



Relazione e Bilancio 2008

Relazione  
della società di revisione

PAGINA BIANCA



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

Telefono 06 809611  
Telefax 06 8077475  
e-mail it-4mauditaly@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 d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa, della Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05, compete agli amministratori della 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.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 11 aprile 2008.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. al 31 dicembre 2008 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 della Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

KPMG S.p.A. is 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 Asolo Bari  
Bergamo Bologna Bolzano Brescia  
Catania Como Firenze Genova  
Lecce Napoli Novara Padova  
Piemonte Roma Ravenna Pescara  
Rimini Torino Trieste Udine  
Venezia Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 700.000,00 i.v.  
Registro Imprese Milano o  
Codice Fiscale N. 00709600159  
R.E.A. Milano N. 512867  
Part. IVA 00709600159  
Sede legale: Via Vercelli, 25  
20124 Milano MI



*Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.*  
*Relazione della società di revisione*  
*31 dicembre 2008*

- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. al 31 dicembre 2008.

Roma, 14 aprile 2009

KPMG S.p.A.

Riccardo De Angelis  
Socio



Relazione e Bilancio 2008

## Attestazione del bilancio d'esercizio

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

PAGINA BIANCA

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

1. I sottoscritti Massimo Varazzani, in qualità di Amministratore delegato e Angelo Mariano, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Cassa depositi e prestiti S.p.A attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio, nel corso dell'esercizio 2008.

2. Al riguardo sono emersi i seguenti aspetti di rilievo:

2.1 la valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 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., ha, nel corso dell'esercizio 2008, 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 proseguito il processo di adeguamento, focalizzato, fino ad ora, sulle procedure amministrativo-contabili, senza, ad eccezione di un'analisi a livello entity, abbracciare specifiche attività relative alla componente dell'Information Technology, per la quale, quindi, il percorso di adeguamento risulta necessitare di ulteriori attività al fine del suo completamento.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio d'esercizio:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente;

3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Roma, 14 aprile 2009

L'Amministratore Delegato

*Massimo Varazzani*

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

*Angelo Mariano*

PAGINA BIANCA



**PAGINA BIANCA**

## Forma e contenuto del Bilancio al 31 dicembre 2008

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2008 è stato redatto in conformità alle vigenti disposizioni normative ed è costituito da:

- Stato patrimoniale;
- Conto economico;
- Prospetto delle variazioni del patrimonio netto;
- Rendiconto finanziario;
- Nota integrativa.

Sono, inoltre, stati elaborati dei prospetti di raffronto con le risultanze della situazione patrimoniale e della situazione economica al 31/12/2007.

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 F - Informazioni sul patrimonio

PARTE H - Operazioni con parti correlate

Nella sezione "Allegati di bilancio", inoltre, che forma parte integrante della Nota integrativa, è stato inserito l'elenco analitico delle partecipazioni detenute da CDP.

PAGINA BIANCA



## Relazione e Bilancio 2008

# Prospetti di bilancio

al 31 dicembre 2008

Stato patrimoniale

Conto economico

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

Rendiconto finanziario

PAGINA BIANCA

**Stato patrimoniale**

(in unità di euro)

| <b>Voci dell'attivo</b>                               | <b>31/12/2008</b>      | <b>31/12/2007</b>      |
|-------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| 10. Cassa e disponibilità liquide                     | 105.269.043.064        | 91.407.672.569         |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 400.990.768            | 353.727.392            |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita   | 9.775.231.397          | 15.355.238.072         |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza  | 205.794.907            | -                      |
| 60. Crediti verso banche                              | 4.784.305.085          | 3.884.711.963          |
| 70. Crediti verso clientela                           | 84.061.306.451         | 78.353.918.675         |
| <i>di cui a garanzia Covered Bond</i>                 | <i>16.542.633.865</i>  | <i>17.679.918.036</i>  |
| 80. Derivati di copertura                             | 100.620.152            | 828.580.651            |
| 100. Partecipazioni                                   | 4.305.253.564          | 4.806.496.216          |
| 110. Attività materiali                               | 207.859.820            | 208.205.190            |
| 120. Attività immateriali                             | 6.378.596              | 5.468.798              |
| 130. Attività fiscali                                 | 635.901.612            | 856.724.975            |
| a) correnti                                           | 543.613.578            | 530.522.354            |
| b) anticipate                                         | 92.288.034             | 326.202.621            |
| 150. Altre attività                                   | 36.245.997             | 33.472.147             |
| <b>Totale dell'attivo</b>                             | <b>209.788.931.413</b> | <b>196.094.216.648</b> |

