAGAMENTO BASATE SULLE AZIONI

Il costo delle prestazioni rese dai dipendenti e remunerato tramite piani di stock option è determinato sulla base del fair value delle opzioni concesse ai dipendenti alla data di assegnazione. Il fair value delle opzioni concesse viene rilevato tra i costi del personale, lungo il periodo di maturazione dei diritti concessi, con aumento corrispondente del patrimonio netto, tenendo conto della migliore stima possibile del numero di opzioni che diverranno esercitabili. Tale stima viene rivista, nel caso in cui informazioni successive indichino che il numero atteso di strumenti rappresentativi di capitale che matureranno, differisce dalle stime effettuate in precedenza, indipendentemente dal conseguimento delle condizioni di mercato.

Il metodo di calcolo utilizzato per la determinazione del fair value tiene conto di tutte le caratteristiche delle opzioni (durata dell'opzione, prezzo e condizioni di esercizio, ecc.), nonché del valore del titolo sottostante alla data di assegnazione, della sua volatilità del titolo e della curva dei tassi di interesse alla data di assegnazione coerenti con la durata del piano.

Alla data di maturazione, la stima è rivista in contropartita al conto economico per rilevare l'importo corrispondente al numero di strumenti rappresentativi di capitale effettivamente maturati, indipendentemente dal conseguimento delle condizioni di mercato.

#### CONTRIBUTI

I ricavi vengono rilevati quando è probabile che i benefici economici derivanti dall'operazione saranno fruiti dall'impresa. Tuttavia quando c'è incertezza sulla recuperabilità di un valore già compreso nei ricavi, il valore non recuperabile o il valore il cui recupero non è più probabile, viene rilevato come costo.

I contributi ricevuti a fronte di specifici beni il cui valore viene iscritto tra le immobilizzazioni sono rilevati, per gli impianti già in esercizio al 31 dicembre 2002, tra le

altre passività e accreditati a Conto economico in relazione al periodo di ammortamento dei beni cui si riferiscono. A far data dall'esercizio 2003, per i nuovi impianti entrati in esercizio, i relativi contributi sono rilevati a diretta riduzione delle immobilizzazioni stesse

I contributi in conto esercizio sono rilevati integralmente a Conto economico nel momento in cui sono soddisfatte le condizioni di iscrivibilità.

#### RICAVI

Secondo la tipologia di operazione, i ricavi sono rilevati sulla base dei criteri specifici di seguito riportati:

- i ricavi delle vendite di beni sono rilevati quando i rischi e benefici significativi della proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente;
- i ricavi per la prestazione di servizi sono rilevati con riferimento allo stadio di completamento delle attività. Nel caso in cui non sia possibile determinare attendibilmente il valore dei ricavi, questi ultimi sono rilevati fino a concorrenza dei costi sostenuti che si ritiene saranno recuperati.

In particolare, i ricavi derivanti dai canoni per la remunerazione della Rete di Trasmissione Nazionale (RTN) sono valorizzati sulla base delle tariffe stabilite dall'Autorità per l'Energia Elettrica ed il Gas.

I corrispettivi riscossi per conto terzi, quali il corrispettivo di remunerazione degli altri proprietari di rete esterni al Gruppo, nonché i ricavi rilevati per le attività di gestione dell'equilibrio del sistema elettrico nazionale che non determinano un incremento del patrimonio netto, sono esposti al netto dei relativi costi.

|  |
|--|
| <b>PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE</b> |
|--|

**ATTIVO****SEZIONE 1 - CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE - VOCE 10****1.1 Cassa e disponibilità liquide: composizione**

Nella tabella che segue sono riepilogate le disponibilità liquide al 31/12/2007 comprensive, per le somme depositate su conti correnti fruttiferi, degli interessi maturati e non ancora accreditati.

*(migliaia di euro)***1.1 CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE: COMPOSIZIONE**

|   | <b>Gruppo bancario</b> | <b>Imprese di assicurazione</b> | <b>Altre imprese</b> | <b>31/12/2007</b> |
|---|------------------------|---------------------------------|----------------------|-------------------|
| a) Cassa                                  | 91.407.673             |                                 | 150                  | 91.407.823        |
| b) Depositi liberi presso Banche Centrali |                        |                                 |                      |                   |
| <b>Totale</b>                             | <b>91.407.673</b>      |                                 | <b>150</b>           | <b>91.407.823</b> |

**SEZIONE 2 – ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE – VOCE 20**
**2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica**

(migliaia di euro)

**2.1 ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE: COMPOSIZIONE MERCEOLOGICA**

| Voci/Valori                           | Gruppo bancario |             | Imprese di assicurazione |             | Altre imprese |             | 31/12/2007 |
|---------------------------------------|-----------------|-------------|--------------------------|-------------|---------------|-------------|------------|
|                                       | Quotati         | Non quotati | Quotati                  | Non quotati | Quotati       | Non quotati |            |
| <b>A Attività per cassa</b>           |                 |             |                          |             |               |             |            |
| 1. Titoli di debito                   |                 |             |                          |             |               |             |            |
| 1.1 Titoli strutturati                |                 |             |                          |             |               |             |            |
| 1.2 Altri titoli di debito            |                 |             |                          |             |               |             |            |
| 2. Titoli di capitale                 |                 |             |                          |             |               |             |            |
| 3. Quote di O.I.C.R.                  |                 |             |                          |             |               |             |            |
| 4. Finanziamenti                      |                 |             |                          |             |               |             |            |
| 4.1 Pronti contro termine attivi      |                 |             |                          |             |               |             |            |
| 4.2 Altri                             |                 |             |                          |             |               |             |            |
| 5. Attività deteriorate               |                 |             |                          |             |               |             |            |
| 6. Attività cedute non cancellate     |                 |             |                          |             |               |             |            |
| <b>Totale A</b>                       |                 |             |                          |             |               |             |            |
| <b>B Strumenti derivati</b>           |                 |             |                          |             |               |             |            |
| 1. Derivati finanziari                |                 | 353.727     |                          |             |               |             | 353.727    |
| 1.1 di negoziazione                   |                 | 353.727     |                          |             |               |             | 353.727    |
| 1.2 connessi con la fair value option |                 |             |                          |             |               |             |            |
| 1.3 altri                             |                 |             |                          |             |               |             |            |
| 2. Derivati creditizi                 |                 |             |                          |             |               |             |            |
| 2.1 di negoziazione                   |                 |             |                          |             |               |             |            |
| 2.2 connessi con la fair value option |                 |             |                          |             |               |             |            |
| 2.3 altri                             |                 |             |                          |             |               |             |            |
| <b>Totale B</b>                       |                 | 353.727     |                          |             |               |             | 353.727    |
| <b>Totale (A+B)</b>                   |                 | 353.727     |                          |             |               |             | 353.727    |

I derivati finanziari esposti nella tabella fanno riferimento alle opzioni esplicite acquistate a copertura della componente opzionale dei buoni indicizzati a scadenza. Tale componente opzionale è stata oggetto di scorporo dallo strumento ospite (buono indicizzato a scadenza) e classificata tra le passività finanziarie detenute per la negoziazione.

## 2.2 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per debitori/emittenti

(migliaia di euro)

### 2.2 ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE: COMPOSIZIONE PER DEBITORI/EMITTENTI

| Voci/Valori                              | Gruppo bancario | Imprese di assicurazione | Altre Imprese | 31/12/2007 |
|--|-----------------|--------------------------|---------------|------------|
| <b>A. ATTIVITÀ PER CASSA</b>             |                 |                          |               |            |
| <b>1. Titoli di debito</b>               |                 |                          |               |            |
| a) Governi e Banche Centrali             |                 |                          |               |            |
| b) Altri enti pubblici                   |                 |                          |               |            |
| c) Banche                                |                 |                          |               |            |
| d) Altri emittenti                       |                 |                          |               |            |
| <b>2. Titoli di capitale</b>             |                 |                          |               |            |
| a) Banche                                |                 |                          |               |            |
| b) Altri emittenti:                      |                 |                          |               |            |
| - imprese di assicurazione               |                 |                          |               |            |
| - società finanziarie                    |                 |                          |               |            |
| - imprese non finanziarie                |                 |                          |               |            |
| - altri                                  |                 |                          |               |            |
| <b>3. Quote di O.I.C.R.</b>              |                 |                          |               |            |
| <b>4. Finanziamenti</b>                  |                 |                          |               |            |
| a) Governi e Banche Centrali             |                 |                          |               |            |
| b) Altri enti pubblici                   |                 |                          |               |            |
| c) Banche                                |                 |                          |               |            |
| d) Altri soggetti                        |                 |                          |               |            |
| <b>5. Attività deteriorate</b>           |                 |                          |               |            |
| a) Governi e Banche Centrali             |                 |                          |               |            |
| b) Altri enti pubblici                   |                 |                          |               |            |
| c) Banche                                |                 |                          |               |            |
| d) Altri soggetti                        |                 |                          |               |            |
| <b>6. Attività cedute non cancellate</b> |                 |                          |               |            |
| a) Governi e Banche Centrali             |                 |                          |               |            |
| b) Altri enti pubblici                   |                 |                          |               |            |
| c) Banche                                |                 |                          |               |            |
| d) Altri emittenti                       |                 |                          |               |            |
| <b>Totale A</b>                          |                 |                          |               |            |
| <b>B. STRUMENTI DERIVATI</b>             |                 |                          |               |            |
| a) Banche                                | 353.727         |                          |               | 353.727    |
| b) Clientela                             |                 |                          |               |            |
| <b>Totale B</b>                          | 353.727         |                          |               | 353.727    |
| <b>Totale (A+B)</b>                      | 353.727         |                          |               | 353.727    |

## 2.3 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: strumenti derivati di negoziazione

(migliaia di euro)

### 2.3.1 DI PERTINENZA DEL GRUPPO BANCARIO

| Tipologie derivati/attività sottostanti   | Tassi di interesse | Valute e oro | Titoli di capitale | Crediti | Altro | 31/12/2007 |
|---|--------------------|--------------|--------------------|---------|-------|------------|
| <b>A) Derivati quotati</b>  |                    |              |                    |         |       |            |
| <b>1. Derivati finanziari:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Con scambio di capitale                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Opzioni acquistate</li> <li>- Altri derivati</li> </ul> </li> <li>• Senza scambio di capitale                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Opzioni acquistate</li> <li>- Altri derivati</li> </ul> </li> </ul> |                    |              |                    |         |       |            |
| <b>2. Derivati creditizi:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Con scambio di capitale</li> <li>• Senza scambio di capitale</li> </ul>  |                    |              |                    |         |       |            |
| <b>Totale A</b>   |                    |              |                    |         |       |            |
| <b>B) Derivati non quotati</b>  |                    |              |                    |         |       |            |
| <b>1. Derivati finanziari:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Con scambio di capitale                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Opzioni acquistate</li> <li>- Altri derivati</li> </ul> </li> <li>• Senza scambio di capitale                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Opzioni acquistate</li> <li>- Altri derivati</li> </ul> </li> </ul> |                    |              | 353.727            |         |       | 353.727    |
| <b>2. Derivati creditizi:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Con scambio di capitale</li> <li>• Senza scambio di capitale</li> </ul>  |                    |              | 353.727            |         |       | 353.727    |
| <b>Totale B</b>   |                    |              | 353.727            |         |       | 353.727    |
| <b>Totale (A+B)</b>   |                    |              | 353.727            |         |       | 353.727    |

**SEZIONE 4 – ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA – VOCE 40**
**4.1 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica**

(migliaia di euro)

**4.1 ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA: COMPOSIZIONE MERCEOLOGICA**

| Voci/Valori                       | Gruppo bancario   |               | Imprese di assicurazione |             | Altre imprese |             | 31/12/2007        |               |
|-----------------------------------|-------------------|---------------|--------------------------|-------------|---------------|-------------|-------------------|---------------|
|                                   | Quotati           | Non quotati   | Quotati                  | Non quotati | Quotati       | Non quotati | Quotati           | Non quotati   |
| 1. Titoli di debito               | 201.853           | 10.175        |                          |             |               |             | 201.853           | 10.175        |
| 1.1 Titoli strutturati            |                   |               |                          |             |               |             |                   |               |
| 1.2 Altri titoli di debito        | 201.853           | 10.175        |                          |             |               |             | 201.853           | 10.175        |
| 2. Titoli di capitale             | 15.132.166        | 9.763         |                          |             |               |             | 15.132.166        | 9.763         |
| 2.1 Valutati al fair value        | 15.132.166        |               |                          |             |               |             | 15.132.166        |               |
| 2.2 Valutati al costo             |                   | 9.763         |                          |             |               |             |                   | 9.763         |
| 3. Quote di O.I.C.R.              |                   | 1.328         |                          |             |               |             |                   | 1.328         |
| 4. Finanziamenti                  |                   |               |                          |             |               |             |                   |               |
| 5. Attività deteriorate           |                   |               |                          |             |               |             |                   |               |
| 6. Attività cedute non cancellate |                   |               |                          |             |               |             |                   |               |
| <b>Totale</b>                     | <b>15.334.019</b> | <b>21.266</b> |                          |             |               |             | <b>15.334.019</b> | <b>21.266</b> |

## 4.2 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per debitori/emittenti

(migliaia di euro)

### 4.2 ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA: COMPOSIZIONE PER DEBITORI/EMITTENTI

| Voci/Valori                              | Gruppo bancario   | Imprese di assicurazione | Altre Imprese | 31/12/2007        |
|--|-------------------|--------------------------|---------------|-------------------|
| <b>1. Titoli di debito</b>               | <b>212.028</b>    |                          |               | <b>212.028</b>    |
| a) Governi e Banche Centrali             |                   |                          |               |                   |
| b) Altri enti pubblici                   | 10.175            |                          |               | 10.175            |
| c) Banche                                |                   |                          |               |                   |
| d) Altri emittenti                       | 201.853           |                          |               | 201.853           |
| <b>2. Titoli di capitale</b>             | <b>15.141.929</b> |                          |               | <b>15.141.929</b> |
| a) Banche                                | 2.066             |                          |               | 2.066             |
| b) Altri emittenti                       | 15.139.863        |                          |               | 15.139.863        |
| - imprese di assicurazione               |                   |                          |               |                   |
| - società finanziarie                    | 7.650             |                          |               | 7.650             |
| - imprese non finanziarie                | 15.132.213        |                          |               | 15.132.213        |
| - altri                                  |                   |                          |               |                   |
| <b>3. Quote di O.I.C.R.</b>              | <b>1.328</b>      |                          |               | <b>1.328</b>      |
| <b>4. Finanziamenti</b>                  |                   |                          |               |                   |
| a) Governi e Banche Centrali             |                   |                          |               |                   |
| b) Altri enti pubblici                   |                   |                          |               |                   |
| c) Banche                                |                   |                          |               |                   |
| d) Altri soggetti                        |                   |                          |               |                   |
| <b>5. Attività deteriorate</b>           |                   |                          |               |                   |
| a) Governi e Banche Centrali             |                   |                          |               |                   |
| b) Altri enti pubblici                   |                   |                          |               |                   |
| c) Banche                                |                   |                          |               |                   |
| d) Altri soggetti                        |                   |                          |               |                   |
| <b>6. Attività cedute non cancellate</b> |                   |                          |               |                   |
| a) Governi e Banche Centrali             |                   |                          |               |                   |
| b) Altri enti pubblici                   |                   |                          |               |                   |
| c) Banche                                |                   |                          |               |                   |
| d) Altri soggetti                        |                   |                          |               |                   |
| <b>Totale</b>                            | <b>15.355.285</b> |                          |               | <b>15.355.285</b> |

## 4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita diverse da quelle cedute e non cancellate e da quelle deteriorate: variazioni annue

(migliaia di euro)

### 4.5.1 DI PERTINENZA DEL GRUPPO BANCARIO

|   | Titoli di debito | Titoli di capitale | Quote di O.I.C.R. | Finanziamenti | Totale            |
|---|------------------|--------------------|-------------------|---------------|-------------------|
| <b>A. Esistenze iniziali (*)</b>  | <b>214.692</b>   | <b>15.105.593</b>  |                   |               | <b>15.320.285</b> |
| <b>B. Aumenti</b>   | <b>3.861</b>     | <b>209.659</b>     | <b>1.328</b>      |               | <b>214.848</b>    |
| B1. Acquisti  |                  | 3.343              | 1.328             |               | 4.671             |
| B2. Variazioni positive di FV   |                  | 200.809            |                   |               | 200.809           |
| B3. Riprese di valore<br>- imputate al conto economico<br>- imputate al patrimonio netto              |                  |                    |                   |               |                   |
| B4. Trasferimenti da altri portafogli   |                  | 5.507              |                   |               | 5.507             |
| B5. Altre variazioni  | 3.861            |                    |                   |               | 3.861             |
| <b>C. Diminuzioni</b>   | <b>6.525</b>     | <b>173.323</b>     |                   |               | <b>179.848</b>    |
| C1. Vendite   |                  | 1.199              |                   |               | 1.199             |
| C2. Rimborsi  | 1.142            |                    |                   |               | 1.142             |
| C3. Variazioni negative di FV   | 2.416            | 172.124            |                   |               | 174.540           |
| C4. Svalutazioni da deterioramento<br>- imputate al conto economico<br>- imputate al patrimonio netto |                  |                    |                   |               |                   |
| C5. Trasferimenti ad altri portafogli   |                  |                    |                   |               |                   |
| C6. Altre variazioni  | 2.967            |                    |                   |               | 2.967             |
| <b>D. Rimanenze finali</b>  | <b>212.028</b>   | <b>15.141.929</b>  | <b>1.328</b>      |               | <b>15.355.285</b> |

(\*) la voce fa riferimento a dati pro - forma al 31.12.2006 non assoggettati a revisione contabile

**SEZIONE 6 – CREDITI VERSO BANCHE – VOCE 60**
**6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica**
*(migliaia di euro)*
**6.1.1 DI PERTINENZA DEL GRUPPO BANCARIO**

| Tipologia operazioni / Valori           | 31/12/2007       |
|---|------------------|
| <b>A. Crediti verso Banche Centrali</b> | <b>3.057.031</b> |
| 1. Depositi vincolati                   |                  |
| 2. Riserva obbligatoria                 | 3.057.031        |
| 3. Pronti contro termine attivi         |                  |
| 4. Altri                                |                  |
| <b>B. Crediti verso banche</b>          | <b>827.681</b>   |
| 1. Conti correnti e depositi liberi     | 228.995          |
| 2. Depositi vincolati                   | 129.355          |
| 3. Altri finanziamenti:                 | 469.331          |
| 3.1 Pronti contro termine attivi        |                  |
| 3.2 Locazione finanziaria               |                  |
| 3.3 Altri                               | 469.331          |
| 4. Titoli di debito                     |                  |
| 4.1 Titoli strutturati                  |                  |
| 4.2 Altri titoli di debito              |                  |
| 5. Attività deteriorate                 |                  |
| 6. Attività cedute non cancellate       |                  |
| <b>Totale (valore di bilancio)</b>      | <b>3.884.712</b> |
| <b>Totale (fair value)</b>              | <b>3.415.381</b> |

(migliaia di euro)

**6.1.3 DI PERTINENZA DELLE ALTRE IMPRESE**

| Tipologia operazioni / Valori           | 31/12/2007     |
|---|----------------|
| <b>A. Crediti verso Banche Centrali</b> |                |
| 1. Depositi vincolati                   |                |
| 2. Riserva obbligatoria                 |                |
| 3. Pronti contro termine attivi         |                |
| 4. Altri                                |                |
| <b>B. Crediti verso banche</b>          | <b>244.759</b> |
| 1. Conti correnti e depositi liberi     | 203.445        |
| 2. Depositi vincolati                   | 41.314         |
| 3. Altri finanziamenti:                 |                |
| 3.1 Pronti contro termine attivi        |                |
| 3.2 Locazione finanziaria               |                |
| 3.3 Altri                               |                |
| 4. Titoli di debito                     |                |
| 4.1 Titoli strutturati                  |                |
| 4.2 Altri titoli di debito              |                |
| 5. Attività deteriorate                 |                |
| 6. Attività cedute non cancellate       |                |
| <b>Totale (valore di bilancio)</b>      | <b>244.759</b> |
| <b>Totale (fair value)</b>              | <b>244.759</b> |

## 6.2 Crediti verso banche: attività oggetto di copertura specifica

(migliaia di euro)

### 6.2.1 DI PERTINENZA DEL GRUPPO BANCARIO

| Tipologia operazioni/Valori                                      | 31/12/2007    |
|--|---------------|
| 1. Crediti oggetto di copertura specifica del fair value:        | <b>60.061</b> |
| a) rischio di tasso di interesse                                 | 60.061        |
| b) rischio di cambio   |               |
| c) rischio di credito  |               |
| d) più rischi  |               |
| 2. Crediti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari: | -             |
| a) rischio di tasso di interesse                                 |               |
| b) rischio di cambio   |               |
| c) altro   |               |
| <b>Totale</b>  | <b>60.061</b> |

**SEZIONE 7 – CREDITI VERSO CLIENTELA – VOCE 70**
**7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica**

Nelle tabelle che seguono sono riportati i crediti verso clientela della Capogruppo e delle Altre Imprese ripartiti in base alla forma tecnica dell'operazione.

I crediti della Capogruppo sono relativi all'attività di finanziamento della Gestione Separata e della Gestione Ordinaria della CDP e contengono le obbligazioni emesse da comuni e regioni.

(migliaia di euro)

**7.1.1 DI PERTINENZA DEL GRUPPO BANCARIO**

| Tipologia operazioni/Valori                                   | 31/12/2007        |
|---|-------------------|
| 1. Conti correnti   | 36                |
| 2. Pronti contro termine attivi                               |                   |
| 3. Mutui  | 76.880.021        |
| 4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto |                   |
| 5. Locazione finanziaria                                      |                   |
| 6. Factoring  |                   |
| 7. Altre operazioni   | 805.970           |
| 8. Titoli di debito   | 557.670           |
| 8.1 Titoli strutturati  |                   |
| 8.2 Altri titoli di debito                                    | 557.670           |
| 9. Attività deteriorate                                       | 110.222           |
| 10. Attività cedute non cancellate                            |                   |
| <b>Totale (valore di bilancio)</b>                            | <b>78.353.919</b> |
| <b>Totale (fair value)</b>                                    | <b>77.773.408</b> |

Nell'ambito dei mutui si segnala, inoltre, l'importo di 17.679,9 milioni di euro concesso a garanzia dei *covered bond*, come descritto nella sezione relativa alle Attività costituite in garanzia di propri debiti.

*(migliaia di euro)***7.1.3 DI PERTINENZA DELLE ALTRE IMPRESE**

| <b>Tipologia operazioni/Valori</b>                            | <b>31/12/2007</b> |
|---|-------------------|
| 1. Conti correnti   |                   |
| 2. Pronti contro termine attivi                               |                   |
| 3. Mutui  |                   |
| 4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto |                   |
| 5. Locazione finanziaria                                      |                   |
| 6. Factoring  |                   |
| 7. Altre operazioni   | 1.542.706         |
| 8. Titoli di debito   |                   |
| 8.1 Titoli strutturati  |                   |
| 8.2 Altri titoli di debito                                    |                   |
| 9. Attività deteriorate                                       |                   |
| 10. Attività cedute non cancellate                            |                   |
| <b>Totale (valore di bilancio)</b>                            | <b>1.542.706</b>  |
| <b>Totale (fair value)</b>                                    | <b>1.542.706</b>  |

## 7.2 Crediti verso clientela: composizione per debitori/emittenti

(migliaia di euro)

### 7.2.1 DI PERTINENZA DEL GRUPPO BANCARIO

| Tipologia operazioni/Valori               | 31/12/2007        |
|---|-------------------|
| <b>1. Titoli di debito:</b>               | <b>557.670</b>    |
| a) Governi                                |                   |
| b) Altri Enti pubblici                    | 514.861           |
| c) Altri emittenti                        | 42.810            |
| - imprese non finanziarie                 |                   |
| - imprese finanziarie                     | 42.810            |
| - assicurazioni                           |                   |
| - altri                                   |                   |
| <b>2. Finanziamenti verso:</b>            | <b>77.735.277</b> |
| a) Governi                                | 32.566.716        |
| b) Altri Enti pubblici                    | 39.559.274        |
| c) Altri soggetti                         | 5.609.288         |
| - imprese non finanziarie                 | 5.394.340         |
| - imprese finanziarie                     | 184.747           |
| - assicurazioni                           |                   |
| - altri                                   | 30.200            |
| <b>3. Attività deteriorate:</b>           | <b>60.971</b>     |
| a) Governi                                |                   |
| b) Altri Enti pubblici                    | 49.247            |
| c) Altri soggetti                         | 11.724            |
| - imprese non finanziarie                 | 10.998            |
| - imprese finanziarie                     |                   |
| - assicurazioni                           |                   |
| - altri                                   | 726               |
| <b>4. Attività cedute non cancellate:</b> |                   |
| a) Governi                                |                   |
| b) Altri Enti pubblici                    |                   |
| c) Altri soggetti                         |                   |
| - imprese non finanziarie                 |                   |
| - imprese finanziarie                     |                   |
| - assicurazioni                           |                   |
| - altri                                   |                   |
| <b>Totale</b>                             | <b>78.353.919</b> |



**7.3 Crediti verso clientela: attività oggetto di copertura specifica***(migliaia di euro)***7.3.1 DI PERTINENZA DEL GRUPPO BANCARIO**

| Tipologia operazioni/Valori                                      | 31/12/2007        |
|--|-------------------|
| 1. Crediti oggetto di copertura specifica del fair value:        | <b>13.632.954</b> |
| a) rischio di tasso di interesse                                 | 13.632.954        |
| b) rischio di cambio   |                   |
| c) rischio di credito  |                   |
| d) più rischi  |                   |
| 2. Crediti oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari: | -                 |
| a) rischio di tasso di interesse                                 |                   |
| b) rischio di cambio   |                   |
| c) altro   |                   |
| <b>Totale</b>  | <b>13.632.954</b> |

**SEZIONE 8 - DERIVATI DI COPERTURA - VOCE 80**
**8.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di contratti e di attività sottostanti**

(migliaia di euro)

**8.1.1 DI PERTINENZA DEL GRUPPO BANCARIO**

| Tipologie derivati/attività sottostanti | Tassi di interesse | Valute e oro | Titoli di capitale | Crediti | Altro | Totale  |
|---|--------------------|--------------|--------------------|---------|-------|---------|
| <b>A) Derivati quotati</b>              |                    |              |                    |         |       |         |
| <i>1. Derivati finanziari:</i>          |                    |              |                    |         |       |         |
| • Con scambio di capitale               |                    |              |                    |         |       |         |
| - Opzioni acquistate                    |                    |              |                    |         |       |         |
| - Altri derivati                        |                    |              |                    |         |       |         |
| • Senza scambio di capitale             |                    |              |                    |         |       |         |
| - Opzioni acquistate                    |                    |              |                    |         |       |         |
| - Altri derivati                        |                    |              |                    |         |       |         |
| <i>2. Derivati creditizi:</i>           |                    |              |                    |         |       |         |
| • Con scambio di capitale               |                    |              |                    |         |       |         |
| • Senza scambio di capitale             |                    |              |                    |         |       |         |
| <b>Totale A</b>                         |                    |              |                    |         |       |         |
| <b>B) Derivati non quotati</b>          |                    |              |                    |         |       |         |
| <i>1. Derivati finanziari:</i>          |                    |              |                    |         |       |         |
| • Con scambio di capitale               | 828.581            |              |                    |         |       | 828.581 |
| - Opzioni acquistate                    |                    |              |                    |         |       |         |
| - Altri derivati                        |                    |              |                    |         |       |         |
| • Senza scambio di capitale             | 828.581            |              |                    |         |       | 828.581 |
| - Opzioni acquistate                    |                    |              |                    |         |       |         |
| - Altri derivati                        | 828.581            |              |                    |         |       | 828.581 |
| <i>2. Derivati creditizi:</i>           |                    |              |                    |         |       |         |
| • Con scambio di capitale               |                    |              |                    |         |       |         |
| • Senza scambio di capitale             |                    |              |                    |         |       |         |
| <b>Totale B</b>                         | 828.581            |              |                    |         |       | 828.581 |
| <b>Totale (A+B) 2007</b>                | 828.581            |              |                    |         |       | 828.581 |

## 8.2 Derivati di copertura: composizione per portafogli coperti e per tipologia di copertura

*(migliaia di euro)*

### 8.2.1 DI PERTINENZA DEL GRUPPO BANCARIO

| Operazioni/Tipo di copertura                        | Fair value       |                   |                    |                   |            | Flussi finanziari |           |          |
|---|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|------------|-------------------|-----------|----------|
|   | Specifica        |                   |                    |                   |            | Generica          | Specifica | Generica |
|   | rischio di tasso | rischio di cambio | rischio di credito | rischio di prezzo | più rischi |                   |           |          |
| 1. Attività finanziarie disponibili per la vendita  |                  |                   |                    |                   |            |                   |           |          |
| 2. Crediti  | 826.439          |                   |                    |                   |            |                   |           |          |
| 3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza |                  |                   |                    |                   |            |                   |           |          |
| 4. Portafoglio                                      |                  |                   |                    |                   |            |                   |           |          |
| <b>Totale attività</b>                              | <b>826.439</b>   |                   |                    |                   |            |                   |           |          |
| 1. Passività finanziarie                            | 2.142            |                   |                    |                   |            |                   |           |          |
| 2. Portafoglio                                      |                  |                   |                    |                   |            |                   |           |          |
| <b>Totale passività</b>                             | <b>2.142</b>     |                   |                    |                   |            |                   |           |          |

**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**

(migliaia di euro)

**10.1 PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE IN MODO CONGIUNTO (VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO) E IN SOCIETÀ SOTTOPOSTE AD INFLUENZA NOTEVOLE: INFORMAZIONI SUI RAPPORTI PARTECIPATIVI**

| Denominazioni  | Sede                | Tipo di rapporto    | Rapporto di partecipazione |         | Disponibilità voti % |
|--|---------------------|---------------------|----------------------------|---------|----------------------|
|  |                     |                     | Impresa partecipante       | Quota % |                      |
| <b>B. Imprese</b>                                    |                     |                     |                            |         |                      |
| 1. ETAU - Empresa de Transmissão do Alto Uruguai S.A | San Paolo (Brasile) | Controllo congiunto | Terna Participacoes        | 52,58%  | 52,58%               |
| 2. Cesi Spa  | Milano              | Influenza notevole  | Terna Spa                  | 24,36%  | 24,36%               |
| 3. Poste Italiane S.p.A.                             | Roma                | Influenza notevole  | CDP                        | 35,00%  | 35,00%               |
| 4. ST Holding N.V.                                   | Amsterdam           | Influenza notevole  | CDP                        | 30,00%  | 30,00%               |
| 5. Galaxy S.à.r.l.                                   | Lussemburgo         | Influenza notevole  | CDP                        | 40,00%  | 40,00%               |
| 6. Europrogetti & Finanza S.p.A.                     | Roma                | Influenza notevole  | CDP                        | 31,80%  | 31,80%               |
| 7. Tunnel di Genova                                  | Genova              | Influenza notevole  | CDP                        | 33,33%  | 33,33%               |

