

di eventuali ristrutturazioni del debito concesse da CDP - le posizioni non performing da includere tra le sofferenze, gli incagli, le esposizioni ristrutturate e le esposizioni scadute e/o sconfinanti.

Il monitoraggio e la gestione delle esposizioni deteriorate avviene, in fase di pre-contenzioso, a cura della dell'Area Crediti in coordinamento con le altre strutture organizzative coinvolte. L'attività di recupero di tali esposizioni è finalizzata a massimizzare il risultato economico e finanziario, percorrendo laddove ritenuto opportuno l'attività stragiudiziale anche mediante accordi transattivi che consentano di incidere positivamente sui tempi di recupero e sul livello dei costi sostenuti.

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 ATTIVITÀ FINANZIARIE PER PORTAFOGLI DI APPARTENENZA E PER QUALITÀ CREDITIZIA (VALORI DI BILANCIO)

(migliaia di euro)

Portafogli/qualità	Gruppo bancario					Altre imprese		Totale	
	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute deteriorate	Esposizioni scadute non deteriorate	Altre attività	Deteriorate		Altre
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione						480.670		1.306.372	1.787.042
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita						4.015.548		802.842	4.818.390
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza						18.336.695		1.578.044	19.914.739
4. Crediti verso banche						14.848.944		3.823.998	18.672.942
5. Crediti verso clientela	12.025	194.053		35.257	80.926	241.055.953	130.551	4.283.676	245.792.451
6. Attività finanziarie valutate al fair value									
7. Attività finanziarie in corso di dismissione									
8. Derivati di copertura								317.073	961.826
Totale al 31.12.2013	12.025	194.053		35.257	80.926	279.054.893	130.551	12.439.685	291.947.390
Totale al 31.12.2012	7.955	42.715		25.471	119.514	272.981.961	155.573	15.149.820	288.483.009

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	
A. Gruppo bancario							
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione				X	X	480.670	480.670
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita				4.015.548		4.015.548	4.015.548
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza				18.336.695		18.336.695	18.336.695
4. Crediti verso banche				14.874.284	(25.340)	14.848.944	14.848.944
5. Crediti verso clientela	352.882	(111.547)	241.335	241.143.606	(6.717)	241.136.889	241.378.224
6. Attività finanziarie valutate al fair value				X	X		
7. Attività finanziarie in corso di dismissione							
8. Derivati di copertura				X	X	317.073	317.073
Totale A	352.882	(111.547)	241.335	278.370.133	(32.057)	279.135.819	279.377.154
B. Altre imprese incluse nel consolidamento							
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione				X	X	1.306.372	1.306.372
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita				802.842		802.842	802.842
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza				1.578.044		1.578.044	1.578.044
4. Crediti verso banche				3.824.003	(5)	3.823.998	3.823.998
5. Crediti verso clientela	155.844	(25.293)	130.551	4.400.043	(116.367)	4.283.676	4.414.227
6. Attività finanziarie valutate al fair value				X	X		
7. Attività finanziarie in corso di dismissione							
8. Derivati di copertura				X	X	644.753	644.753
Totale B	155.844	(25.293)	130.551	10.604.932	(116.372)	12.439.685	12.570.236
Totale al 31.12.2013	508.726	(136.840)	371.886	288.975.065	(148.429)	291.575.504	291.947.390
Totale al 31.12.2012	331.362	(99.648)	231.714	283.212.155	(145.482)	288.251.295	288.483.009

(migliaia di euro)

A.1.3 GRUPPO BANCARIO - ESPOSIZIONI CREDITIZIE PER CASSA E FUORI BILANCIO VERSO BANCHE: VALORI LORDI E NETTI

Tipologie esposizioni/valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
A. ESPOSIZIONI PER CASSA				
a) Sofferenze			X	
b) Incagli			X	
c) Esposizioni ristrutturate			X	
d) Esposizioni scadute deteriorate			X	
e) Altre attività	15.081.615	X	(25.340)	15.056.275
TOTALE A	15.081.615		(25.340)	15.056.275
B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO				
a) Deteriorate			X	
b) Altre	467.467	X	(135)	467.332
TOTALE B	467.467		(135)	467.332
TOTALE (A+B)	15.549.082		(25.475)	15.523.607