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

L'Amministratore Delegato  
*Massimo Varazzani*

**Stato patrimoniale**

(in milioni di euro)

| <b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>                                               | <b>31/12/2008</b>      | <b>31/12/2007</b>      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| 10. Debiti verso banche                                                                      | 693.603.829            | 1.263.143.094          |
| 20. Debiti verso clientela                                                                   | 92.281.092.694         | 87.617.083.119         |
| di cui somme da erogare su mutui a garanzia Covered Bond                                     | 1.476.182.991          | 2.004.619.120          |
| 30. Titoli in circolazione                                                                   | 103.507.258.860        | 90.154.580.185         |
| di cui Covered Bond                                                                          | 8.287.062.673          | 7.900.926.342          |
| 40. Passività finanziarie di negoziazione                                                    | 382.376.686            | 362.440.555            |
| 60. Derivati di copertura                                                                    | 1.271.550.763          | 896.258.908            |
| 70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie<br>oggetto di copertura generica (+/-) | 16.699.410             | (528.636.754)          |
| 80. Passività fiscali                                                                        | 926.680.468            | 1.128.258.051          |
| a) correnti                                                                                  | 570.807.543            | 489.850.000            |
| b) differite                                                                                 | 355.872.925            | 638.408.051            |
| 100. Altre passività                                                                         | 984.585.352            | 842.422.991            |
| 110. Trattamento di fine rapporto del personale                                              | 690.848                | 738.098                |
| 120. Fondi per rischi e oneri                                                                | 8.005.040              | 1.883.722              |
| b) altri fondi                                                                               | 8.005.040              | 1.883.722              |
| 130. Riserve da valutazione                                                                  | 1.162.184.469          | 6.736.284.207          |
| 160. Riserve                                                                                 | 3.664.760.473          | 2.746.235.313          |
| 180. Capitale                                                                                | 3.500.000.000          | 3.500.000.000          |
| 200. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)                                                       | 1.389.442.521          | 1.373.525.159          |
| <b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>                                             | <b>209.788.931.413</b> | <b>196.094.216.648</b> |

Il Responsabile dell'Area  
Amministrazione e Bilancio  
Angelo Mariano

L'Amministratore Delegato  
Massimo Varazzani

**Conto economico**

(in unità di euro)

| <b>Voci</b>                                                                   | <b>31/12/2008</b>    | <b>31/12/2007</b>    |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati                                    | 8.139.036.190        | 7.144.197.163        |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati                                      | (5.779.535.533)      | (4.937.832.599)      |
| <b>30. Margine di interesse</b>                                               | <b>2.359.500.657</b> | <b>2.206.364.564</b> |
| 40. Commissioni attive                                                        | 6.708.765            | 5.056.440            |
| 50. Commissioni passive                                                       | (736.180.690)        | (759.762.126)        |
| <b>60. Commissioni nette</b>                                                  | <b>(729.471.925)</b> | <b>(754.705.686)</b> |
| 70. Dividendi e proventi simili                                               | 1.051.256.089        | 997.365.735          |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione                             | (12.084.862)         | 9.441.029            |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura                                | (145.073.428)        | (55.164.343)         |
| 100. Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:                             | 8.027.996            | 20.137.689           |
| a) crediti                                                                    | 7.403.139            | 20.137.689           |
| d) passività finanziarie                                                      | 624.857              | -                    |
| <b>120. Margine di intermediazione</b>                                        | <b>2.532.154.527</b> | <b>2.423.438.988</b> |
| 130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:                | (23.863.316)         | (9.695.622)          |
| a) crediti                                                                    | (23.863.316)         | (9.695.622)          |
| <b>140. Risultato netto della gestione finanziaria</b>                        | <b>2.508.291.211</b> | <b>2.413.743.366</b> |
| 150. Spese amministrative:                                                    | (65.562.076)         | (66.180.773)         |
| a) spese per il personale                                                     | (39.995.503)         | (38.606.679)         |
| b) altre spese amministrative                                                 | (25.566.573)         | (27.574.094)         |
| 160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri                         | (1.214.001)          | (1.024.215)          |
| 170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali                 | (6.767.142)          | (6.156.055)          |
| 180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali               | (1.886.654)          | (1.422.729)          |
| 190. Altri oneri/proventi di gestione                                         | 889.019              | 1.580.015            |
| <b>200. Costi operativi</b>                                                   | <b>(74.540.854)</b>  | <b>(73.203.757)</b>  |
| 210. Utili (Perdite) delle partecipazioni                                     | (504.542.652)        | (471.902.451)        |
| 240. Utili (Perdite) da cessione di investimenti                              | -                    | 3.364                |
| <b>250. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b> | <b>1.929.207.705</b> | <b>1.868.640.522</b> |
| 260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente             | (539.765.184)        | (495.115.363)        |
| <b>270. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b> | <b>1.389.442.521</b> | <b>1.373.525.159</b> |
| <b>290. Utile (Perdita) d'esercizio</b>                                       | <b>1.389.442.521</b> | <b>1.373.525.159</b> |