**10.2 Partecipazioni in società controllate in modo congiunto sottoposte ad influenza notevole: informazioni contabili**

(migliaia di euro)

**10.2 PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE IN MODO CONGIUNTO E IN SOCIETÀ SOTTOPOSTE AD INFLUENZA NOTEVOLE: INFORMAZIONI CONTABILI**

| Denominazioni  | Totale attivo | Ricavi totali | Utile (Perdita) | Patrimonio netto | Valore di bilancio consolidato | Fair value |
|--|---------------|---------------|-----------------|------------------|--------------------------------|------------|
| <b>A. Imprese valutate al patrimonio netto</b>       |               |               |                 |                  |                                |            |
| A.1 sottoposte a controllo congiunto                 |               |               |                 |                  |                                |            |
| 1. ETAU - Empresa de Transmissão do Alto Uruguai S.A | 49.570        | 8.908         | 2.687           | 14.509           | 23.302                         | 23.302     |
| A.2 sottoposte a influenza notevole                  |               |               |                 |                  |                                |            |
| 1. Cesi Spa  | 122.932       | 70.399        | 4.257           | 30.563           | 7.457                          | 7.457      |
| 2. Poste Italiane S.p.A. (1)                         | 77.713.382    | 17.281.163    | 675.664         | 2.498.352        | 2.861.133                      | n.d.       |
| 3. ST Holding N.V.                                   | 689.136       | 25            | (32.973)        | 689.086          | 949.204                        | 949.204    |
| 4. Galaxy S.à.r.l. (2)                               | 35.383        | 5.121         | 115             | 21.959           | 19.947                         | n.d.       |
| 5. Europrogetti & Finanza S.p.A. (2)                 | 47.294        | 10.540        | 3.147           | 9.830            | 2.125                          | n.d.       |
| 6. Tunnel di Genova (2)                              | 4.833         | 34            | (47)            | 323              | -                              | n.d.       |

(1) Dati bilancio consolidato al 31/12/06

(2) Dati bilancio al 31/12/06

**10.3 Partecipazioni: variazioni annue**
*(migliaia di euro)*
**10.3 PARTECIPAZIONI: VARIAZIONI ANNUE**

|                                  | Gruppo bancario  | Imprese di assicurazione | Altre Imprese | 31/12/2007       |
|----------------------------------|------------------|--------------------------|---------------|------------------|
| <b>A. Esistenze iniziali (*)</b> | <b>4.106.175</b> |                          | <b>6.377</b>  | <b>4.112.552</b> |
| <b>B. Aumenti</b>                | <b>290.850</b>   |                          | <b>24.383</b> | <b>315.233</b>   |
| B.1 Acquisti                     | 8.123            |                          | 23.302        | 31.425           |
| B.2 Riprese di valore            |                  |                          |               |                  |
| B.3 Rivalutazioni                | 282.727          |                          |               | 282.727          |
| B.4 Altre variazioni             |                  |                          | 1.081         | 1.081            |
| <b>C. Diminuzioni</b>            | <b>564.615</b>   |                          |               | <b>564.615</b>   |
| C.1 Vendite                      |                  |                          |               |                  |
| C.2 Rettifiche di valore         | 559.062          |                          |               | 559.062          |
| C.3 Altre variazioni             | 5.553            |                          |               | 5.553            |
| <b>D. Rimanenze finali</b>       | <b>3.832.410</b> |                          | <b>30.760</b> | <b>3.863.170</b> |
| <b>E. Rivalutazioni totali</b>   |                  |                          |               |                  |
| <b>F. Rettifiche totali</b>      | <b>560.213</b>   |                          |               | <b>560.213</b>   |

(\*) la voce fa riferimento a dati pro - forma al 31.12.2006 non assoggettati a revisione contabile

**SEZIONE 12 - ATTIVITÀ MATERIALI - VOCE 120**
**12.1 Attività materiali: composizione delle attività valutate al costo**

(migliaia di euro)

**12.1 ATTIVITÀ MATERIALI: COMPOSIZIONE DELLE ATTIVITÀ VALUTATE AL COSTO**

| Attività/Valori                                     | Gruppo bancario | Imprese di assicurazione | Altre Imprese    | 31/12/2007       |
|---|-----------------|--------------------------|------------------|------------------|
| <b>A. Attività ad uso funzionale</b>                |                 |                          |                  |                  |
| <b>1.1 di proprietà</b>                             | <b>208.205</b>  |                          | <b>7.746.745</b> | <b>7.954.950</b> |
| a) terreni  | 117.406         |                          | 27.167           | 144.573          |
| b) fabbricati                                       | 74.237          |                          | 476.256          | 550.493          |
| c) mobili   | 3.093           |                          | 1.304            | 4.397            |
| d) impianti elettronici                             | 5.396           |                          | 4.333            | 9.729            |
| e) altre  | 8.073           |                          | 7.237.684        | 7.245.757        |
| <b>1.2 acquisite in locazione finanziaria</b>       |                 |                          |                  |                  |
| a) terreni  |                 |                          |                  |                  |
| b) fabbricati                                       |                 |                          |                  |                  |
| c) mobili   |                 |                          |                  |                  |
| d) impianti elettronici                             |                 |                          |                  |                  |
| <b>Totale A</b>                                     | <b>208.205</b>  |                          | <b>7.746.745</b> | <b>7.954.950</b> |
| <b>B. Attività detenute a scopo di investimento</b> |                 |                          |                  |                  |
| <b>2.1 di proprietà</b>                             |                 |                          |                  |                  |
| a) terreni  |                 |                          |                  |                  |
| b) fabbricati                                       |                 |                          |                  |                  |
| <b>2.2 acquisite in locazione finanziaria</b>       |                 |                          |                  |                  |
| a) terreni  |                 |                          |                  |                  |
| b) fabbricati                                       |                 |                          |                  |                  |
| <b>Totale B</b>                                     |                 |                          |                  |                  |
| <b>Totale (A+B)</b>                                 | <b>208.205</b>  |                          | <b>7.746.745</b> | <b>7.954.950</b> |

**12.3 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue**

(migliaia di euro)

**12.3.1 DI PERTINENZA DEL GRUPPO BANCARIO**

|  | Terreni        | Fabbricati    | Mobili        | Impianti elettronici | Altre         | Totale         |
|--|----------------|---------------|---------------|----------------------|---------------|----------------|
| <b>A. Esistenze iniziali lorde (*)</b>                         | <b>117.406</b> | <b>80.898</b> | <b>8.826</b>  | <b>15.981</b>        | <b>19.590</b> | <b>242.702</b> |
| A.1 Riduzioni di valore totali nette                           |                | (5.701)       | (7.026)       | (10.512)             | (11.149)      | (34.389)       |
| <b>A.2 Esistenze iniziali nette (*)</b>                        | <b>117.406</b> | <b>75.197</b> | <b>1.800</b>  | <b>5.468</b>         | <b>8.441</b>  | <b>208.312</b> |
| <b>B. Aumenti:</b>   |                | <b>1.494</b>  | <b>1.832</b>  | <b>1.607</b>         | <b>1.117</b>  | <b>6.050</b>   |
| B.1 Acquisti   |                |               | 1.832         | 1.607                | 1.117         | 4.556          |
| B.2 Spese per migliorie capitalizzate                          |                | 1.494         |               |                      |               | 1.494          |
| B.3 Riprese di valore  |                |               |               |                      |               |                |
| B.4 Variazioni positive di fair value imputate a               |                |               |               |                      |               |                |
| a) patrimonio netto  |                |               |               |                      |               |                |
| b) conto economico   |                |               |               |                      |               |                |
| B.5 Differenze positive di cambio                              |                |               |               |                      |               |                |
| B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento |                |               |               |                      |               |                |
| B.7 Altre variazioni   |                |               |               |                      |               |                |
| B.8 Operazioni di aggregazione aziendale                       |                |               |               |                      |               |                |
| <b>C. Diminuzioni:</b>   |                | <b>2.454</b>  | <b>539</b>    | <b>1.679</b>         | <b>1.485</b>  | <b>6.157</b>   |
| C.1 Vendite  |                |               |               |                      | 4             | 4              |
| C.2 Ammortamenti   |                | 2.454         | 539           | 1.679                | 1.481         | 6.153          |
| C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a          |                |               |               |                      |               |                |
| a) patrimonio netto  |                |               |               |                      |               |                |
| b) conto economico   |                |               |               |                      |               |                |
| C.4 Variazioni negative di fair value imputate a               |                |               |               |                      |               |                |
| a) patrimonio netto  |                |               |               |                      |               |                |
| b) conto economico   |                |               |               |                      |               |                |
| C.5 Differenze negative di cambio                              |                |               |               |                      |               |                |
| C.6 Trasferimenti a:   |                |               |               |                      |               |                |
| a) attività materiali detenute a scopo di investimento         |                |               |               |                      |               |                |
| b) attività in via di dismissione                              |                |               |               |                      |               |                |
| C.7 Altre variazioni   |                |               |               |                      |               |                |
| <b>D. Rimanenze finali nette</b>                               | <b>117.406</b> | <b>74.237</b> | <b>3.093</b>  | <b>5.396</b>         | <b>8.073</b>  | <b>208.205</b> |
| D.1 Riduzioni di valore totali nette                           |                | (8.155)       | (7.271)       | (11.225)             | (12.584)      | (39.236)       |
| <b>D.2 Rimanenze finali lorde</b>                              | <b>117.406</b> | <b>82.392</b> | <b>10.364</b> | <b>16.621</b>        | <b>20.657</b> | <b>247.441</b> |
| E. Valutazione al costo  |                |               |               |                      |               |                |

(\*) la voce fa riferimento a dati pro - forma al 31.12.2006 non assoggettati a revisione contabile

(migliaia di euro)

**12.3.3 DI PERTINENZA DELLE ALTRE IMPRESE**

|  | Terreni       | Fabbricati     | Mobili       | Impianti elettronici | Altre             | Totale            |
|--|---------------|----------------|--------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| <b>A. Esistenze iniziali lorde (*)</b>                         | <b>25.219</b> | <b>618.347</b> | <b>1.506</b> | <b>17.743</b>        | <b>10.788.024</b> | <b>11.450.839</b> |
| A.1 Riduzioni di valore totali nette                           |               | (227.983)      | (362)        | (11.837)             | (3.856.024)       | (4.096.206)       |
| <b>A.2 Esistenze iniziali nette (*)</b>                        | <b>25.219</b> | <b>390.364</b> | <b>1.144</b> | <b>5.906</b>         | <b>6.932.000</b>  | <b>7.354.633</b>  |
| <b>B. Aumenti:</b>   | <b>1.959</b>  | <b>102.143</b> | <b>616</b>   |                      | <b>612.206</b>    | <b>716.924</b>    |
| B.1 Acquisti   | 1.777         | 85.903         | 616          |                      | 498.933           | 587.230           |
| B.2 Spese per migliorie capitalizzate                          |               |                |              |                      |                   |                   |
| B.3 Riprese di valore  |               |                |              |                      |                   |                   |
| B.4 Variazioni positive di fair value imputate a               |               |                |              |                      |                   |                   |
| a) patrimonio netto  |               |                |              |                      |                   |                   |
| b) conto economico   |               |                |              |                      |                   |                   |
| B.5 Differenze positive di cambio                              | 12            | 1.292          |              |                      | 54.023            | 55.327            |
| B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento |               |                |              |                      |                   |                   |
| B.7 Altre variazioni   | 170           | 14.947         |              |                      | 59.250            | 74.367            |
| B.8 Operazioni di aggregazione aziendale                       |               |                |              |                      |                   |                   |
| <b>C. Diminuzioni:</b>   | <b>12</b>     | <b>16.250</b>  | <b>457</b>   | <b>1.572</b>         | <b>306.522</b>    | <b>324.812</b>    |
| C.1 Vendite  |               | 38             |              |                      | 2.611             | 2.648             |
| C.2 Ammortamenti   |               | 16.054         | 457          | 1.572                | 258.820           | 276.903           |
| C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a          |               |                |              |                      |                   |                   |
| a) patrimonio netto  |               |                |              |                      |                   |                   |
| b) conto economico   |               |                |              |                      |                   |                   |
| C.4 Variazioni negative di fair value imputate a               |               |                |              |                      |                   |                   |
| a) patrimonio netto  |               |                |              |                      |                   |                   |
| b) conto economico   |               |                |              |                      |                   |                   |
| C.5 Differenze negative di cambio                              | 10            | 130            |              |                      | 5.237             | 5.378             |
| C.6 Trasferimenti a:   |               |                |              |                      |                   |                   |
| a) attività materiali detenute a scopo di investimento         |               |                |              |                      |                   |                   |
| b) attività in via di dismissione                              |               |                |              |                      |                   |                   |
| C.7 Altre variazioni   | 2             | 29             |              |                      | 39.854            | 39.884            |
| <b>D. Rimanenze finali nette</b>                               | <b>27.167</b> | <b>476.257</b> | <b>1.303</b> | <b>4.334</b>         | <b>7.237.684</b>  | <b>7.746.745</b>  |
| D.1 Riduzioni di valore totali nette                           |               | (244.233)      | (819)        | (13.409)             | (4.117.446)       | (4.375.907)       |
| <b>D.2 Rimanenze finali lorde</b>                              | <b>27.167</b> | <b>720.490</b> | <b>2.122</b> | <b>17.743</b>        | <b>11.355.130</b> | <b>12.122.652</b> |
| E. Valutazione al costo  |               |                |              |                      |                   |                   |

(\*) la voce fa riferimento a dati pro - forma al 31.12.2006 non assoggettati a revisione contabile

**SEZIONE 13 - ATTIVITÀ IMMATERIALI - VOCE 130**
**13.1 Attività immateriali: composizione per tipologia di attività**
*(migliaia di euro)*
**13.1 ATTIVITÀ IMMATERIALI: COMPOSIZIONE PER TIPOLOGIA DI ATTIVITÀ**

| Voci/Valori                                   | Gruppo bancario |                   | Imprese di assicurazione |                   | Altre imprese   |                   | 31/12/2007      |                   |
|---|-----------------|-------------------|--------------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|
|   | Durata limitata | Durata illimitata | Durata limitata          | Durata illimitata | Durata limitata | Durata illimitata | Durata limitata | Durata illimitata |
| <b>A.1 Avviamento</b>                         |                 |                   |                          |                   |                 | 521.165           |                 | 521.165           |
| A.1.1 di pertinenza del gruppo                |                 |                   |                          |                   |                 | 521.165           |                 | 521.165           |
| A.1.2 di pertinenza dei terzi                 |                 |                   |                          |                   |                 |                   |                 |                   |
| <b>A.2 Altre attività immateriali</b>         | 5.469           |                   |                          |                   | 256.239         |                   | 261.708         |                   |
| A.2.1 Attività valutate al costo              | 5.469           |                   |                          |                   | 256.239         |                   | 261.708         |                   |
| a) Attività immateriali generate internamente |                 |                   |                          |                   | 22.904          |                   | 22.904          |                   |
| b) Altre attività                             | 5.469           |                   |                          |                   | 233.334         |                   | 238.803         |                   |
| A.2.2 Attività valutate al fair value         |                 |                   |                          |                   |                 |                   |                 |                   |
| a) Attività immateriali generate internamente |                 |                   |                          |                   |                 |                   |                 |                   |
| b) Altre attività                             |                 |                   |                          |                   |                 |                   |                 |                   |
| <b>Totale</b>                                 | <b>5.469</b>    |                   |                          |                   | <b>256.239</b>  | <b>521.165</b>    | <b>261.708</b>  | <b>521.165</b>    |

**13.2 Attività immateriali: variazioni annue**

(migliaia di euro)

**13.2.1 DI PERTINENZA DEL GRUPPO BANCARIO**

|  | Avviamento | Altre attività immateriali: generate internamente |                   | Altre attività immateriali: altre |                   | Totale  |
|--|------------|---|-------------------|-----------------------------------|-------------------|---------|
|  |            | Durata limitata                                   | Durata illimitata | Durata limitata                   | Durata illimitata |         |
| <b>A. Esistenze iniziali lorde (*)</b>                             |            |   |                   | 6.898                             |                   | 6.898   |
| A.1 Riduzioni di valore totali nette                               |            |   |                   | (2.187)                           |                   | (2.187) |
| <b>A.2 Esistenze iniziali nette (*)</b>                            |            |   |                   | 4.711                             |                   | 4.711   |
| <b>B. Aumenti</b>  |            |   |                   | 2.181                             |                   | 2.181   |
| B.1 Acquisti   |            |   |                   | 2.181                             |                   | 2.181   |
| B.2 Incrementi di attività immateriali interne                     |            |   |                   |                                   |                   |         |
| B.3 Riprese di valore  |            |   |                   |                                   |                   |         |
| B.4 Variazioni positive di fair value:                             |            |   |                   |                                   |                   |         |
| - a patrimonio netto   |            |   |                   |                                   |                   |         |
| - a conto economico  |            |   |                   |                                   |                   |         |
| B.5 Differenze di cambio positive                                  |            |   |                   |                                   |                   |         |
| B.6 Altre variazioni   |            |   |                   |                                   |                   |         |
| <b>C. Diminuzioni</b>  |            |   |                   | 1.423                             |                   | 1.423   |
| C.1 Vendite  |            |   |                   |                                   |                   |         |
| C.2 Rettifiche di valore   |            |   |                   | 1.423                             |                   | 1.423   |
| - Ammortamenti   |            |   |                   |                                   |                   |         |
| - Svalutazioni:  |            |   |                   |                                   |                   |         |
| + patrimonio netto   |            |   |                   |                                   |                   |         |
| + conto economico  |            |   |                   |                                   |                   |         |
| C.3 Variazioni negative di fair value:                             |            |   |                   |                                   |                   |         |
| - a patrimonio netto   |            |   |                   |                                   |                   |         |
| - a conto economico  |            |   |                   |                                   |                   |         |
| C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di dismissione |            |   |                   |                                   |                   |         |
| C.5 Differenze di cambio negative                                  |            |   |                   |                                   |                   |         |
| C.6 Altre variazioni   |            |   |                   |                                   |                   |         |
| <b>D. Rimanenze finali nette</b>                                   |            |   |                   | 5.469                             |                   | 5.469   |
| D.1 Rettifiche di valore totali nette                              |            |   |                   | (3.610)                           |                   | (3.610) |
| <b>E. Rimanenze finali lorde</b>                                   |            |   |                   | 9.079                             |                   | 9.079   |
| F. Valutazione al costo  |            |   |                   |                                   |                   |         |

(\*) la voce fa riferimento a dati pro - forma al 31.12.2006 non assoggettati a revisione contabile

(migliaia di euro)

**13.2.3 DI PERTINENZA DELLE ALTRE IMPRESE**

|  | Avviamento     | Altre attività immateriali: generate internamente |                   | Altre attività immateriali: altre |                   | Totale         |
|--|----------------|---|-------------------|-----------------------------------|-------------------|----------------|
|  |                | Durata limitata                                   | Durata illimitata | Durata limitata                   | Durata illimitata |                |
| <b>A. Esistenze iniziali lorde (*)</b>                             | <b>478.459</b> | <b>53.582</b>                                     |                   | <b>250.788</b>                    |                   | <b>782.829</b> |
| A.1 Riduzioni di valore totali nette                               |                | (38.913)  |                   | (6.520)                           |                   | (45.433)       |
| <b>A.2 Esistenze iniziali nette (*)</b>                            | <b>478.459</b> | <b>14.669</b>                                     |                   | <b>244.268</b>                    |                   | <b>737.396</b> |
| <b>B. Aumenti</b>  | <b>42.706</b>  | <b>26.012</b>                                     |                   | <b>9.910</b>                      |                   | <b>78.628</b>  |
| B.1 Acquisti   | 31.200         | 14.918  |                   | 9.910                             |                   | 56.028         |
| B.2 Incrementi di attività immateriali interne                     |                |   |                   |                                   |                   |                |
| B.3 Riprese di valore  |                |   |                   |                                   |                   |                |
| B.4 Variazioni positive di fair value:                             |                |   |                   |                                   |                   |                |
| - a patrimonio netto   |                |   |                   |                                   |                   |                |
| - a conto economico  |                |   |                   |                                   |                   |                |
| B.5 Differenze di cambio positive                                  | 7.906          |   |                   |                                   |                   | 7.906          |
| B.6 Altre variazioni   | 3.600          | 11.094  |                   |                                   |                   | 14.694         |
| <b>C. Diminuzioni</b>  |                | <b>17.776</b>                                     |                   | <b>20.844</b>                     |                   | <b>38.620</b>  |
| C.1 Vendite  |                |   |                   |                                   |                   |                |
| C.2 Rettifiche di valore   |                | 17.776  |                   | 9.759                             |                   | 27.535         |
| - Ammortamenti   |                | 17.776  |                   | 9.759                             |                   | 27.535         |
| - Svalutazioni:  |                |   |                   |                                   |                   |                |
| + patrimonio netto   |                |   |                   |                                   |                   |                |
| + conto economico  |                |   |                   |                                   |                   |                |
| C.3 Variazioni negative di fair value:                             |                |   |                   |                                   |                   |                |
| - a patrimonio netto   |                |   |                   |                                   |                   |                |
| - a conto economico  |                |   |                   |                                   |                   |                |
| C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di dismissione |                |   |                   |                                   |                   |                |
| C.5 Differenze di cambio negative                                  |                |   |                   |                                   |                   |                |
| C.6 Altre variazioni   |                |   |                   | 11.085                            |                   | 11.085         |
| <b>D. Rimanenze finali nette</b>                                   | <b>521.165</b> | <b>22.905</b>                                     |                   | <b>233.334</b>                    |                   | <b>777.404</b> |
| D.1 Rettifiche di valore totali nette                              |                | (56.689)  |                   | (16.279)                          |                   | (72.968)       |
| <b>E. Rimanenze finali lorde</b>                                   | <b>521.165</b> | <b>79.594</b>                                     |                   | <b>249.613</b>                    |                   | <b>850.372</b> |
| F. Valutazione al costo  |                |   |                   |                                   |                   |                |

(\*) la voce fa riferimento a dati pro - forma al 31.12.2006 non assoggettati a revisione contabile

**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**
*(migliaia di euro)*
**14.1 ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE : COMPOSIZIONE**

| Attività/Valori                    | Gruppo bancario | Imprese di assicurazione | Altre Imprese  | 31/12/2007     |
|------------------------------------|-----------------|--------------------------|----------------|----------------|
| Fondo rischi ed oneri              | 1.609           |                          | 15.840         | 17.449         |
| Ammortamenti                       | 3.603           |                          |                | 3.603          |
| Strumenti finanziari               | 312.677         |                          |                | 312.677        |
| Fondo svalutazione crediti         |                 |                          | 1.889          | 1.889          |
| TFR e altri oneri del personale    |                 |                          | 29.865         | 29.865         |
| Ricavi e oneri finanziari brasilie |                 |                          | 117.574        | 117.574        |
| Apporto RTT                        |                 |                          | 704            | 704            |
| Debiti                             | 7.395           |                          |                | 7.395          |
| Titoli di proprietà                | 807             |                          |                | 807            |
| Altri                              | 112             |                          | 6.907          | 7.019          |
| <b>Totale</b>                      | <b>326.203</b>  |                          | <b>172.779</b> | <b>498.982</b> |

**14.2 Passività per imposte differite: composizione**
*(migliaia di euro)*
**14.2 PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE: COMPOSIZIONE**

| Attività/Valori                     | Gruppo bancario | Imprese di assicurazione | Altre Imprese    | 31/12/2007       |
|-------------------------------------|-----------------|--------------------------|------------------|------------------|
| Terreni di pertinenza               |                 |                          | 3.467            | 3.467            |
| Partecipazioni                      | 92.139          |                          |                  | 92.139           |
| Ammortamenti                        | 52              |                          | 399.074          | 399.126          |
| Strumenti finanziari                | 277.048         |                          | 1.923            | 278.971          |
| Fondo Svalutazione crediti          | 269.735         |                          |                  | 269.735          |
| Benefici al personale               |                 |                          | 1.403            | 1.403            |
| Acquisizioni di nuove società       |                 |                          | 3.659            | 3.659            |
| Rivalutazione impianti e macchinari |                 |                          | 720.449          | 720.449          |
| Altri                               | 4.762           |                          |                  | 4.762            |
| <b>Totale</b>                       | <b>643.736</b>  |                          | <b>1.129.975</b> | <b>1.773.711</b> |

**14.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)**

(migliaia di euro)

**14.3 VARIAZIONI DELLE IMPOSTE ANTICIPATE (IN CONTROPARTITA DEL CONTO ECONOMICO)**

|  | Gruppo bancario | Imprese di assicurazione | Altre Imprese  | 31/12/2007     |
|--|-----------------|--------------------------|----------------|----------------|
| <b>1. Importo iniziale (*)</b>                     | <b>245.730</b>  |                          | <b>153.390</b> | <b>399.120</b> |
| <b>2. Aumenti</b>                                  | <b>121.153</b>  |                          | <b>33.134</b>  | <b>154.287</b> |
| 2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio     | 121.153         |                          | 33.134         | 154.287        |
| a) relative a precedenti esercizi                  |                 |                          |                |                |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili        |                 |                          |                |                |
| c) riprese di valore                               |                 |                          |                |                |
| d) altre   | 121.153         |                          | 33.134         | 154.287        |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali |                 |                          |                |                |
| 2.3 Altri aumenti                                  |                 |                          |                |                |
| <b>3. Diminuzioni</b>                              | <b>41.487</b>   |                          | <b>23.582</b>  | <b>65.069</b>  |
| 3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio    | 3.995           |                          | 18.355         | 22.350         |
| a) rigiri  | 3.995           |                          | 18.355         | 22.350         |
| b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità  |                 |                          |                |                |
| c) mutamento di criteri contabili                  |                 |                          |                |                |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali                  | 37.492          |                          | 5.227          | 42.719         |
| 3.3 Altre diminuzioni                              |                 |                          |                |                |
| <b>4. Importo finale</b>                           | <b>325.396</b>  |                          | <b>162.942</b> | <b>488.338</b> |

(\*) la voce fa riferimento a dati pro - forma al 31.12.2006 non assoggettati a revisione contabile

## 14.4 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del conto economico)

(migliaia di euro)

### 14.4 VARIAZIONI DELLE IMPOSTE DIFFERITE (IN CONTROPARTITA DEL CONTO ECONOMICO)

|  | Gruppo bancario | Imprese di assicurazione | Altre Imprese    | 31/12/2007       |
|--|-----------------|--------------------------|------------------|------------------|
| <b>1. Importo iniziale (*)</b>                     | <b>464.451</b>  |                          | <b>1.362.587</b> | <b>1.827.038</b> |
| <b>2. Aumenti</b>                                  | <b>167.650</b>  |                          | <b>6.791</b>     | <b>174.441</b>   |
| 2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio      | 167.030         |                          | 5.389            | 172.419          |
| a) relative a precedenti esercizi                  |                 |                          |                  |                  |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili        |                 |                          |                  |                  |
| c) altre   | 167.030         |                          | 5.389            | 172.419          |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali |                 |                          |                  |                  |
| 2.3 Altri aumenti                                  | 620             |                          | 1.403            | 2.023            |
| <b>3. Diminuzioni</b>                              | <b>80.943</b>   |                          | <b>248.079</b>   | <b>329.022</b>   |
| 3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio     | 7.231           |                          | 42.398           | 49.629           |
| a) rigiri  | 7.231           |                          | 42.398           | 49.629           |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili        |                 |                          |                  |                  |
| c) altre   |                 |                          |                  |                  |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali                  | 73.712          |                          | 205.682          | 279.394          |
| 3.3 Altre diminuzioni                              |                 |                          |                  |                  |
| <b>4. Importo finale</b>                           | <b>551.158</b>  |                          | <b>1.121.299</b> | <b>1.672.457</b> |

(\*) la voce fa riferimento a dati pro - forma al 31.12.2006 non assoggettati a revisione contabile

## 14.5 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del patrimonio netto)

(migliaia di euro)

### 14.5 VARIAZIONI DELLE IMPOSTE ANTICIPATE (IN CONTROPARTITA DEL PATRIMONIO NETTO)

|  | Gruppo bancario | Imprese di assicurazione | Altre Imprese | 31/12/2007    |
|--|-----------------|--------------------------|---------------|---------------|
| <b>1. Importo iniziale (*)</b>                     | <b>28</b>       |                          | <b>2.045</b>  | <b>2.073</b>  |
| <b>2. Aumenti</b>                                  | <b>800</b>      |                          | <b>10.045</b> | <b>10.845</b> |
| 2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio     | 783             |                          | 874           | 1.657         |
| a) relative a precedenti esercizi                  |                 |                          |               |               |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili        |                 |                          |               |               |
| c) altre   | 783             |                          | 874           | 1.657         |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali | 17              |                          |               | 17            |
| 2.3 Altri aumenti                                  |                 |                          | 9.171         | 9.171         |
| <b>3. Diminuzioni</b>                              | <b>21</b>       |                          | <b>2.252</b>  | <b>2.273</b>  |
| 3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio    |                 |                          | 2.252         | 2.252         |
| a) rigiri  |                 |                          | 2.045         | 2.045         |
| b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità  |                 |                          |               |               |
| c) dovute al mutamento di criteri contabili        |                 |                          | 208           | 208           |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali                  | 21              |                          |               | 21            |
| 3.3 Altre diminuzioni                              |                 |                          |               |               |
| <b>4. Importo finale</b>                           | <b>807</b>      |                          | <b>9.837</b>  | <b>10.644</b> |

(\*) la voce fa riferimento a dati pro - forma al 31.12.2006 non assoggettati a revisione contabile

**14.6 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del patrimonio netto)**

(migliaia di euro)

**14.6 VARIAZIONI DELLE IMPOSTE DIFFERITE (IN CONTROPARTITA DEL PATRIMONIO NETTO)**

|  | Gruppo bancario | Imprese di assicurazione | Altre Imprese | 31/12/2007 |
|--|-----------------|--------------------------|---------------|------------|
| <b>1. Importo iniziale (*)</b>                     | 350.750         |                          | 4.938         | 355.688    |
| <b>2. Aumenti</b>                                  | 3.767           |                          | 5.210         | 8.977      |
| 2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio      |                 |                          |               |            |
| a) relative a precedenti esercizi                  |                 |                          |               |            |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili        |                 |                          |               |            |
| c) altre   |                 |                          |               |            |
| 2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali |                 |                          |               |            |
| 2.3 Altri aumenti                                  | 3.767           |                          | 5.210         | 8.977      |
| <b>3. Diminuzioni</b>                              | 261.939         |                          | 1.471         | 263.410    |
| 3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio     | 9.712           |                          | 1.263         | 10.975     |
| a) rigiri  |                 |                          | 1.263         | 1.263      |
| b) dovute al mutamento di criteri contabili        |                 |                          |               |            |
| c) altre   | 9.712           |                          |               | 9.712      |
| 3.2 Riduzioni di aliquote fiscali                  |                 |                          |               |            |
| 3.3 Altre diminuzioni                              | 252.227         |                          | 208           | 252.435    |
| <b>4. Importo finale</b>                           | 92.578          |                          | 8.677         | 101.255    |

