

[illegible]

2. Distribuzione settoriale delle passività finanziarie*(migliaia di euro)*

Esposizioni/Controparti	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Società finanziarie	Imprese di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
1. Debiti verso clientela	4.397.779	5.952.933	103.156		33.542	81.793.682
2. Titoli in circolazione			437.680			103.069.579
3. Passività finanziarie di negoiazione			2.027			380.350
4. Passività finanziarie al fair value						
Totale al 31/12/2008	4.397.779	5.952.933	542.863		33.542	185.243.611
Totale al 31/12/2007	4.679.611	6.296.565	119.903	530	265.065	166.772.430

3. Distribuzione territoriale delle passività finanziarie*(migliaia di euro)*

Esposizioni/Controparti	Italia	Altri Paesi europei	America	Asia	Resto del mondo
1. Debiti verso clientela	92.281.093				
2. Debiti verso banche	149.390	191.412			352.801
3. Titoli in circolazione	101.495.265	2.011.993			
4. Passività finanziarie di negoziazione	382.377				
5. Passività finanziarie al fair value					
Totale al 31/12/2008	194.308.125	2.203.405	-	-	352.801
Totale al 31/12/2007	169.248.081	10.130.465	15.187	500	3.014

Sezione 4 - Rischi operativi

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio operativo

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:

- 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;
- attività di testing dei nuovi modelli;
- puntuale documentazione di processi, modelli e codici.

Nel corso del 2007 e del 2008, CDP ha rivisto le procedure interne nell'ambito del progetto "Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari". Sono state individuate le fonti di rischio più rilevanti, i presidi di mitigazione e controllo e le relative evidenze.

Riguardo alla potenziale causa di perdita dovuta all'interruzione dell'operatività o all'indisponibilità dei sistemi, CDP ha in cantiere un progetto per dotarsi di piani di emergenza in grado di limitare le perdite in caso di gravi interruzioni.

In merito alle pendenze legali si evidenzia che al 31/12/08 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.

PARTE F - INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO

Sezione 1 - Il patrimonio dell'impresa

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Nelle more dell'emanazione di provvedimenti specifici in materia da parte di Banca d'Italia, la CDP è sottoposta unicamente ad una vigilanza di tipo "informativo".

Pertanto, nell'esercizio 2008 concordemente con l'Autorità di vigilanza, non si è provveduto a definire il patrimonio di vigilanza della CDP, né i relativi requisiti prudenziali di vigilanza.

PARTE H - OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

1. Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti

Compensi agli amministratori e sindaci

	(migliaia di euro)
	31/12/2008
a) amministratori	888
b) sindaci	112
Totale	1.000

Compensi ai dirigenti con responsabilità strategiche

	(migliaia di euro)
	31/12/2008
a) benefici a breve termine	4.525
b) benefici successivi al rapporto di lavoro	63
c) altri benefici a lungo termine	-
d) indennità per la cessazione del rapporto di lavoro	124
e) pagamenti in azioni	-
Totale	4.712

Compensi corrisposti agli amministratori e sindaci

(migliaia di euro)

Nome e Cognome	Carica ricoperta	Periodo in carica	Scadenza carica (*)	Emolumenti per la carica e bonus
Amministratori				
Franco Bassanini	Presidente	12/11/08-31/12/08	2009	147
	Vicepresidente	01/01/08-11/11/08		
Alfonso Iozzo	Presidente	01/01/08-11/11/08	2009	213
Massimo Varazzani	Amministratore delegato	12/11/08-31/12/08	2009	68
Vittorio Grilli	Consigliere	01/01/08-31/12/08	2009	(**)
Nunzio Guglielmino	Consigliere	01/01/08-31/12/08	2009	35
Luisa Torchia	Consigliere	01/01/08-31/12/08	2009	35
Fiorenzo Tasso	Consigliere	12/11/08-31/12/08	2009	5
Renato Cambursano	Consigliere	01/01/08-11/11/08	2009	12
Francesco Giovannucci	Consigliere	01/01/08-31/12/08	2009	35
Gianfranco Imperatori	Consigliere	01/01/08-31/12/08	2009	35
Gianfranco Viesti	Consigliere	01/01/08-31/12/08	2009	35
Integrato per l'amministrazione della Gestione Separata (art. 5, comma 8, D.L. 269/03)				
Edoardo Grisolia	Consigliere (1)	01/01/08-31/12/08	2009	(**)
Maria Cannata	Consigliere (2)	01/01/08-31/12/08	2009	(**)
Isaia Sales	Consigliere	01/01/08-31/12/08	2009	35
Francesco Scalia	Consigliere	01/01/08-31/12/08	2009	35
Giuseppe Pericu	Consigliere	01/01/08-31/12/08	2009	35
Sindaci				
Alberto Sabatini	Presidente	01/01/08-31/12/08	2009	27
Mario Basili	Sindaco effettivo	01/01/08-31/12/08	2009	(**)
Fabio Alberto Roversi Monaco	Sindaco effettivo	01/01/08-31/12/08	2009	20
Antonello Arru	Sindaco effettivo	01/01/08-31/12/08	2009	20
Biagio Mazzotta	Sindaco effettivo	01/01/08-31/12/08	2009	(**)

(*) Data di convocazione dell'Assemblea degli Azionisti di approvazione del bilancio dell'esercizio relativo.