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

L'Amministratore Delegato  
*Massimo Varazzani*

**Prospetto delle variazioni del patrimonio netto**

(migliaia di euro)

|                                | Esistenze al 31.12.2007 | Modifica saldi apertura | Esistenze al 1.1.2008 | Allocazione risultato esercizio precedente | Variazioni dell'esercizio      | Operazioni sul patrimonio netto | Utile (Perdita) di esercizio 31.12.2008                                                                                                                                       | Patrimonio netto al 31.12.2008 |
|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|--------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
|                                |                         |                         |                       | Riserve                                    | Dividendi e altre destinazioni | Variazioni di riserve           | Emissione nuove azioni<br>Acquisto azioni proprie<br>Distribuzione straordinaria dividendi<br>Variazione strumenti di capitale<br>Derivati su proprie azioni<br>Stock options |                                |
| Capitale:                      |                         |                         |                       |                                            |                                |                                 |                                                                                                                                                                               |                                |
| a) azioni ordinarie            | 2.450.000               |                         | 2.450.000             |                                            |                                |                                 |                                                                                                                                                                               | 2.450.000                      |
| b) azioni privilegiate         | 1.050.000               |                         | 1.050.000             |                                            |                                |                                 |                                                                                                                                                                               | 1.050.000                      |
| Sovrapprezzi di emissione      |                         |                         |                       |                                            |                                |                                 |                                                                                                                                                                               |                                |
| Riserve:                       |                         |                         |                       |                                            |                                |                                 |                                                                                                                                                                               |                                |
| a) di utili                    | 2.746.235               |                         | 2.746.235             | 918.525                                    |                                |                                 |                                                                                                                                                                               | 3.664.760                      |
| b) altre                       |                         |                         |                       |                                            |                                |                                 |                                                                                                                                                                               |                                |
| Riserve da valutazione:        |                         |                         |                       |                                            |                                |                                 |                                                                                                                                                                               |                                |
| a) disponibili per la vendita  | 6.566.605               |                         | 6.566.605             |                                            |                                | (5.572.569)                     |                                                                                                                                                                               | 994.036                        |
| b) copertura flussi finanziari | 2.107                   |                         | 2.107                 |                                            |                                | (1.531)                         |                                                                                                                                                                               | 576                            |
| c) altre Riserve               |                         |                         |                       |                                            |                                |                                 |                                                                                                                                                                               |                                |
| - Rivalutazione immobili       | 167.572                 |                         | 167.572               |                                            |                                |                                 |                                                                                                                                                                               | 167.572                        |
| Strumenti di capitale          |                         |                         |                       |                                            |                                |                                 |                                                                                                                                                                               |                                |
| Azioni proprie                 |                         |                         |                       |                                            |                                |                                 |                                                                                                                                                                               |                                |
| Utile (Perdita) di esercizio   | 1.373.525               |                         | 1.373.525             | (918.525)                                  | (455.000)                      |                                 | 1.389.443                                                                                                                                                                     | 1.389.443                      |
| <b>Patrimonio netto</b>        | <b>14.356.044</b>       |                         | <b>14.356.044</b>     |                                            | <b>(455.000)</b>               | <b>(5.574.100)</b>              | <b>1.389.443</b>                                                                                                                                                              | <b>9.716.387</b>               |

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

L'Amministratore Delegato  
*Massimo Varazzani*