

CASSA DEPOSITI E PRESTITI S.P.A.

BILANCIO D'ESERCIZIO 2008

PAGINA BIANCA



>> Sommario

Relazione sulla gestione

Destinazione dell'utile d'esercizio

Relazione del Collegio sindacale

Relazione della società di revisione

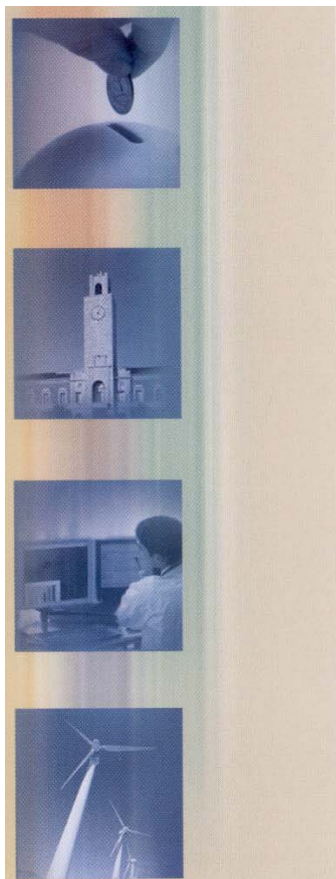
Attestazione del bilancio di esercizio
ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971
del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

Bilancio d'Impresa
Stato patrimoniale
Conto economico
Prospetti delle variazioni del patrimonio netto
Rendiconto finanziario
Prospetti di raffronto
Nota integrativa

Allegati
Elenco analitico delle partecipazioni

Bilancio
al 31 dicembre
2008

PAGINA BIANCA



Relazione e Bilancio 2008

Organi sociali e di controllo

PAGINA BIANCA

Consiglio di amministrazione (in carica al 31 dicembre 2008)

Franco Bassanini	Presidente ⁽¹⁾
Massimo Varazzani	Amministratore Delegato ⁽¹⁾
Francesco Giovannucci	Consigliere
Vittorio Grilli	Consigliere
Nunzio Guglielmino	Consigliere
Gianfranco Imperatori	Consigliere
Fiorenzo Tasso	Consigliere ⁽¹⁾
Luisa Torchia	Consigliere
Gianfranco Viesti	Consigliere

Integrato per l'amministrazione della Gestione Separata

(art. 5, comma 8, D.L. 269/03, convertito, con modificazioni, dalla L. 326/03)

Il Ragioniere generale dello Stato	Consigliere ⁽²⁾
Il Direttore generale del Tesoro	Consigliere ⁽³⁾
Isaia Sales	Consigliere
Francesco Scalia	Consigliere
Giuseppe Pericu	Consigliere

⁽¹⁾ Il Consiglio di amministrazione, nella seduta del 12 novembre 2008, ha cooptato Massimo Varazzani e Fiorenzo Tasso in sostituzione dei dimissionari Alfonso Iozzo e Renato Cambursano; nella stessa seduta Massimo Varazzani è stato, altresì, nominato Amministratore delegato.

⁽²⁾ Edoardo Grisolia, delegato del Ragioniere generale dello Stato

⁽³⁾ Maria Cannata, delegato del Direttore generale del Tesoro

Comitato di supporto degli azionisti privilegiati

Mario Nuzzo	Presidente
Teresio Barioglio	Membro
Pier Giuseppe Dolcini	Membro
Amedeo Grilli	Membro
Francesco Lorenzetti	Membro
Antonio Marotti	Membro
Massimo Paniccia	Membro
Marco Parlangeli	Membro
Stefano Poli	Membro
Roberto Saro	Membro
Davide Tinelli	Membro

Comitato di indirizzo

Giuliano Segre	Presidente
Carlo Colaiaacovo	Membro
Adriano Giannola	Membro
Matteo Melley	Membro
Antonio Miglio	Membro
Francesco Parlato	Membro
Antimo Prosperi	Membro
Giovanni Sabatini	Membro
Massimo Varazzani	Membro

Direttore generale ^(*)

Antonino Turicchi

^(*) Nella seduta del Consiglio di amministrazione del 12 novembre 2008 le deleghe assegnate in precedenza alla carica di Direttore generale sono state riportate nell'ambito di quelle di competenza dell'Amministratore delegato.

Collegio sindacale

Alberto Sabatini	Presidente
Mario Basili	Sindaco effettivo
Biagio Mazzotta	Sindaco effettivo
Fabio Alberto Roversi Monaco	Sindaco effettivo
Antonello Arru	Sindaco effettivo
Francesco Bilotti	Sindaco supplente
Gerhard Brandstätter	Sindaco supplente

Commissione parlamentare di vigilanza

Massimo Saverio Ennio Fundarò	Presidente
Salvatore Bonadonna	Vicepresidente
Andrea Liotta	Segretario per gli affari riservati
Gianpiero Bocci	Membro parlamentare
Vladimiro Crisafulli	Membro parlamentare
Carmine Santo Patarino	Membro parlamentare
Salvatore Adduce	Membro parlamentare
Luigi Bobba	Membro parlamentare
Antonio D'Alì	Membro parlamentare
Salvatore Giacchetti	Membro non parlamentare
Gaetano Trotta	Membro non parlamentare
Luigi Papiano	Membro non parlamentare

Magistrato della Corte dei conti

(art. 5, comma 17, D.L. 269/03 - assiste alle sedute Consiglio di amministrazione e Collegio sindacale)

Luigi Mazzillo

Società di revisione

KPMG S.p.A.