(migliaia di euro)

A.1.6 GRUPPO BANCARIO - ESPOSIZIONI CREDITIZIE PER CASSA E FUORI BILANCIO VERSO CLIENTELA: VALORI LORDI E NETTI

Tipologie esposizioni/valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
A. ESPOSIZIONI PER CASSA				
a) Sofferenze	61.629	(49.604)	X	12.025
b) Incagli	255.996	(61.943)	X	194.053
c) Esposizioni ristrutturate			X	
d) Esposizioni scadute deteriorate	35.257		X	35.257
e) Altre attività	264.049.380	X	(6.717)	264.042.663
TOTALE A	264.402.262	(111.547)	(6.717)	264.283.998
B. ESPOSIZIONI FUORI BILANCIO				
a) Deteriorate	31.420	(437)	X	30.983
b) Altre	13.724.463	X	(5.326)	13.719.137
TOTALE B	13.755.883	(437)	(5.326)	13.750.120
TOTALE (A+B)	278.158.145	(111.984)	(12.043)	278.034.118

(migliaia di euro)

A.1.7 GRUPPO BANCARIO - ESPOSIZIONI CREDITIZIE PER CASSA VERSO CLIENTELA: DINAMICA DELLE ESPOSIZIONI DETERIORATE LORDE

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute
A. Esposizione lorda iniziale <i>- di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	47.264	81.768		25.471
B. Variazioni in aumento	14.812	191.899		74.534
B.1 ingressi da crediti in bonis	161	134.139		73.777
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	12.646	52.871		
B.3 altre variazioni in aumento	2.005	4.889		757
C. Variazioni in diminuzione	447	17.671		64.748
C.1 uscite verso crediti in bonis		3.098		8.355
C.2 cancellazioni				
C.3 incassi	436	2.873		2.546
C.4 realizzi per cessioni				
C.4 bis perdite da cessione				
C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate		11.670		53.847
C.6 altre variazioni in diminuzione	11	30		
D. Esposizione lorda finale <i>- di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	61.629	255.996		35.257

(migliaia di euro)

A.1.8 GRUPPO BANCARIO - ESPOSIZIONI CREDITIZIE PER CASSA VERSO CLIENTELA: DINAMICA DELLE RETTIFICHE DI VALORE COMPLESSIVE

Causali/Categorie	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturate	Esposizioni scadute
A. Rettifiche complessive iniziali <i>- di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	39.309	39.053		
B. Variazioni in aumento	10.663	29.454		
B.1 rettifiche di valore	3.202	27.766		
B.1 bis perdite da cessione				
B.2 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	6.417			
B.3 altre variazioni in aumento	1.044	1.688		
C. Variazioni in diminuzione	368	6.564		
C.1 riprese di valore da valutazione	316	80		
C. 2 riprese di valore da incasso	41	67		
C.2 bis utili da cessione				
C.3 cancellazioni				
C.4 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate		6.417		
C.5 altre variazioni in diminuzione	11			
D. Rettifiche complessive finali <i>- di cui: esposizioni cedute non cancellate</i>	49.604	61.943		

A.2 CLASSIFICAZIONE DELLE ESPOSIZIONI PER CLASSI DI RATING ESTERNI E INTERNI

(migliaia di euro)

A.2.1 GRUPPO BANCARIO - DISTRIBUZIONE DELLE ESPOSIZIONI CREDITIZIE PER CASSA E "FUORI BILANCIO" PER CLASSI DI RATING ESTERNI

Esposizioni	Classi di rating esterni						Senza rating	Totale
	classe 1	classe 2	classe 3	classe 4	classe 5	classe 6		
A. Esposizioni per cassa	4.922	2.317.517	221.809.532	6.926.296	1.758.823	26.049	47.409.117	280.252.256
B. Derivati	1.678	10.870	3.989					16.537
B.1 Derivati finanziari	1.678	10.870	3.989					16.537
B.2 Derivati creditizi								
C. Garanzie rilasciate			234.871				382.314	617.185
D. Impegni a erogare fondi		169.248	9.546.862	16.199	80.299		3.771.122	13.583.730
E. Altre								
Totale	6.600	2.497.635	231.595.254	6.942.495	1.839.122	26.049	51.562.553	294.469.708

Di seguito è riportato il raccordo (mapping) tra le classi di rischio ed i rating delle agenzie utilizzate.