(\*) la voce fa riferimento a dati pro - forma al 31.12.2006 non assoggettati a revisione contabile

**SEZIONE 16 - ALTRE ATTIVITÀ - VOCE 160****16.1 Altre attività: composizione***(migliaia di euro)***16.1 ALTRE ATTIVITÀ: COMPOSIZIONE**

| Tipologia operazioni/Valori            | Gruppo bancario | Imprese di assicurazione | Altre Imprese | 31/12/2007    |
|--|-----------------|--------------------------|---------------|---------------|
| 1. Partite in corso di lavorazione     |                 |                          |               | -             |
| 2. Crediti verso MIUR                  | 626             |                          |               | 626           |
| 3. Crediti verso MEF                   | 3.116           |                          |               | 3.116         |
| 4. Crediti verso MIT                   | 87              |                          |               | 87            |
| 5. Crediti Commerciali                 |                 |                          | 11.800        | 11.800        |
| 6. Anticipazioni al personale          |                 |                          | 6.533         | 6.533         |
| 7. Crediti verso Poste Italiane S.p.A. | 23.782          |                          |               | 23.782        |
| 8. Altre partite                       | 5.861           |                          | 18.585        | 24.446        |
| <b>Totale</b>                          | <b>33.472</b>   |                          | <b>36.918</b> | <b>70.390</b> |

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

## PASSIVO

### SEZIONE 1 - DEBITI VERSO BANCHE - VOCE 10

#### 1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica

*(migliaia di euro)*

##### 1.1 DEBITI VERSO BANCHE: COMPOSIZIONE MERCEOLOGICA

| Tipologia operazioni/Valori   | Gruppo bancario  | Imprese di assicurazione | Altre Imprese    | 31/12/2007       |
|---|------------------|--------------------------|------------------|------------------|
| <b>1. Debiti verso banche centrali</b>                                | <b>318.341</b>   |                          | -                | <b>318.341</b>   |
| <b>2. Debiti verso banche</b>   | <b>944.802</b>   |                          | <b>1.001.798</b> | <b>1.946.600</b> |
| 2.1 Conti correnti e depositi liberi                                  | 4.002            |                          |                  | 4.002            |
| 2.2 Depositi vincolati  | 410.275          |                          |                  | 410.275          |
| 2.3 Finanziamenti   | 515.002          |                          | 1.001.798        | 1.516.800        |
| 2.3.1 Locazione finanziaria   |                  |                          |                  |                  |
| 2.3.2 Altri   | 515.002          |                          | 1.001.798        | 1.516.800        |
| 2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali |                  |                          |                  |                  |
| 2.5 Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio |                  |                          |                  |                  |
| 2.5.1 Pronti contro termine passivi                                   |                  |                          |                  |                  |
| 2.5.2 Altre   |                  |                          |                  |                  |
| 2.6 Altri debiti  | 15.523           |                          |                  | 15.523           |
| <b>Totale</b>   | <b>1.263.143</b> |                          | <b>1.001.798</b> | <b>2.264.941</b> |
| <b>Fair value</b>   | <b>1.263.143</b> |                          | <b>1.001.798</b> | <b>2.264.941</b> |

**SEZIONE 2 - DEBITI VERSO CLIENTELA - VOCE 20**
**2.1 Debiti verso clientela: composizione merceologica**
*(migliaia di euro)*
**2.1 DEBITI VERSO CLIENTELA: COMPOSIZIONE MERCEOLOGICA**

| Tipologia operazioni/Valori  | Gruppo bancario   | Imprese di assicurazione | Altre Imprese | 31/12/2007        |
|--|-------------------|--------------------------|---------------|-------------------|
| 1. Conti correnti e depositi liberi                                  | 76.282.114        |                          |               | 76.282.114        |
| 2. Depositi vincolati  |                   |                          |               |                   |
| 3. Fondi di terzi in amministrazione                                 |                   |                          |               |                   |
| 4. Finanziamenti   |                   |                          |               |                   |
| 4.1 Locazione finanziaria  |                   |                          |               |                   |
| 4.2 Altri  |                   |                          |               |                   |
| 5. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali |                   |                          |               |                   |
| 6. Passività a fronte di attività cedute non cancellate dal bilancio |                   |                          |               |                   |
| 6.1 Pronti contro termine passivi                                    |                   |                          |               |                   |
| 6.2 Altre  |                   |                          |               |                   |
| 7. Altri debiti  | 11.334.969        |                          |               | 11.334.969        |
| <b>Totale</b>  | <b>87.617.083</b> |                          |               | <b>87.617.083</b> |
| <b>Fair value</b>  | <b>87.617.083</b> |                          |               | <b>87.617.083</b> |

**SEZIONE 3 - TITOLI IN CIRCOLAZIONE - VOCE 30**
**3.1 Titoli in circolazione: composizione merceologica**

(migliaia di euro)

**3.1 TITOLI IN CIRCOLAZIONE: COMPOSIZIONE MERCEOLOGICA**

| Tipologia titoli/Valori      | Gruppo bancario   |                   | Imprese di assicurazione |            | Altre Imprese    |                  | 31/12/2007        |                   |
|------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------------|------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
|                              | Valore bilancio   | Fair value        | Valore bilancio          | Fair value | Valore bilancio  | Fair value       | Valore bilancio   | Fair value        |
| <b>A. Titoli quotati</b>     | <b>7.900.926</b>  | <b>7.902.397</b>  |                          |            | <b>1.855.937</b> | <b>1.855.937</b> | <b>9.756.863</b>  | <b>9.758.334</b>  |
| 1. Obbligazioni              | 7.900.926         | 7.902.397         |                          |            | 1.855.937        | 1.855.937        | 9.756.863         | 9.758.334         |
| 1.1 strutturate              |                   |                   |                          |            |                  |                  |                   |                   |
| 1.2 altre                    | 7.900.926         | 7.902.397         |                          |            | 1.855.937        | 1.855.937        | 9.756.863         | 9.758.334         |
| 2. Altri titoli              |                   |                   |                          |            |                  |                  |                   |                   |
| 2.1 strutturati              |                   |                   |                          |            |                  |                  |                   |                   |
| 2.2 altri                    |                   |                   |                          |            |                  |                  |                   |                   |
| <b>B. Titoli non quotati</b> | <b>82.253.654</b> | <b>80.605.457</b> |                          |            |                  |                  | <b>82.253.654</b> | <b>80.605.457</b> |
| 1. Obbligazioni              | 1.291.538         | 1.291.538         |                          |            |                  |                  | 1.291.538         | 1.291.538         |
| 1.1 strutturate              |                   |                   |                          |            |                  |                  |                   |                   |
| 1.2 altre                    | 1.291.538         | 1.291.538         |                          |            |                  |                  | 1.291.538         | 1.291.538         |
| 2. Altri titoli              | 80.962.116        | 79.313.919        |                          |            |                  |                  | 80.962.116        | 79.313.919        |
| 2.1 strutturati              | 4.504.760         | 4.354.090         |                          |            |                  |                  | 4.504.760         | 4.354.090         |
| 2.2 altri                    | 76.457.356        | 74.959.829        |                          |            |                  |                  | 76.457.356        | 74.959.829        |
| <b>Totale</b>                | <b>90.154.580</b> | <b>88.507.854</b> |                          |            | <b>1.855.937</b> | <b>1.855.937</b> | <b>92.010.517</b> | <b>90.363.791</b> |

### 3.3 Dettaglio della voce 30 "Titoli in circolazione": titoli oggetto di copertura specifica

(migliaia di euro)

#### 3.3 DETTAGLIO DELLA VOCE 30 " TITOLI IN CIRCOLAZIONE" : TITOLI OGGETTO DI COPERTURA SPECIFICA

|   | 31/12/2007        |
|---|-------------------|
| 1. Titoli oggetto di copertura specifica del fair value:        | <b>10.184.437</b> |
| a) rischio di tasso di interesse                                | 10.122.911        |
| b) rischio di cambio  |                   |
| c) più rischi   | 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)

**4.1 PASSIVITÀ FINANZIARIE DI NEGOZIAZIONE: COMPOSIZIONE MERCEOLOGICA**

| Tipologia operazioni/Valori           | Gruppo Bancario |         |             |      | Imprese di assicurazione |         |             |      | Altre Imprese |         |             |      | 31/12/2007 |         |             |      |
|---------------------------------------|-----------------|---------|-------------|------|--------------------------|---------|-------------|------|---------------|---------|-------------|------|------------|---------|-------------|------|
|                                       | VN              | FV      |             | FV * | VN                       | FV      |             | FV * | VN            | FV      |             | FV * | VN         | FV      |             | FV * |
|                                       |                 | Quotati | Non Quotati |      |                          | Quotati | Non Quotati |      |               | Quotati | Non Quotati |      |            | Quotati | Non Quotati |      |
| <b>A. Passività per cassa</b>         |                 |         |             |      |                          |         |             |      |               |         |             |      |            |         |             |      |
| 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                           |                 |         |             |      |                          |         |             |      |               |         |             |      |            |         |             |      |
| <b>Totale A</b>                       |                 |         |             |      |                          |         |             |      |               |         |             |      |            |         |             |      |
| <b>B. Strumenti derivati</b>          |                 |         |             |      |                          |         |             |      |               |         |             |      |            |         |             |      |
| 1. Derivati finanziari                |                 |         | 362.441     |      |                          |         |             |      |               |         | 445         |      |            |         | 362.886     |      |
| 1.1 Di negoziazione                   |                 |         |             |      |                          |         |             |      |               |         | 445         |      |            |         | 445         |      |
| 1.2 Connessi con la fair value option |                 |         |             |      |                          |         |             |      |               |         |             |      |            |         |             |      |
| 1.3 Altri                             |                 |         | 362.441     |      |                          |         |             |      |               |         |             |      |            |         | 362.441     |      |
| 2. Derivati creditizi                 |                 |         |             |      |                          |         |             |      |               |         |             |      |            |         |             |      |
| 2.1 Di negoziazione                   |                 |         |             |      |                          |         |             |      |               |         |             |      |            |         |             |      |
| 2.2 Connessi con la fair value option |                 |         |             |      |                          |         |             |      |               |         |             |      |            |         |             |      |
| 2.3 Altri                             |                 |         |             |      |                          |         |             |      |               |         |             |      |            |         |             |      |
| <b>Totale B</b>                       |                 |         | 362.441     |      |                          |         |             |      |               |         | 445         |      |            |         | 362.886     |      |
| <b>Totale (A+B)</b>                   |                 |         | 362.441     |      |                          |         |             |      |               |         | 445         |      |            |         | 362.886     |      |

**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

#### 4.4 Passività finanziarie di negoziazione: strumenti derivati

(migliaia di euro)

##### 4.4.1 DI PERTINENZA DEL GRUPPO BANCARIO

| Tipologie derivati/attività sottostanti   | Tassi di interesse | Valute e oro | Titoli di capitale | Crediti | Altro | 31/12/2007     |
|---|--------------------|--------------|--------------------|---------|-------|----------------|
| <b>A) Derivati quotati</b>  |                    |              |                    |         |       |                |
| 1. <i>Derivati finanziari:</i> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Con scambio di capitale                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- opzioni emesse</li> <li>- altri derivati</li> </ul> </li> <li>• Senza scambio di capitale                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- opzioni emesse</li> <li>- altri derivati</li> </ul> </li> </ul> |                    |              |                    |         |       |                |
| 2. <i>Derivati creditizi:</i> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Con scambio di capitale</li> <li>• Senza scambio di capitale</li> </ul>  |                    |              |                    |         |       |                |
| <b>Totale A</b>   |                    |              |                    |         |       |                |
| <b>B) Derivati non quotati</b>  |                    |              |                    |         |       |                |
| 1. <i>Derivati finanziari:</i> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Con scambio di capitale                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- opzioni emesse</li> <li>- altri derivati</li> </ul> </li> <li>• Senza scambio di capitale                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- opzioni emesse</li> <li>- altri derivati</li> </ul> </li> </ul> |                    |              | 362.441            |         |       | 362.441        |
| 2. <i>Derivati creditizi:</i> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Con scambio di capitale</li> <li>• Senza scambio di capitale</li> </ul>  |                    |              | 362.441            |         |       | 362.441        |
| <b>Totale B</b>   |                    |              | <b>362.441</b>     |         |       | <b>362.441</b> |
| <b>Totale (A+B)</b>   |                    |              | <b>362.441</b>     |         |       | <b>362.441</b> |

(migliaia di euro)

**4.4.3 DI PERTINENZA DI ALTRE IMPRESE**

| Tipologie derivati/attività sottostanti | Tassi di interesse | Valute e oro | Titoli di capitale | Crediti | Altro | 31/12/2007 |
|---|--------------------|--------------|--------------------|---------|-------|------------|
| <b>A) Derivati quotati</b>              |                    |              |                    |         |       |            |
| <i>1. Derivati finanziari:</i>          |                    |              |                    |         |       |            |
| • Con scambio di capitale               |                    |              |                    |         |       |            |
| - opzioni emesse                        |                    |              |                    |         |       |            |
| - altri derivati                        |                    |              |                    |         |       |            |
| • Senza scambio di capitale             |                    |              |                    |         |       |            |
| - opzioni emesse                        |                    |              |                    |         |       |            |
| - altri derivati                        |                    |              |                    |         |       |            |
| <i>2. Derivati creditizi:</i>           |                    |              |                    |         |       |            |
| • Con scambio di capitale               |                    |              |                    |         |       |            |
| • Senza scambio di capitale             |                    |              |                    |         |       |            |
| <b>Totale A</b>                         |                    |              |                    |         |       |            |
| <b>B) Derivati non quotati</b>          |                    |              |                    |         |       |            |
| <i>1. Derivati finanziari:</i>          |                    |              |                    |         |       |            |
| • Con scambio di capitale               | 445                |              |                    |         |       | 445        |
| - opzioni emesse                        |                    |              |                    |         |       |            |
| - altri derivati                        |                    |              |                    |         |       |            |
| • Senza scambio di capitale             | 445                |              |                    |         |       | 445        |
| - opzioni emesse                        |                    |              |                    |         |       |            |
| - altri derivati                        | 445                |              |                    |         |       | 445        |
| <i>2. Derivati creditizi:</i>           |                    |              |                    |         |       |            |
| • Con scambio di capitale               |                    |              |                    |         |       |            |
| • Senza scambio di capitale             |                    |              |                    |         |       |            |
| <b>Totale B</b>                         | 445                |              |                    |         |       | 445        |
| <b>Totale (A+B)</b>                     | 445                |              |                    |         |       | 445        |

**4.5 Passività finanziarie per cassa (esclusi "scoperti tecnici") di negoziazione: variazioni annue**
*(migliaia di euro)*
**4.5 PASSIVITÀ FINANZIARIE PER CASSA ("ESCLUSI SCOPERTI TECNICI") DI NEGOZIAZIONE: VARIAZIONI ANNUE**

|                                       | Debiti verso banche | Debiti verso clientela | Titoli in circolazione | Totale |
|---------------------------------------|---------------------|------------------------|------------------------|--------|
| <b>A. Esistenze iniziali (*)</b>      |                     |                        |                        |        |
| <b>B. Aumenti</b>                     |                     |                        | 446                    |        |
| B1. Emissioni                         |                     |                        |                        |        |
| B2. Vendite                           |                     |                        |                        |        |
| B3. Variazioni positive di fair value |                     |                        |                        |        |
| B4. Altre variazioni                  |                     |                        | 446                    |        |
| <b>C Diminuzioni</b>                  |                     |                        |                        |        |
| C1. Vendite                           |                     |                        |                        |        |
| C2. Rimborsi                          |                     |                        |                        |        |
| C3. Variazioni negative di fair value |                     |                        |                        |        |
| C4. Altre variazioni                  |                     |                        |                        |        |
| <b>D. Rimanenza finali</b>            |                     |                        | 446                    |        |

(\*) la voce fa riferimento a dati pro - forma al 31.12.2006 non assoggettati a revisione contabile

**SEZIONE 6 – DERIVATI DI COPERTURA – VOCE 60**
**6.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di contratti e di attività sottostanti**

(migliaia di euro)

**6.1.1 DI PERTINENZA DEL GRUPPO BANCARIO**

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

(migliaia di euro)

**6.1.3 DI PERTINENZA DELLE ALTRE IMPRESE**

| Tipologie derivati/attività sottostanti | Tassi di interesse | Valute e oro | Titoli di capitale | Crediti | Altro | Totale        |
|---|--------------------|--------------|--------------------|---------|-------|---------------|
| <b>A) Derivati quotati</b>              |                    |              |                    |         |       |               |
| <b>1. Derivati finanziari:</b>          |                    |              |                    |         |       |               |
| • Con scambio di capitale               |                    |              |                    |         |       |               |
| - opzioni emesse                        |                    |              |                    |         |       |               |
| - altri derivati                        |                    |              |                    |         |       |               |
| • Senza scambio di capitale             |                    |              |                    |         |       |               |
| - opzioni emesse                        |                    |              |                    |         |       |               |
| - altri derivati                        |                    |              |                    |         |       |               |
| <b>2. Derivati creditizi:</b>           |                    |              |                    |         |       |               |
| • Con scambio di capitale               |                    |              |                    |         |       |               |
| • Senza scambio di capitale             |                    |              |                    |         |       |               |
| <b>Totale A</b>                         |                    |              |                    |         |       |               |
| <b>B) Derivati non quotati</b>          |                    |              |                    |         |       |               |
| <b>1. Derivati finanziari:</b>          | <b>57.988</b>      |              |                    |         |       | <b>57.988</b> |
| • Con scambio di capitale               |                    |              |                    |         |       |               |
| - opzioni emesse                        |                    |              |                    |         |       |               |
| - altri derivati                        |                    |              |                    |         |       |               |
| • Senza scambio di capitale             | 57.988             |              |                    |         |       | 57.988        |
| - opzioni emesse                        |                    |              |                    |         |       |               |
| - altri derivati                        | 57.988             |              |                    |         |       | 57.988        |
| <b>2. Derivati creditizi:</b>           |                    |              |                    |         |       |               |
| • Con scambio di capitale               |                    |              |                    |         |       |               |
| • Senza scambio di capitale             |                    |              |                    |         |       |               |
| <b>Totale B</b>                         | <b>57.988</b>      |              |                    |         |       | <b>57.988</b> |
| <b>Totale (A+B) 2007</b>                | <b>57.988</b>      |              |                    |         |       | <b>57.988</b> |

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

(migliaia di euro)

### 6.2.1 DI PERTINENZA DEL GRUPPO BANCARIO

| Operazioni/Tipo di copertura                        | Fair Value       |                   |                    |                   |            | Flussi di cassa |              |          |
|---|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|------------|-----------------|--------------|----------|
|   | Specifica        |                   |                    |                   |            | Generica        | Specifica    | Generica |
|   | rischio di tasso | rischio di cambio | rischio di credito | rischio di prezzo | più rischi |                 |              |          |
| 1. Attività finanziarie disponibili per la vendita  |                  |                   |                    |                   |            |                 |              |          |
| 2. Crediti  | 32.166           |                   |                    |                   |            |                 |              |          |
| 3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza |                  |                   |                    |                   |            |                 |              |          |
| 4. Portafoglio                                      |                  |                   |                    |                   |            |                 |              |          |
| <b>Totale attività</b>                              | <b>32.166</b>    |                   |                    |                   |            |                 |              |          |
| 1. Passività finanziarie                            | 325.261          |                   |                    |                   |            |                 | 1.251        |          |
| 2. Portafoglio                                      |                  |                   |                    |                   |            | 537.581         |              |          |
| <b>Totale passività</b>                             | <b>325.261</b>   |                   |                    |                   |            | <b>537.581</b>  | <b>1.251</b> |          |

(migliaia di euro)

### 6.2.3 DI PERTINENZA DELLE ALTRE IMPRESE

| Operazioni/Tipo di copertura                        | Fair Value       |                   |                    |                   |            | Flussi di cassa |           |          |
|---|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|------------|-----------------|-----------|----------|
|   | Specifica        |                   |                    |                   |            | Generica        | Specifica | Generica |
|   | rischio di tasso | rischio di cambio | rischio di credito | rischio di prezzo | più rischi |                 |           |          |
| 1. Attività finanziarie disponibili per la vendita  |                  |                   |                    |                   |            |                 |           |          |
| 2. Crediti  |                  |                   |                    |                   |            |                 |           |          |
| 3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza |                  |                   |                    |                   |            |                 |           |          |
| 4. Portafoglio                                      |                  |                   |                    |                   |            |                 |           |          |
| <b>Totale attività</b>                              |                  |                   |                    |                   |            |                 |           |          |
| 1. Passività finanziarie                            | 57.988           |                   |                    |                   |            |                 |           |          |
| 2. Portafoglio                                      |                  |                   |                    |                   |            |                 |           |          |
| <b>Totale passività</b>                             | <b>57.988</b>    |                   |                    |                   |            |                 |           |          |

**SEZIONE 7 - ADEGUAMENTO DI VALORE DELLE PASSIVITÀ FINANZIARIE OGGETTO DI COPERTURA GENERICA - VOCE 70****7.1 Adeguamento di valore delle passività finanziarie coperte***(migliaia di euro)***7.1 ADEGUAMENTO DI VALORE DELLE PASSIVITÀ FINANZIARIE COPERTE**

| Adeguamento di valore delle passività coperte/Valori | Gruppo bancario | Imprese di assicurazione | Altre Imprese | 31/12/2007     |
|--|-----------------|--------------------------|---------------|----------------|
| 1. Adeguamento positivo delle passività finanziarie  | 528.637         |                          |               | 528.637        |
| 2. Adeguamento negativo delle passività finanziarie  |                 |                          |               |                |
| <b>Totale</b>  | <b>528.637</b>  |                          |               | <b>528.637</b> |

**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 14 dell'attivo.

**SEZIONE 10 – ALTRE PASSIVITÀ – VOCE 100****10.1 Altre passività: composizione***(migliaia di euro)***10.1 ALTRE PASSIVITA': COMPOSIZIONE**

| Tipologia operazioni/Valori                   | Gruppo bancario | Imprese di assicurazione | Altre Imprese    | 31/12/2007       |
|---|-----------------|--------------------------|------------------|------------------|
| 1. Partite in corso di lavorazione            | 2.639           |                          |                  | 2.639            |
| 2. Somme da erogare al personale              | 1.386           |                          | 30.691           | 32.077           |
| 3. Oneri per il servizio di raccolta postale  | 656.862         |                          |                  | 656.862          |
| 4. Debiti verso l'erario                      | 165.481         |                          |                  | 165.481          |
| 5. Somme da corrispondere alla Banca d'Italia |                 |                          |                  |                  |
| 6. Debiti commerciali                         |                 |                          | 1.780.117        | 1.780.117        |
| 7. Altre partite                              | 16.056          |                          | 383.134          | 399.190          |
| <b>Totale</b>                                 | <b>842.424</b>  |                          | <b>2.193.942</b> | <b>3.036.366</b> |

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

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

|                                     | <b>Gruppo bancario</b> | <b>Imprese di assicurazione</b> | <b>Altre Imprese</b> | <b>Totale</b> |
|-------------------------------------|------------------------|---------------------------------|----------------------|---------------|
| <b>A. Esistenze iniziali (*)</b>    | <b>726</b>             |                                 | <b>85.417</b>        | <b>86.143</b> |
| <b>B. Aumenti</b>                   | <b>630</b>             |                                 | <b>4.886</b>         | <b>5.516</b>  |
| B.1 Accantonamento dell'esercizio   | 630                    |                                 | 1.928                | 2.558         |
| B.2 Altre variazioni in aumento     | -                      |                                 | 2.958                | 2.958         |
| <b>C. Diminuzioni</b>               | <b>618</b>             |                                 | <b>16.472</b>        | <b>17.090</b> |
| C.1 Liquidazioni effettuate         | 45                     |                                 | 16.472               | 16.517        |
| C.2 Altre variazioni in diminuzione | 573                    |                                 |                      | 573           |
| <b>D. Rimanenze finali</b>          | <b>738</b>             |                                 | <b>73.831</b>        | <b>74.569</b> |

(\*) la voce fa riferimento a dati pro - forma al 31.12.2006 non assoggettati a revisione contabile

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

(migliaia di euro)

**12.1 FONDI PER RISCHI E ONERI: COMPOSIZIONE**

| Voci/Valori                        | Gruppo bancario | Imprese di assicurazione | Altre Imprese  | 31/12/2007     |
|------------------------------------|-----------------|--------------------------|----------------|----------------|
| 1 Fondi di quiescenza aziendali    |                 |                          |                |                |
| 2. Altri fondi per rischi ed oneri | 1.884           |                          | 148.849        | 150.733        |
| 2.1 controversie legali            | 1.884           |                          | 16.333         | 18.217         |
| 2.2 oneri per il personale         |                 |                          | 110.263        | 110.263        |
| 2.3 altri                          |                 |                          | 22.254         | 22.254         |
| <b>Totale</b>                      | <b>1.884</b>    |                          | <b>148.849</b> | <b>150.733</b> |

**12.2 Fondi per rischi e oneri: variazioni annue**

(migliaia di euro)

**12.2 FONDI PER RISCHI E ONERI: VARIAZIONI ANNUE**

|   | Gruppo bancario     |             | Imprese di assicurazione |             | Altre Imprese       |             | Totale              |             |
|---|---------------------|-------------|--------------------------|-------------|---------------------|-------------|---------------------|-------------|
|   | Fondi di quiescenza | Altri fondi | Fondi di quiescenza      | Altri fondi | Fondi di quiescenza | Altri fondi | Fondi di quiescenza | Altri fondi |
| <b>A. Esistenze iniziali (*)</b>                      |                     | 904         |                          |             | 9                   | 139.775     | 9                   | 140.679     |
| <b>B. Aumenti</b>                                     |                     | 1.097       |                          |             |                     | 33.807      |                     | 34.904      |
| B.1 Accantonamento dell'esercizio                     |                     | 1.053       |                          |             |                     | 31.260      |                     | 32.313      |
| B.2 Variazioni dovute al passare del tempo            |                     | 16          |                          |             |                     |             |                     | 16          |
| B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto |                     | 28          |                          |             |                     |             |                     | 28          |
| B.4 Altre variazioni                                  |                     |             |                          |             |                     | 2.547       |                     | 2.547       |
| <b>C. Diminuzioni</b>                                 |                     | 117         |                          |             | 9                   | 24.733      | 9                   | 24.850      |
| C.1 Utilizzo nell'esercizio                           |                     | 44          |                          |             | 9                   | 24.733      | 9                   | 24.777      |
| C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto |                     | 73          |                          |             |                     |             |                     | 73          |
| C.3 Altre variazioni                                  |                     |             |                          |             |                     |             |                     |             |
| <b>D. Rimanenze finali</b>                            |                     | 1.884       |                          |             | -                   | 148.849     | -                   | 150.733     |

(\*) la voce fa riferimento a dati pro - forma al 31.12.2006 non assoggettati a revisione contabile

## 12.4 Fondi per rischi ed oneri - altri fondi

Riportiamo di seguito la composizione degli altri fondi per l'intero Gruppo

*(migliaia di euro)*

### 12.4 FONDI PER RISCHI E ONERI - ALTRI FONDI

| Voci/Valori                               | 31/12/2007     |
|---|----------------|
| <b>2. Altri fondi per rischi ed oneri</b> | <b>150.734</b> |
| 2.1 controversie legali                   | 18.217         |
| 2.2 oneri per il personale                | 110.263        |
| oneri per incentivi all'esodo             | 10.459         |
| premio fedeltà                            | 5.746          |
| sconto energia                            | 51.600         |
| altri oneri diversi del personale         | 42.458         |
| 2.3 altri rischi e oneri                  | 22.254         |

**SEZIONE 15 - PATRIMONIO DEL GRUPPO - VOCI 140, 160, 170, 180, 190, 200 E 220****15.1 Patrimonio del gruppo: composizione***(migliaia di euro)***15.1 PATRIMONIO DEL GRUPPO: COMPOSIZIONE**

| Voci/Valori   | 31/12/2007        |
|---|-------------------|
| 1. Capitale   | 3.500.000         |
| 2. Sovrapprezzi di emissione                            | 425               |
| 3. Riserve  | 2.887.049         |
| 4. Azioni proprie                                       |                   |
| a) capogruppo   |                   |
| b) controllate  |                   |
| 5. Riserve da valutazione                               | 6.726.977         |
| 6. Strumenti di capitale                                |                   |
| 7. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza del gruppo | 1.660.609         |
| <b>Totale</b>   | <b>14.775.060</b> |

**15.2 "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.

Per quanto attiene il trattamento contabile delle azioni privilegiate si rinvia a quanto riportato nel bilancio separato della CDP S.p.A.

La società capogruppo non possiede azioni proprie.

