

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

2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

(migliaia di euro)

Voci/Valori	31/12/2011			31/12/2010		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
A. Attività per cassa						
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						
Totale A						
B. Strumenti derivati						
1. Derivati finanziari		579.738	1.343		855.230	1.208
1.1 Di negoziazione					855.230	1.208
1.2 Connessi con la fair value option						
1.3 Altri		579.738	1.343			
2. Derivati creditizi						
2.1 di negoziazione						
2.2 Connessi con la fair value option						
2.3 Altri						
Totale B		579.738	1.343		855.230	1.208
Totale (A+B)		579.738	1.343		855.230	1.208

I derivati finanziari esposti nella tabella comprendono principalmente le opzioni acquistate a copertura della componente opzionale implicita nei Buoni fruttiferi postali indicizzati a panieri azionari. Tale componente opzionale è stata oggetto di scorporo dagli strumenti ospiti 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)

Voci/Valori	31/12/2011	31/12/2010
A. ATTIVITÀ PER CASSA		
1. Titoli di debito		
a) Governi e banche centrali		
b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Altri emittenti		
2. Titoli di capitale		
a) Banche		
b) Altri emittenti:		
- imprese di assicurazione		
- società finanziarie		
- imprese non finanziarie		
- altri		
3. Quote di O.I.C.R.		
4. Finanziamenti		
a) Governi e banche centrali		
b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Altri soggetti		
Totale A		
B. STRUMENTI DERIVATI		
a) Banche	581.081	853.060
- fair value	581.081	853.060
b) Clientela		3.378
- fair value		3.378
Totale B	581.081	856.438
Totale (A+B)	581.081	856.438

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

4.1 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica

(migliaia di euro)

Voci/Valori	31/12/2011			31/12/2010		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	2.524.232	5.971		2.211.559	7.270	
1.1 Titoli strutturati						
1.2 Altri titoli di debito	2.524.232	5.971		2.211.559	7.270	
2. Titoli di capitale			11.233			10.310
2.1 Valutati al fair value			8.534			
2.2 Valutati al costo			2.699			10.310
3. Quote di O.I.C.R.			173.608			59.669
4. Finanziamenti						
Totale	2.524.232	5.971	184.841	2.211.559	7.270	69.979

4.2 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per debitori/emittenti*(migliaia di euro)*

Voci/Valori	31/12/2011	31/12/2010
1. Titoli di debito	2.530.203	2.218.829
a) Governi e banche centrali	2.524.232	2.011.444
b) Altri enti pubblici	5.971	7.270
c) Banche		
d) Altri emittenti		200.115
2. Titoli di capitale	11.233	10.310
a) Banche	2.066	2.066
b) Altri emittenti	9.167	8.244
- imprese di assicurazione		
- società finanziarie	8.552	7.729
- imprese non finanziarie	615	515
- altri		
3. Quote di O.I.C.R.	173.608	59.669
4. Finanziamenti		
a) Governi e banche centrali		
b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Altri soggetti		
Totale	2.715.044	2.288.808

4.4 Attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

(migliaia di euro)

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	2.218.829	10.310	59.669		2.288.808
B. Aumenti	984.525	924	135.056		1.120.505
B1. Acquisti	982.229	100	131.483		1.113.812
B2. Variazioni positive di fair value		824	3.573		4.397
B3. Riprese di valore					
- imputate al conto economico					
- imputate al patrimonio netto					
B4. Trasferimenti da altri portafogli					
B5. Altre variazioni	2.296				2.296
C. Diminuzioni	673.151	1	21.117		694.269
C1. Vendite	87.728				87.728
C2. Rimborsi	351.306		4.702		356.008
C3. Variazioni negative di fair value	234.117		16.415		250.532
C4. Svalutazioni da deterioramento					
- imputate al conto economico					
- imputate al patrimonio netto					
C5. Trasferimenti ad altri portafogli					
C6. Altre variazioni		1			1
D. Rimanenze finali	2.530.203	11.233	173.608		2.715.044