Classe di merito di credito	ECAI		
	Moody's	Fitch	Standard & Poor's
Classe 1	da Aaa a Aa3	da AAA a AA-	da AAA a AA-
Classe 2	da A1 a A3	da A+ a A-	da A+ a A-
Classe 3	da Baa1 a Baa3	da BBB+ a BBB-	da BBB+ a BBB-
Classe 4	da Ba1 a Ba3	da BB+ a BB-	da BB+ a BB-
Classe 5	da B1 a B3	da B+ a B-	da B+ a B-
Classe 6	Caa1 e inferiori	CCC+ e inferiori	CCC+ e inferiori

B. DISTRIBUZIONE E CONCENTRAZIONE DELLE ESPOSIZIONI CREDITIZIE

B.1 GRUPPO BANCARIO - DISTRIBUZIONE SETTORIALE DELLE ESPOSIZIONI CREDITIZIE PER CASSA E "FUORI BILANCIO" VERSO CLIENTELA (VALORE DI BILANCIO)

B.1 GRUPPO BANCARIO - 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 di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio
A. Esposizioni per cassa																		
A.1 Sofferenze			X	2.803	(444)	X		(3.474)	X		X	9.222	(45.557)	X		(119)	X	X
A.2 Incagli			X	22	(33.442)	X			X		X	194.031	(28.481)	X			X	X
A.3 Esposizioni ristrutturate			X			X			X		X			X			X	X
A.4 Esposizioni scadute			X	5.445		X			X		X	39.612		X			X	X
A.5 Altre esposizioni	195.735.095	X		46.188.149	X		6.426.427	X		X		10.343.002	X	(7.717)	46.090	X		X
Totale A	195.735.095			46.496.419	(33.906)		9.429.427	(3.474)				10.576.967	(74.048)	(6.717)	46.090	(119)		
B. Esposizioni "fuori bilancio"																		
B.1 Sofferenze			X			X		(437)	X		X		X					X
B.2 Incagli			X			X			X		X	20.725		X				X
B.3 Altre attività deteriorate			X			X			X		X	9.865		X				X
B.4 Altre esposizioni	3.469.569	X		2.708.305	X		13.116	X		X		7.523.025	X	(5.326)	5.122	X		X
Totale B	3.469.569			2.708.305			13.116	(437)				7.553.638		(5.326)	5.122			
Totale (A+B) al 31.12.2013	199.204.664			51.204.724	(33.906)		9.442.543	(3.911)				18.130.605	(74.048)	(12.043)	51.212	(119)		
Totale (A+B) al 31.12.2012	201.335.336			53.712.262	(35.317)		2.614.294	(3.911)	(6)			15.850.233	(40.589)	(9.914)	34.321			

B.2 GRUPPO BANCARIO - DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DELLE ESPOSIZIONI CREDITIZIE PER CASSA E "FUORI BILANCIO" VERSO CLIENTELA (VALORE DI BILANCIO)

B.2 GRUPPO BANCARIO - DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DELLE ESPOSIZIONI CREDITIZIE PER CASSA E "FUORI BILANCIO" VERSO CLIENTELA (VALORE DI BILANCIO) (migliaia di euro)

Esposizioni/Aree geografiche	Italia		Altri Paesi europei		America		Asia		Resto del mondo	
	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive
A. Esposizioni per cassa										
A.1 Sofferenze	12.025	(49.604)								
A.2 Incagli	194.053	(61.943)								
A.3 Esposizioni ristrutturate										
A.4 Esposizioni scadute	35.257									
A.5 Altre esposizioni	263.887.272	(6.717)	6.562		65.131		65.509		18.189	
Totale A	264.128.607	(118.264)	6.562		65.131		65.509		18.189	
B. Esposizioni "fuori bilancio"										
B.1 Sofferenze		(437)								
B.2 Incagli	20.725									
B.3 Altre attività deteriorate	10.258									
B.4 Altre esposizioni	11.128.475	(5.326)			2.304.400		168.769		117.493	
Totale B	11.159.458	(5.763)			2.304.400		168.769		117.493	
Totale (A+B) al 31.12.2013	275.288.065	(124.027)	6.562		2.369.531		234.278		135.682	
Totale (A+B) al 31.12.2012	270.628.602	(85.337)	2.110.064		808.000					