**15.3 Capitale - Numero azioni della capogruppo: variazioni annue**
**15.3 CAPITALE - NUMERO AZIONI DELLA CAPOGRUPPO: VARIAZIONI ANNUE**

| Voci/Tipologie   | Ordinarie          | Altre              |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio (*)</b> | 245.000.000        | 105.000.000        |
| - interamente liberate                                   | 245.000.000        | 105.000.000        |
| - non interamente liberate                               |                    |                    |
| A.1 Azioni proprie (-)                                   |                    |                    |
| <b>A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali</b>    | <b>245.000.000</b> | <b>105.000.000</b> |
| <b>B. Aumenti</b>  |                    |                    |
| 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                                     |                    |                    |
| <b>C. Diminuzioni</b>                                    |                    |                    |
| C.1 Annullamento   |                    |                    |
| C.2 Acquisto di azioni proprie                           |                    |                    |
| C.3 Operazioni di cessione di imprese                    |                    |                    |
| C.4 Altre variazioni                                     |                    |                    |
| <b>D. Azioni in circolazione: rimanenze finali</b>       | <b>245.000.000</b> | <b>105.000.000</b> |
| 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                               |                    |                    |

(\*) la voce fa riferimento a dati pro - forma al 31.12.2006 non assoggettati a revisione contabile

**15.5 Riserve di utili: altre informazioni**
*(migliaia di euro)*
**15.5 RISERVE DI UTILI: ALTRE INFORMAZIONI**

| Voci/Tipologie           | 31/12/2007       |
|--------------------------|------------------|
| <b>Riserve di utili:</b> | <b>2.887.049</b> |
| Riserva legale           | 163.466          |
| Altre riserve            | 2.723.583        |

**15.6 Riserve da valutazione: composizione**
*(migliaia di euro)*
**15.6 RISERVE DA VALUTAZIONE: COMPOSIZIONE**

| Voci/Componenti                                    | Gruppo bancario  | Imprese di assicurazione | Altre Imprese | 31/12/2007       |
|--|------------------|--------------------------|---------------|------------------|
| 1. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 6.566.605        |                          |               | 6.566.605        |
| 2. Attività materiali                              | 167.572          |                          |               | 167.572          |
| 3. Attività immateriali                            |                  |                          |               |                  |
| 4. Copertura di investimenti esteri                |                  |                          |               |                  |
| 5. Copertura dei flussi finanziari                 | 2.107            |                          | (578)         | 1.529            |
| 6. Differenze di cambio                            | (25.682)         |                          | 16.953        | (8.729)          |
| 7. Attività non correnti in via di dismissione     |                  |                          |               |                  |
| 8. Leggi speciali di rivalutazione                 |                  |                          |               |                  |
| <b>Totale</b>                                      | <b>6.710.602</b> |                          | <b>16.375</b> | <b>6.726.977</b> |

## 15.7 Riserve da valutazione: variazioni annue

(migliaia di euro)

### 15.7.1 DI PERTINENZA DEL GRUPPO BANCARIO

|                              | 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 (*)    | 6.281.002                                       | 167.572            |                      |                                  | -                               | 11.201               |   |                                 |
| B. Aumenti                   |   |                    |                      |                                  |                                 |                      |   |                                 |
| B1. Incrementi di fair value | 200.809   |                    |                      |                                  | 2.107                           |                      |   |                                 |
| B2. Altre variazioni         | 259.333   |                    |                      |                                  |                                 |                      |   |                                 |
| C. Diminuzioni               |   |                    |                      |                                  |                                 |                      |   |                                 |
| C1. Riduzioni di fair value  | (174.540)                                       |                    |                      |                                  |                                 |                      |   |                                 |
| C2. Altre variazioni         |   |                    |                      |                                  |                                 | (36.883)             |   |                                 |
| D. Rimanenze finali          | 6.566.605                                       | 167.572            |                      |                                  | 2.107                           | (25.682)             |   |                                 |

(\*) la voce fa riferimento a dati pro - forma al 31.12.2006 non assoggettati a revisione contabile

(migliaia di euro)

### 15.7.3 DI PERTINENZA DELLE ALTRE IMPRESE

|                              | 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 (*)    |   |                    |                      |                                  | (1.245)                         | 14.187               |   |                                 |
| B. Aumenti                   |   |                    |                      |                                  |                                 |                      |   |                                 |
| B1. Incrementi di fair value |   |                    |                      |                                  |                                 |                      |   |                                 |
| B2. Altre variazioni         |   |                    |                      |                                  |                                 | 2.766                |   |                                 |
| C. Diminuzioni               |   |                    |                      |                                  |                                 |                      |   |                                 |
| C1. Riduzioni di fair value  |   |                    |                      |                                  |                                 |                      |   |                                 |
| C2. Altre variazioni         |   |                    |                      |                                  | (667)                           |                      |   |                                 |
| D. Rimanenze finali          |   |                    |                      |                                  | (578)                           | 16.953               |   |                                 |

(\*) la voce fa riferimento a dati pro - forma al 31.12.2006 non assoggettati a revisione contabile

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

(migliaia di euro)

### 15.8 RISERVE DA VALUTAZIONE DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA: COMPOSIZIONE

| Attività/Valori       | Gruppo bancario  |                  | Imprese di assicurazione |                  | Altre imprese    |                  | 31/12/2007       |                  |
|-----------------------|------------------|------------------|--------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                       | Riserva positiva | Riserva negativa | Riserva positiva         | Riserva negativa | Riserva positiva | Riserva negativa | Riserva positiva | Riserva negativa |
| 1. Titoli di debito   |                  | (1.691)          |                          |                  |                  |                  |                  | (1.691)          |
| 2. Titoli di capitale | 6.568.296        |                  |                          |                  |                  |                  | 6.568.296        |                  |
| 3. Quote di O.I.C.R.  |                  |                  |                          |                  |                  |                  |                  |                  |
| 4. Finanziamenti      |                  |                  |                          |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Totale</b>         | <b>6.568.296</b> | <b>(1.691)</b>   |                          |                  |                  |                  | <b>6.568.296</b> | <b>(1.691)</b>   |

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

(migliaia di euro)

### 15.9.1 DI PERTINENZA DEL GRUPPO BANCARIO

|   | Titoli di debito | Titoli di capitale | Quote di O.I.C.R. | Finanziamenti |
|---|------------------|--------------------|-------------------|---------------|
| <b>1. Esistenze iniziali (*)</b>                  | <b>(55)</b>      | <b>6.281.057</b>   |                   |               |
| <b>2. Variazioni positive</b>                     | <b>780</b>       | <b>459.362</b>     |                   |               |
| 2.1 Incrementi di fair value                      |                  | 200.809            |                   |               |
| 2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative  |                  |                    |                   |               |
| - da deterioramento                               |                  |                    |                   |               |
| - da realizzo                                     |                  |                    |                   |               |
| 2.3 Altre variazioni                              | 780              | 258.553            |                   |               |
| <b>3. Variazioni negative</b>                     | <b>2.416</b>     | <b>172.124</b>     |                   |               |
| 3.1 Riduzioni di fair value                       | 2.416            | 172.124            |                   |               |
| 3.2 Rigiro a conto economico da riserve positive: |                  |                    |                   |               |
| da realizzo                                       |                  |                    |                   |               |
| 3.3 Altre variazioni                              |                  |                    |                   |               |
| <b>4. Rimanenze finali</b>                        | <b>(1.691)</b>   | <b>6.568.296</b>   |                   |               |

(\*) la voce fa riferimento a dati pro - forma al 31.12.2006 non assoggettati a revisione contabile

**SEZIONE 16 – PATRIMONIO DI PERTINENZA DI TERZI – VOCE 220**
**16.1 Patrimonio di pertinenza di terzi: composizione**
*(migliaia di euro)*
**16.1 PATRIMONIO DI PERTINENZA DI TERZI: COMPOSIZIONE**

| Voci/Valori   | Gruppo bancario | Imprese di assicurazione | Altre Imprese    | 31/12/2007       |
|---|-----------------|--------------------------|------------------|------------------|
| 1. Capitale   |                 |                          | 308.074          | 308.074          |
| 2. Sovrapprezzi di emissione                          |                 |                          | 991              | 991              |
| 3. Riserve  |                 |                          | 1.838.580        | 1.838.580        |
| 4. Azioni proprie                                     |                 |                          |                  |                  |
| a) capogruppo   |                 |                          |                  |                  |
| b) controllate  |                 |                          |                  |                  |
| 5. Riserve da valutazione                             |                 |                          | 153.518          | 153.518          |
| 6. Strumenti di capitale                              |                 |                          |                  |                  |
| 7. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi |                 |                          | 379.883          | 379.883          |
| <b>Totale</b>   |                 |                          | <b>2.681.046</b> | <b>2.681.046</b> |

**16.2 Riserva da valutazione composizione**
*(migliaia di euro)*
**16.2 RISERVE DA VALUTAZIONE: COMPOSIZIONE**

| Voci/Componenti                                    | Gruppo bancario | Imprese di assicurazione | Altre Imprese  | 31/12/2007     |
|--|-----------------|--------------------------|----------------|----------------|
| 1. Attività finanziarie disponibili per la vendita |                 |                          |                |                |
| 2. Attività materiali                              |                 |                          |                |                |
| 3. Attività immateriali                            |                 |                          |                |                |
| 4. Copertura di investimenti esteri                |                 |                          |                |                |
| 5. Copertura dei flussi finanziari                 |                 |                          | (1.351)        | (1.351)        |
| 6. Differenze di cambio                            |                 |                          | 154.869        | 154.869        |
| 7. Attività non correnti in via di dismissione     |                 |                          |                |                |
| 8. Leggi speciali di rivalutazione                 |                 |                          |                |                |
| <b>Totale</b>                                      |                 |                          | <b>153.518</b> | <b>153.518</b> |

## 16.5 Riserve da valutazione: variazioni annue

### 16.5.3 DI PERTINENZA DELLE ALTRE IMPRESE

(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 (*)    |   |                    |                      |                                  | (2.906)                         | 140.414              |   |                                 |
| <b>B. Aumenti</b>            |   |                    |                      |                                  |                                 |                      |   |                                 |
| B1. Incrementi di fair value |   |                    |                      |                                  |                                 |                      |   |                                 |
| B2. Altre variazioni         |   |                    |                      |                                  | 1.555                           | 14.456               |   |                                 |
| <b>C. Diminuzioni</b>        |   |                    |                      |                                  |                                 |                      |   |                                 |
| C1. Riduzioni di fair value  |   |                    |                      |                                  |                                 |                      |   |                                 |
| C2. Altre variazioni         |   |                    |                      |                                  |                                 |                      |   |                                 |
| <b>D. Rimanenze finali</b>   |   |                    |                      |                                  | (1.351)                         | 154.869              |   | -                               |

(\*) la voce fa riferimento a dati pro - forma al 31.12.2006 non assoggettati a revisione contabile

## ALTRE INFORMAZIONI

### 1. Garanzie rilasciate e impegni

(migliaia di euro)

#### 1. GARANZIE RILASCIATE E IMPEGNI

| Operazioni   | Gruppo bancario  | Imprese di assicurazione | Altre imprese  | 31/12/2007       |
|--|------------------|--------------------------|----------------|------------------|
| 1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria                         |                  |                          | 242.700        | 242.700          |
| a) Banche  |                  |                          | 242.700        | 242.700          |
| b) Clientela   |                  |                          |                |                  |
| 2) Garanzie rilasciate di natura commerciale                         |                  |                          |                |                  |
| a) Banche  |                  |                          |                |                  |
| b) Clientela   |                  |                          |                |                  |
| 3) Impegni irrevocabili a erogare fondi                              | 7.300.334        |                          |                | 7.300.334        |
| a) Banche  |                  |                          |                |                  |
| i) a utilizzo certo  |                  |                          |                |                  |
| ii) a utilizzo incerto   |                  |                          |                |                  |
| b) Clientela   | 7.300.334        |                          |                | 7.300.334        |
| i) a utilizzo certo  | 7.300.334        |                          |                | 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   | 265.028          |                          |                | 265.028          |
| <b>Totale</b>  | <b>7.565.362</b> |                          | <b>242.700</b> | <b>7.808.062</b> |

## 2. Attività costituite a garanzia di proprie passività e impegni

(migliaia di euro)

### 2. ATTIVITÀ COSTITUITE A GARANZIA DI PROPRIE PASSIVITÀ E IMPEGNI

| Portafogli   | Gruppo bancario | Imprese di assicurazione | Altre imprese | 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                           | 17.679.918      |                          |               | 17.679.918 |
| 7. Attività materiali                                |                 |                          |               |            |

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

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

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

## PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

### SEZIONE 1 - GLI INTERESSI - VOCI 10 E 20

#### 1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

*(migliaia di euro)*

##### 1.1.1 DI PERTINENZA DEL GRUPPO BANCARIO

| Voci/Forme tecniche                                 | Attività finanziarie in bonis |                  | Attività finanziarie deteriorate | Altre attività   | 31/12/2007       |
|---|-------------------------------|------------------|----------------------------------|------------------|------------------|
|   | Titoli di debito              | Finanziamenti    |                                  |                  |                  |
| 1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione |                               |                  |                                  |                  |                  |
| 2 Attività finanziarie disponibili per la vendita   | 8.959                         |                  |                                  |                  | 8.959            |
| 3 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza  |                               |                  |                                  |                  |                  |
| 4 Crediti verso banche                              |                               |                  |                                  | 122.755          | 122.755          |
| 5 Crediti verso clientela                           | 21.632                        | 3.761.649        | 14.916                           |                  | 3.798.197        |
| 6 Attività finanziarie valutate al fair value       |                               |                  |                                  |                  |                  |
| 7 Derivati di copertura                             |                               |                  |                                  |                  |                  |
| 8 Attività finanziarie cedute non cancellate        |                               |                  |                                  |                  |                  |
| 9 Altre attività                                    |                               |                  |                                  | 3.214.286        | 3.214.286        |
| <b>Totale</b>                                       | <b>30.591</b>                 | <b>3.761.649</b> | <b>14.916</b>                    | <b>3.337.041</b> | <b>7.144.197</b> |

(migliaia di euro)

**1.1.3 DI PERTINENZA DELLE ALTRE IMPRESE**

| Voci/Forme tecniche                                 | Attività finanziarie in bonis |               | Attività finanziarie deteriorate | Altre attività | 31/12/2007    |
|---|-------------------------------|---------------|----------------------------------|----------------|---------------|
|   | Titoli di debito              | Finanziamenti |                                  |                |               |
| 1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione |                               |               |                                  |                |               |
| 2 Attività finanziarie disponibili per la vendita   |                               |               |                                  |                |               |
| 3 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza  |                               |               |                                  |                |               |
| 4 Crediti verso banche                              |                               | 2.037         |                                  |                | 2.037         |
| 5 Crediti verso clientela                           |                               |               |                                  |                |               |
| 6 Attività finanziarie valutate al fair value       |                               |               |                                  |                |               |
| 7 Derivati di copertura                             |                               |               |                                  |                |               |
| 8 Attività finanziarie cedute non cancellate        |                               |               |                                  |                |               |
| 9 Altre attività                                    |                               |               |                                  | 25.111         | 25.111        |
| <b>Totale</b>                                       |                               | <b>2.037</b>  |                                  | <b>25.111</b>  | <b>27.148</b> |

**1.4 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione**

(migliaia di euro)

**1.4.1 DI PERTINENZA DEL GRUPPO BANCARIO**

| Voci/Forme tecniche   | Debiti           | Titoli           | Altre passività | 31/12/2007       |
|---|------------------|------------------|-----------------|------------------|
| 1 Debiti verso banche   | 21.738           |                  |                 | 21.738           |
| 2 Debiti verso clientela  | 1.670.827        |                  |                 | 1.670.827        |
| 3 Titoli in circolazione  |                  | 3.100.766        |                 | 3.100.766        |
| 4 Passività finanziarie di negoziazione                             |                  |                  | 592             | 592              |
| 5 Passività finanziarie valutate al fair value                      |                  |                  |                 |                  |
| 6 Passività finanziarie associate ad attività cedute non cancellate |                  |                  |                 |                  |
| 7 Altre passività   |                  |                  | 143.909         | 143.909          |
| 8 Derivati di copertura   |                  |                  |                 |                  |
| <b>Totale</b>   | <b>1.692.566</b> | <b>3.100.766</b> | <b>144.501</b>  | <b>4.937.833</b> |

(migliaia di euro)

**1.4.3 DI PERTINENZA DELLE ALTRE IMPRESE**

| Voci/Forme tecniche   | Debiti        | Titoli        | Altre passività | 31/12/2007     |
|---|---------------|---------------|-----------------|----------------|
| 1 Debiti verso banche   | 76.590        |               |                 | 76.590         |
| 2 Debiti verso clientela  |               |               |                 |                |
| 3 Titoli in circolazione  |               | 67.522        |                 | 67.522         |
| 4 Passività finanziarie di negoziazione                             |               |               |                 |                |
| 5 Passività finanziarie valutate al fair value                      |               |               |                 |                |
| 6 Passività finanziarie associate ad attività cedute non cancellate |               |               |                 |                |
| 7 Altre passività   |               |               | 3.873           | 3.873          |
| 8 Derivati di copertura   |               |               |                 |                |
| <b>Totale</b>   | <b>76.590</b> | <b>67.522</b> | <b>3.873</b>    | <b>147.985</b> |

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

(migliaia di euro)

**1.5 INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI: DIFFERENZIALI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI COPERTURA**

| Voci/Valori  | Gruppo bancario  | Imprese di assicurazione | Altre imprese | 31/12/2007       |
|--|------------------|--------------------------|---------------|------------------|
| <b>A. Differenziali positivi relativi a operazioni di:</b> |                  |                          |               |                  |
| A.1 Copertura specifica del fair value di attività         | 662.496          |                          |               | 662.496          |
| A.2 Copertura specifica del fair value di passività        | 294.997          |                          |               | 294.997          |
| A.3 Copertura generica del rischio di tasso di interesse   | 256.930          |                          |               | 256.930          |
| A.4 Copertura specifica dei flussi finanziari di attività  |                  |                          |               |                  |
| A.5 Copertura specifica dei flussi finanziari di passività |                  |                          |               |                  |
| A.6 Copertura generica dei flussi finanziari               |                  |                          |               |                  |
| <b>Totale differenziali positivi (A)</b>                   | <b>1.214.423</b> |                          |               | <b>1.214.423</b> |
| <b>B. Differenziali negativi relativi a operazioni di:</b> |                  |                          |               |                  |
| B.1 Copertura specifica del fair value di attività         | 725.370          |                          |               | 725.370          |
| B.2 Copertura specifica del fair value di passività        | 361.189          |                          |               | 361.189          |
| B.3 Copertura generica del rischio di tasso di interesse   | 270.473          |                          |               | 270.473          |
| B.4 Copertura specifica dei flussi finanziari di attività  |                  |                          |               |                  |
| B.5 Copertura specifica dei flussi finanziari di passività | 1.300            |                          |               | 1.300            |
| B.6 Copertura generica dei flussi finanziari               |                  |                          |               |                  |
| <b>Totale differenziali negativi (B)</b>                   | <b>1.358.332</b> |                          |               | <b>1.358.332</b> |
| <b>C. Saldo (A-B)</b>                                      | <b>(143.909)</b> |                          |               | <b>(143.909)</b> |

**SEZIONE 2 - LE COMMISSIONI - VOCI 40 E 50**
**2.1 Commissioni attive: composizione**
*(migliaia di euro)*
**2.1.1 DI PERTINENZA DEL GRUPPO BANCARIO**

| Tipologia servizi/Valori   | 31/12/2007   |
|--|--------------|
| a) garanzie rilasciate<br>b) derivati su crediti<br>c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:<br>1. negoziazione di strumenti finanziari<br>2. negoziazione di valute<br>3. gestioni patrimoniali<br>3.1. individuali<br>3.2. collettive<br>4. custodia e amministrazione di titoli<br>5. banca depositaria<br>6. collocamento di titoli<br>7. raccolta ordini<br>8. attività di consulenza<br>9. distribuzione di servizi di terzi<br>9.1. gestioni patrimoniali<br>9.1.1. individuali<br>9.1.2. collettive<br>9.2. prodotti assicurativi<br>9.3. altri prodotti<br>d) servizi di incasso e pagamento<br>e) servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione<br>f) servizi per operazioni di factoring<br>g) esercizio di esattorie e ricevitorie<br>h) altri servizi | 5.056        |
| <b>Totale</b>  | <b>5.056</b> |

## 2.3 Commissioni passive: composizione

(migliaia di euro)

### 2.3.1 DI PERTINENZA DEL GRUPPO BANCARIO

| Servizi/Valori  | 31/12/2007     |
|---|----------------|
| a) garanzie ricevute  |                |
| b) derivati su crediti  |                |
| c) servizi di gestione e intermediazione:                         |                |
| 1. negoziazione di strumenti finanziari                           |                |
| 2. negoziazione di valute   |                |
| 3. gestioni patrimoniali:   |                |
| 3.1 portafoglio proprio   |                |
| 3.2 portafoglio di terzi  |                |
| 4. custodia e amministrazione di titoli                           |                |
| 5. collocamento di strumenti finanziari                           | 759.552        |
| 6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi |                |
| d) servizi di incasso e pagamento                                 | 210            |
| e) altri servizi  |                |
| <b>Totale</b>   | <b>759.762</b> |

(migliaia di euro)

### 2.3.3 DI PERTINENZA DELLE ALTRE IMPRESE

| Servizi/Valori  | 31/12/2007   |
|---|--------------|
| a) garanzie ricevute  |              |
| b) derivati su crediti  |              |
| c) servizi di gestione e intermediazione:                         |              |
| 1. negoziazione di strumenti finanziari                           |              |
| 2. negoziazione di valute   |              |
| 3. gestioni patrimoniali:   |              |
| 3.1 portafoglio proprio   |              |
| 3.2 portafoglio di terzi  |              |
| 4. custodia e amministrazione di titoli                           |              |
| 5. collocamento di strumenti finanziari                           |              |
| 6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi |              |
| d) servizi di incasso e pagamento                                 | 1.061        |
| e) altri servizi  | 67           |
| <b>Totale</b>   | <b>1.128</b> |

**SEZIONE 3 - DIVIDENDI E PROVENTI SIMILI - VOCE 70**
**3.1 Dividendi e proventi simili: composizione**
*(migliaia di euro)*
**3.1 DIVIDENDI E PROVENTI SIMILI: COMPOSIZIONE**

| Voci/Proventi                                       | Gruppo bancario |                               | Imprese di assicurazione |                               | Altre imprese |                               | 31/12/2007     |                               |
|---|-----------------|-------------------------------|--------------------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|----------------|-------------------------------|
|   | dividendi       | proventi da quote di O.I.C.R. | dividendi                | proventi da quote di O.I.C.R. | dividendi     | proventi da quote di O.I.C.R. | dividendi      | proventi da quote di O.I.C.R. |
| A Attività finanziarie detenute per la negoziazione |                 |                               |                          |                               |               |                               |                |                               |
| B Attività finanziarie disponibili per la vendita   | 810.908         |                               |                          |                               |               |                               | 810.908        |                               |
| C Attività finanziarie valutate al fair value       |                 |                               |                          |                               |               |                               |                |                               |
| D Partecipazioni                                    |                 |                               |                          |                               |               |                               |                |                               |
| <b>Totale</b>                                       | <b>810.908</b>  |                               |                          |                               |               |                               | <b>810.908</b> |                               |

**SEZIONE 4 - IL RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI NEGOZIAZIONE - VOCE 80**
**4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione**

(migliaia di euro)

**4.1.1 DI PERTINENZA DEL GRUPPO BANCARIO**

| Operazioni / Componenti reddituali                                     | Plusvalenze (A) | Utili da negoziazione (B) | Minusvalenze (C) | Perdite da negoziazione (D) | Risultato netto [(A+B) - (C+D)] |
|--|-----------------|---------------------------|------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| <b>1. Attività finanziarie di negoziazione</b>                         |                 |                           |                  |                             |                                 |
| 1.1 Titoli di debito   |                 |                           |                  |                             |                                 |
| 1.2 Titoli di capitale   |                 |                           |                  |                             |                                 |
| 1.3 Quote di O.I.C.R.  |                 |                           |                  |                             |                                 |
| 1.4 Finanziamenti  |                 |                           |                  |                             |                                 |
| 1.5 Altre  |                 |                           |                  |                             |                                 |
| <b>2. Passività finanziarie di negoziazione</b>                        |                 |                           |                  |                             |                                 |
| 2.1 Titoli di debito   |                 |                           |                  |                             |                                 |
| 2.2 Altre  |                 |                           |                  |                             |                                 |
| <b>3. Altre attività e passività finanziarie: differenze di cambio</b> |                 |                           |                  |                             |                                 |
| <b>4. Strumenti derivati</b>   | <b>18.914</b>   |                           | <b>9.473</b>     |                             | <b>9.441</b>                    |
| 4.1 Derivati finanziari:   | 18.914          |                           | 9.473            |                             | 9.441                           |
| - Su titoli di debito e tassi di interesse                             |                 |                           |                  |                             |                                 |
| - Su titoli di capitale e indici azionari                              | 18.914          |                           | 9.473            |                             | 9.441                           |
| - Su valute e oro  |                 |                           |                  |                             |                                 |
| - Altri  |                 |                           |                  |                             |                                 |
| 4.2 Derivati su crediti  |                 |                           |                  |                             |                                 |
| <b>Totale</b>  | <b>18.914</b>   |                           | <b>9.473</b>     |                             | <b>9.441</b>                    |

(migliaia di euro)

**4.1.3 DI PERTINENZA DELLE ALTRE IMPRESE**

| Operazioni / Componenti reddituali                                     | Plusvalenze (A) | Utili da negoziazione (B) | Minusvalenze (C) | Perdite da negoziazione (D) | Risultato netto [(A+B) - (C+D)] |
|--|-----------------|---------------------------|------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| <b>1. Attività finanziarie di negoziazione</b>                         |                 |                           |                  |                             |                                 |
| 1.1 Titoli di debito   |                 |                           |                  |                             |                                 |
| 1.2 Titoli di capitale   |                 |                           |                  |                             |                                 |
| 1.3 Quote di O.I.C.R.  |                 |                           |                  |                             |                                 |
| 1.4 Finanziamenti  |                 |                           |                  |                             |                                 |
| 1.5 Altre  |                 |                           |                  |                             |                                 |
| <b>2. Passività finanziarie di negoziazione</b>                        |                 |                           |                  |                             |                                 |
| 2.1 Titoli di debito   |                 |                           |                  |                             |                                 |
| 2.2 Altre  |                 |                           |                  |                             |                                 |
| <b>3. Altre attività e passività finanziarie: differenze di cambio</b> | <b>943</b>      | <b>6.103</b>              |                  |                             | <b>7.046</b>                    |
| <b>4. Strumenti derivati</b>   |                 | <b>405</b>                |                  |                             | <b>405</b>                      |
| 4.1 Derivati finanziari:   |                 | 405                       |                  |                             | 405                             |
| - Su titoli di debito e tassi di interesse                             |                 |                           |                  |                             |                                 |
| - Su titoli di capitale e indici azionari                              |                 |                           |                  |                             |                                 |
| - Su valute e oro  |                 |                           |                  |                             |                                 |
| - Altri  |                 | 405                       |                  |                             | 405                             |
| 4.2 Derivati su crediti  |                 |                           |                  |                             |                                 |
| <b>Totale</b>  | <b>943</b>      | <b>6.508</b>              |                  |                             | <b>7.451</b>                    |

**SEZIONE 5 – IL RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI COPERTURA - VOCE 90**
**5.1 Risultato netto dell'attività di copertura: composizione**

(migliaia di euro)

**5.1 RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI COPERTURA: COMPOSIZIONE**

| Componenti reddituali/Valori                                 | Gruppo bancario  | Imprese di assicurazione | Altre imprese | 31/12/2007       |
|--|------------------|--------------------------|---------------|------------------|
| <b>A. Proventi relativi a:</b>                               |                  |                          |               |                  |
| A.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>              | 850.524          |                          | 1.569         | 852.093          |
| A.2 Attività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )       | 20.347           |                          |               | 20.347           |
| A.3 Passività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )      | 284.559          |                          | 69.515        | 354.074          |
| A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari   |                  |                          |               |                  |
| A.5 Attività e passività in valuta                           | 3.063            |                          |               | 3.063            |
| <b>Totale proventi dell'attività di copertura (A)</b>        | <b>1.158.493</b> |                          | <b>71.084</b> | <b>1.229.577</b> |
| <b>B. Oneri relativi a:</b>                                  |                  |                          |               |                  |
| B.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>              | 382.954          |                          | 70.120        | 453.074          |
| B.2 Attività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )       | 826.209          |                          |               | 826.209          |
| B.3 Passività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )      | 1.431            |                          |               | 1.431            |
| B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari   |                  |                          |               |                  |
| B.5 Attività e passività in valuta                           | 3.063            |                          |               | 3.063            |
| <b>Totale oneri dell'attività di copertura (B)</b>           | <b>1.213.657</b> |                          | <b>70.120</b> | <b>1.283.777</b> |
| <b>C. Risultato netto dell'attività di copertura (A - B)</b> | <b>(55.164)</b>  |                          | <b>964</b>    | <b>(54.200)</b>  |

La voce A.3 dei proventi relativi alle passività finanziarie coperte del Gruppo bancario sconta la revisione della metodologia di stima dei rimborsi dei Buoni Fruttiferi Postali il cui effetto è di 51.575 migliaia di euro. La relazione di copertura sui Buoni Fruttiferi Postali risulta in ogni caso efficace, conformemente a quanto disposto dallo IAS39.