SEZIONE 5 - ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE SINO ALLA SCADENZA - VOCE 50

5.1 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione merceologica

(migliaia di euro)

	31/12/2011				31/12/2010			
	VB	FV			VB	FV		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	9.289.691	8.720.642			2.947.380	2.810.334		
- strutturati								
- altri	9.289.691	8.720.642			2.947.380	2.810.334		
2. Finanziamenti								
Totale	9.289.691	8.720.642			2.947.380	2.810.334		

Legenda

FV = fair value

VB = valore di bilancio

La voce contiene titoli di Stato a tasso fisso per un valore nominale di 7.523 milioni di euro e indicizzati all'inflazione per un nominale di 2.050 milioni di euro, questi ultimi detenuti ai fini di copertura gestionale dell'esposizione all'inflazione italiana dovuta all'emissione dei Buoni fruttiferi postali indicizzati all'inflazione.

5.2 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione per debitori/emittenti

(migliaia di euro)

Tipologia operazioni/Valori	31/12/2011	31/12/2010
1. Titoli di debito	9.289.691	2.947.380
a) Governi e banche centrali	9.289.691	2.947.380
b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Altri emittenti		
2. Finanziamenti		
a) Governi e banche centrali		
b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Altri emittenti		
Totale	9.289.691	2.947.380
Totale fair value	8.720.642	2.810.334

L'incremento del saldo rispetto all'anno precedente è dovuto all'attività di investimento di parte delle disponibilità liquide in titoli di Stato.

5.4 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: variazioni annue*(migliaia di euro)*

	Titoli di debito	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	2.947.380		2.947.380
B. Aumenti	6.602.299		6.602.299
B1. Acquisti	6.510.088		6.510.088
B2. Riprese di valore			
B3. Trasferimenti da altri portafogli			
B4. Altre variazioni	92.211		92.211
C. Diminuzioni	259.988		259.988
C1. Vendite	259.988		259.988
C2. Rimborsi			
C3. Rettifiche di valore			
C4. Trasferimenti ad altri portafogli			
C5. Altre variazioni			
D. Rimanenze finali	9.289.691		9.289.691

SEZIONE 6 - CREDITI VERSO BANCHE - VOCE 60

6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

(migliaia di euro)

Tipologia operazioni/Valori	31/12/2011	31/12/2010
A. Crediti verso banche centrali	4.437.508	4.059.117
1. Depositi vincolati		
2. Riserva obbligatoria	4.437.508	4.059.117
3. Pronti contro termine attivi		
4. Altri		
B. Crediti verso banche	16.244.425	5.121.506
1. Conti correnti e depositi liberi	1.562.894	248.350
2. Depositi vincolati	1.865.942	1.203.858
3. Altri finanziamenti	7.678.213	3.669.298
3.1 Pronti contro termine attivi		
3.2 Leasing finanziario		
3.3 Altri	7.678.213	3.669.298
4. Titoli di debito	5.137.376	
4.1 Titoli strutturati		
4.2 Altri titoli di debito	5.137.376	
Totale (valore di bilancio)	20.681.933	9.180.623
Totale (fair value)	20.088.487	8.993.807

I "Crediti verso banche" sono composti principalmente da:

- giacenza sul conto di gestione per la riserva obbligatoria per circa 4.438 milioni di euro;
- finanziamenti per circa 7.678 milioni di euro;
- titoli di debito per circa 5.137 milioni di euro, acquistati al fine di collateralizzare con titoli "eligible" (rating AAA) le emissioni di covered bond in essere;
- depositi relativi a contratti di Credit Support Annex (cash collateral) presso banche a copertura del rischio di controparte su strumenti derivati, per 1.866 milioni di euro;
- rapporti di conto corrente per circa 1.563 milioni di euro.