(**) Il compenso viene erogato al Ministero dell'economia e delle finanze.

(1) Delegato dal Ragioniere generale dello Stato.

(2) Delegato dal Direttore generale del tesoro.

2. Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Nel corso dell'esercizio, ad eccezione dei rapporti con Poste Italiane S.p.A. che svolge per conto della CDP il servizio di collocamento dei prodotti del Risparmio Postale, non sono state effettuate operazioni con parti correlate di natura atipica o inusuale che per significatività possano avere impatti sulla situazione patrimoniale ed economica della società. Tutte le operazioni effettuate con le parti correlate, infatti, sono poste in essere a condizioni di mercato e rientrano nell'ordinaria operatività della CDP.

Alla fine del 2008 si segnalano i seguenti rapporti con la controllante e con le società collegate, mentre si evidenzia l'assenza di rapporti con la società controllata TERNA S.p.A.

Operazioni con il Ministero dell'economia e delle finanze

Le principali operazioni effettuate con il Ministero dell'economia e delle finanze fanno riferimento al servizio di tesoreria svolto dal MEF e ai rapporti di finanziamento.

In particolare, la liquidità della CDP è depositata su un conto corrente fruttifero n. 29814 acceso presso la Tesoreria dello Stato e viene remunerata, come previsto dall'art. 6, comma 1, del D.M. Economia e Finanze del 5 dicembre 2003, ad un tasso 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.

Per ciò che riguarda i crediti per finanziamenti, si evidenzia che oltre il 40% del portafoglio della CDP è rimborsato dallo Stato.

La CDP, inoltre, svolge un servizio di gestione dei finanziamenti e dei prodotti del Risparmio Postale di proprietà del MEF, per il quale riceve un corrispettivo stabilito con un'apposita convenzione.

I rapporti in essere alla fine dell'esercizio e i relativi effetti economici sono riepilogati come segue:

Rapporti con Ministero dell'economia e delle finanze

(migliaia di euro)

	2008
Cassa e disponibilità liquide	105.269.037
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	205.795
Crediti verso clientela	34.209.117
Altre attività	4.641
Debiti verso clientela	4.315.236
Altre passività	55
Interessi attivi e proventi assimilati	6.050.393
Commissioni attive	3.000
Interessi passivi e oneri assimilati	(212.757)

Operazioni con società controllate

CDP ha accertato un controllo di fatto su Terna, con la quale non sussistono operazioni in essere.

Operazioni con società collegate

Le operazioni con società collegate fanno esclusivamente capo ai rapporti con Poste Italiane S.p.A. sia in relazione al servizio di collocamento e di gestione dei prodotti del Risparmio Postale sia in relazione a finanziamenti concessi dalla CDP.

Il servizio reso da Poste Italiane viene remunerato con una commissione annuale concordata con un'apposita convenzione tra le parti.

I rapporti in essere alla fine dell'esercizio e i relativi effetti economici sono riepilogati come segue:

Rapporti con società collegate

(migliaia di euro)

	2008
Crediti verso clientela	1.532.979
Altre attività	2.945
Altre passività	659.775
Interessi attivi e proventi assimilati	38.747
Commissioni passive	(1.289.548)
di cui: soggette ad ammortamento	(553.532)



Relazione e Bilancio 2008

Allegati di Bilancio

Allegato 1
Elenco analitico delle partecipazioni

PAGINA BIANCA

Allegato 1

Elenco analitico delle partecipazioni

(migliaia di euro)

Denominazioni	Sede	Quota perc.	Valore di bilancio
A. Imprese quotate			
1. Eni S.p.A.	Roma	9,99%	6.700.827
2. Enel S.p.A.	Roma	10,14%	2.837.997
3. Terna S.p.A.	Roma	29,99%	1.315.200
B. Imprese non quotate			
1. Poste Italiane S.p.A.	Roma	35,00%	2.518.744
2. ST Holding N.V.	Amsterdam	30,00%	446.787
3. Galaxy S.à.r.l.	Lussemburgo	40,00%	24.523
4. Sinloc S.p.A.	Torino	11,85%	5.507
5. F2i SGR S.p.A.	Milano	14,29%	2.143
6. Europrogetti & Finanza S.p.A.	Roma	31,80%	-
7. Istituto per il Credito Sportivo	Roma	21,62%	2.066
8. Tunnel di Genova S.p.A.	Genova	33,33%	-