**SEZIONE 6 – UTILI (PERDITE) DA CESSIONE/RIACQUISTO – VOCE 100**
**6.1 Utili (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione**

(migliaia di euro)

**6.1 UTILI (PERDITE) DA CESSIONE/RIACQUISTO: COMPOSIZIONE**

| Voci/Componenti reddituali                          | Gruppo bancario |         |                 | Imprese di assicurazione |         |                 | Altre imprese |         |                 | 31/12/2007    |         |                 |
|---|-----------------|---------|-----------------|--------------------------|---------|-----------------|---------------|---------|-----------------|---------------|---------|-----------------|
|   | Utili           | Perdite | Risultato netto | Utili                    | Perdite | Risultato netto | Utili         | Perdite | Risultato netto | Utili         | Perdite | Risultato netto |
| <b>Attività finanziarie</b>                         |                 |         |                 |                          |         |                 |               |         |                 |               |         |                 |
| 1. Crediti verso banche                             |                 |         |                 |                          |         |                 |               |         |                 |               |         |                 |
| 2. Crediti verso clientela                          | 20.138          |         | 20.138          |                          |         |                 |               |         |                 | 20.138        |         | 20.138          |
| 3. Attività finanziarie disponibili per la vendita  |                 |         |                 |                          |         |                 |               |         |                 |               |         |                 |
| 3.1 Titoli di debito                                |                 |         |                 |                          |         |                 |               |         |                 |               |         |                 |
| 3.2 Titoli di capitale                              |                 |         |                 |                          |         |                 |               |         |                 |               |         |                 |
| 3.3 Quote di O.I.C.R.                               |                 |         |                 |                          |         |                 |               |         |                 |               |         |                 |
| 3.4 Finanziamenti                                   |                 |         |                 |                          |         |                 |               |         |                 |               |         |                 |
| 4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza |                 |         |                 |                          |         |                 |               |         |                 |               |         |                 |
| <b>Totale attività</b>                              | <b>20.138</b>   |         | <b>20.138</b>   |                          |         |                 |               |         |                 | <b>20.138</b> |         | <b>20.138</b>   |
| <b>Passività finanziarie</b>                        |                 |         |                 |                          |         |                 |               |         |                 |               |         |                 |
| 1. Debiti verso banche                              |                 |         |                 |                          |         |                 |               |         |                 |               |         |                 |
| 2. Debiti verso clientela                           |                 |         |                 |                          |         |                 |               |         |                 |               |         |                 |
| 3. Titoli in circolazione                           |                 |         |                 |                          |         |                 |               |         |                 |               |         |                 |
| <b>Totale passività</b>                             |                 |         |                 |                          |         |                 |               |         |                 |               |         |                 |

**SEZIONE 8 - LE RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE PER DETERIORAMENTO - VOCE 130**
**8.1 Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti: composizione**
*(migliaia di euro)*
**8.1.1 DI PERTINENZA DEL GRUPPO BANCARIO**

| Operazioni/ Componenti reddituali | Rettifiche di valore |       |                | Riprese di valore |               |                |               | 31/12/2007   |
|-----------------------------------|----------------------|-------|----------------|-------------------|---------------|----------------|---------------|--------------|
|                                   | Specifiche           |       | Di portafoglio | Specifiche        |               | Di portafoglio |               |              |
|                                   | Cancellazioni        | Altre |                | da interessi      | altre riprese | da interessi   | altre riprese |              |
| A. Crediti verso banche           |                      |       |                |                   |               |                |               |              |
| B. Crediti verso clientela        |                      | 9.696 |                |                   |               |                |               | 9.696        |
| <b>C. Totale</b>                  |                      |       |                |                   |               |                |               | <b>9.696</b> |

**SEZIONE 11 - LE SPESE AMMINISTRATIVE - VOCE 180**
**11.1 Spese per il personale: composizione**

(migliaia di euro)

**11.1 SPESE PER IL PERSONALE: COMPOSIZIONE**

| Tipologia di spese/Valori  | Gruppo bancario | Imprese di assicurazione | Altre imprese  | 31/12/2007     |
|--|-----------------|--------------------------|----------------|----------------|
| <b>1) Personale dipendente</b>   | <b>37.610</b>   |                          | <b>237.562</b> | <b>275.172</b> |
| a) salari e stipendi   | 27.667          |                          | 175.596        | 203.263        |
| b) oneri sociali   | 113             |                          | 50.873         | 50.986         |
| c) indennità di fine rapporto  |                 |                          |                |                |
| d) spese previdenziali   | 7.466           |                          | 3.939          | 11.405         |
| e) accantonamento al trattamento di fine rapporto                                  | 630             |                          | 5.201          | 5.831          |
| f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e simili:                     |                 |                          |                |                |
| - a contribuzione definita   |                 |                          |                |                |
| - a prestazione definita   |                 |                          |                |                |
| g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:                        |                 |                          |                |                |
| - a contribuzione definita   | 607             |                          |                | 607            |
| - a prestazione definita   |                 |                          |                |                |
| h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali |                 |                          |                |                |
| i) altri benefici a favore dei dipendenti  | 1.127           |                          | 1.953          | 3.080          |
| <b>2) Altro personale</b>  | <b>175</b>      |                          |                | <b>175</b>     |
| <b>3) Amministratori</b>   | <b>821</b>      |                          | <b>1.554</b>   | <b>2.375</b>   |
| <b>Totale</b>  | <b>38.606</b>   |                          | <b>239.116</b> | <b>277.722</b> |

## 11.2 Numero medio dei dipendenti per categoria

### 11.2 NUMERO MEDIO DEI DIPENDENTI PER CATEGORIA

|                                  | Gruppo bancario | Imprese di assicurazione | Altre imprese | 31/12/2007   |
|----------------------------------|-----------------|--------------------------|---------------|--------------|
| <b>Personale dipendente:</b>     | <b>391</b>      |                          | <b>3.578</b>  | <b>3.969</b> |
| a) dirigenti                     | 30              |                          | 73            | 103          |
| b) totale quadri direttivi       | 113             |                          | 453           | 566          |
| - di cui: di 3° e 4° livello     | 113             |                          | 453           | 566          |
| c) restante personale dipendente | 248             |                          | 3.052         | 3.300        |
| <b>Altro personale</b>           | <b>4</b>        |                          | <b>-</b>      | <b>4</b>     |

## 11.4 Altri benefici a favore dei dipendenti

(migliaia di euro)

### 11.4 ALTRI BENEFICI A FAVORE DEI DIPENDENTI

| Tipologia di spese/Valori          | Gruppo bancario | Imprese di assicurazione | Altre imprese | 31/12/2007   |
|------------------------------------|-----------------|--------------------------|---------------|--------------|
| Buoni pasto                        | 464             |                          |               | 464          |
| Polizze sanitarie per il personale | 663             |                          |               | 663          |
| <b>Totale</b>                      | <b>1.127</b>    |                          |               | <b>1.127</b> |

## 11.5 Altre spese amministrative: composizione

(migliaia di euro)

### 11.5 ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE: COMPOSIZIONE

| Tipologia di spese/Valori                               | Gruppo bancario | Imprese di assicurazione | Altre imprese  | 31/12/2007     |
|---|-----------------|--------------------------|----------------|----------------|
| Spese informatiche (licenze, manutenzione e consulenza) | 8.366           |                          | 8.185          | 16.551         |
| Spese immobiliari                                       | 3.629           |                          | 9.847          | 13.476         |
| Immobili in locazione:                                  | 61              |                          |                | 61             |
| Immobili di proprietà:                                  | 3.568           |                          | 9.847          | 13.415         |
| - manutenzione degli immobili di proprietà              | 2.387           |                          | 1.360          | 3.747          |
| - spese per la conduzione dei locali                    | 1.181           |                          | 8.487          | 9.668          |
| Utenze  | 1.601           |                          | 4.799          | 6.400          |
| Spese generali  | 6.439           |                          | 103.615        | 110.054        |
| - materiale consumo ed altre spese                      | 1.000           |                          | 16.703         | 17.703         |
| - servizi   | 5.439           |                          | 86.912         | 92.351         |
| Spese rappresentanza e di marketing                     | 328             |                          | 5.559          | 5.887          |
| Spese professionali ed assicurative                     | 4.505           |                          | 17.933         | 22.438         |
| Costi professionali e servizi per il personale          | 1.142           |                          | 8.697          | 9.839          |
| Organi sociali diversi dal CdA                          | 395             |                          | 2.721          | 3.116          |
| Imposte indirette e tasse                               | 1.169           |                          | 15.003         | 16.172         |
| <b>Totale</b>   | <b>27.574</b>   |                          | <b>176.358</b> | <b>203.932</b> |

Si riporta di seguito il dettaglio dei corrispettivi di revisione contabile e dei servizi diversi dalla revisione

migliaia di euro

### CORRISPETTIVI DELLA REVISIONE CONTABILE E DEI SERVIZI DIVERSI DALLA REVISIONE

|                                | Soggetto che ha erogato il servizio | Destinatario | Corrispettivi di competenza dell'esercizio |
|--------------------------------|-------------------------------------|--------------|--|
| Revisione contabile e Bilancio | KPMG S.p.A.                         | CDP S.p.A.   | 187,2                                      |
| Servizi di attestazione        | KPMG S.p.A.                         | CDP S.p.A.   | 135,0                                      |
| Revisione contabile e Bilancio | KPMG S.p.A.                         | Gruppo Terna | 423,5                                      |
| Servizi di attestazione        | KPMG S.p.A.                         | Gruppo Terna | 196,7                                      |
| <b>Totale</b>                  |                                     |              | <b>942,4</b>                               |

**SEZIONE 12 - ACCANTONAMENTI NETTI AI FONDI PER RISCHI E ONERI - VOCE 190****12.1 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri: composizione***(migliaia di euro)***12.1 ACCANTONAMENTI NETTI AI FONDI PER RISCHI E ONERI:  
COMPOSIZIONE**

| Tipologia operazioni/Valori           | 31/12/2007   |
|---------------------------------------|--------------|
| Accantonamento Fondo Vertenze legali  | 6.068        |
| Altri accantonamenti                  |              |
| Accantonamento oneri per il personale | 2.596        |
| <b>Totale</b>                         | <b>8.664</b> |

**SEZIONE 13 - RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ MATERIALI - VOCE 200**
**13.1. Rettifiche di valore nette su attività materiali: composizione**
*(migliaia di euro)*
**13.1.1 DI PERTINENZA DEL GRUPPO BANCARIO**

| Attività/Componente reddituale         | Ammortamento<br>(a) | Rettifiche di valore<br>per deterioramento<br>(b) | Riprese di valore<br>(c) | Risultato netto<br>(a + b - c) |
|--|---------------------|---|--------------------------|--------------------------------|
| A. Attività materiali                  | 51.256              |   |                          | 51.256                         |
| A.1 Di proprietà                       | 51.256              |   |                          | 51.256                         |
| - Ad uso funzionale                    | 51.256              |   |                          | 51.256                         |
| - Per investimento                     |                     |   |                          |                                |
| A.2 Acquisite in locazione finanziaria |                     |   |                          |                                |
| - Ad uso funzionale                    |                     |   |                          |                                |
| - Per investimento                     |                     |   |                          |                                |
| <b>Totale</b>                          | <b>51.256</b>       |   |                          | <b>51.256</b>                  |

*(migliaia di euro)*
**13.1.3 DI PERTINENZA DELLE ALTRE IMPRESE**

| Attività/Componente reddituale         | Ammortamento<br>(a) | Rettifiche di valore<br>per deterioramento<br>(b) | Riprese di valore<br>(c) | Risultato netto<br>(a + b - c) |
|--|---------------------|---|--------------------------|--------------------------------|
| A. Attività materiali                  | 231.697             | 1.585   |                          | 233.282                        |
| A.1 Di proprietà                       | 231.697             | 1.585   |                          | 233.282                        |
| - Ad uso funzionale                    | 231.697             | 1.585   |                          | 233.282                        |
| - Per investimento                     |                     |   |                          |                                |
| A.2 Acquisite in locazione finanziaria |                     |   |                          |                                |
| - Ad uso funzionale                    |                     |   |                          |                                |
| - Per investimento                     |                     |   |                          |                                |
| <b>Totale</b>                          | <b>231.697</b>      | <b>1.585</b>                                      |                          | <b>233.282</b>                 |

**SEZIONE 14 - RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ IMMATERIALI - VOCE 210**
**14.1 Rettifiche di valore nette di attività immateriali: composizione**
*(migliaia di euro)*
**14.1.1 DI PERTINENZA DEL GRUPPO BANCARIO**

| Attività/Componente reddituale         | Ammortamento<br>(a) | Rettifiche di<br>valore per<br>deterioramento<br>(b) | Riprese di valore<br>(c) | Risultato netto<br>(a + b - c) |
|--|---------------------|--|--------------------------|--------------------------------|
| A. Attività immateriali                | 5.577               |  |                          | 5.577                          |
| A.1 Di proprietà                       | 5.577               |  |                          | 5.577                          |
| - Generate internamente dall'azienda   |                     |  |                          |                                |
| - Altre                                | 5.577               |  |                          | 5.577                          |
| A.2 Acquisite in locazione finanziaria |                     |  |                          |                                |
| <b>Totale</b>                          | <b>5.577</b>        |  |                          | <b>5.577</b>                   |

*(migliaia di euro)*
**14.1.3 DI PERTINENZA DELLE ALTRE IMPRESE**

| Attività/Componente reddituale         | Ammortamento<br>(a) | Rettifiche di<br>valore per<br>deterioramento<br>(b) | Riprese di valore<br>(c) | Risultato netto<br>(a + b - c) |
|--|---------------------|--|--------------------------|--------------------------------|
| A. Attività immateriali                | 23.380              |  |                          | 23.380                         |
| A.1 Di proprietà                       | 23.380              |  |                          | 23.380                         |
| - Generate internamente dall'azienda   | 17.514              |  |                          | 17.514                         |
| - Altre                                | 5.866               |  |                          | 5.866                          |
| A.2 Acquisite in locazione finanziaria |                     |  |                          |                                |
| <b>Totale</b>                          | <b>23.380</b>       |  |                          | <b>23.380</b>                  |

**SEZIONE 15 - GLI ALTRI ONERI E PROVENTI DI GESTIONE - VOCE 220**
**15.1 Altri oneri di gestione: composizione**
*(migliaia di euro)*
**15.1 ALTRI ONERI DI GESTIONE: COMPOSIZIONE**

| Tipologia di spese/Valori                    | Gruppo bancario | Imprese di assicurazione | Altre imprese | 31/12/2007 |
|--|-----------------|--------------------------|---------------|------------|
| Oneri di gestione derivanti da ciclo passivo | 434             |                          |               | 434        |
| Altri oneri                                  |                 |                          |               |            |
| <b>Totale</b>                                | <b>434</b>      |                          |               | <b>434</b> |

**15.2 Altri proventi di gestione: composizione**
*(migliaia di euro)*
**15.2 ALTRI PROVENTI DI GESTIONE: COMPOSIZIONE**

| Tipologia di spese/Valori                     | Gruppo bancario | Imprese di assicurazione | Altre imprese    | 31/12/2007       |
|---|-----------------|--------------------------|------------------|------------------|
| Proventi da assestamento poste del Passivo    | 795             |                          |                  | 795              |
| Proventi per incarichi societari a dipendenti | 388             |                          |                  | 388              |
| Rimborsi vari                                 | 408             |                          |                  | 408              |
| Rimborsi spese sostenute per Convenzione MIUR | 392             |                          |                  | 392              |
| Altri proventi                                | 31              |                          | 1.397.418        | 1.397.449        |
| <b>Totale</b>                                 | <b>2.014</b>    |                          | <b>1.397.418</b> | <b>1.399.432</b> |

I proventi relativi ad altre imprese sono riferibili per 1.211 milioni di euro al corrispettivo dell'utilizzo della Rete .

**SEZIONE 16 - UTILI (PERDITE) DELLE PARTECIPAZIONI - VOCE 240**
**16.1 Utili (perdite) delle partecipazioni: composizione**

(migliaia di euro)

**16.1 UTILI (PERDITE) DELLE PARTECIPAZIONI: COMPOSIZIONE**

| Componente reddituale/ Valori                     | Gruppo bancario  | Imprese di assicurazione | Altre imprese | 31/12/2007       |
|---|------------------|--------------------------|---------------|------------------|
| <b>1. Imprese a controllo congiunto</b>           |                  |                          |               |                  |
| <b>A. Proventi</b>                                |                  |                          |               |                  |
| 1. Rivalutazioni                                  |                  |                          |               |                  |
| 2. Utili da cessione                              |                  |                          |               |                  |
| 3. Riprese di valore                              |                  |                          |               |                  |
| 4. Altre variazioni positive                      |                  |                          |               |                  |
| <b>B. Oneri</b>                                   |                  |                          |               |                  |
| 1. Svalutazioni                                   |                  |                          |               |                  |
| 2. Rettifiche di valore da deterioramento         |                  |                          |               |                  |
| 3. Perdite da cessione                            |                  |                          |               |                  |
| 4. Altre variazioni negative                      |                  |                          |               |                  |
| <b>Risultato netto</b>                            |                  |                          |               |                  |
| <b>2. Imprese sottoposte a influenza notevole</b> |                  |                          |               |                  |
| <b>A. Proventi</b>                                |                  |                          |               |                  |
| 1. Rivalutazioni                                  | 361.081          |                          | 1.081         | 362.162          |
| 2. Utili da cessione                              |                  |                          |               |                  |
| 3. Riprese di valore                              |                  |                          |               |                  |
| 4. Altre variazioni positive                      |                  |                          |               |                  |
| <b>B. Oneri</b>                                   |                  |                          |               |                  |
| 1. Svalutazioni                                   | 8.572            |                          |               | 8.572            |
| 2. Rettifiche di valore da deterioramento         | 507.321          |                          |               | 507.321          |
| 3. Perdite da cessione                            |                  |                          |               |                  |
| 4. Altre variazioni negative                      |                  |                          |               |                  |
| <b>Risultato netto</b>                            | <b>(154.812)</b> |                          | <b>1.081</b>  | <b>(153.731)</b> |
| <b>Totale</b>                                     | <b>(154.812)</b> |                          | <b>1.081</b>  | <b>(153.731)</b> |

**SEZIONE 19 - UTILI (PERDITE) DA CESSIONE DI INVESTIMENTI - VOCE 270**
**19.1 Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Voce 270**
*(migliaia di euro)*
**19.1 UTILI (PERDITE) DA CESSIONE DI INVESTIMENTI: COMPOSIZIONE**

| Componente reddituale/Valori | Gruppo bancario | Imprese di assicurazione | Altre imprese | 31/12/2007 |
|------------------------------|-----------------|--------------------------|---------------|------------|
| A. Immobili                  |                 |                          | 156           | 156        |
| - Utili da cessione          |                 |                          | 174           | 174        |
| - Perdite da cessione        |                 |                          | (18)          | (18)       |
| B. Altre attività            | 3               |                          | 468           | 471        |
| - Utili da cessione          | 4               |                          | 1.116         | 1.120      |
| - Perdite da cessione        | (1)             |                          | (648)         | (649)      |
| <b>Risultato netto</b>       | <b>3</b>        |                          | <b>624</b>    | <b>627</b> |

**SEZIONE 20 - LE IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE -  
 VOCE 290**
**20.1 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente: composizione**
*(migliaia di euro)*
**20.1 IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE: COMPOSIZIONE**

| Componenti reddituali/Settori                                      | Gruppo bancario | Imprese di assicurazione | Altre imprese | 31/12/2007 |
|--|-----------------|--------------------------|---------------|------------|
| 1. Imposte correnti (-)  | (489.850)       |                          | (276.663)     | (766.513)  |
| 2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-) | 3.512           |                          | 3.806         | 7.318      |
| 3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+)             |                 |                          | 71            | 71         |
| 4. Variazione delle imposte anticipate (+/-)                       | 79.666          |                          | 9.552         | 89.218     |
| 5. Variazione delle imposte differite (+/-)                        | (86.707)        |                          | 241.288       | 154.581    |
| 6. Imposte di competenza dell'esercizio (-) (-1+/-2+3+/-4+/-5)     | (493.379)       |                          | (21.945)      | (515.324)  |

**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"**

L'utile di pertinenza di terzi ammonta a 379.883 migliaia di euro.

**SEZIONE 24 - UTILI PER AZIONE****24.1 Numero medio delle azioni ordinarie a capitale diluito**

| <b>Computo dell'utile per azione (unità di euro)</b> |               |
|--|---------------|
| Utile netto consolidato - numeratore (*)             | 1.599.709.195 |
| Numero di azioni - denominatore                      | 245.000.000   |
| Ammontare dell'utile per azione                      | 6,53          |

(\*) al netto del dividendo preferenziale

Il numero medio delle azioni ordinarie per l'esercizio 2007 è pari a 245.000.000

|   |
|---|
| <b>PARTE D - INFORMATIVA DI SETTORE</b> |
|---|

Per l'informativa di settore si rinvia ai bilanci di CDP S.p.A. e del Gruppo Terna.

## PARTE E - INFORMAZIONI SUI RISCHI E SULLE RELATIVE POLITICHE DI COPERTURA

### **Aspetti organizzativi e linee guida per la gestione dei rischi**

I principi guida per la gestione dei rischi del Gruppo Bancario sono riassunti nel Regolamento Rischi predisposto dall'Area Risk Management nel marzo 2005 e sottoposto a revisione nel febbraio 2006. I principi prevedono:

- la segregazione di ruoli e responsabilità in relazione all'assunzione e controllo dei rischi;
- l'indipendenza organizzativa del controllo dei rischi dalla gestione operativa dei medesimi;
- il rigore nei sistemi di misurazione e controllo.

Lo scopo del Regolamento Rischi è quello di definire:

- l'ambito di applicazione del Regolamento;
- la governance del Regolamento nell'ambito del Gruppo Bancario;
- le metriche di valutazione (misurazione e mappatura dei rischi);
- i limiti espressi dal Regolamento;
- i processi di controllo dei rischi;
- la reportistica;
- il presidio tecnologico predisposto dalla Capogruppo nella forma di sistema proprietario.

L'approvazione, l'emanazione e la revisione del Regolamento Rischi sono di competenza del Consiglio di amministrazione su proposta del Direttore Generale.

L'Area Risk Management ha la responsabilità di garantire il controllo, sia puntuale che prospettico, dell'esposizione ai rischi di mercato, credito, liquidità e operativi, nonché di far rispettare i limiti approvati dal Consiglio di amministrazione.

## SEZIONE 1 – RISCHI DEL GRUPPO BANCARIO

### 1.1 RISCHIO DI CREDITO

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

##### 1. Aspetti generali

Il rischio di credito emerge principalmente dall'attività di impiego ed in via secondaria dall'attività in derivati di copertura sul mercato dei capitali (nella fattispecie di rischio di controparte).

##### 2. Politiche di gestione del rischio di credito

###### 2.1 Aspetti organizzativi

L'Area Crediti si concentra principalmente sulle valutazioni pre-impiego, mentre all'Area Risk Management il Regolamento Aziendale attribuisce la responsabilità di monitorare l'andamento complessivo del rischio del portafoglio crediti, al fine di individuare azioni correttive volte ad ottimizzare il profilo rischio/rendimento.

###### 2.2 Sistemi di gestione, misurazione e controllo

Nell'ambito delle politiche del credito, la Capogruppo adotta un sistema di concessione dei finanziamenti agli Enti Territoriali in grado di ricondurre ogni singolo prestito a categorie omogenee di rischio. Allo scopo di definire in maniera adeguata il livello di rischio associato ai singoli Enti, i parametri quantitativi utilizzati dal sistema si differenziano a seconda della tipologia di Ente e della relativa dimensione.

Tale sistema di concessione dei finanziamenti consente di identificare i casi per i quali è necessario un approfondimento sul merito di credito del debitore, attraverso criteri qualitativi e quantitativi.

A fine 2006 è stata predisposta la prima versione di un modello proprietario CDP di calcolo dei rischi di credito di portafoglio. Nel corso del 2007 ha avuto inizio l'applicazione del modello realizzato, ulteriormente sviluppato e testato.

Si tratta di un modello multifattoriale che:

- contempla diverse probabilità di default per diverso *rating* e scadenza e diversi valori di recovery al variare delle garanzie;

- opera in una logica pluriennale;
- gestisce esposizioni variabili nel tempo;
- gestisce la struttura di dipendenza;
- calcola le *risk contribution* dei vari *obligor*;
- gestisce portafogli omogenei ed eterogenei;
- gestisce i fattori idiosincratici in portafogli non pienamente diversificati.

Il Risk Management monitora regolarmente i limiti relativi al rischio di controparte riveniente dalle operazioni in derivati di copertura.

Accanto a limiti di minimo *rating* della controparte, esistono limiti assoluti e relativi basati sui nominali lordi delle operazioni e sulle esposizioni (correnti e potenziali) nette.

Le esposizioni sono calcolate come costo di sostituzione netto più *add-on*.

### **2.3 Tecniche di mitigazione del rischio di credito**

Si è avviata una rivisitazione delle principali tecniche di mitigazione del rischio di credito derivante dalle operazioni di finanziamento: si è provveduto pertanto ad unire alle normali acquisizioni di garanzie, la possibilità di inserire nei contratti di finanziamento l'obbligo per la controparte del rispetto di opportuni *covenants* finanziari che consentano alla Capogruppo un più attento monitoraggio del rischio creditizio durante la durata dell'operazione.

Per quanto concerne le controparti bancarie nelle operazioni in derivati di copertura, in virtù dei contratti ISDA siglati si fa ricorso alla tecnica del *netting*. Tutti i contratti fanno riferimento all'accordo ISDA del 2002, ad eccezione di un contratto basato sull'accordo ISDA del 1992.

Per rafforzare la mitigazione del rischio di credito, sono stati siglati otto contratti di *Credit Support Annex* ed è stato attivato il relativo scambio periodico di garanzie collaterali.

Lo schema di supporto adottato corrisponde allo schema standard proposto dall'ISDA.

Le tecniche di mitigazione del rischio di credito adottate si sono rivelate di fondamentale importanza nel difficile contesto che ha caratterizzato tutto il settore bancario e finanziario nel corso dell'ultimo anno.

### **2.4 Attività deteriorate**

Nel corso del 2006 si è proceduto ad intensificare le attività di monitoraggio ed amministrazione dei crediti problematici, al fine di ottimizzare i propri processi operativi diretti al recupero delle somme in sofferenza o in incaglio.

In particolare, il processo di gestione dei crediti problematici è supportato da una base dati costantemente aggiornata sulla situazione debitoria delle controparti dell'attività di finanziamento svolta. Con frequenza mensile vengono predisposti dei report di sintesi per la

direzione e per le strutture dedicate al controllo della qualità del portafoglio dei crediti che evidenziano la tipologia di crediti non riscossi e l'anzianità dello scaduto.

L'approccio seguito dal Gruppo Bancario per quanto riguarda le rettifiche di valore è sostanzialmente basato su analisi analitiche sulle controparti in difficoltà finanziaria, che presentano ritardi nel rimborso dei finanziamenti ricevuti.

Tale approccio è giustificato dall'assenza di serie storiche su crediti in sofferenza, dovuta alla tipologia di clientela (soggetti pubblici) dell'attività tradizionale di finanziamento.

I principali eventi monitorati, per l'analisi della solidità finanziaria delle controparti e la conseguente valutazione in bilancio dell'esposizione creditoria, fanno riferimento ad eventuali mancati pagamenti (o ad altri inadempimenti contrattuali), a dichiarazioni di dissesto finanziario degli enti locali o all'attivazione di procedure concorsuali per altri soggetti finanziati.

La valutazione delle attività deteriorate è basata sulla stima del piano di rientro dei crediti, attualizzata al tasso di interesse effettivo dello specifico rapporto di finanziamento. Nella stima del piano di rientro e della conseguente rettifica del valore dei crediti vengono considerate, ove presenti, eventuali garanzie reali o personali ricevute: tra queste, in particolare, vengono considerate le somme concesse e non erogate sui mutui di scopo, per i quali la modalità di erogazione avviene in più soluzioni sulla base dello stato avanzamento lavori dell'opera finanziata.

Alle controparti che presentano consistenti ritardi nel rimborso dei finanziamenti, infatti, oltre alla sospensione della possibilità di accedere a nuovi finanziamenti, viene bloccata la somministrazione di eventuali residui da erogare sui finanziamenti che presentano criticità.

La valutazione è sottoposta a revisione ogni qualvolta si venga a conoscenza di eventi significativi che possano modificare le prospettive di recupero. Affinché tali eventi siano tempestivamente recepiti, si procede ad un monitoraggio periodico del patrimonio informativo relativo ai debitori e ad un costante controllo sull'andamento degli accordi stragiudiziali e sulle diverse fasi delle procedure giudiziali in essere.

L'individuazione dei crediti scaduti e/o sconfinanti da oltre 180 giorni, ristrutturati e incagliati, viene effettuata sulla base della normativa di vigilanza, sulla base di prudenti soglie di rilevanza.

La classificazione dei crediti deteriorati tra gli incagli, in particolare, avviene in presenza di un mancato rimborso di almeno tre rate semestrali per ciò che riguarda i rapporti di mutuo o di un ritardo superiore a 12 mesi per il rimborso delle anticipazioni.

Il ritorno *in bonis* di esposizioni deteriorate può avvenire solo previo accertamento del venir meno delle condizioni di criticità o dello stato di insolvenza e subordinatamente al parere vincolante, ove previsto, della struttura deputata al monitoraggio dei crediti.

**INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA**
**A. QUALITÀ DEL CREDITO**
**A.1 ESPOSIZIONI DETERIORATE E IN BONIS: CONSISTENZE, RETTIFICHE DI VALORE, DINAMICA, DISTRIBUZIONE ECONOMICA E TERRITORIALE**

(migliaia di euro)

**A.1.1 DISTRIBUZIONE DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE PER PORTAFOGLI DI APPARTENENZA E PER QUALITÀ CREDITIZIA (VALORI DI BILANCIO)**

| Portafogli/qualità                                   | Gruppo bancario |               |                           |                     |               |                   | Altre imprese |                  | Totale             |
|--|-----------------|---------------|---------------------------|---------------------|---------------|-------------------|---------------|------------------|--------------------|
|  | Sofferenze      | Incagli       | Esposizioni ristrutturare | Esposizioni scadute | Rischio Paese | Altre attività    | Deteriorate   | Altre            |                    |
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione |                 |               |                           |                     |               | 353.727           |               |                  | 353.727            |
| 2. Attività finanziarie disponibili per la vendita   |                 |               |                           |                     |               | 15.355.285        |               |                  | 15.355.285         |
| 3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza  |                 |               |                           |                     |               |                   |               |                  |                    |
| 4. Crediti verso banche                              |                 |               |                           |                     |               | 3.884.712         |               | 244.759          | 4.129.471          |
| 5. Crediti verso clientela                           | 2.767           | 11.702        |                           | 46.502              |               | 78.292.948        |               | 1.542.706        | 79.896.625         |
| 6. Attività finanziarie valutate al fair value       |                 |               |                           |                     |               |                   |               |                  |                    |
| 7. Attività finanziarie in corso di dismissione      |                 |               |                           |                     |               |                   |               |                  |                    |
| 8. Derivati di copertura                             |                 |               |                           |                     |               | 828.581           |               |                  | 828.581            |
| <b>Totale al 31/12/2007</b>                          | <b>2.767</b>    | <b>11.702</b> |                           | <b>46.502</b>       |               | <b>98.715.253</b> |               | <b>1.787.465</b> | <b>100.563.689</b> |

(migliaia di euro)

**A.1.2 DISTRIBUZIONE DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE PER PORTAFOGLI DI APPARTENENZA E PER QUALITÀ CREDITIZIA (VALORI LORDI E NETTI)**

| Portafogli/qualità                                   | Attività deteriorate |                       |                           |                   | Altre attività     |                           |                    | Totale (esposizione netta) |
|--|----------------------|-----------------------|---------------------------|-------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|----------------------------|
|  | Esposizione lorda    | Rettifiche specifiche | Rettifiche di portafoglio | Esposizione netta | Esposizione lorda  | Rettifiche di portafoglio | Esposizione netta  |                            |
| <b>A. Gruppo bancario</b>                            |                      |                       |                           |                   |                    |                           |                    |                            |
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione |                      |                       |                           |                   | 353.727            |                           | 353.727            | 353.727                    |
| 2. Attività finanziarie disponibili per la vendita   |                      |                       |                           |                   | 15.355.285         |                           | 15.355.285         | 15.355.285                 |
| 3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza  |                      |                       |                           |                   |                    |                           |                    | -                          |
| 4. Crediti verso banche                              |                      |                       |                           |                   | 3.884.712          |                           | 3.884.712          | 3.884.712                  |
| 5. Crediti verso clientela                           | 111.517              | (50.546)              |                           | 60.971            | 78.292.948         |                           | 78.292.948         | 78.353.919                 |
| 6. Attività finanziarie valutate al fair value       |                      |                       |                           |                   |                    |                           |                    | -                          |
| 7. Attività finanziarie in corso di dismissione      |                      |                       |                           |                   |                    |                           |                    | -                          |
| 8. Derivati di copertura                             |                      |                       |                           |                   | 828.581            |                           | 828.581            | 828.581                    |
| <b>Totale A</b>                                      | <b>111.517</b>       | <b>(50.546)</b>       |                           | <b>60.971</b>     | <b>98.715.253</b>  |                           | <b>98.715.253</b>  | <b>98.776.224</b>          |
| <b>B. Altre imprese incluse nel consolidamento</b>   |                      |                       |                           |                   |                    |                           |                    |                            |
| 1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione |                      |                       |                           |                   |                    |                           |                    |                            |
| 2. Attività finanziarie disponibili per la vendita   |                      |                       |                           |                   |                    |                           |                    |                            |
| 3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza  |                      |                       |                           |                   |                    |                           |                    |                            |
| 4. Crediti verso banche                              |                      |                       |                           |                   | 244.759            |                           | 244.759            | 244.759                    |
| 5. Crediti verso clientela                           | 13.795               | (13.795)              |                           |                   | 1.542.706          |                           | 1.542.706          | 1.542.706                  |
| 6. Attività finanziarie valutate al fair value       |                      |                       |                           |                   |                    |                           |                    |                            |
| 7. Attività finanziarie in corso di dismissione      |                      |                       |                           |                   |                    |                           |                    |                            |
| 8. Derivati di copertura                             |                      |                       |                           |                   |                    |                           |                    |                            |
| <b>Totale B</b>                                      | <b>13.795</b>        | <b>(13.795)</b>       |                           |                   | <b>1.787.465</b>   |                           | <b>1.787.465</b>   | <b>1.787.465</b>           |
| <b>Totale al 31/12/2007</b>                          | <b>125.312</b>       | <b>(64.341)</b>       |                           |                   | <b>100.502.718</b> |                           | <b>100.502.718</b> | <b>100.563.689</b>         |