6.2 Crediti verso banche: attività oggetto di copertura specifica*(migliaia di euro)*

Tipologia operazioni/Valori	31/12/2011	31/12/2010
1. Crediti oggetto di copertura specifica del fair value:	141.932	149.076
a) rischio di tasso di interesse	141.932	149.076
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		
Totale	141.932	149.076

SEZIONE 7 - CREDITI VERSO CLIENTELA - VOCE 70

7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

I "Crediti verso clientela" sono relativi prevalentemente all'attività di finanziamento della Gestione Separata e della Gestione Ordinaria della CDP e contengono anche le obbligazioni sottoscritte nell'ambito dell'attività di finanziamento a clientela. Trovano inoltre allocazione nella presente voce le disponibilità liquide detenute presso la Tesoreria centrale dello Stato. Nella tabella che segue tali crediti sono ripartiti in base alla forma tecnica dell'operazione.

(migliaia di euro)

Tipologia operazioni/Valori	31/12/2011		31/12/2010	
	Bonis	Deteriorate	Bonis	Deteriorate
1. Conti correnti	95		107	
1.1 Disponibilità liquide presso la Tesoreria centrale dello Stato	123.817.580		123.751.207	
2. Pronti contro termine attivi				
3. Mutui	93.981.362	46.253	88.808.086	37.131
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto				
5. Leasing finanziario				
6. Factoring				
7. Altre operazioni	634.274	179	110.122	
8. Titoli di debito	1.555.789		1.372.509	
8.1 Titoli strutturati				
8.2 Altri titoli di debito	1.555.789		1.372.509	
Totale (valore di bilancio)	219.989.100	46.432	214.042.031	37.131
Totale (fair value)	205.506.147	46.432	212.193.830	37.131

Sulle disponibilità liquide presso la Tesoreria centrale dello Stato, conto corrente n. 29814 denominato "Cassa DP SPA - Gestione Separata", nel quale confluisce la liquidità relativa alle operazioni della Gestione Separata della CDP, il Ministero dell'economia e delle finanze corrisponde alla CDP, come previsto dall'articolo 6, comma 2, del decreto ministeriale economia e finanze del 5 dicembre 2003, una remunerazione semestrale variabile pari alla media aritmetica semplice tra il rendimento lordo dei Buoni ordinari del Tesoro a sei mesi e l'andamento dell'indice mensile Rendistato. Gli interessi maturati sul conto corrente di Tesoreria n. 29814 e accreditati successivamente alla data di bilancio sono pari a circa 1.787 milioni di euro.

I crediti per altre operazioni fanno riferimento principalmente ai flussi di raccolta netta dei prodotti del Risparmio Postale non ancora depositati sul conto corrente di Tesoreria della CDP.

La differenza che emerge tra il fair value e il valore di bilancio dei crediti verso clientela riflette i livelli molto elevati del premio per il rischio sovrano della Repubblica Italiana (spread) prevalenti sul mercato a fine 2011.

Differenze tra fair value e valori di bilancio simili e di segno opposto potrebbero essere ipoteticamente calcolate per i Buoni fruttiferi postali, determinando un effetto compensativo. Come tuttavia argomentato nella Sezione 2 - Debiti verso clientela - Voce 20, tenuto conto della caratteristica di rimborsabilità a vista dei Buoni fruttiferi postali e della particolare incertezza legata alle previsioni di rimborso in presenza di condizioni di mercato come quelle prevalenti a fine 2011, si ritiene, prudenzialmente, che la miglior stima del fair value dei Buoni fruttiferi postali sia data dal valore di bilancio.