B.3 GRUPPO BANCARIO - DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DELLE ESPOSIZIONI CREDITIZIE PER CASSA E "FUORI BILANCIO" VERSO BANCHE (VALORI DI BILANCIO)

(migliaia di euro)

B.3 GRUPPO BANCARIO - DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DELLE ESPOSIZIONI CREDITIZIE PER CASSA E "FUORI BILANCIO" VERSO BANCHE (VALORE DI BILANCIO)

Esposizioni/Aree geografiche	Italia		Altri Paesi europei		America		Asia		Resto del mondo	
	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Rettifiche di valore complessive
A. Esposizioni per cassa										
A.1 Sofferenze										
A.2 Incagli										
A.3 Esposizioni ristrutturate										
A.4 Esposizioni scadute										
A.5 Altre esposizioni	13.638.910	(25.340)	1.417.365							
Totale	13.638.910	(25.340)	1.417.365							
B. Esposizioni "fuori bilancio"										
B.1 Sofferenze										
B.2 Incagli										
B.3 Altre attività deteriorate										
B.4 Altre esposizioni	193.062	(135)	274.270							
Totale	193.062	(135)	274.270							
Totale (A+B) al 31.12.2013	13.831.972	(25.475)	1.691.635							
Totale (A+B) al 31.12.2012	12.012.685	(16.158)	2.857.450				276.255			

C. OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE E DI CESSIONE DELLE ATTIVITÀ

C.1 OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Alla fine del 2002 l'Istituto Cassa depositi e prestiti, allora ente pubblico, aveva proceduto a cartolarizzare, con cessione *pro soluto*, n. 6 portafogli di crediti verso clientela derivanti da contratti di mutuo erogati ai seguenti soggetti:

1. aziende speciali o consortili di enti locali, consorzi di enti locali, società per azioni o società a responsabilità limitata, che siano gestori di pubblici servizi (portafoglio estinto);
2. amministrazioni dello Stato, regioni, province autonome o enti locali (portafoglio estinto);
3. A2A S.p.A. (portafoglio estinto);
4. Acea Distribuzione S.p.A. (portafoglio estinto);
5. RFI S.p.A.;
6. Poste Italiane S.p.A. (portafoglio estinto).

Nel corso del 2013, in relazione al portafoglio di crediti composto da finanziamenti erogati a gestori di pubblici servizi, essendo stati totalmente estinti i titoli emessi da CPG a fronte del summenzionato portafoglio, in osservanza degli obblighi assunti con il contratto di cessione sono stati trasferiti alla Capogruppo, con data efficacia 1° maggio 2013, i relativi crediti per un importo pari a circa 118 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2013 residua pertanto un solo portafoglio di crediti cartolarizzati (RFI S.p.A.). L'andamento di tale operazione e dei flussi correlati si sta svolgendo regolarmente.

Si sottolinea che i mutui sottostanti tale operazione sono stati oggetto di integrale cancellazione dal bilancio, in quanto ci si è avvalsi dell'esenzione prevista dal paragrafo 27 dell'IFRS 1 che consente al neo-utilizzatore di applicare le regole per la derecognition delle attività finanziarie prospetticamente per le operazioni verificatesi a partire dal 1° gennaio 2004.

C.2 OPERAZIONI DI CESSIONE**A. ATTIVITÀ FINANZIARIE CEDUTE E NON CANCELLATE INTEGRALMENTE****INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA**

Le attività finanziarie cedute e non cancellate sono costituite da titoli di Stato, allocati nei portafogli "Attività finanziarie disponibili per la vendita" e "Attività finanziarie detenute sino alla scadenza", sottostanti a operazioni di pronti contro termine passivi con controparti bancarie.

INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA**C.2.1 GRUPPO BANCARIO - ATTIVITÀ FINANZIARIE**

(migliaia di euro)

Forme tecniche/Portafoglio	Attività finanziarie detenute per la negoziazione			Attività finanziarie valutate al fair value			Attività finanziarie disponibili per la vendita			Attività finanziarie detenute sino alla scadenza			Crediti v/banche			Crediti v/clientela			Totale	
	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	31/12/2013	31/12/2012
A. Attività per cassa							195.918			248.026									443.944	1.267.827
1. Titoli di debito							195.918			248.026									443.944	1.267.827
2. Titoli di capitale										X	X	X	X	X	X	X	X	X		
3. O.I.C.R.										X	X	X	X	X	X	X	X	X		
4. Finanziamenti																				
B. Strumenti derivati				X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X		
Totale 31/12/2013							195.918			248.026									443.944	X
di cui deteriorate																				X
Totale 31/12/2012							303.445			964.382									X	1.267.827
di cui deteriorate																			X	

Legenda:

A = attività finanziarie cedute rilevate per intero (valore di bilancio)
 B = attività finanziarie cedute rilevate parzialmente (valore di bilancio)
 C = attività finanziarie cedute rilevate parzialmente (intero valore)

C.2.2 GRUPPO BANCARIO - PASSIVITÀ FINANZIARIE A FRONTE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE CEDUTE NON CANCELLATE: VALORE DI BILANCIO

(migliaia di euro)

Forme tecniche/Portafoglio	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie valutate al fair value	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	Crediti v/banche	Crediti v/clientela	Totale
1. Debiti verso clientela a) a fronte di attività rilevate per intero b) a fronte di attività rilevate parzialmente							
2. Debiti verso banche a) a fronte di attività rilevate per intero b) a fronte di attività rilevate parzialmente			195.508	247.718			443.226
3. Titoli in circolazione a) a fronte di attività rilevate per intero b) a fronte di attività rilevate parzialmente							
Totale 31/12/2013			195.508	247.718			443.226
Totale 31/12/2012			295.849	972.220			1.268.069

(migliaia di euro)

C.2.3 - Operazioni di cessione con passività aventi rivalsa esclusivamente sulle attività cedute: fair value

Forme tecniche/Portafoglio	Attività finanziarie detenute per la negoziazione		Attività finanziarie valutate al fair value		Attività finanziarie disponibili per la vendita		Attività finanziarie detenute sino alla scadenza (fair value)		Crediti v/banche (fair value)		Crediti v/clientela (fair value)		Totale	
	A	B	A	B	A	B	A	B	A	B	A	B	31/12/2013	31/12/2012
A. Attività per cassa					195.918		248.437						444.355	1.290.124
1. Titoli di debito					195.918		248.437						444.355	1.290.124
2. Titoli di capitale							X	X	X	X	X	X		
3. O.I.C.R.							X	X	X	X	X	X		
4. Finanziamenti							X	X	X	X	X	X		
B. Strumenti derivati			X	X	X	X	X	X	X	X	X	X		
Totale attività					195.918		248.437						444.355	1.290.124
C. Passività associate													X	X
1. Debiti verso clientela													X	X
2. Debiti verso banche					195.508		247.718						X	X
3. Titoli in circolazione														
Totale passività					195.508		247.718						443.226	1.268.069
Valore Netto 31/12/2013					410		719						1.129	X
Valore Netto 31/12/2012					7.596		14.459						X	22.055

Legenda:

A = attività finanziarie cedute rilevate per intero
 B = attività finanziarie cedute rilevate parzialmente

B. ATTIVITÀ FINANZIARIE CEDUTE E CANCELLATE INTEGRALMENTE CON RILEVAZIONE DEL CONTINUO COINVOLGIMENTO

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Non vi sono operazioni rientranti nel portafoglio delle attività finanziarie cedute e cancellate integralmente con rilevazione del continuo coinvolgimento.

