

gorie omogenee di rischio, definendo in maniera adeguata il livello di rischio associato ai singoli enti, con l'ausilio di parametri quantitativi differenziati per tipologia di ente e relativa dimensione.

Tale sistema di concessione dei finanziamenti consente di identificare, attraverso criteri qualitativi e quantitativi, i casi per i quali è necessario un approfondimento sul merito di credito del debitore.

È in corso di attivazione un nuovo sistema, già esaminato dal CdA di CDP, all'interno del nuovo Regolamento del Credito.

Nel caso della Gestione Ordinaria e dei finanziamenti promossi da soggetti pubblici ex decreto-legge 29 novembre 2008 n. 185, CDP si avvale di un modello proprietario validato per il calcolo dei rischi di credito di portafoglio.

Governo Rischi monitora regolarmente, tra gli altri, i limiti relativi al rischio di controparte riveniente dalle operazioni in derivati di copertura. Accanto a limiti di rating minimo della controparte, esistono limiti assoluti e di concentrazione basati sui nominali lordi delle operazioni e sugli equivalenti creditizi.

### **2.3 Tecniche di mitigazione del rischio di credito**

Per la mitigazione del rischio di credito derivante dalle operazioni di finanziamento CDP si avvale delle tecniche usualmente impiegate in ambito bancario.

Oltre all'acquisizione di garanzie, principalmente nelle operazioni di pertinenza della Gestione Ordinaria e in quelle rivolte a soggetti non pubblici in Gestione Separata, è prevista la possibilità di inserire nei contratti di finanziamento l'obbligo per la controparte del rispetto di opportuni covenant finanziari, che consentano a CDP un più efficace presidio del rischio creditizio nel corso della vita 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. I contratti fanno riferimento all'accordo ISDA del 2002. Per rafforzare la mitigazione del rischio di credito CDP impiega da tempo contratti di Credit Support Annex che prevedono lo scambio periodico di garanzie collaterali.

Lo schema di supporto adottato corrisponde allo schema standard proposto dall'ISDA.

### **2.4 Attività finanziarie deteriorate**

Nel corso del 2009 è divenuto operativo un nuovo processo organizzativo per la valutazione di fine periodo del portafoglio crediti della CDP, al quale partecipano, oltre ad Amministrazione e Controllo, anche le funzioni coinvolte nel monitoraggio dei crediti e nella valutazione del merito di credito delle controparti.

L'approccio seguito dalla CDP per quanto riguarda la valutazione dei crediti è sostanzialmente basato su un

esame analitico 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 della CDP.

I principali eventi monitorati, per l'analisi della solidità finanziaria delle controparti e la conseguente valutazione in bilancio dell'esposizione creditoria, fanno riferimento a 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 della CDP, 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 a un monitoraggio periodico del patrimonio informativo relativo ai debitori e a un costante controllo sull'andamento degli accordi stragiudiziali e sulle diverse fasi delle procedure giudiziali in essere.

L'individuazione dei crediti deteriorati viene effettuata sulla base della normativa di vigilanza, sulla base di prudenti soglie di rilevanza.

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 creditizie deteriorate e *in bonis*: consistenze, rettifiche di valore, dinamica, distribuzione economica e territoriale

## A.1.1 Distribuzione delle esposizioni creditizie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valore di bilancio)

(migliaia di euro)

Portafogli/qualità	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Altre attività	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione					868.511	868.511
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita					207.616	207.616
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza					205.285	205.285
4. Crediti verso banche					5.974.480	5.974.480
5. Crediti verso clientela	25.538	9.709		11.155	85.577.439	85.623.841
6. Attività finanziarie valutate al fair value						
7. Attività finanziarie in corso di dismissione						
8. Derivati di copertura					331.603	331.603
<b>Totale al 31/12/2009</b>	<b>25.538</b>	<b>9.709</b>	<b>-</b>	<b>11.155</b>	<b>93.164.934</b>	<b>93.211.336</b>
<b>Totale al 31/12/2008</b>	<b>24.130</b>	<b>7.181</b>	<b>-</b>	<b>21.441</b>	<b>89.711.839</b>	<b>89.764.591</b>

### A.1.2 Distribuzione delle esposizioni creditizie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori lordi e netti)