7.2 Crediti verso clientela: composizione per debitori/emittenti

(migliaia di euro)

Tipologia operazioni/Valori	31/12/2011		31/12/2010	
	Bonis	Deteriorate	Bonis	Deteriorate
1. Titoli di debito:	1.555.789		1.372.509	
a) Governi	407.397		398.025	
b) Altri enti pubblici	632.503		604.565	
c) Altri emittenti	515.889		369.919	
- imprese non finanziarie	87.019		50.144	
- imprese finanziarie	428.870		319.775	
- assicurazioni				
- altri				
2. Finanziamenti verso:	218.433.311	46.432	212.669.522	37.131
a) Governi	159.974.487		157.728.926	
b) Altri enti pubblici	50.550.743	3.168	48.100.949	4.430
c) Altri soggetti	7.908.081	43.264	6.839.647	32.701
- imprese non finanziarie	7.841.397	43.264	6.759.969	32.053
- imprese finanziarie	33.308		40.169	
- assicurazioni				
- altri	33.376		39.509	648
Totale	219.989.100	46.432	214.042.031	37.131

7.3 Crediti verso clientela: attività oggetto di copertura specifica*(migliaia di euro)*

Tipologia operazioni/Valori	31/12/2011	31/12/2010
1. Crediti oggetto di copertura specifica del fair value:	13.816.827	14.037.764
a) rischio di tasso di interesse	13.816.827	14.037.764
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		
Totale	13.816.827	14.037.764

SEZIONE 8 - DERIVATI DI COPERTURA - VOCE 80

8.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di copertura e per livelli

(migliaia di euro)

	31/12/2011			VN	31/12/2010			VN
	L1	L2	L3	31/12/2011	L1	L2	L3	31/12/2010
A. Derivati finanziari		928.976	2.337	11.492.022		582.518	570	9.114.747
1) Fair value		893.166	2.337	11.392.221		552.684	570	9.022.708
2) Flussi finanziari		35.810		99.801		29.834		92.039
3) Investimenti esteri								
B. Derivati creditizi								
1) Fair value								
2) Flussi finanziari								
Totale		928.976	2.337	11.492.022		582.518	570	9.114.747

Legenda

VN = valore nozionale

L1 = Livello 1

L2 = Livello 2

L3 = Livello 3

8.2 Derivati di copertura: composizione per portafogli coperti e per tipologia di copertura (valore di bilancio)

(migliaia di euro)

Operazioni/ Tipo di copertura	Fair value					Flussi finanziari			Investimenti esteri
	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						x		x	x
2. Crediti				x		x		x	x
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	x			x		x		x	x
4. Portafoglio	x	x	x	x	x		x		x
5. Altre operazioni						x		x	
Totale attività									
1. Passività finanziarie	832.678			x	62.825	x	35.810	x	x
2. Portafoglio	x	x	x	x	x		x		x
Totale passività	832.678				62.825		35.810		
1. Transazioni attese	x	x	x	x	x	x		x	x
2. Portafoglio di attività e passività finanziarie	x	x	x	x	x		x		

SEZIONE 10 - LE PARTECIPAZIONI - VOCE 100

10.1 Partecipazioni in società controllate in modo congiunto (valutate al patrimonio netto) e in società sottoposte a influenza notevole: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazioni	Sede	Tipo di rapporto	Rapporto di partecipazione			
			Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti %	
A. Imprese						
1. Eni S.p.A.	Roma	Influenza notevole	CDP S.p.A.	26,37%	26,37%	
2. Galaxy S.à.r.l. SICAR	Lussemburgo	Influenza notevole	CDP S.p.A.	40,00%	40,00%	
3. Europrogetti & Finanza S.p.A. in liquidazione	Roma	Influenza notevole	CDP S.p.A.	31,80%	31,80%	
4. Trans Austria Gasleitung GmbH *	Vienna	Controllo congiunto	CDP GAS S.r.l.	89,00%	50,00%	
5. Cesi S.p.A.	Milano	Influenza notevole	Terna S.p.A.	42,41%	42,41%	
6. Elmed Etudes S.à.r.l.	Tunisi	Controllo congiunto	Terna S.p.A.	50,00%	50,00%	
7. Coreso S.A.	Bruxelles	Influenza notevole	Terna S.p.A.	22,49%	22,49%	
8. CrnoGorski Elektroprenosni Sistem AD ("CGES")	Roma	Influenza notevole	Terna S.p.A.	22,09%	22,09%	