PAGINA BIANCA



Relazione e Bilancio 2008

Relazione sulla gestione

Esercizio al 31 dicembre 2008

PAGINA BIANCA

INDICE DELLA RELAZIONE SULLA GESTIONE

PROSPETTI DI BILANCIO RICLASSIFICATI

1. Premessa

- 1.1 RUOLO E MISSIONE DI CDP
- 1.2 SEPARAZIONE ORGANIZZATIVA E CONTABILE
- 1.3 OPERATIVITÀ DELLA GESTIONE SEPARATA
- 1.4 OPERATIVITÀ DELLA GESTIONE ORDINARIA

2. La situazione macroeconomica generale

- 2.1 IL QUADRO MACROECONOMICO DI RIFERIMENTO
- 2.2 IL MERCATO FINANZIARIO E I TASSI
- 2.3 LA FINANZA PUBBLICA
- 2.4 INTERVENTI DI PROJECT FINANCE E DI FINANZIAMENTO PER IL PARTENARIATO PUBBLICO - PRIVATO (PPP)

3. La Cassa depositi e prestiti

- 3.1 L'ORGANIZZAZIONE
- 3.2 IL PERSONALE
- 3.3 IL SISTEMA DEI CONTROLLI INTERNI
- 3.4 I SISTEMI INFORMATIVI
- 3.5 LA POLITICA DEI TASSI
- 3.6 STATO DI APPLICAZIONE DEL DECRETO LEGISLATIVO 30 GIUGNO 2003, N. 196

I RISULTATI DELLA CASSA DEPOSITI E PRESTITI

4. La situazione patrimoniale-finanziaria

- 4.1 L'ATTIVO DI STATO PATRIMONIALE
 - 4.1.1 Le principali attività finanziarie
 - 4.1.1.1 L'evoluzione degli impieghi della Gestione Separata
 - 4.1.1.2 L'evoluzione degli impieghi della Gestione Ordinaria
 - 4.1.1.3 L'attività relativa alle partecipazioni
 - 4.1.1.4 Le società controllate dalla CDP
 - 4.1.1.5 Le altre società partecipate dalla CDP
 - 4.1.1.6 I fondi comuni di investimento sottoscritti dalla CDP
 - 4.1.2 Le immobilizzazioni materiali e immateriali

4.2 IL PASSIVO DI STATO PATRIMONIALE**4.2.1 La raccolta****4.2.2 Altre voci del passivo****4.2.3 I fondi****4.2.4 Il patrimonio netto****5. La situazione economica**

5.1 L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE ECONOMICA ED I RISULTATI OTTENUTI NELLA GESTIONE**5.2 GLI ONERI****6. Indicatori di sintesi della gestione**

6.1 REDDITIVITÀ DELLA GESTIONE**6.2 MARGINE DI INTERESSE****6.3 MARGINE DI INTERMEDIAZIONE****6.4 EFFICIENZA OPERATIVA****6.5 STRUTTURA PATRIMONIALE****7. Monitoraggio del rischio**

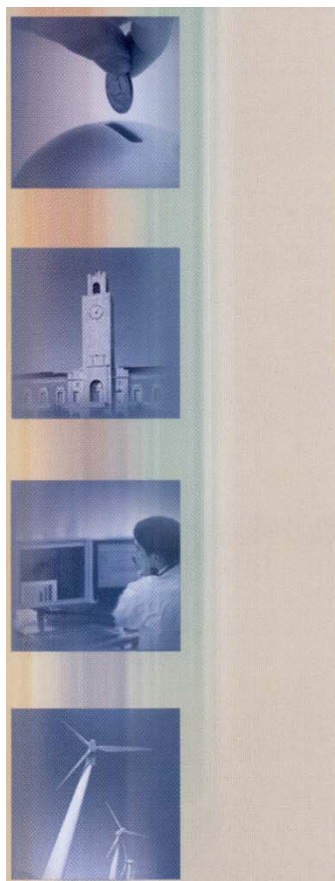
8. La strategia nell'investimento delle risorse finanziarie

9. Rapporti con Poste Italiane e la strategia della raccolta

9.1 IL RISPARMIO POSTALE**9.1.1 I numeri del Risparmio Postale****9.1.2 La convenzione con Poste Italiane S.p.A.****9.2 ALTRI STRUMENTI DI RACCOLTA****9.2.1 Covered bond****9.2.2 E.M.T.N. Programme****9.2.3 Linea di credito B.E.I.****10. Rapporti con il MEF**