PAGINA BIANCA

Attivo - Prospetti Riclassificati									
	Esercizio 2008	Disponibilità liquide e depositi interbancari	Crediti verso clientela e verso banche	Totali di debito	Partecipazioni e titoli azionari	Attività di negoiazione e derivati di copertura	Immobilizz. materiali ed immateriali	Ratei, risconti ed altre attività non fruttifere	Altre voci dell'attivo
Attivo - Voci di bilancio									
10. Cassa e disponibilità liquide	105.269	102.615						2.654	
20. Attività finanziarie per la negoziazione	401					401			
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	9.775			207	9.564			5	
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	206			200				6	
60. Crediti verso banche	4.784	4.249	510					26	
70. Crediti verso clientela	84.061		81.727	255				2.079	
80. Derivati di copertura	101					101			
100. Partecipazioni	4.305				4.305				
110. Attività materiali	208						208		
120. Attività immateriali	6						6		
130. Attività fiscali	636								636
150. Altre attività	36								36
Totale	209.789	106.863	82.237	662	13.869	502	214	4.770	672

Pagina 47

Stato patrimoniale - Passivo e patrimonio netto

(milioni di euro)

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO - PROSPETTI RICLASSIFICATI							
Esercizio 2008	Raccolta	Passività di negoziazione e derivati di copertura	Ratei, risconti ed altre passività non onerose	Altre voci del passivo	Fondi per rischi, imposte e TFR	Patrimonio netto	
PASSIVO E PATR. NETTO - Voci di bilancio							
10. Debiti verso banche	694	.. 477	216				
20. Debiti verso clientela	92.281	91.913	369				
30. Titoli in circolazione	103.507	103.214	294				
40. Passività finanziarie di negoziazione	382	382					
60. Derivati di copertura	1.272	1.272					
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica	17	17					
80. Passività fiscali	927				927		
100. Altre passività	985			985			
110. Trattamento di fine rapporto del personale	1				1		
120. Fondi per rischi ed oneri	8				8		
130. Riserve da valutazione	1.162					1.162	
160. Riserve	3.665					3.665	
180. Capitale	3.500					3.500	
200. Utile (Perdita) d'esercizio	1.389					1.389	
Totale del passivo e del patrimonio netto	209.789	195.603	1.671	879	985	9.716	

Pagina 167

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

(migliaia di euro)

Operazioni / Tipo di copertura	Fair value					Flussi finanziari	
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Specifica Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi	Generica Specifica	Generica
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita							
2. Crediti	6.612						
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza							
4. Portafoglio						2.326	
Totale attività	6.612					2.326	
1. Passività finanziarie	76.427						15.255
2. Portafoglio							
Totale passività	76.427						15.255

Pagina 190

14.5 Riserve di utili: altre informazioni

(migliaia di euro)

Voci/Tipologie	31/12/2008	31/12/2007
Riserve di utili	3.664.760	2.746.235
Riserva legale	232.143	163.466
Altre riserve	3.432.617	2.582.769

Pagina 223

B.1 Distribuzione settoriale delle esposizioni per cassa e "fuori bilancio" verso clientela

(migliaia di euro)

Esposizioni/Controparti	Governi e Banche Centrali				Altri enti Pubblici				Società finanziarie			
	Espos. lorda	Retifiche val. specifiche Retifiche val. di portafoglio	Espos. netta	Espos. lorda	Retifiche val. specifiche Retifiche val. di portafoglio	Espos. netta	Espos. lorda	Retifiche val. specifiche Retifiche val. di portafoglio	Espos. netta	Espos. lorda	Retifiche val. specifiche Retifiche val. di portafoglio	Espos. netta
A. Esposizioni per cassa												
A.1 Sofferenze				3.454	(1.220)	2.234	43.657	(21.829)	21.828			
A.2 Incagli				25.061	(25.061)							
A.3 Esposizioni ristrutturate												
A.4 Esposizioni scadute				21.442		21.442						
A.5 Altre esposizioni	34.423.039		34.423.039	42.846.566		42.846.566	418.532		418.532			
Totale A	34.423.039		34.423.039	42.896.523	(26.281)	42.870.242	462.189	(21.829)	440.360			
B. Esposizioni "fuori bilancio"												
B.1 Sofferenze												
B.2 Incagli												
B.3 Altre attività deteriorate				1.557		1.557						
B.4 Altre esposizioni	1.183.341		1.183.341	6.551.713		6.551.713	287.288		287.288			
Totale B	1.183.341		1.183.341	6.553.270		6.553.270	287.288		287.288			
Totale (A+B) al 31/12/2008	35.606.380		35.606.380	49.449.793	(26.281)	49.423.512	749.477	(21.829)	727.648			
Totale (A+B) al 31/12/2007	33.479.476		33.479.476	44.758.563	(24.720)	44.733.842	885.216		885.216			