(migliaia di euro)

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

| Tipologie esposizioni/valori         | Esposizione lorda | Rettifiche di valore specifiche | Rettifiche di valore di portafoglio | Esposizione netta |
|--------------------------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
| <b>A. ESPOSIZIONI PER CASSA</b>      |                   |                                 |                                     |                   |
| <b>A.1 Gruppo bancario</b>           |                   |                                 |                                     |                   |
| a) Sofferenze                        |                   |                                 |                                     |                   |
| b) Incagli                           |                   |                                 |                                     |                   |
| c) Esposizioni ristrutturate         |                   |                                 |                                     |                   |
| d) Esposizioni scadute               |                   |                                 |                                     |                   |
| e) Rischio Paese                     |                   |                                 |                                     |                   |
| f) Altre attività                    | 3.886.778         |                                 |                                     | 3.886.778         |
| <b>TOTALE A.1</b>                    | <b>3.886.778</b>  |                                 |                                     | <b>3.886.778</b>  |
| <b>A.2 Altre imprese</b>             |                   |                                 |                                     |                   |
| a) Deteriorate                       |                   |                                 |                                     |                   |
| b) Altre                             | 244.759           |                                 |                                     | 244.759           |
| <b>TOTALE A.2</b>                    | <b>244.759</b>    |                                 |                                     | <b>244.759</b>    |
| <b>TOTALE A</b>                      | <b>4.131.537</b>  |                                 |                                     | <b>4.131.537</b>  |
| <b>B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO</b> |                   |                                 |                                     |                   |
| <b>B.1 Gruppo bancario</b>           |                   |                                 |                                     |                   |
| a) Deteriorate                       |                   |                                 |                                     |                   |
| b) Altre                             | 1.000.507         |                                 |                                     | 1.000.507         |
| <b>TOTALE B.1</b>                    | <b>1.000.507</b>  |                                 |                                     | <b>1.000.507</b>  |
| <b>B.2 Altre imprese</b>             |                   |                                 |                                     |                   |
| a) Deteriorate                       |                   |                                 |                                     |                   |
| b) Altre                             |                   |                                 |                                     |                   |
| <b>TOTALE B.2</b>                    |                   |                                 |                                     |                   |
| <b>TOTALE B</b>                      | <b>1.000.507</b>  |                                 |                                     | <b>1.000.507</b>  |

(migliaia di euro)

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

| Tipologie esposizioni/valori         | Esposizione lorda | Rettifiche di valore specifiche | Rettifiche di valore di portafoglio | Esposizione netta |
|--------------------------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
| <b>A. ESPOSIZIONI PER CASSA</b>      |                   |                                 |                                     |                   |
| <b>A.1 Gruppo bancario</b>           |                   |                                 |                                     |                   |
| a) Sofferenze                        | 29.169            | (26.402)                        |                                     | 2.767             |
| b) Incagli                           | 35.845            | (24.144)                        |                                     | 11.702            |
| c) Esposizioni ristrutturate         |                   |                                 |                                     |                   |
| d) Esposizioni scadute               | 46.502            |                                 |                                     | 46.502            |
| e) Rischio Paese                     |                   |                                 |                                     |                   |
| f) Altre attività                    | 93.646.120        |                                 |                                     | 93.646.120        |
| <b>TOTALE A.1</b>                    | <b>93.757.637</b> | <b>(50.546)</b>                 |                                     | <b>93.707.091</b> |
| <b>A.2 Altre imprese</b>             |                   |                                 |                                     |                   |
| a) Deteriorate                       | 13.795            | (13.795)                        |                                     | -                 |
| b) Altre                             | 1.542.706         |                                 |                                     | 1.542.706         |
| <b>TOTALE A.2</b>                    | <b>1.556.502</b>  | <b>(13.795)</b>                 |                                     | <b>1.542.706</b>  |
| <b>TOTALE A</b>                      |                   |                                 |                                     |                   |
| <b>B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO</b> |                   |                                 |                                     |                   |
| <b>B.1 Gruppo bancario</b>           |                   |                                 |                                     |                   |
| a) Deteriorate                       | 3.442             |                                 |                                     | 3.442             |
| b) Altre                             | 7.712.893         |                                 |                                     | 7.712.893         |
| <b>TOTALE B.1</b>                    | <b>7.716.335</b>  | <b>-</b>                        |                                     | <b>7.716.335</b>  |
| <b>B.2 Altre imprese</b>             |                   |                                 |                                     |                   |
| a) Deteriorate                       |                   |                                 |                                     |                   |
| b) Altre                             |                   |                                 |                                     |                   |
| <b>TOTALE B.2</b>                    |                   |                                 |                                     |                   |
| <b>TOTALE B</b>                      | <b>7.716.335</b>  |                                 |                                     | <b>7.716.335</b>  |

(migliaia di euro)

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

| Causali/Categorie   | Sofferenze      | Incagli         | Esposizioni ristrutturate | Esposizioni scadute | Rischio Paese |
|---|-----------------|-----------------|---------------------------|---------------------|---------------|
| <b>A. Esposizione lorda iniziale (*)</b><br>- di cui: esposizioni cedute non cancellate | <b>70.107</b>   | <b>76.816</b>   | -                         | <b>29.671</b>       | -             |
| <b>B. Variazioni in aumento</b>   | <b>6.372</b>    | <b>47.124</b>   | -                         | <b>44.155</b>       | -             |
| B.1 ingressi da crediti in bonis  |                 |                 |                           | 38.567              |               |
| B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate                         | 4.594           | 46.985          |                           | 1.671               |               |
| B.3 altre variazioni in aumento   | 1.778           | 140             |                           | 3.917               |               |
| <b>C. Variazioni in diminuzione</b>   | <b>(47.310)</b> | <b>(88.095)</b> | -                         | <b>(27.323)</b>     | -             |
| C.1 uscite verso crediti in bonis   | (425)           | (55.113)        |                           | (27.194)            |               |
| C.2 cancellazioni   |                 |                 |                           |                     |               |
| C.3 incassi   | (30)            |                 |                           |                     |               |
| C.4 realizzi per cessioni   |                 |                 |                           |                     |               |
| C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate                         | (46.855)        | (6.265)         |                           | (129)               |               |
| C.6 altre variazioni in diminuzione   |                 | (26.717)        |                           |                     |               |
| <b>D. Esposizione lorda finale</b><br>- di cui: esposizioni cedute non cancellate       | <b>29.169</b>   | <b>35.845</b>   | -                         | <b>46.502</b>       | -             |

(\*) la voce fa riferimento a dati pro - forma al 31.12.2006 non assoggettati a revisione contabile

(migliaia di euro)

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

|  | Sofferenze      | Incagli        | Esposizioni ristrutturare | Esposizioni scadute | Rischio Paese |
|--|-----------------|----------------|---------------------------|---------------------|---------------|
| <b>A. Rettifiche complessive iniziali (*)</b><br>- di cui: esposizioni cedute non cancellate | <b>38.832</b>   | <b>2.018</b>   |                           |                     |               |
| <b>B. Variazioni in aumento</b>  | <b>3.297</b>    | <b>23.939</b>  |                           |                     |               |
| B.1 rettifiche di valore   | 1.799           | 8.359          |                           |                     |               |
| B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate                              | 1.518           | 15.580         |                           |                     |               |
| B.3 altre variazioni in aumento  |                 |                |                           |                     |               |
| <b>C. Variazioni in diminuzione</b>  | <b>(15.727)</b> | <b>(1.813)</b> |                           |                     |               |
| C.1 riprese di valore da valutazione   | (117)           | (295)          |                           |                     |               |
| C. 2 riprese di valore da incasso  | (30)            |                |                           |                     |               |
| C.3 cancellazioni  |                 |                |                           |                     |               |
| C.4 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate                              | (15.580)        | (1.518)        |                           |                     |               |
| C.5 altre variazioni in diminuzione  |                 |                |                           |                     |               |
| <b>D. Rettifiche complessive finali</b><br>- di cui: esposizioni cedute non cancellate       | <b>26.402</b>   | <b>24.144</b>  |                           |                     |               |

(\*) la voce fa riferimento a dati pro - forma al 31.12.2006 non assoggettati a revisione contabile

**A. 2 CLASSIFICAZIONE DELLE ESPOSIZIONI PER CASSA E "FUORI BILANCIO" PER CLASSI DI RATING ESTERNI**

(migliaia di euro)

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

| Esposizioni                       | Classi di rating esterni |                   |                |         |       |                | Senza rating      | Totale             |
|-----------------------------------|--------------------------|-------------------|----------------|---------|-------|----------------|-------------------|--------------------|
|                                   | AAA/AA-                  | A+/A-             | BBB+/BBB-      | BB+/BB- | B+/B- | Inferiore a B- |                   |                    |
| <b>A. Esposizioni per cassa</b>   | <b>47.682.174</b>        | <b>18.730.370</b> | <b>182.403</b> |         |       | <b>43.128</b>  | <b>30.955.795</b> | <b>97.593.869</b>  |
| <b>B. Derivati</b>                | <b>1.038.666</b>         | <b>143.641</b>    |                |         |       |                | -                 | <b>1.182.307</b>   |
| B.1 Derivati finanziari           | 1.038.666                | 143.641           |                |         |       |                | -                 | 1.182.307          |
| B.2 Derivati creditizi            |                          |                   |                |         |       |                |                   |                    |
| <b>C. Garanzie rilasciate</b>     |                          |                   |                |         |       |                |                   |                    |
| <b>D. Impegni a erogare fondi</b> | <b>1.622.906</b>         | <b>1.484.080</b>  | <b>11.031</b>  |         |       |                | <b>4.416.517</b>  | <b>7.534.535</b>   |
| <b>Totale</b>                     | <b>50.343.746</b>        | <b>20.358.091</b> | <b>193.433</b> | -       | -     | <b>43.128</b>  | <b>35.372.312</b> | <b>106.310.711</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**

|  | Valore esposizione | Garanzie reali |        |            | Garanzie personali  |                     |        |                |                  |                     |        |                | Totale<br>31/12/2007 |
|--|--------------------|----------------|--------|------------|---------------------|---------------------|--------|----------------|------------------|---------------------|--------|----------------|----------------------|
|  |                    | Immobili       | Titoli | Altri beni | Derivati su crediti |                     |        |                | Crediti di firma |                     |        |                |                      |
|  |                    |                |        |            | Stati               | Altri enti pubblici | Banche | Altri soggetti | Stati            | Altri enti pubblici | Banche | Altri soggetti |                      |
| <b>1. Esposizioni verso banche garantite:</b>    |                    |                |        |            |                     |                     |        |                |                  |                     |        |                |                      |
| 1.1 totalmente garantite                         |                    |                |        |            |                     |                     |        |                |                  |                     |        |                |                      |
| 1.2 parzialmente garantite                       |                    |                |        |            |                     |                     |        |                |                  |                     |        |                |                      |
| <b>2. Esposizioni verso clientela garantite:</b> |                    |                |        |            |                     |                     |        |                |                  |                     |        |                |                      |
| 2.1 totalmente garantite                         | 696.939            | 46.669         | 53.841 |            |                     |                     |        |                |                  | 76.011              |        | 502.824        | 679.345              |
| 2.2 parzialmente garantite                       | 72.033.758         | 26.132         |        | 10.894.929 |                     |                     |        |                |                  |                     |        |                | 10.921.061           |

(migliaia di euro)

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

|  | Valore esposizione | Garanzie reali |         |            | Garanzie personali  |                     |        |                |                  |                     |        |                | Totale<br>31/12/2007 |
|--|--------------------|----------------|---------|------------|---------------------|---------------------|--------|----------------|------------------|---------------------|--------|----------------|----------------------|
|  |                    | Immobili       | Titoli  | Altri beni | Derivati su crediti |                     |        |                | Crediti di firma |                     |        |                |                      |
|  |                    |                |         |            | Stati               | Altri enti pubblici | Banche | Altri soggetti | Stati            | Altri enti pubblici | Banche | Altri soggetti |                      |
| <b>1. Esposizioni verso banche garantite:</b>    |                    |                |         |            |                     |                     |        |                |                  |                     |        |                |                      |
| 1.1 totalmente garantite                         |                    |                |         |            |                     |                     |        |                |                  |                     |        |                |                      |
| 1.2 parzialmente garantite                       |                    |                |         |            |                     |                     |        |                |                  |                     |        |                |                      |
| <b>2. Esposizioni verso clientela garantite:</b> |                    |                |         |            |                     |                     |        |                |                  |                     |        |                |                      |
| 2.1 totalmente garantite                         | 459.955            | 7.513          | 204.765 |            |                     |                     |        |                |                  | 84.000              |        | 163.677        | 459.955              |
| 2.2 parzialmente garantite                       |                    |                |         |            |                     |                     |        |                |                  |                     |        |                |                      |

(migliaia di euro)

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

|  | Valore esposizione | Ammontare garantito | Garanzie (fair value) |        |            |                           |                     |        |                     |                          |                         |                |                           |                     |        | Totale | Eccedenza fair value, garanzia |                     |                          |
|--|--------------------|---------------------|-----------------------|--------|------------|---------------------------|---------------------|--------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|---------------------------|---------------------|--------|--------|--------------------------------|---------------------|--------------------------|
|  |                    |                     | Garanzie reali        |        |            |                           | Garanzie personali  |        |                     |                          |                         |                |                           |                     |        |        |                                |                     |                          |
|  |                    |                     | Immobili              | Titoli | Altri beni | 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 |
| <b>1. Esposizioni verso banche garantite:</b>    |                    |                     |                       |        |            |                           |                     |        |                     |                          |                         |                |                           |                     |        |        |                                |                     |                          |
| 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%                                |                    |                     |                       |        |            |                           |                     |        |                     |                          |                         |                |                           |                     |        |        |                                |                     |                          |
| <b>2. Esposizioni verso clientela garantite:</b> |                    |                     |                       |        |            |                           |                     |        |                     |                          |                         |                |                           |                     |        |        |                                |                     |                          |
| 2.1. oltre il 150%                               | 726                | 719                 |                       |        |            |                           |                     |        |                     |                          |                         |                |                           |                     |        |        |                                | 719                 | -                        |
| 2.2. tra il 100% e il 150%                       |                    |                     |                       |        |            |                           |                     |        |                     |                          |                         |                |                           |                     |        |        |                                |                     |                          |
| 2.3. tra il 50% e il 100%                        | 46.893             | 4.947               |                       |        | 719        |                           |                     |        |                     |                          |                         |                |                           |                     |        |        |                                | 4.947               | -                        |
| 2.4. entro il 50%                                |                    |                     |                       |        | 4.947      |                           |                     |        |                     |                          |                         |                |                           |                     |        |        |                                |                     |                          |

## B. DISTRIBUZIONE E CONCENTRAZIONE DEL CREDITO

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

(migliaia di euro)

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

| Esposizioni/Controparti                | Governi e Banche Centrali |                            |                                | Altri enti pubblici |                   |                            |                                | Società finanziarie |                |                            |                                |                |
|--|---------------------------|----------------------------|--------------------------------|---------------------|-------------------|----------------------------|--------------------------------|---------------------|----------------|----------------------------|--------------------------------|----------------|
|  | 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   |
| <b>A. Esposizioni per cassa</b>        |                           |                            |                                |                     |                   |                            |                                |                     |                |                            |                                |                |
| A.1 Sofferenze                         |                           |                            |                                |                     | 3.376             | (1.334)                    |                                | 2.041               |                |                            |                                |                |
| A.2 Incagli                            |                           |                            |                                |                     | 24.090            | (23.386)                   |                                | 704                 |                |                            |                                |                |
| A.3 Esposizioni ristrutturate          |                           |                            |                                |                     | 46.502            |                            |                                | 46.502              |                |                            |                                |                |
| A.4 Esposizioni scadute                |                           |                            |                                |                     | 40.084.310        |                            |                                | 40.084.310          | 438.388        |                            |                                | 438.388        |
| A.5 Altre esposizioni                  | 32.575.337                |                            |                                | 32.575.337          | 40.084.310        |                            |                                | 40.084.310          | 438.388        |                            |                                | 438.388        |
| <b>Totale A</b>                        | <b>32.575.337</b>         |                            |                                | <b>32.575.337</b>   | <b>40.158.278</b> | <b>(24.720)</b>            |                                | <b>40.133.557</b>   | <b>438.388</b> |                            |                                | <b>438.388</b> |
| <b>B. Esposizioni "fuori bilancio"</b> |                           |                            |                                |                     |                   |                            |                                |                     |                |                            |                                |                |
| B.1 Sofferenze                         |                           |                            |                                |                     |                   |                            |                                |                     |                |                            |                                |                |
| B.2 Incagli                            |                           |                            |                                |                     |                   |                            |                                |                     |                |                            |                                |                |
| B.3 Altre attività deteriorate         |                           |                            |                                |                     | 3.442             |                            |                                | 3.442               |                |                            |                                |                |
| B.4 Altre esposizioni                  | 904.139                   |                            |                                | 904.139             | 4.596.843         |                            |                                | 4.596.843           | 446.828        |                            |                                | 446.828        |
| <b>Totale B</b>                        | <b>904.139</b>            |                            |                                | <b>904.139</b>      | <b>4.600.285</b>  |                            |                                | <b>4.600.285</b>    | <b>446.828</b> |                            |                                | <b>446.828</b> |
| <b>Totale (A+B) al 31/12/2007</b>      | <b>33.479.476</b>         |                            |                                | <b>33.479.476</b>   | <b>44.758.563</b> | <b>(24.720)</b>            |                                | <b>44.733.842</b>   | <b>885.216</b> |                            |                                | <b>885.216</b> |

(migliaia di euro)

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

| Esposizioni/Controparti                | 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  |
| <b>A. Esposizioni per cassa</b>        |                          |                            |                                |                         |                   |                            |                                |                   |                  |                            |                                |               |
| A.1 Sofferenze                         |                          |                            |                                |                         | 24.967            | (24.967)                   |                                |                   | 827              | (101)                      |                                | 726           |
| A.2 Incagli                            |                          |                            |                                |                         | 11.756            | (758)                      |                                | 10.998            |                  |                            |                                |               |
| A.3 Esposizioni ristrutturate          |                          |                            |                                |                         |                   |                            |                                |                   |                  |                            |                                |               |
| A.4 Esposizioni scadute                |                          |                            |                                |                         | 20.526.506        |                            |                                | 20.526.506        | 1.564.284        |                            |                                | 21.578        |
| A.5 Altre esposizioni                  |                          |                            |                                |                         | 20.526.506        |                            |                                | 20.526.506        | 1.564.284        |                            |                                | 21.578        |
| <b>Totale A</b>                        |                          |                            |                                |                         | <b>20.563.229</b> | <b>(25.725)</b>            |                                | <b>20.537.504</b> | <b>1.565.111</b> | <b>(101)</b>               |                                | <b>22.305</b> |
| <b>B. Esposizioni "fuori bilancio"</b> |                          |                            |                                |                         |                   |                            |                                |                   |                  |                            |                                |               |
| B.1 Sofferenze                         |                          |                            |                                |                         |                   |                            |                                |                   |                  |                            |                                |               |
| B.2 Incagli                            |                          |                            |                                |                         |                   |                            |                                |                   |                  |                            |                                |               |
| B.3 Altre attività deteriorate         |                          |                            |                                |                         |                   |                            |                                |                   |                  |                            |                                |               |
| B.4 Altre esposizioni                  |                          |                            |                                |                         | 1.765.083         |                            |                                | 1.765.083         |                  |                            |                                |               |
| <b>Totale B</b>                        |                          |                            |                                |                         | <b>1.765.083</b>  |                            |                                | <b>1.765.083</b>  |                  |                            |                                |               |
| <b>Totale (A+B) al 31/12/2007</b>      |                          |                            |                                |                         | <b>22.328.312</b> | <b>(25.725)</b>            |                                | <b>22.302.587</b> | <b>1.565.111</b> | <b>(101)</b>               |                                | <b>22.305</b> |

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

(migliaia di euro)

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

| 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                         | 29.169             | 2.767              |                     |                |              |              |              |              |                 |              |
| A.2 Incagli                            | 35.845             | 11.702             |                     |                |              |              |              |              |                 |              |
| A.3 Esposizioni ristrutturate          |                    |                    |                     |                |              |              |              |              |                 |              |
| A.4 Esposizioni scadute                | 46.502             | 46.502             |                     |                |              |              |              |              |                 |              |
| A.5 Altre esposizioni                  | 93.637.498         | 93.637.498         | 8.622               | 8.622          |              |              |              |              |                 |              |
| <b>Totale A</b>                        | <b>93.749.015</b>  | <b>93.698.469</b>  | <b>8.622</b>        | <b>8.622</b>   |              |              |              |              |                 |              |
| <b>B. Esposizioni "fuori bilancio"</b> |                    |                    |                     |                |              |              |              |              |                 |              |
| B.1 Sofferenze                         |                    |                    |                     |                |              |              |              |              |                 |              |
| B.2 Incagli                            |                    |                    |                     |                |              |              |              |              |                 |              |
| B.3 Altre attività deteriorate         | 3.442              | 3.442              |                     |                |              |              |              |              |                 |              |
| B.4 Altre esposizioni                  | 7.452.237          | 7.452.237          | 258.803             | 258.803        | 1.854        | 1.854        |              |              |                 |              |
| <b>Totale B</b>                        | <b>7.455.679</b>   | <b>7.455.679</b>   | <b>258.803</b>      | <b>258.803</b> | <b>1.854</b> | <b>1.854</b> |              |              |                 |              |
| <b>Totale (A+B) al 31/12/2007</b>      | <b>101.204.694</b> | <b>101.154.148</b> | <b>267.425</b>      | <b>267.425</b> | <b>1.854</b> | <b>1.854</b> |              |              |                 |              |

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

(migliaia di euro)

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

| 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                  | 3.779.629        | 3.779.629        | 107.149             | 107.149          |              |              |              |              |                 |              |
| <b>Totale A</b>                        | <b>3.779.629</b> | <b>3.779.629</b> | <b>107.149</b>      | <b>107.149</b>   |              |              |              |              |                 |              |
| <b>B. Esposizioni "fuori bilancio"</b> |                  |                  |                     |                  |              |              |              |              |                 |              |
| B.1 Sofferenze                         |                  |                  |                     |                  |              |              |              |              |                 |              |
| B.2 Incagli                            |                  |                  |                     |                  |              |              |              |              |                 |              |
| B.3 Altre attività deteriorate         |                  |                  |                     |                  |              |              |              |              |                 |              |
| B.4 Altre esposizioni                  | 57.461           | 57.461           | 943.046             | 943.046          |              |              |              |              |                 |              |
| <b>Totale B</b>                        | <b>57.461</b>    | <b>57.461</b>    | <b>943.046</b>      | <b>943.046</b>   |              |              |              |              |                 |              |
| <b>Totale (A+B) al 31/12/2007</b>      | <b>3.837.090</b> | <b>3.837.090</b> | <b>1.050.195</b>    | <b>1.050.195</b> |              |              |              |              |                 |              |

## **C. OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE E DI CESSIONE DELLE ATTIVITÀ**

### **C.1 OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE**

#### **INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA**

Alla fine del 2002, la Capogruppo, 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 Capogruppo 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 Capogruppo 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 Capogruppo, definiti nel contratto di cessione dei crediti, in base al quale la Capogruppo 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 Capogruppo detiene un'obbligazione emessa dalla società di cartolarizzazione dei crediti INPS - S.C.C.I. S.p.A.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

(migliaia di euro)

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

| Qualità attività sottostanti/Esposizioni      | Esposizioni per cassa |                |                |                |                |                | Garanzie rilasciate |                |                |                |                |                | Linee di credito |                |                |                |                |                |
|---|-----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | Senior                |                | Mezzanine      |                | Junior         |                | Senior              |                | Mezzanine      |                | Junior         |                | Senior           |                | Mezzanine      |                | Junior         |                |
|   | Esposiz. lorda        | Esposiz. netta | Esposiz. lorda | Esposiz. netta | Esposiz. lorda | Esposiz. netta | Esposiz. lorda      | Esposiz. netta | Esposiz. lorda | Esposiz. netta | Esposiz. lorda | Esposiz. netta | Esposiz. lorda   | Esposiz. netta | Esposiz. lorda | Esposiz. netta | Esposiz. lorda | Esposiz. netta |
| <b>A. Con attività sottostanti proprie :</b>  |                       |                |                |                |                |                |                     |                |                |                |                |                |                  |                |                |                |                |                |
| a) Deteriorate                                |                       |                |                |                | 184.672        | 184.672        |                     |                |                |                |                |                |                  |                |                |                |                |                |
| b) Altre                                      |                       |                |                |                | 184.672        | 184.672        |                     |                |                |                |                |                |                  |                |                |                |                |                |
| <b>B. Con attività sottostanti di terzi :</b> |                       |                |                |                |                |                |                     |                |                |                |                |                |                  |                |                |                |                |                |
| a) Deteriorate                                | 201.853               | 201.853        |                |                |                |                |                     |                |                |                |                |                |                  |                |                |                |                |                |
| b) Altre                                      | 201.853               | 201.853        |                |                |                |                |                     |                |                |                |                |                |                  |                |                |                |                |                |

(migliaia di euro)

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

|  | Esposizioni per cassa |                         |                    |                         |                    |                         | Garanzie rilasciate |                         |                |                         |                |                         | Linee di credito |                         |                |                         |                |                         |
|--|-----------------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------|----------------|-------------------------|----------------|-------------------------|------------------|-------------------------|----------------|-------------------------|----------------|-------------------------|
|  | Senior                |                         | Mezzanine          |                         | Junior             |                         | Senior              |                         | Mezzanine      |                         | Junior         |                         | Senior           |                         | Mezzanine      |                         | Junior         |                         |
|  | Valore di bilancio    | Rettif./ripr. di valore | Valore di bilancio | Rettif./ripr. di valore | Valore di bilancio | Rettif./ripr. di valore | Esposiz. netta      | Rettif./ripr. di valore | Esposiz. netta | Rettif./ripr. di valore | Esposiz. netta | Rettif./ripr. di valore | Esposiz. netta   | Rettif./ripr. di valore | Esposiz. netta | Rettif./ripr. di valore | Esposiz. netta | Rettif./ripr. di valore |
| <b>A. Oggetto di integrale cancellazione dal bilancio</b><br>A.1 CPG - Società di cartolarizzazione a r.l.<br>- Finanziamenti a lungo termine<br><b>B. Oggetto di parziale cancellazione dal bilancio</b><br>B.1 nome cartolarizzazione 1<br>- tipologia attività<br>B.2 nome cartolarizzazione 2<br>- tipologia attività<br>B.3 nome cartolarizzazione ..<br>- tipologia attività<br><b>C. Non cancellate dal bilancio</b><br>C.1 nome cartolarizzazione 1<br>- tipologia attività<br>C.2 nome cartolarizzazione 2<br>- tipologia attività<br>C.3 nome cartolarizzazione ..<br>- tipologia attività |                       |                         |                    |                         | 184.672            | -                       |                     |                         |                |                         |                |                         |                  |                         |                |                         |                |                         |

(migliaia di euro)

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

| Tipologia attività sottostanti/Esposizioni | Esposizioni per cassa |                         |                    |                         |                    |                         | Garanzie rilasciate |                         |                |                         |                |                         | Linee di credito |                         |                |                         |                |                         |
|--|-----------------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------|----------------|-------------------------|----------------|-------------------------|------------------|-------------------------|----------------|-------------------------|----------------|-------------------------|
|  | Senior                |                         | Mezzanine          |                         | Junior             |                         | Senior              |                         | Mezzanine      |                         | Junior         |                         | Senior           |                         | Mezzanine      |                         | Junior         |                         |
|  | Valore di bilancio    | Rettif./ripr. di valore | Valore di bilancio | Rettif./ripr. di valore | Valore di bilancio | Rettif./ripr. di valore | Esposiz. netta      | Rettif./ripr. di valore | Esposiz. netta | Rettif./ripr. di valore | Esposiz. netta | Rettif./ripr. di valore | Esposiz. netta   | Rettif./ripr. di valore | Esposiz. netta | Rettif./ripr. di valore | Esposiz. netta | Rettif./ripr. di valore |
| A.1 - S.C.C.I<br>- Crediti previdenziali   | 201.853               |                         |                    |                         |                    |                         |                     |                         |                |                         |                |                         |                  |                         |                |                         |                |                         |

(migliaia di euro)

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

| 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 | 31/12/2007 |
|-------------------------------|--|--|---|--|---------|------------|
| 1. Esposizioni per cassa      |  |  |   |  | 386.525 | 386.525    |
| - senior                      |  |  |   |  | 201.853 | 201.853    |
| - mezzanine                   |  |  |   |  |         |            |
| - junior                      |  |  |   |  | 184.672 | 184.672    |
| 2. Esposizioni fuori bilancio |  |  |   |  |         |            |
| - senior                      |  |  |   |  |         |            |
| - mezzanine                   |  |  |   |  |         |            |
| - junior                      |  |  |   |  |         |            |

(migliaia di euro)

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

| 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. | 2.394  | 794.521  |                                      | 291.858  |  |                   |                      |                   |                      |                   |

## **1.2 – RISCHI DI MERCATO**

### **1.2.1 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE - PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA**

#### **INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA**

##### **A. Aspetti generali**

Il Gruppo non ha posto in essere operazioni rientranti nel portafoglio di negoziazione di vigilanza.

### **1.2.2 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**

###### **Aspetti generali**

Il rischio tasso di interesse, inteso come esposizione del gruppo bancario 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 Capogruppo 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 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. L'enfasi è stata posta principalmente sul valore economico dell'azienda, ossia sulla stabilizzazione del valore attuale dei margini nel lungo periodo. La stabilizzazione è stata perseguita con politiche atte alla riduzione

dell'esposizione netta (sfruttando gli hedge naturali), usando come indicatori il VaR e il PV01. Tale strategia è stata implementata con costante attenzione ai risvolti sul margine di interesse, dati i limiti di esposizione approvati dal CdA ed espressi in termini di VaR.

La quantificazione degli effetti di diversi scenari di tasso e di evoluzione delle masse di bilancio è premessa indispensabile per trasformare tale attenzione in un obiettivo quantitativo da proteggere con limiti di rischio.

E' necessario un sistema di ALM dinamico in grado di contemperare entrambe le logiche accrual e fair value per definire obiettivi sempre più espliciti di stabilizzazione del margine di breve e medio termine con cui mediare gli obiettivi di stabilizzazione di lungo periodo.

Di qui l'impulso all'implementazione del sistema di ALM dinamico "DALM". DALM consente di simulare l'impatto di scenari alternativi riguardanti (a) masse di bilancio, (b) parametri di mercato e (c) politiche ALM su margini di interesse futuri e sensitivity e fair value futuri.