(migliaia di euro)

Portafogli/qualità	Attività deteriorate			In bonis			Totale (esposizione netta)
	Esposizione lorda	Rettifiche specifiche	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di portafoglio	Esposizione netta	
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione				x	x	868.511	868.511
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita				207.616		207.616	207.616
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza				205.285		205.285	205.285
4. Crediti verso banche				5.974.480		5.974.480	5.974.480
5. Crediti verso clientela	167.533	(121.130)	46.402	85.577.439		85.577.439	85.623.841
6. Attività finanziarie valutate al fair value				x	x		
7. Attività finanziarie in corso di dismissione							
8. Derivati di copertura				x	x	331.603	331.603
<b>Totale al 31/12/2009</b>	<b>167.533</b>	<b>(121.130)</b>	<b>46.402</b>	<b>91.964.820</b>	<b>-</b>	<b>93.164.934</b>	<b>93.211.336</b>
<b>Totale al 31/12/2008</b>	<b>129.007</b>	<b>(76.255)</b>	<b>52.752</b>	<b>89.210.228</b>	<b>-</b>	<b>89.711.839</b>	<b>89.764.591</b>

### A.1.3 Esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso banche: valori lordi e netti

(migliaia di euro)

Tipologie esposizioni/Valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
<b>A. Esposizioni per cassa</b>				
a) Sofferenze				x
b) Incagli				x
c) Esposizioni ristrutturate				x
d) Esposizioni scadute				x
e) Altre attività	5.974.480	x	-	5.974.480
<b>Totale A</b>	<b>5.974.480</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.974.480</b>
<b>B. Esposizioni fuori bilancio</b>				
a) Deteriorate				x
b) Altre	2.631.853	x	-	2.631.853
<b>TOTALE B</b>	<b>2.631.853</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.631.853</b>
<b>TOTALE A+B</b>	<b>8.606.333</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.606.333</b>

## A.1.6 Esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso clientela: valori lordi e netti

(migliaia di euro)

Tipologie esposizioni/Valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
<b>A. Esposizioni per cassa</b>				
a) Sofferenze	121.393	(95.854)	x	25.539
b) Incagli	34.985	(25.276)	x	9.709
c) Esposizioni ristrutturate			x	-
d) Esposizioni scadute	11.155		x	11.155
e) Altre attività	85.990.341	x		85.990.341
<b>TOTALE A</b>	<b>86.157.874</b>	<b>(121.130)</b>	<b>-</b>	<b>86.036.744</b>
<b>B. Esposizioni fuori bilancio</b>				
a) Deteriorate	2.028		x	2.028
b) Altre	12.640.466	x		12.640.466
<b>TOTALE B</b>	<b>12.642.494</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.642.494</b>

## A.1.7 Esposizioni per cassa verso clientela: dinamica delle esposizioni deteriorate lorde

(migliaia di euro)

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturate	Esposizioni scadute
<b>A. Esposizione lorda iniziale</b>	<b>118.364</b>	<b>32.859</b>	<b>-</b>	<b>21.442</b>
<i>- di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>				
<b>B. Variazioni in aumento</b>	<b>3.029</b>	<b>4.578</b>	<b>-</b>	<b>11.155</b>
B.1 ingressi da esposizioni creditizie <i>in bonis</i>	635	3.402		10.782
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate				
B.3 altre variazioni in aumento	2.394	1.176		373
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	<b>(1)</b>	<b>(2.452)</b>	<b>-</b>	<b>(21.442)</b>
C.1 uscite verso esposizioni creditizie <i>in bonis</i>		(1.091)		(21.442)
C.2 cancellazioni				
C.3 incassi		(1.361)		
C.4 realizzi per cessioni				
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate				
C.6 altre variazioni in diminuzione	(1)			
<b>D. Esposizione lorda finale</b>	<b>121.392</b>	<b>34.985</b>	<b>-</b>	<b>11.155</b>
<i>- di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>				

## A.1.8 Esposizioni per cassa verso clientela: dinamica delle rettifiche di valore complessive

(migliaia di euro)