* La partecipazione ai diritti economici è determinata nella misura del 94%

La quota di interessenza in Eni S.p.A. considerata ai fini della valutazione con il metodo del patrimonio netto è risultata pari, tenendo conto delle azioni proprie detenute dalla stessa Eni S.p.A., a circa il 29,15%.

10.2 Partecipazioni in società controllate in modo congiunto e in società sottoposte a influenza notevole: informazioni contabili

(migliaia di euro)

Denominazioni	Totale attivo	Ricavi totali	Utile (Perdita)	Patrimonio netto	Valore di bilancio consolidato	Fair value
A. Imprese valutate al patrimonio netto						
A.1 Sottoposte a controllo congiunto						
1. Elmed Etudes S.à.r.l.	2.621		(119)	2.501		x
2. Trans Austria Gasleitung GmbH	674.335	289.372	81.118	209.094	533.407	x
A.2 Sottoposte a influenza notevole						
1. Cesi S.p.A.	124.180	101.727	10.859	59.008	30.409	30.409
2. Coreso S.A.	2.762	4.811	72.940	1.278	375	375
3. Eni S.p.A.	142.945.000	119.243.000	7.803.000	60.393.000	18.162.739	16.909.434
4. Galaxy S.à.r.l. (1)	151.741	25.608	22.176	146.507	11.708	x
5. Europrogetti & Finanza S.p.A. in liquidazione (2)	6.863	783	(462)	(5.637)		x
6. CrnoGorski Elektroprenosni Sistem AD	194.430	26.509	4.699	163.128	36.033	36.033

(1) Dati bilancio al 30 giugno 2011

(2) Dati bilancio al 31 dicembre 2009

10.3 Partecipazioni: variazioni annue*(migliaia di euro)*

	31/12/2011	31/12/2010
A. Esistenze iniziali	17.273.669	3.815.099
B. Aumenti	2.601.274	17.486.184
B.1 Acquisti	570.344	10.714.654
B.2 Riprese di valore	15.912	
B.3 Rivalutazioni	1.695.090	126.448
B.4 Altre variazioni	319.928	6.645.082
C. Diminuzioni	1.100.272	4.027.614
C.1 Vendite		3.695.057
C.2 Rettifiche di valore		669
C.3 Altre variazioni	1.100.272	331.888
D. Rimanenze finali	18.774.671	17.273.669
E. Rivalutazioni totali	1.695.090	
F. Rettifiche totali	3.107	15.912

Nella sottovoce B.1 "Acquisti" sono riportate le acquisizioni delle partecipazioni in TAG, per 533 milioni di euro, e in CGES, per 37 milioni di euro circa.

Nella sottovoce B.3 "Rivalutazioni" è evidenziata la quota di competenza del Gruppo degli utili delle società valutate all'"equity".

Nella sottovoce C.3 "Altre variazioni" è riportato invece l'ammontare dei dividendi incassati dalle società collegate e portati in diminuzione del valore delle stesse.

10.5 Impegni riferiti a partecipazioni in società sottoposte a influenza notevole.

CDP è azionista di Galaxy S.à.r.l. SICAR, una società di diritto lussemburghese che realizza investimenti equity o quasi-equity in progetti e infrastrutture nel settore dei trasporti.

In base allo "Shareholders agreement", a partire dal termine del periodo di investimento, che si è concluso il 9 luglio 2008, ulteriori versamenti da parte degli azionisti potranno essere richiesti solo per: (i) il pagamento di spese di funzionamento della società (quali per esempio spese operative o commissioni di gestione), (ii) il completamento di investimenti già approvati.