Attualmente DALM permette di migliorare il processo di gestione del rischio tasso di interesse per il portafoglio strutturale lungo almeno due direzioni:

- fornisce una visione prospettica sull'andamento futuro delle misure di rischio basate sull'ottica fair value come VaR e PV01 e consente di valutare la coerenza intertemporale delle politiche di copertura rispetto allo scenario atteso e a scenari alternativi;
- permette di stimare contestualmente l'impatto sul margine di interesse di diverse politiche di copertura nei vari scenari.

#### I processi di gestione e controllo del rischio di tasso di interesse

La politica di ALM, in passato oggetto di discussione in Comitato ALM, è attualmente trattata in Comitato di Coordinamento.

Il Comitato di Coordinamento ha natura consultiva e, in relazione a quanto concerne il controllo del rischio di tasso di interesse, ha il compito di verificare la coerenza tra le strategie operative di *Asset Liability Management* in atto e gli indirizzi deliberati dal Consiglio di amministrazione.

Il Comitato è composto da un perimetro minimo di componenti che comprende:

- il Direttore Generale

i responsabili delle seguenti unità organizzative:

- Direzione Finanza
- Direzione Finanziamenti Pubblici
- Direzione Gestione e Supporto Politiche di Sviluppo
- Direzione Infrastrutture e Grandi Opere
- Area crediti
- Area Legale e Affari Societari

- Area Pianificazione e Controllo di Gestione
- Area Risk Management.

Il Consiglio di amministrazione della Capogruppo delega al Direttore Generale la facoltà di stabilire la quantità di rischio assumibile in termini di VaR, fissandone i limiti massimi. Tali limiti sono revisionati dal Consiglio, in funzione dell'andamento della gestione e su indicazione del Direttore Generale, e comunque periodicamente con cadenza trimestrale.

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 (come per tutti i rischi di mercato) è assegnata alla Direzione Finanza.

#### **La misurazione del rischio di tasso**

Per il monitoraggio del rischio di tasso di interesse ci si avvale di metodologie standard di mercato implementate all'interno del sistema proprietario di 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 duration 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 Cassa.

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. Viene inviata ai membri del Comitato di Coordinamento che, di norma, si riunisce settimanalmente.

Trimestralmente viene inviata al CdA della Capogruppo una reportistica relativa alle stesse grandezze in occasione della revisione dei limiti. La reportistica contiene anche le analisi di stress.

## **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” sub A 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 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 Euro 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 CDP riceve fisso e paga Euribor 12 mesi più spread.

All’ inizio del 2006, a seguito dell’operazione di rinegoziazione dei mutui a carico Stato, CDP aveva un’esposizione negativa ad un rialzo dei tassi.

A fronte di ciò 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 CDP paga fisso e riceve Euribor 6 mesi più spread.

Nel corso del 2007 è stata condotta un’attività di copertura di parte delle nuove concessioni sull’attivo a tasso fisso, unitamente ad operazioni che hanno riguardato finanziamenti a tasso fisso preesistenti.

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

Al 31 dicembre 2007 l’unica copertura di flussi finanziari in essere riguarda l’emissione di un Covered Bond a tasso fisso in YEN, che è stato coperto con un cross currency swap che ha consentito di eliminare l’incertezza sui flussi di cassa derivante dal tasso di cambio, mediante la conversione dell’esposizione originaria in una a tasso fisso in Euro.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

Come già evidenziato in precedenza, 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.

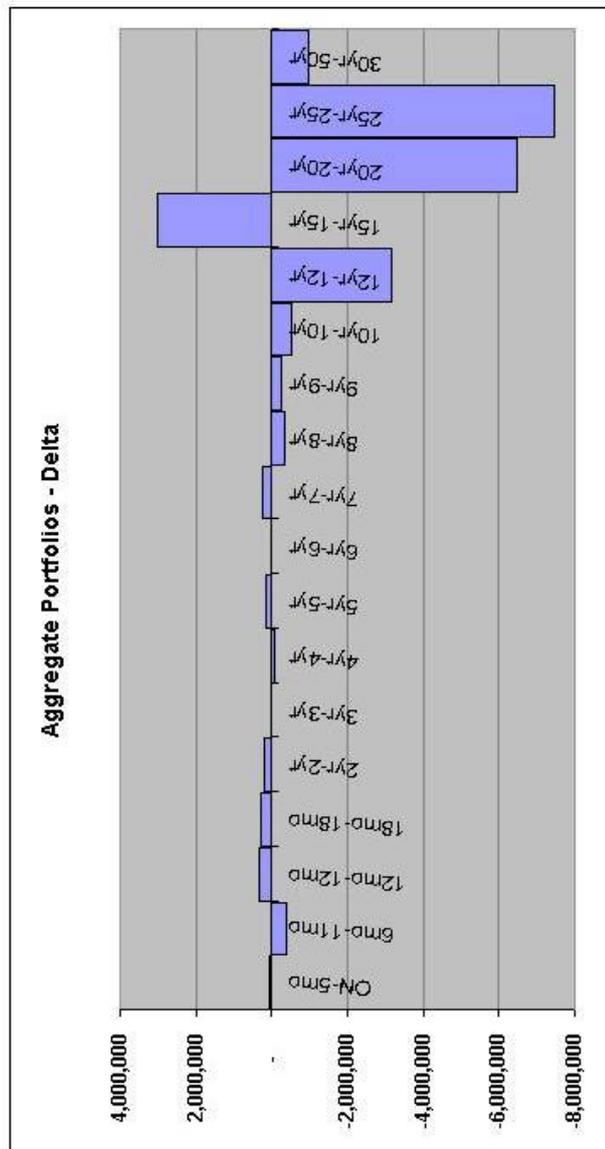
Nel grafico successivo è evidenziata una analisi di sensitività ai tassi d'interesse del portafoglio bancario della CDP.

## Sensitivity ai tassi zero coupon EURO per scadenza

Dati di mercato aggiornati al 31/12/2007

| Intervallo Scadenza | PV01        |
|---------------------|-------------|
| ON-5mo              | 75,051      |
| 6mo-11mo            | -           |
| 12mo-12mo           | 343,659     |
| 18mo-18mo           | 294,741     |
| 2yr-2yr             | 204,113     |
| 3yr-3yr             | 16,717      |
| 4yr-4yr             | 93,929      |
| 5yr-5yr             | 139,789     |
| 6yr-6yr             | 33,050      |
| 7yr-7yr             | 244,745     |
| 8yr-8yr             | 343,363     |
| 9yr-9yr             | 275,752     |
| 10yr-10yr           | 540,796     |
| 12yr-12yr           | - 3,151,194 |
| 15yr-15yr           | 3,031,775   |
| 20yr-20yr           | - 6,496,140 |
| 25yr-25yr           | - 7,456,002 |
| 30yr-50yr           | - 964,848   |

Totale -15,322,584



### **1.2.3 RISCHIO DI PREZZO - PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA**

#### **INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA**

##### **A. Aspetti generali**

Il Gruppo non ha posto in essere operazioni rientranti nel portafoglio di negoziazione di vigilanza.

### **1.2.4 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 del rischio di prezzo è dovuta all'indicizzazione al Dow Jones EUROSTOXX 50 dei buoni fruttiferi postali "Indicizzati a scadenza" e della nuova tipologia "Premia", differenziati per scadenza e formula di payoff. Nel corso del 2007, parallelamente all'introduzione della tipologia Premia, è stata rivista da sette a cinque anni la durata dei buoni Indicizzati a scadenza.

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 di tasso.

##### **B. Attività di copertura del rischio prezzo**

Il rischio prezzo collegato alle emissioni dei buoni indicizzati a scadenza e delle nuove serie "Premia" 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   |
| <b>A. Titoli di capitale</b>         | <b>15.132.165</b>  | <b>9.716</b>  |
| A.1 Azioni                           | 15.132.165         | 9.716         |
| A.2 Strumenti innovativi di capitale |                    |               |
| A.3 Altri titoli di capitale         |                    |               |
| <b>B. O.I.C.R.</b>                   |                    | <b>1.328</b>  |
| B.1 Di diritto italiano              |                    | 1.328         |
| - armonizzati aperti                 |                    |               |
| - non armonizzati aperti             |                    |               |
| - chiusi                             |                    | 1.328         |
| - riservati                          |                    |               |
| - speculativi                        |                    |               |
| B.2 Di altri Stati UE                |                    |               |
| - armonizzati                        |                    |               |
| - non armonizzati aperti             |                    |               |
| - non armonizzati chiusi             |                    |               |
| B.2 Di Stati non UE                  |                    |               |
| - aperti                             |                    |               |
| - chiusi                             |                    |               |
| <b>Totale</b>                        | <b>15.132.165</b>  | <b>11.044</b> |

**1.2.5 RISCHIO DI CAMBIO**
**INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA**
**A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di cambio**

Nel corso del 2007 CDP non ha effettuato rilevanti attività in valuta estera, eccetto l'emissione di un Covered Bond a tasso fisso in YEN.

## B. Attività di copertura del rischio di cambio

Il rischio di cambio derivante dall'emissione del Covered Bond a tasso fisso in YEN di cui al precedente paragrafo è stato coperto tramite cross currency swap. Ciò ha consentito di immunizzare il rischio di cambio mediante la trasformazione in Euro dell'esposizione in valuta estera.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

(migliaia di euro)

### 1. DISTRIBUZIONE PER VALUTA DI DENOMINAZIONE DELLE ATTIVITA', DELLE PASSIVITA' E DEI DERIVATI

| Voci                            | Valute      |          |        |                  |                  |              |
|---------------------------------|-------------|----------|--------|------------------|------------------|--------------|
|                                 | Dollari USA | Sterline | Yen    | Dollari canadesi | Franchi svizzeri | Altre valute |
| <b>A. Attività finanziarie</b>  |             |          |        |                  |                  |              |
| A.1 Titoli di debito            |             |          |        |                  |                  |              |
| A.2 Titoli di capitale          |             |          |        |                  |                  |              |
| A.3 Finanziamenti a banche      |             |          |        |                  |                  |              |
| A.4 Finanziamenti a clientela   |             |          |        |                  |                  |              |
| A.5 Altre attività finanziarie  |             |          |        |                  |                  |              |
| <b>B. Altre attività</b>        |             |          |        |                  |                  |              |
| <b>C. Passività finanziarie</b> |             |          | 60.632 |                  |                  |              |
| C.1 Debiti verso banche         |             |          |        |                  |                  |              |
| C.2 Debiti verso clientela      |             |          |        |                  |                  |              |
| C.3 Titoli di debito            |             |          | 60.632 |                  |                  |              |
| C.4 Altre passività finanziarie |             |          |        |                  |                  |              |
| <b>D. Derivati finanziari</b>   |             |          | 60.632 |                  |                  |              |
| - Opzioni                       |             |          | -      |                  |                  |              |
| - posizioni lunghe              |             |          |        |                  |                  |              |
| - posizioni corte               |             |          |        |                  |                  |              |
| - Altri                         |             |          | 60.632 |                  |                  |              |
| - posizioni lunghe              |             |          | 60.632 |                  |                  |              |
| - posizioni corte               |             |          |        |                  |                  |              |
| <b>Totale attività</b>          |             |          | 60.632 |                  |                  |              |
| <b>Totale passività</b>         |             |          | 60.632 |                  |                  |              |
| <b>Sbilancio (+/-)</b>          |             |          | -      |                  |                  |              |

## 1.2.6 GLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

### A. DERIVATI FINANZIARI

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

(migliaia di euro)

##### A.2.1 DI COPERTURA

| Tipologia derivati/Sottostanti | Titoli di debito e tassi di interesse |                   | Titoli di capitale e indici azionari |             | Tassi di cambio e oro |               | Altri valori |             | 31/12/2007 |                   |
|--------------------------------|---------------------------------------|-------------------|--------------------------------------|-------------|-----------------------|---------------|--------------|-------------|------------|-------------------|
|                                | Quotati                               | Non quotati       | Quotati                              | Non quotati | Quotati               | Non quotati   | Quotati      | Non quotati | Quotati    | Non quotati       |
| 1. Forward rate agreement      |                                       | 34.484.908        |                                      |             |                       |               |              |             |            | 34.484.908        |
| 2. Interest rate swap          |                                       |                   |                                      |             |                       |               |              |             |            |                   |
| 3. Domestic currency swap      |                                       |                   |                                      |             |                       |               |              |             |            |                   |
| 4. Currency i.r.s.             |                                       |                   |                                      |             |                       | 60.632        |              |             |            | 60.632            |
| 5. Basis swap                  |                                       | 450.000           |                                      |             |                       |               |              |             |            | 450.000           |
| 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   |                                       |                   |                                      |             |                       |               |              |             |            |                   |
| <b>Totale</b>                  |                                       | <b>34.934.908</b> |                                      |             |                       | <b>60.632</b> |              |             |            | <b>34.995.540</b> |
| <b>Valori medi</b>             |                                       | <b>29.977.062</b> |                                      |             |                       | <b>30.316</b> |              |             |            | <b>30.007.378</b> |

(migliaia di euro)

**A.2.2 ALTRI DERIVATI**

| Tipologia derivati/Sottostanti | Titoli di debito e tassi di interesse |             | Titoli di capitale e indici azionari |                   | Tassi di cambio e oro |             | Altri valori |             | 31/12/2007 |                   |
|--------------------------------|---------------------------------------|-------------|--------------------------------------|-------------------|-----------------------|-------------|--------------|-------------|------------|-------------------|
|                                | Quotati                               | Non quotati | Quotati                              | Non quotati       | Quotati               | Non quotati | Quotati      | Non quotati | Quotati    | Non quotati       |
| 1. Forward rate agreement      |                                       |             |                                      |                   |                       |             |              |             |            |                   |
| 2. Interest rate swap          |                                       |             |                                      |                   |                       |             |              |             |            |                   |
| 3. Domestic currency swap      |                                       |             |                                      |                   |                       |             |              |             |            |                   |
| 4. Currency i.r.s.             |                                       |             |                                      |                   |                       |             |              |             |            |                   |
| 5. Basis swap                  |                                       |             |                                      |                   |                       |             |              |             |            |                   |
| 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                   |                                       |             |                                      | 9.336.663         |                       |             |              |             |            | 9.336.663         |
| - plain vanilla                |                                       |             |                                      | 9.336.663         |                       |             |              |             |            | 9.336.663         |
| - esotiche                     |                                       |             |                                      |                   |                       |             |              |             |            |                   |
| - emesse                       |                                       |             |                                      | 10.057.758        |                       |             |              |             |            | 10.057.758        |
| - plain vanilla                |                                       |             |                                      | 10.057.758        |                       |             |              |             |            | 10.057.758        |
| - esotiche                     |                                       |             |                                      |                   |                       |             |              |             |            |                   |
| 12. Contratti a termine        |                                       |             |                                      |                   |                       |             |              |             |            |                   |
| - acquisti                     |                                       |             |                                      |                   |                       |             |              |             |            |                   |
| - vendite                      |                                       |             |                                      |                   |                       |             |              |             |            |                   |
| - valute contro valute         |                                       |             |                                      |                   |                       |             |              |             |            |                   |
| 13. Altri contratti derivati   |                                       |             |                                      |                   |                       |             |              |             |            |                   |
| <b>Totale</b>                  |                                       |             |                                      | <b>19.394.421</b> |                       |             |              |             |            | <b>19.394.421</b> |

(migliaia di euro)

**A.3 DERIVATI FINANZIARI: ACQUISTO E VENDITA DEI SOTTOSTANTI**

| Tipologia operazioni/Sottostanti                    | Titoli di debito e tassi di interesse |             | Titoli di capitale e indici azionari |             | Tassi di cambio e oro |             | Altri valori |             | 31/12/2007 |             |
|---|---------------------------------------|-------------|--------------------------------------|-------------|-----------------------|-------------|--------------|-------------|------------|-------------|
|   | Quotati                               | Non quotati | Quotati                              | Non quotati | Quotati               | Non quotati | Quotati      | Non quotati | Quotati    | Non quotati |
| <b>A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:</b> |                                       |             |                                      |             |                       |             |              |             |            |             |
| 1. Operazioni con scambio di capitali               |                                       |             |                                      |             |                       |             |              |             |            |             |
| - acquisti  |                                       |             |                                      |             |                       |             |              |             |            |             |
| - vendite   |                                       |             |                                      |             |                       |             |              |             |            |             |
| - valute contro valute                              |                                       |             |                                      |             |                       |             |              |             |            |             |
| 2. Operazioni senza scambio di capitali             |                                       |             |                                      |             |                       |             |              |             |            |             |
| - acquisti  |                                       |             |                                      |             |                       |             |              |             |            |             |
| - vendite   |                                       |             |                                      |             |                       |             |              |             |            |             |
| - valute contro valute                              |                                       |             |                                      |             |                       |             |              |             |            |             |
| <b>B. Portafoglio bancario:</b>                     |                                       |             |                                      |             |                       |             |              |             |            |             |
| <b>B.1 Di copertura</b>                             |                                       |             |                                      |             |                       |             |              |             |            |             |
| 1. Operazioni con scambio di capitali               |                                       |             |                                      |             |                       | 60.632      |              |             |            | 60.632      |
| - acquisti  |                                       |             |                                      |             |                       | 60.632      |              |             |            | 60.632      |
| - vendite   |                                       |             |                                      |             |                       |             |              |             |            |             |
| - valute contro valute                              |                                       |             |                                      |             |                       |             |              |             |            |             |
| 2. Operazioni senza scambio di capitali             |                                       | 34.334.907  |                                      |             |                       |             |              |             |            | 34.334.907  |
| - acquisti  |                                       | 15.403.831  |                                      |             |                       |             |              |             |            | 15.403.831  |
| - vendite   |                                       | 18.931.076  |                                      |             |                       |             |              |             |            | 18.931.076  |
| - valute contro valute                              |                                       |             |                                      |             |                       |             |              |             |            |             |
| <b>B.2 Altri derivati</b>                           |                                       |             |                                      |             |                       |             |              |             |            |             |
| 1. Operazioni con scambio di capitali               |                                       |             |                                      |             |                       |             |              |             |            |             |
| - acquisti  |                                       |             |                                      |             |                       |             |              |             |            |             |
| - vendite   |                                       |             |                                      |             |                       |             |              |             |            |             |
| - valute contro valute                              |                                       |             |                                      |             |                       |             |              |             |            |             |
| 2. Operazioni senza scambio di capitali             |                                       |             |                                      |             |                       | 19.394.421  |              |             |            | 19.394.421  |
| - acquisti  |                                       |             |                                      |             |                       | 9.336.663   |              |             |            | 9.336.663   |
| - vendite   |                                       |             |                                      |             |                       | 10.057.758  |              |             |            | 10.057.758  |
| - valute contro valute                              |                                       |             |                                      |             |                       |             |              |             |            |             |

(migliaia di euro)

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

| 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 |
| <b>A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:</b><br>A.1 Governi e Banche Centrali<br>A.2 Enti pubblici<br>A.3 Banche<br>A.4 Società finanziarie<br>A.5 Assicurazioni<br>A.6 Imprese non finanziarie<br>A.7 Altri soggetti |                                       |                    |                    |                                      |                  |                    |                       |                  |                    |                      |                  |                    |                        |                    |
| <b>Totale A al 31/12/2007</b>  |                                       |                    |                    |                                      |                  |                    |                       |                  |                    |                      |                  |                    |                        |                    |
| <b>B. Portafoglio bancario:</b><br>B.1 Governi e Banche Centrali<br>B.2 Enti pubblici<br>B.3 Banche<br>B.4 Società finanziarie<br>B.5 Assicurazioni<br>B.6 Imprese non finanziarie<br>B.7 Altri soggetti                     |                                       | 646.856<br>181.724 | 167.292<br>51.824  |                                      |                  | 353.727            | 539.364               |                  |                    |                      |                  |                    | 261.537<br>78.180      | 605.397<br>76.569  |
| <b>Totale B al 31/12/2007</b>  |                                       | <b>828.580</b>     | <b>219.116</b>     |                                      |                  | <b>353.727</b>     | <b>539.364</b>        |                  |                    |                      |                  |                    | <b>339.717</b>         | <b>681.966</b>     |

(migliaia di euro)

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

| 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 |
| <b>A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza:</b><br>A.1 Governi e Banche Centrali<br>A.2 Enti pubblici<br>A.3 Banche<br>A.4 Società finanziarie<br>A.5 Assicurazioni<br>A.6 Imprese non finanziarie<br>A.7 Altri soggetti |                                       |                        |                    |                                      |                  |                    |                       |                  |                    |                      |                  |                    |                        |                    |
| <b>Totale A al 31/12/2007</b>  |                                       |                        |                    |                                      |                  |                    |                       |                  |                    |                      |                  |                    |                        |                    |
| <b>B. Portafoglio bancario:</b><br>B.1 Governi e Banche Centrali<br>B.2 Enti pubblici<br>B.3 Banche<br>B.4 Società finanziarie<br>B.5 Assicurazioni<br>B.6 Imprese non finanziarie<br>B.7 Altri soggetti                     |                                       | (679.684)<br>(215.325) | 170.235<br>46.544  |                                      |                  |                    |                       | (1.250)          | 3.032              |                      |                  |                    | (243.907)<br>(89.640)  | 274.526<br>21.798  |
| <b>Totale A al 31/12/2007</b>  |                                       | <b>(895.009)</b>       | <b>216.779</b>     | <b>(362.441)</b>                     |                  | <b>593.737</b>     |                       | <b>(1.250)</b>   | <b>3.032</b>       |                      |                  |                    | <b>(333.547)</b>       | <b>296.324</b>     |

(migliaia di euro)

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

| Sottostanti/Vita residua  | Fino a 1 anno    | Oltre 1 anno e fino a 5 anni | Oltre 5 anni      | Totale            |
|---|------------------|------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza</b>              |                  |                              |                   |                   |
| 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>B. Portafoglio bancario</b>                                  |                  |                              |                   |                   |
| B.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi d'interesse | 1.148.392        | 8.066.579                    | 25.440.866        | 34.655.837        |
| B.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari |                  | 9.707.200                    | 9.687.221         | 19.394.421        |
| B.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro                |                  |                              | 60.632            | 60.632            |
| B.4 Derivati finanziari su altri valori                         |                  |                              |                   |                   |
| <b>Totale al 31/12/2007</b>                                     | <b>1.148.392</b> | <b>17.773.779</b>            | <b>35.188.719</b> | <b>54.110.890</b> |

## 1.3 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, il Gruppo Bancario 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 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**

(migliaia di euro)

**1. DISTRIBUZIONE TEMPORALE PER DURATA RESIDUA CONTRATTUALE DELLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE - VALUTA DI DENOMINAZIONE 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 |
|---|------------|------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------|
| <b>Attività per cassa</b>                       |            |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |              |
| A.1 Titoli di Stato                             |            |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |              |
| A.2 Titoli di debito quotati                    |            |                              |                               | 3.853                       |                               |                               | 1.190                         | 203.145                       | 3.912        |
| A.3 Altri titoli di debito                      |            |                              |                               |                             |                               | 9.882                         | 2.512                         | 42.032                        | 500.000      |
| A.4 Quote O.I.C.R.                              |            |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               | 1.328        |
| A.5 Finanziamenti                               |            |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |              |
| - banche  | -          | -                            | -                             | -                           | -                             | 7.124                         | 7.202                         | 60.573                        | 394.370      |
| - clientela                                     | 142.426    | 871.602                      | 2.040                         | 14.000                      | 18.385                        | 1.435.735                     | 1.727.844                     | 13.140.614                    | 60.424.056   |
| <b>Passività per cassa</b>                      |            |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |              |
| B.1 Depositi                                    |            |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |              |
| - banche  | 264.706    | 730.967                      |                               |                             |                               | 947                           |                               | 15.523                        | 251.000      |
| - clientela                                     | 87.617.083 |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |              |
| B.2 Titoli di debito                            |            |                              |                               | 151.334                     | 1.265                         | 12.504                        | 40.559                        | 5.783.084                     | 3.467.710    |
| B.3 Altre passività                             | 80.962.116 |                              |                               |                             | 842.133                       |                               |                               |                               |              |
| <b>Operazioni "fuori bilancio"</b>              |            |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |              |
| C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale |            |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |              |
| - posizioni lunghe                              |            |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |              |
| - posizioni corte                               |            |                              |                               | 2.194                       |                               |                               |                               |                               | 63.695       |
| C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere        |            |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |              |
| - posizioni lunghe                              |            |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |              |
| - posizioni corte                               |            |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |              |
| C.3 Impegni irrevocabili a erogare fondi        |            |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |              |
| - posizioni lunghe                              | 7.534.535  |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |              |
| - posizioni corte                               |            |                              |                               |                             |                               |                               |                               |                               |              |

(migliaia di euro)

**1.2 DISTRIBUZIONE TEMPORALE PER DURATA RESIDUA CONTRATTUALE DELLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE - VALUTA DI DENOMINAZIONE YEN**

| Voci/Scaglioni temporali                        | a vista | da oltre 1<br>giorno a 7<br>giorni | da oltre 7<br>giorni a 15<br>giorni | da oltre 15<br>giorni a 1<br>mese | da oltre 1<br>mese fino a<br>3 mesi | da oltre 3<br>mesi fino a<br>6 mesi | da oltre 6<br>mesi fino a<br>1 anno | da oltre 1<br>anno fino a<br>5 anni | Oltre 5 anni |
|---|---------|------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------|
| <b>Attività per cassa</b>                       |         |                                    |                                     |                                   |                                     |                                     |                                     |                                     |              |
| A.1 Titoli di Stato                             |         |                                    |                                     |                                   |                                     |                                     |                                     |                                     |              |
| A.2 Titoli di debito quotati                    |         |                                    |                                     |                                   |                                     |                                     |                                     |                                     |              |
| A.3 Altri titoli di debito                      |         |                                    |                                     |                                   |                                     |                                     |                                     |                                     |              |
| A.4 Quote O.I.C.R.                              |         |                                    |                                     |                                   |                                     |                                     |                                     |                                     |              |
| A.5 Finanziamenti                               |         |                                    |                                     |                                   |                                     |                                     |                                     |                                     |              |
| - banche  |         |                                    |                                     |                                   |                                     |                                     |                                     |                                     |              |
| - clientela                                     |         |                                    |                                     |                                   |                                     |                                     |                                     |                                     |              |
| <b>Passività per cassa</b>                      |         |                                    |                                     |                                   |                                     |                                     |                                     |                                     |              |
| B.1 Depositi                                    |         |                                    |                                     |                                   |                                     |                                     |                                     |                                     |              |
| - banche  |         |                                    |                                     |                                   |                                     |                                     |                                     |                                     |              |
| - clientela                                     |         |                                    |                                     |                                   |                                     |                                     |                                     |                                     |              |
| B.2 Titoli di debito                            |         |                                    |                                     | 894                               |                                     |                                     |                                     |                                     | 60.631       |
| B.3 Altre passività                             |         |                                    |                                     |                                   |                                     |                                     |                                     |                                     |              |
| <b>Operazioni "fuori bilancio"</b>              |         |                                    |                                     |                                   |                                     |                                     |                                     |                                     |              |
| C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale |         |                                    |                                     |                                   |                                     |                                     |                                     |                                     |              |
| - posizioni lunghe                              |         |                                    |                                     | 894                               |                                     |                                     |                                     |                                     | 60.631       |
| - posizioni corte                               |         |                                    |                                     |                                   |                                     |                                     |                                     |                                     |              |
| C.2 Depositi e finanziamenti da ricevere        |         |                                    |                                     |                                   |                                     |                                     |                                     |                                     |              |
| - posizioni lunghe                              |         |                                    |                                     |                                   |                                     |                                     |                                     |                                     |              |
| - posizioni corte                               |         |                                    |                                     |                                   |                                     |                                     |                                     |                                     |              |
| C.3 Impegni irrevocabili a erogare fondi        |         |                                    |                                     |                                   |                                     |                                     |                                     |                                     |              |
| - posizioni lunghe                              |         |                                    |                                     |                                   |                                     |                                     |                                     |                                     |              |
| - posizioni corte                               |         |                                    |                                     |                                   |                                     |                                     |                                     |                                     |              |

(migliaia di euro)

**2. DISTRIBUZIONE SETTORIALE DELLE PASSIVITÀ FINANZIARIE**

| Esposizioni/Controparti                  | Governi e<br>Banche<br>Centrali | Altri enti<br>pubblici | Società<br>finanziarie | Imprese di<br>assicurazione | Imprese non<br>finanziarie | Altri soggetti     |
|--|---------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------------|----------------------------|--------------------|
| 1. Debiti verso clientela                | 4.679.238                       | 6.273.937              | 119.903                | 530                         | 215.783                    | 76.327.692         |
| 2. Titoli in circolazione                | 373                             | 22.628                 |                        |                             | 49.282                     | 90.082.297         |
| 3. Passività finanziarie di negoziazione |                                 |                        |                        |                             |                            | 362.441            |
| 4. Passività finanziarie al fair value   |                                 |                        |                        |                             |                            |                    |
| <b>Totale al 31/12/2007</b>              | <b>4.679.611</b>                | <b>6.296.565</b>       | <b>119.903</b>         | <b>530</b>                  | <b>265.065</b>             | <b>166.772.430</b> |

(migliaia di euro)

**3. DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DELLE PASSIVITÀ FINANZIARIE**

| Esposizioni/Controparti                  | Italia             | Altri Paesi europei | America       | Asia       | Resto del mondo |
|--|--------------------|---------------------|---------------|------------|-----------------|
| 1. Debiti verso clientela                | 87.495.926         | 105.791             | 12.530        | 377        | 2.459           |
| 2. Debiti verso banche                   | 465.309            | 797.834             |               |            |                 |
| 3. Titoli in circolazione                | 80.924.405         | 9.226.840           | 2.657         | 123        | 555             |
| 4. Passività finanziarie di negoziazione | 362.441            |                     |               |            |                 |
| 5. Passività finanziarie al fair value   |                    |                     |               |            |                 |
| <b>Totale al 31/12/2007</b>              | <b>169.248.081</b> | <b>10.130.465</b>   | <b>15.187</b> | <b>500</b> | <b>3.014</b>    |

## 1.4 RISCHI OPERATIVI

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

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

La CDP mette in atto delle misure volte a mitigare i rischi operativi derivanti da particolari ambiti della propria attività, pur non avendo fino ad oggi implementato sistemi di rilevazione degli eventi che possono causare perdite operative.

Per le attività tradizionali di raccolta e finanziamento e per le operazioni in derivati, CDP incorre in un "rischio di modello", dovuto alla eventuale inadeguatezza del modello utilizzato per quantificare i rischi di mercato connessi all'esecuzione delle operazioni. Tale rischio assume diverse connotazioni:

- rischio di inesattezza dei dati di input (di mercato, anagrafici, di posizione);
- 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.

Sono state adottate 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.