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturate	Esposizioni scadute
<b>A. Rettifiche complessive iniziali</b>	<b>94.235</b>	<b>25.678</b>	-	-
- di cui: esposizioni cedute non cancellate				
<b>B. Variazioni in aumento</b>	<b>1.753</b>	-	-	-
B.1 rettifiche di valore	1.753			
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate				
B.3 altre variazioni in aumento				
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	<b>(133)</b>	<b>(402)</b>	-	-
C.1 riprese di valore da valutazione	(133)	(402)		
C.2 riprese di valore da incasso				
C.3 cancellazioni				
C.4 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate				
C.5 altre variazioni in diminuzione				
<b>D. Rettifiche complessive finali</b>	<b>95.855</b>	<b>25.276</b>	-	-
- di cui: esposizioni cedute non cancellate				



## B. Distribuzione e concentrazione delle esposizioni creditizie

### B.1 Distribuzione settoriale delle esposizioni creditizie per cassa e "fuori bilancio" verso clientela (valore di bilancio)

(migliaia di euro)

Esposizioni/Controparti	Governi		Altri enti pubblici			Società finanziarie			Società di assicurazione		Imprese non finanziarie			Altri soggetti		
	Esposizione netta	Rettifiche val. specifiche Rettifiche val. di portafoglio	Esposizione netta	Rettifiche val. specifiche	Rettifiche val. di portafoglio	Esposizione netta	Rettifiche val. specifiche	Rettifiche val. di portafoglio	Esposizione netta	Rettifiche val. specifiche	Rettifiche val. di portafoglio	Esposizione netta	Rettifiche val. specifiche	Rettifiche val. di portafoglio	Esposizione netta	Rettifiche val. specifiche Rettifiche val. di portafoglio
<b>A. Esposizioni per cassa</b>																
A.1 Sofferenze		x	2.367	(1.087)	x	21.829	(65.486)	x		x	1.342	(29.281)	x			x
A.2 Incagli		x	661	(25.061)	x			x		x	9.048	(215)	x			x
A.3 Esposizioni ristrutturate		x			x			x		x			x			x
A.4 Esposizioni scadute		x	2.438	-	x			x		x	8.393	-	x	324		x
A.5 Altre esposizioni	33.710.965	x -	44.896.431		x -	584.957		x -	x		6.750.792		x -	47.195		x
<b>Totale A</b>	<b>33.710.965</b>	<b>- -</b>	<b>44.901.897</b>	<b>(26.148)</b>	<b>-</b>	<b>606.786</b>	<b>(65.486)</b>	<b>- - -</b>	<b>- - -</b>	<b>- - -</b>	<b>6.769.575</b>	<b>(29.496)</b>	<b>-</b>	<b>47.519</b>	<b>- -</b>	<b>- -</b>
<b>B. Esposizioni "fuori bilancio"</b>																
B.1 Sofferenze		x			x			x		x			x			x
B.2 Incagli		x			x			x		x	586	-	x			x
B.3 Altre attività deteriorate		x			x			x		x	1.442		x			x
B.4 Altre esposizioni	1.902.669	x -	6.842.268		x -	122.913		x		x	3.745.916		x -	26.700		x -
<b>Totale B</b>	<b>1.902.669</b>	<b>- -</b>	<b>6.842.268</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>122.913</b>	<b>-</b>	<b>- - -</b>	<b>- - -</b>	<b>- - -</b>	<b>3.747.944</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26.700</b>	<b>- -</b>	<b>- -</b>
<b>Totale (A+B) al 31/12/2009</b>	<b>35.613.634</b>	<b>- -</b>	<b>51.744.165</b>	<b>(26.148)</b>	<b>-</b>	<b>729.699</b>	<b>(65.486)</b>	<b>- - -</b>	<b>- - -</b>	<b>- - -</b>	<b>10.517.519</b>	<b>(29.496)</b>	<b>-</b>	<b>74.219</b>	<b>- -</b>	<b>- -</b>
<b>Totale (A+B) al 31/12/2008</b>	<b>35.606.380</b>	<b>- -</b>	<b>49.423.512</b>	<b>(26.281)</b>	<b>-</b>	<b>704.881</b>	<b>(21.829)</b>	<b>- - -</b>	<b>- - -</b>	<b>- - -</b>	<b>9.095.406</b>	<b>(28.146)</b>	<b>-</b>	<b>74.714</b>	<b>- -</b>	<b>- -</b>