11. L'evoluzione prevedibile della gestione - prospettive per il 2009

12. Il progetto di destinazione degli utili d'esercizio



Relazione e Bilancio 2008

Prospetti di bilancio riclassificati

Stato patrimoniale riclassificato

Conto economico riclassificato

Principali indicatori dell'impresa

PAGINA BIANCA

1. PROSPETTI DI BILANCIO RICLASSIFICATI

Stato patrimoniale riclassificato

(milioni di euro)

	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazione perc.
ATTIVO			
A. Disponibilità liquide e depositi interbancari	106.863	92.807	15,1%
B. Crediti verso clientela e verso banche	82.237	78.631	4,6%
C. Titoli di debito	662	208	217,8%
D. Partecipazioni e titoli azionari	13.869	19.950	-30,5%
E. Attività di negoziazione e derivati di copertura	502	1.182	-57,6%
F. Immobilizzazioni materiali e immateriali	214	214	0,3%
G. Ratei, risconti ed altre attività non fruttifere	4.770	2.212	115,6%
H. Altre voci dell'attivo	672	890	-24,5%
Totale dell'attivo	209.789	196.094	7,0%
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			
A. Raccolta	195.603	178.213	9,8%
- Raccolta da banche	470	698	-32,7%
- Raccolta da clientela	10.119	10.951	-7,6%
- Raccolta rappresentata da titoli obbligazionari	9.899	9.314	6,3%
- Raccolta postale	175.116	157.248	11,4%
B. Passività di negoziazione e derivati di copertura	1.671	730	128,8%
C. Ratei, risconti ed altre passività non onerose	879	822	6,9%
D. Altre voci del passivo	985	842	16,9%
E. Fondi per rischi, imposte e TFR	935	1.131	-17,3%
F. Patrimonio netto	9.716	14.356	-32,3%
Totale del passivo e del patrimonio netto	209.789	196.094	7,0%

Conto economico riclassificato

(milioni di euro)

	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazione perc.
Interessi attivi e proventi assimilati	8.139	7.144	14%
<i>di cui interessi attivi su crediti verso clientela e banche</i>	3.861	3.798	2%
Interessi passivi e oneri assimilati	(5.780)	(4.938)	17%
Margine d'interesse	2.360	2.206	6,9%
Dividendi	1.051	997	5%
Commissioni attive	7	5	33%
Commissioni passive	(736)	(760)	-3%
<i>di cui commissioni di gestione Risparmio Postale</i>	(736)	(760)	-3%
Risultato netto dell'attività di negoziazione	(12)	9	N/S
Risultato netto dell'attività di copertura	(145)	(55)	163%
Utili (o perdite) da cessione o riacquisto di attività e passività	8	20	-60%
Margine d'intermediazione	2.532	2.423	4,5%
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento	(24)	(10)	146%
<i>di cui rettifiche per deterioramento di crediti</i>	(24)	(10)	146%
Risultato netto della gestione finanziaria	2.508	2.414	3,9%
Spese amministrative	(65)	(66)	-1%
<i>di cui spese per il personale</i>	(41)	(39)	4%
Altri oneri/proventi di gestione	1	1	-46%
Risultato di gestione	2.444	2.349	4,0%
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(1)	(1)	19%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(9)	(8)	14%
Utili (Perdite) delle partecipazioni	(505)	(472)	7%
Utili (Perdite) da cessione di investimenti	0	0	N/S
Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte	1.929	1.869	3,2%
Imposte	(540)	(495)	9%
Utile d'esercizio	1.389	1.374	1,2%

Principali indicatori dell'Impresa*(milioni di euro)*

	2008	2007
DATI PATRIMONIALI		
Totale attività	209.789	196.094
Crediti verso clientela e verso banche	82.237	78.631
Partecipazioni e titoli azionari	13.869	19.950
Raccolta postale	175.116	157.248
Altra raccolta diretta	20.018	20.266
Patrimonio netto	9.716	14.356
DATI ECONOMICI		
Margine di interesse	2.360	2.206
Dividendi	1.051	997
Commissioni nette	(729)	(755)
Altri ricavi netti	(149)	(26)
Margine d'intermediazione	2.532	2.423
Rettifiche di valore nette	(24)	(10)
Costi di struttura	(74)	(73)
Risultato di gestione	2.444	2.349
Utile d'esercizio	1.389	1.374
INDICI DI REDDITIVITÀ (PERCENTUALE)		
Margine attività fruttifere - passività onerose	1,4%	1,5%
Rapporto cost/income	2,9%	3,0%
ROE	9,7%	10,4%
INDICI DI RISCHIOSITÀ DEL CREDITO (PERCENTUALE)		
Crediti dubbi lordi/Crediti verso clientela e verso banche lordi	0,131%	0,083%
Rettifiche nette/Crediti verso clientela e verso banche netti	0,029%	0,012%
STRUTTURA OPERATIVA		
Dipendenti	399	391

1. Premessa

1.1 RUOLO E MISSIONE DI CDP

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 ed alle bonifiche. A tal scopo la CDP S.p.A. può raccogliere fondi attraverso 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, gli indirizzi per la 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. n. 269/2003 (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 accessorialità 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 complementarità con l'oggetto sociale di CDP S.p.A. (partecipazioni accessorie).