In merito alle pendenze legali si evidenzia che al 31/12/07 il numero complessivo delle cause, così come le potenziali passività da questo derivanti, si mantengono, in termini assoluti, su livelli non significativi e che, anche in termini relativi, l'impatto dei potenziali oneri stimati sui conti di CDP appare decisamente poco rilevante.

## SEZIONE 3 – RISCHI DELLE ALTRE IMPRESE

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Le politiche di gestione dei rischi di Terna hanno lo scopo di identificare ed analizzare i rischi ai quali la Società è esposta, di stabilire appropriati limiti e controlli e monitorare i rischi e il rispetto di tali limiti. Queste politiche e i relativi sistemi sono rivisti regolarmente al fine di riflettere eventuali variazioni delle condizioni del mercato e delle attività della Società.

#### **Rischio di liquidità**

Considerando il differenziale negativo normalmente esistente fra il tasso attivo relativo agli impieghi e quello passivo relativo al debito, l'attività di ottimizzazione finanziaria è stata volta alla minimizzazione della posizione di liquidità compatibilmente con le esigenze della gestione aziendale.

Il rischio di liquidità è il rischio che Terna abbia difficoltà ad adempiere alle obbligazioni associate a passività finanziarie e del ciclo operativo gestionale. La gestione del rischio di liquidità assicura un'adeguata copertura dei fabbisogni finanziari attraverso la sottoscrizione di idonee linee di credito ed un'opportuna gestione delle eventuali eccedenze di liquidità. Al 31 dicembre 2007 Terna ha a disposizione linee di credito per 1.733 milioni di euro totalmente inutilizzate a tale data (750 milioni delle quali con scadenza 2011). Tale ammontare è capiente per rifinanziare il debito in scadenza evidenziato nel paragrafo dei finanziamenti a lungo termine.

#### **Rischio di cambio**

Al fine di ridurre il rischio di cambio, Terna utilizza contratti forward e opzioni in valuta allo scopo di coprire i flussi di cassa in valute diverse dall'euro. Infatti, le partite che potrebbero determinare rischi di cambio in capo a Terna S.p.A. riguardano i flussi finanziari provenienti dal Brasile relativi a rimpatri di capitale e/o pagamenti di dividendi e interessi sul capitale proprio per i quali viene analizzata, di volta in volta, l'opportunità di effettuare o meno specifiche operazioni di copertura. Generalmente Terna copre il rischio di cambio attraverso la vendita o l'acquisto di valuta a termine (contratti forward) o di opzioni. Le opzioni in valuta danno a Terna il diritto o l'obbligo di acquistare o vendere importi predeterminati di valuta ad un tasso di cambio specifico e alla fine di un certo periodo di tempo. Normalmente, sia i contratti forward che le opzioni hanno una scadenza non superiore a 12 mesi. Tali contratti vengono posti in essere con nozionale e data di scadenza minori o uguali a quelli

dell'esposizione sottostante, o del flusso di cassa atteso, cosicché ogni variazione nel fair value e/o nei flussi di cassa attesi di tali contratti, derivante da un possibile apprezzamento o deprezzamento dell'euro verso le altre valute, è interamente bilanciata da una corrispondente variazione del fair value e/o dei flussi di cassa attesi della posizione sottostante.

### **Rischio di inflazione**

Relativamente al rischio tasso d'inflazione, si evidenzia che la tariffa fissata dal Regolatore per remunerare l'attività di Terna S.p.A. viene determinata in modo da consentire la copertura dei costi riconosciuti di settore. Tali componenti di costo vengono aggiornate annualmente per tenere conto dell'inflazione maturata. La società, il 23 ottobre 2007, facendo ricorso ad un'emissione obbligazionaria indicizzata all'inflazione, ha ottenuto una efficace protezione del risultato netto di conto economico; infatti un'eventuale diminuzione della quota di ricavi attesi, a seguito di una diminuzione del tasso d'inflazione, può essere compensata da minori oneri finanziari.

### **Rischio di tasso di interesse**

Nell'esercizio della sua attività Terna è esposta al rischio di oscillazione dei tassi di interesse. La principale fonte di rischio tasso di interesse deriva dalle componenti dell'indebitamento finanziario netto e delle relative posizioni di copertura in strumenti derivati che generano oneri finanziari.

La strategia di indebitamento finanziario è stata indirizzata verso strumenti di ricorso al debito aventi maturità lunghe che riflettono la vita utile dell'attivo aziendale ed è stata perseguita una politica di copertura del rischio tasso di interesse volta a coniugare tali scelte con il contesto regolatorio che a cicli quadriennali stabilisce il costo di riferimento del debito nell'ambito della formula adottata per fissare la remunerazione della RAB.

Gli strumenti utilizzati per le coperture comprendono quindi, su scadenze diverse, sia derivati che portano il debito da tasso fisso a tasso variabile, che i derivati che portano il debito da tasso variabile a tasso fisso. Con l'obiettivo di ridurre l'ammontare di indebitamento finanziario soggetto alla variazione dei tassi di interesse nell'ottica di una migliore correlazione temporale tra costo medio del debito e tasso regolatorio assunto nella formula del WACC, sono state utilizzate, tipologie di contratti derivati plain vanilla quali interest rate swaps e interest rate collars.

Gli interest rate swaps sono utilizzati allo scopo di ridurre l'ammontare del debito soggetto alle fluttuazioni dei tassi di interesse e per ridurre la variabilità del costo dell'indebitamento. Mediante un interest rate swap Terna si accorda con una controparte per scambiare, su nozioni predefiniti, ad intervalli di tempo specificati, flussi di interesse a tasso variabile contro flussi di interesse a tasso fisso (concordato tra le parti), o viceversa. Gli interest rate

collars sono utilizzati allo scopo di ridurre l'impatto della volatilità dei tassi di interesse sul costo del debito e sono considerati appropriati nei periodi di incertezza sul futuro andamento dei tassi di interesse.

### **Rischio di mercato**

Il rischio di mercato è il rischio che il fair value o i flussi finanziari futuri di uno strumento finanziario fluttuino in seguito a variazioni delle condizioni dei mercati finanziari. La gestione dei rischi deve essere effettuata con l'obiettivo di massimizzare i proventi finanziari e minimizzare i relativi rischi attraverso la selezione di controparti e di strumenti compatibili con la politica di risk management aziendale. Non rientra nella missione aziendale l'attività speculativa sui tassi. Terna S.p.A. intende adottare un approccio dinamico alla gestione dei rischi finanziari. Tale approccio è caratterizzato dall'avversione al rischio, che si intende minimizzare attraverso un continuo monitoraggio dei mercati finanziari finalizzato ad effettuare le pianificate operazioni di copertura in condizioni di mercato ritenute favorevoli. L'approccio dinamico consente di intervenire con fini migliorativi sulle coperture esistenti qualora le mutate condizioni di mercato o cambiamenti nella posta coperta rendano queste ultime inadatte o eccessivamente onerose. Il concetto di operazione di copertura non è legato alla qualificazione come di hedging dello strumento derivato quanto all'obiettivo di copertura totale o parziale di una posta economica o patrimoniale dal rischio di tasso. In ogni caso la percentuale di indebitamento a tasso fisso deve rimanere, per policy, al di sopra del 50%.

Terna normalmente utilizza derivati che non richiedono il pagamento di un premio. Tutti questi contratti vengono posti in essere con nozionale e data di scadenza minori o uguali a quelli della passività finanziaria sottostante, cosicché ogni variazione nel fair value e/o nei flussi di cassa attesi di tali contratti è bilanciata da una corrispondente variazione del fair value e/o nei flussi di cassa attesi della posizione sottostante. Il fair value dei derivati finanziari riflette l'importo stimato che Terna dovrebbe pagare o ricevere per estinguere i contratti alla data di chiusura contabile. Il fair value è determinato utilizzando le quotazioni ufficiali per gli strumenti scambiati in mercati regolamentati. Il fair value degli strumenti non quotati in mercati regolamentati è determinato mediante modelli di valutazione appropriati per ciascuna categoria di strumento finanziario e utilizzando i dati di mercato relativi alla data di chiusura dell'esercizio contabile (quali tassi di interesse, tassi di cambio, volatilità) attualizzando i flussi di cassa attesi in base alla curva dei tassi di interesse di mercato alla data di riferimento.

**INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA**
**Rischio di cambio**

La seguente tabella mostra l'esposizione di Terna Spa al rischio di cambio al 31 dicembre 2007:

|   | euro mln   | R\$ mln    | USD mln |
|---|------------|------------|---------|
| Crediti commerciali                       |            |            |         |
| Finanziamenti da banche garantiti         |            |            |         |
| Interest on equity                        | 2,6        | 6,9        |         |
| Debiti commerciali                        |            |            |         |
| Esposizione lorda nello stato patrimonial | 2,6        | 6,9        |         |
| Vendite previste stimate                  |            |            |         |
| Acquisti previsti stimati                 |            |            |         |
| Esposizione lorda                         | 2,6        | 6,9        |         |
| Contratti a termine su cambi              |            |            |         |
| <b>Esposizione netta</b>                  | <b>2,6</b> | <b>6,9</b> |         |

**Rischio di tasso di interesse**

Di seguito si mostrano gli strumenti finanziari sottoscritti da Terna, classificati in base alla tipologia di tasso, fisso o variabile:

| <i>euro milioni</i>                    | Valore contabile |                | Variazione   |
|--|------------------|----------------|--------------|
|  | 31.12.07         | 31.12.06       |              |
| Strumenti finanziari a tasso fisso     |                  |                |              |
| - attività                             | 12,6             | 0,7            | 11,8         |
| - passività                            | 1.840,4          | 1.412,8        | 427,6        |
| Strumenti finanziari a tasso variabile |                  |                |              |
| - attività                             | 130,6            | 26,9           | 103,7        |
| - passività                            | 611,3            | 620,5          | -9,2         |
| <b>Totale</b>                          | <b>2.308,7</b>   | <b>2.005,7</b> | <b>302,9</b> |

## **PARTE G - OPERAZIONI DI AGGREGAZIONE RIGUARDANTI IMPRESSE O RAMI D'AZIENDA**

### **SEZIONE 1 - OPERAZIONI REALIZZATE DURANTE L'ESERCIZIO**

#### **ACQUISIZIONI ITALIA**

Nel corso dell'esercizio il Gruppo, attraverso Terna, ha proseguito nel processo di unificazione della Rete di Trasmissione Nazionale previsto dalla Legge 290/2003 sul riassetto del settore elettrico ed al successivo DPCM 11 maggio 2004. In particolare, R.T.L. - Rete Trasmissione Locale SpA, società interamente controllata da Terna SpA, ha perfezionato in data 28 giugno 2007 con Iride Energia S.p.A., società del Gruppo IRIDE, l'acquisizione, con efficacia 30 giugno 2007, dell'intero capitale sociale di AEM Trasporto Energia S.r.l. e della sottostazione elettrica a 220 kV di Moncalieri (Torino), facente parte della Rete di Trasmissione Nazionale ("RTN") secondo quanto previsto nel contratto firmato lo scorso 20 aprile ed a seguito dell'approvazione dell'operazione da parte dell'Autorità Antitrust.

La società ha assunto la denominazione sociale di "Rete Trasmissione Torino" (in forma abbreviata RTT Srl), proprietaria di n. 5 stazioni e di oltre 200 km di linee di trasmissione a 220 kV e 132 kV, parte aeree, parte in cavo, che collegano le centrali idroelettriche di Valle Orco e le centrali di cogenerazione di Moncalieri e Vallette alle stazioni di trasformazione nell'area metropolitana.

Il capitale sociale, interamente detenuto da RTL, è pari ad euro 23.990 mila rappresentato da n. 23.990.000 azioni ordinarie da 1 euro ciascuna.

Di seguito viene esposto l'ammontare, per ogni classe di attività e passività della società in esame, alla data dell'acquisizione:

|  | <i>euro/000</i>  |
|--|------------------|
| <b>Attività non correnti</b>                     | <b>25.093,20</b> |
| Immobili, impianti e macchinari                  | 24.580,60        |
| Attività per imposte anticipate                  | 496              |
| Altre attività non correnti                      | 16,6             |
| <b>Attività correnti</b>                         | <b>5.624,50</b>  |
| Crediti commerciali                              | 2.443,40         |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti        | 2.834,40         |
| Altre attività correnti                          | 346,7            |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                          | <b>30.717,70</b> |
| <b>Passività non correnti</b>                    | <b>1.464,40</b>  |
| TFR e altri fondi relativi al personale          | 291,8            |
| Fondo rischi e oneri futuri                      | 32,8             |
| Passività per imposte differite                  | 1.139,80         |
| <b>Passività correnti</b>                        | <b>1.342,20</b>  |
| Debiti commerciali                               | 1.228,40         |
| Altre passività correnti                         | 113,8            |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                         | <b>2.806,60</b>  |
| <b>Attività e passività nette identificabili</b> | <b>27.911,10</b> |
| Avviamento derivante dall'acquisizione*          | 10.609,40        |
| <b>Corrispettivo**</b>                           | <b>38.520,50</b> |
| Disponibilità liquide                            | -2.834,40        |
| <b>Uscita di disponibilità liquide nette</b>     | <b>35.686,10</b> |

\*L'allocazione della differenza tra il costo di acquisto di RTT ed il relativo fair value delle attività e passività alla data di acquisizione, verrà effettuata sulla base dei risultati di apposita valutazione da parte di professionisti indipendenti.

\*\* al netto dell'incentivo per l'unificazione della RTN di cui alla delibera 73/06 dell'AEEG, pari a 313,8 mila euro per RTT.

In data 18 dicembre è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione di RTT S.r.l. in RTL S.p.A., con efficacia dal 31 dicembre 2007, secondo quanto previsto dal progetto di fusione approvato in data 12 ottobre dalle Assemblee dei soci delle società RTL S.p.A. e RTT S.r.l.. Il progetto di fusione basato sulle situazioni patrimoniali al 30 giugno 2007 prevede l'annullamento di tutte le quote della Società incorporanda, secondo le modalità previste nel medesimo progetto e quindi senza aumento di capitale della incorporante e senza alcun rapporto di cambio, né conguaglio in denaro. Gli effetti contabili e fiscali della fusione di RTT retroagiscono al 01 luglio 2007.

Inoltre è stato completato il processo di allocazione dell'excess cost pagato per l'acquisizione delle società RTM1 e RTM2. La differente determinazione, per euro 41,4 milioni, dei valori relativi all'avviamento ed alle passività per imposte differite è stata riflessa nel presente bilancio sui dati comparativi al 31 dicembre 2006. Per maggiori dettagli si rimanda alle note 14 - Avviamento e 27 - Passività per imposte anche differite.

### **ACQUISIZIONI BRASILE**

Nel corso dell'esercizio il Gruppo ha proseguito il processo di crescita ed espansione in Brasile attraverso le sue controllate. In particolare Terna Participações, attraverso la controllata TSN - Transmissora Sudeste Nordeste S.A., ha perfezionato, in data 21 agosto 2007 con Hot Line Construções Eletricas LTDA, l'acquisizione, con efficacia 30 novembre 2007, dell'intero capitale sociale di Goiana Transmissora de Energia S.A. - "GTESA" e Paraiso Açú per Transmissora de Energia S.A - "PATESA". Le stesse società, alla data di acquisizione, sono state incorporate in TSN.

GTESA e PATESA sono concessionarie complessivamente di 186 Km di linee a 230 KV.

Per finanziare l'acquisizione TSN ha effettuato un aumento di capitale sociale, interamente sottoscritto da Terna Participações, per un ammontare di 93,0 M.ni R\$ realizzato attraverso l'emissione di 2.000.000,00 di azioni preferenziali riscattabili.

Di seguito viene esposto l'ammontare, per ogni classe di attività e passività delle società in esame, alla data dell'acquisizione:

|  | R\$                  | euro/000         |
|--|----------------------|------------------|
| <b>Attività non correnti</b>                     | <b>52.415.159,88</b> | <b>19.962,89</b> |
| Immobili, impianti e macchinari                  | 48.168.637,98        | 18.345,55        |
| Attività per imposte anticipate                  | 4.246.521,90         | 1.617,33         |
| <b>Attività correnti</b>                         | <b>9.327.269,55</b>  | <b>3.552,39</b>  |
| Rimanenze  | 330.179,78           | 125,75           |
| Crediti commerciali                              | 1.729.720,70         | 658,78           |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti        | 7.156.658,15         | 2.725,69         |
| Altre attività correnti                          | 110.710,92           | 42,17            |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                          | <b>61.742.429,43</b> | <b>23.515,28</b> |
| <b>Passività non correnti</b>                    | <b>32.008.278,35</b> | <b>12.190,70</b> |
| Finanziamenti a lungo termine                    | 19.518.508,05        | 7.433,84         |
| Altre passività non correnti                     | 12.489.770,30        | 4.756,87         |
| <b>Passività correnti</b>                        | <b>4.156.857,29</b>  | <b>1.583,18</b>  |
| Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine | 3.589.387,46         | 1.367,06         |
| Debiti commerciali                               | 62.114,83            | 23,66            |
| Debiti per imposte sulle redditi                 | 93.412,98            | 35,58            |
| Altre passività correnti                         | 411.942,02           | 156,89           |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                         | <b>36.165.135,64</b> | <b>13.773,89</b> |
| <b>Attività e passività nette identificabili</b> | <b>25.577.293,79</b> | <b>9.741,39</b>  |
| Avviamento derivante dall'acquisizione*          | 67.234.627,81        | 25.607,05        |
| <b>Corrispettivo</b>                             | <b>92.811.921,60</b> | <b>35.348,44</b> |

\*L'allocazione della differenza tra il costo di acquisto di Gtesa e Patesa ed il relativo fair value delle attività e passività alla data di acquisizione, verrà effettuata sulla base dei risultati di apposita valutazione da parte di professionisti indipendenti.

|   |
|---|
| <b>PARTE H - OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE</b> |
|---|

**1. Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti - Gruppo Bancario**

Per le informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti si rimanda alla corrispondente sezione del bilancio individuale di CDP S.p.A.

**2. Informazioni sulle transazioni con parti correlate - Gruppo Bancario**

Per le informazioni sulle transazioni con parti correlate si rimanda alla corrispondente sezione del bilancio individuale di CDP S.p.A.

**3. Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti - Altre Imprese**

Per le informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti si rimanda alla corrispondente sezione del bilancio del Gruppo Terna.

**4. Informazioni sulle transazioni con parti correlate - Altre Imprese**

Per le informazioni sulle transazioni con parti correlate si rimanda alla corrispondente sezione del bilancio del Gruppo Terna.

## **PARTE I - ACCORDI DI PAGAMENTO BASATI SU PROPRI STRUMENTI PATRIMONIALI**

### **A. INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA**

#### **1. Descrizione degli accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali**

##### **Piani di remunerazione con azioni (Stock Options) - Terna SpA**

In data 21 dicembre 2005, il Consiglio di amministrazione di Terna SpA, sulla base delle proposte presentate dal Comitato per le Remunerazioni ha deliberato l'adozione del piano di stock option relativo all'anno 2006, destinato ai dirigenti del gruppo TERNA che ricoprono le funzioni più rilevanti ai fini del conseguimento dei risultati strategici di Gruppo.

Tale piano è volto a dotare il Gruppo Terna - in linea con la prassi internazionale e delle maggiori società italiane quotate in Borsa - di uno strumento di incentivazione e di fidelizzazione del management, in grado a sua volta di sviluppare per le risorse chiave il senso di appartenenza all'azienda e di assicurare per esse nel tempo una costante tensione alla creazione di valore, determinando in tal modo una convergenza tra gli interessi degli azionisti e quelli del management.

##### **Piani di remunerazione con azioni (Stock Options) - Terna Participações SA**

In data 14/12/2006 il Consiglio di amministrazione di Terna Participações SA, facendo seguito a quanto approvato dall'Assemblea Generale straordinaria in data 5/10/2006, ha deliberato l'adozione del primo piano di Stock Option destinato ai tre Direttori di Terna Participações SA.

### **B. INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA**

Le opzioni assegnate nell'ambito del piano di remunerazione Terna SpA, al 31 dicembre 2007 risultano movimentate come segue:

|  | Piano 2006 |
|--|------------|
| In circolazione ad inizio esercizio      | 9.992.000  |
| Non optate durante l'esercizio           | 9.513.400  |
| Esercitate durante l'esercizio           | 478.600    |
| In circolazione alla fine dell'esercizio | 6.994.400  |
| Esercitabili alla fine dell'esercizio    | 2.519.000  |

Il prezzo medio ponderato delle azioni alla data di esercizio è stato pari a:

euro 2,812 al 25 maggio 2007;

euro 2,848 al 31 maggio 2007;

euro 2,486 al 30 luglio 2007.

Si riporta di seguito la vita utile residua (vesting periodo residuo) delle stesse alla data del 31 dicembre 2007 ed il relativo fair value:

| <i>Opzioni assegnate<br/>(al 21 dicembre 2005)</i> | <i>Scadenza periodo di<br/>maturazione delle opzioni</i> | <i>Fair value* alla data di<br/>assegnazione (euro)</i> |
|--|--|---|
| 2.997.600  | 2008   | 0,121   |
| 3.996.800  | 2009   | 0,115   |
| 6.994.400  |  |   |

\* fattore di probabilità assegnato pari al 100%

Le opzioni assegnate nell'ambito del piano di remunerazione Terna Participações SA, al 31 dicembre 2007 risultano pari a n. 114.430:

|  |         |
|--|---------|
| In circolazione ad inizio esercizio      | 163.472 |
| Non optate durante l'esercizio           | 114.430 |
| Esercitate durante l'esercizio           | 49.042  |
| In circolazione alla fine dell'esercizio | 114.430 |
| Esercitabili alla fine dell'esercizio    | 49.042  |



|                             |
|-----------------------------|
| <b>ALLEGATI DI BILANCIO</b> |
|-----------------------------|

---

**ALLEGATO 1****RESTATEMENT BILANCIO INDIVIDUALE 2006**

Nel corso del 2007 è stato accertato un controllo di fatto da parte di CDP S.p.A. su Terna S.p.A, della quale possiede il 29,99% del capitale sociale, sulla base di vari elementi tra cui la verifica della capacità di CDP di esercitare un'influenza dominante nelle assemblee della partecipata tenutesi successivamente alla data di acquisizione.

La partecipazione in Terna nel bilancio individuale fino al 31/12/2006, non avendo CDP l'obbligo di redigere un bilancio consolidato, era valutata applicando il metodo del patrimonio netto e il maggior costo di acquisto della partecipazione rispetto alla quota di patrimonio netto era stato allocato ad avviamento.

In seguito all'accertamento del controllo di fatto, comunicato alla CONSOB ad aprile 2007, è emerso l'obbligo di redigere un bilancio consolidato e l'opportunità di riconsiderare, sulla base di quanto previsto dall'IFRS 3, l'allocazione ad avviamento dell'eccedenza del costo d'acquisto rispetto al patrimonio contabile della partecipata,.

Il principio IFRS 3, stabilisce che l'acquirente, alla data di acquisizione, deve allocare il costo di una aggregazione aziendale rilevando le attività, le passività e le passività potenziali identificabili della società acquisita. Tale processo è tecnicamente denominato come *Purchase Price Allocation*.

Si evidenzia, comunque, che l'applicazione del metodo del patrimonio netto deve comunque produrre per l'azienda che lo applica gli stessi effetti sull'utile d'esercizio e sul patrimonio che si otterrebbero con un consolidamento integrale della partecipata.

L'attività di *Purchase Price Allocation* effettuata nel corso del 2007 ha fatto emergere dei maggior valori riferibili sia agli impianti e macchinari che alle concessioni possedute dalla partecipata che, conformemente a quanto stabilito dagli IAS, nel bilancio consolidato 2007, sono stati oggetto di ammortamento con decorrenza corrispondente alla data di acquisto della partecipazione.

Di conseguenza, con riferimento al bilancio individuale 2006 è stato rideterminato, in modo retroattivo, coerentemente con lo IAS 8, il valore della partecipazione in Terna, tenendo conto dell'effetto sugli utili della società partecipata sia degli ammortamenti dei maggior valori emersi, che della relativa fiscalità differita.

Si espongono di seguito gli effetti sul patrimonio e sul conto economico 2006:

**STATO PATRIMONIALE**

(in unità di euro)

|      | Voci dell'attivo                                  | 31/12/2006             | 31/12/2006 Restated    | Differenze          |
|------|---|------------------------|------------------------|---------------------|
| 10.  | Cassa e disponibilità liquide                     | 78.622.451.330         | 78.622.451.330         |                     |
| 20.  | Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 135.870.808            | 135.870.808            |                     |
| 40.  | Attività finanziarie disponibili per la vendita   | 15.320.237.987         | 15.320.237.987         |                     |
| 60.  | Crediti verso banche                              | 3.465.309.210          | 3.465.309.210          |                     |
| 70.  | Crediti verso clientela                           | 76.849.708.099         | 76.849.708.099         |                     |
|      | <i>di cui a garanzia Covered Bond</i>             | 19.118.126.232         | 19.118.126.232         |                     |
| 80.  | Derivati di copertura                             | 91.266.701             | 91.266.701             |                     |
| 100. | Partecipazioni                                    | 5.417.505.207          | 5.406.099.684          | (11.405.523)        |
| 110. | Attività materiali                                | 208.312.922            | 208.312.922            |                     |
| 120. | Attività immateriali                              | 4.710.635              | 4.710.635              |                     |
|      | di cui:   |                        |                        |                     |
|      | - avviamento                                      | -                      | -                      |                     |
| 130. | Attività fiscali                                  | 556.200.838            | 556.200.838            |                     |
|      | a) correnti                                       | 310.442.816            | 310.442.816            |                     |
|      | b) anticipate                                     | 245.758.022            | 245.758.022            |                     |
| 150. | Altre attività                                    | 20.785.527             | 20.785.527             |                     |
|      | <b>Totale dell'attivo</b>                         | <b>180.692.359.264</b> | <b>180.680.953.742</b> | <b>(11.405.523)</b> |

**STATO PATRIMONIALE**

(in unità di euro)

|      | Voci del passivo e del patrimonio netto   | 31/12/2006             | 31/12/2006 Restated    | Differenze          |
|------|---|------------------------|------------------------|---------------------|
| 10.  | Debiti verso banche   | 1.248.753.618          | 1.248.753.618          |                     |
| 20.  | Debiti verso clientela  | 81.033.749.912         | 81.033.749.912         |                     |
|      | <i>di cui somme da erogare su mutui a garanzia Covered Bond</i>                       | 2.909.458.028          | 2.909.458.028          |                     |
| 30.  | Titoli in circolazione  | 82.595.438.688         | 82.595.438.688         |                     |
|      | <i>di cui Covered Bond</i>  | 7.852.806.566          | 7.852.806.566          |                     |
| 40.  | Passività finanziarie di negoziazione   | 137.391.641            | 137.391.641            |                     |
| 60.  | Derivati di copertura   | 657.294.199            | 657.294.199            |                     |
| 70.  | Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-) | (319.043.740)          | (319.043.740)          |                     |
| 80.  | Passività fiscali   | 1.344.880.592          | 1.344.880.592          |                     |
|      | a) correnti   | 529.680.000            | 529.680.000            |                     |
|      | b) differite  | 815.200.592            | 815.200.592            |                     |
| 100. | Altre passività   | 708.419.680            | 708.419.680            |                     |
| 110. | Trattamento di fine rapporto del personale  | 725.849                | 725.849                |                     |
| 120. | Fondi per rischi e oneri  | 903.670                | 903.670                |                     |
|      | a) quiescenza e obblighi simili   | -                      | -                      |                     |
|      | b) altri fondi  | 903.670                | 903.670                |                     |
| 130. | Riserve da valutazione  | 6.459.775.615          | 6.459.775.615          |                     |
| 160. | Riserve   | 1.271.408.234          | 1.269.127.129          | (2.281.105)         |
| 180. | Capitale  | 3.500.000.000          | 3.500.000.000          |                     |
| 200. | Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)   | 2.052.661.308          | 2.043.536.890          | (9.124.418)         |
|      | <b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>                                      | <b>180.692.359.264</b> | <b>180.680.953.742</b> | <b>(11.405.523)</b> |

**CONTO ECONOMICO**

(in unità di euro)

|      | Voci   | 31/12/2006           | 31/12/2006 Restated  | Differenze  |
|------|--|----------------------|----------------------|-------------|
| 10.  | Interessi attivi e proventi assimilati                                   | 5.641.560.984        | 5.641.560.984        |             |
| 20.  | Interessi passivi e oneri assimilati                                     | (3.861.166.776)      | (3.861.166.776)      |             |
| 30.  | <b>Margine di interesse</b>  | <b>1.780.394.208</b> | <b>1.780.394.208</b> |             |
| 40.  | Commissioni attive   | 11.492.748           | 11.492.748           |             |
| 50.  | Commissioni passive  | (725.207.033)        | (725.207.033)        |             |
| 60.  | <b>Commissioni nette</b>   | <b>(713.714.285)</b> | <b>(713.714.285)</b> |             |
| 70.  | Dividendi e proventi simili  | 907.199.204          | 907.199.204          |             |
| 80.  | Risultato netto dell'attività di negoziazione                            | 230.664.877          | 230.664.877          |             |
| 90.  | Risultato netto dell'attività di copertura                               | (1.456.124)          | (1.456.124)          |             |
| 100. | Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:                             | 200.397.839          | 200.397.839          |             |
|      | a) crediti   | 200.397.839          | 200.397.839          |             |
| 120. | <b>Margine di intermediazione</b>  | <b>2.403.485.719</b> | <b>2.403.485.719</b> |             |
| 130. | Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:                | (34.525.558)         | (34.525.558)         |             |
|      | a) crediti   | (34.525.558)         | (34.525.558)         |             |
| 140. | <b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>                        | <b>2.368.960.161</b> | <b>2.368.960.161</b> |             |
| 150. | Spese amministrative:  | (68.102.667)         | (68.102.667)         |             |
|      | a) spese per il personale  | (40.095.419)         | (40.095.419)         |             |
|      | b) altre spese amministrative  | (28.007.248)         | (28.007.248)         |             |
| 160. | Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri                         | 8.925.630            | 8.925.630            |             |
| 170. | Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali                 | (5.108.088)          | (5.108.088)          |             |
| 180. | Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali               | (1.329.200)          | (1.329.200)          |             |
| 190. | Altri oneri/proventi di gestione   | 1.370.017            | 1.370.017            |             |
| 200. | <b>Costi operativi</b>   | <b>(64.244.308)</b>  | <b>(64.244.308)</b>  |             |
| 210. | Utili (Perdite) delle partecipazioni                                     | 312.230.620          | 303.106.202          | (9.124.418) |
| 240. | Utili (Perdite) da cessione di investimenti                              | (1.665)              | (1.665)              |             |
| 250. | <b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b> | <b>2.616.944.808</b> | <b>2.607.820.390</b> |             |
| 260. | Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente             | (564.283.500)        | (564.283.500)        |             |
| 270. | <b>Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b> | <b>2.052.661.308</b> | <b>2.043.536.890</b> |             |
| 290. | <b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>                                       | <b>2.052.661.308</b> | <b>2.043.536.890</b> | (9.124.418) |