C.3 GRUPPO BANCARIO - OPERAZIONI DI COVERED BOND

Per il finanziamento della propria attività creditizia in Gestione Separata, la Capogruppo ha avviato nel 2004 un programma finalizzato all'emissione, fino a 20 miliardi di euro, di titoli (i "covered bond") garantiti da un patrimonio destinato costituito da crediti della CDP derivanti da contratti di finanziamento nei confronti di o garantiti da regioni ed enti locali italiani. L'operazione è stata attuata in base all'articolo 5, comma 18, del D.L. 269/03, ai sensi del quale CDP "può destinare propri beni e rapporti giuridici al soddisfacimento dei diritti dei portatori di titoli da essa emessi".

Dall'avvio del programma sono state effettuate quattro emissioni pubbliche per un ammontare complessivo di 8 miliardi di euro (al 31 dicembre 2012 residuavano 3 miliardi di euro) e un piazzamento privato in yen per un importo equivalente a circa 64 milioni di euro (totalmente rimborsato nel corso del 2012). Dal 2007 l'attività di emissione nell'ambito del programma di covered bond era stata sospesa per ragioni di convenienza economica, non rinvenendo opportunità di mercato tali da suggerire ulteriori emissioni di covered bond.

Ad ottobre 2011, ai sensi delle procedure previste nei contratti che regolano il programma di covered bond, l'evento di downgrade del rating della Capogruppo ha comportato l'onere di commutare il collateral in una liquidità da detenere su un conto vincolato (Segregation Collection Account) presso un istituto bancario contrattualmente idoneo (rating AAA), con la facoltà di poter investire le suddette disponibilità in titoli "eligible" (rating AAA).

Nello stesso mese di ottobre 2011 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto a deliberare la chiusura del programma di covered bond e a novembre 2011 si è perfezionata la desegregazione del portafoglio dei finanziamenti del patrimonio destinato a garanzia del programma.

Con il rimborso, alla scadenza del 31 gennaio 2013, della Emissione (Serie n. 2) del 20/10/2005, nominale 3 miliardi di euro, la cui parte residua a seguito delle adesioni all'offerta di riacquisto risultava pari a 2,6 miliardi, sono state integralmente estinte tutte le emissioni del programma "covered bond".

1.2 GRUPPO BANCARIO - RISCHI DI MERCATO

1.2.1 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE E DI PREZZO - PORTAFOGLIO DI NEGOZIAZIONE DI VIGILANZA

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

A. Aspetti generali

Non sono state poste in essere operazioni rientranti nel portafoglio di negoziazione di vigilanza.

1.2.2 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE E DI PREZZO - PORTAFOGLIO BANCARIO

INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di tasso di interesse e del rischio di prezzo

Nell'ambito della propria attività il Gruppo Bancario è esposto al rischio tasso di interesse in tutte le sue accezioni: repricing, curva, base, opzionalità. La Capogruppo presidia inoltre il rischio inflazione nell'ambito dello stesso quadro concettuale ed analitico del rischio tasso d'interesse nel portafoglio bancario.

I rischi di tasso d'interesse e inflazione incidono sulla redditività e sul valore economico di CDP.

La Capogruppo fronteggia un consistente rischio tasso di interesse sia per la presenza di ingenti masse non coperte preesistenti al momento della sua costituzione in Società per Azioni sia per la struttura degli attivi e passivi: una parte considerevole del bilancio di CDP prevede infatti la raccolta tramite Buoni ordinari a tasso fisso con opzione di rimborso anticipato mentre lo stock di impieghi è prevalentemente in finanziamenti a tasso fisso. Anche altre tipologie di Buoni fruttiferi postali, inoltre, incorporano un'opzionalità di rimborso anticipato sul valore della quale incidono significativamente i tassi d'interesse e l'inflazione.

Come approccio di riferimento per la misurazione e gestione del rischio tasso, CDP adotta un'ottica definita "prospettiva del valore economico", complementare alla "prospettiva della redditività". La prospettiva del valore economico corrisponde alla rappresentazione di lungo termine della prospettiva reddituale: il valore economico è infatti riconducibile alla sequenza attualizzata di tutti i margini d'interesse futuri.

In questa prospettiva, CDP analizza il proprio profilo di esposizione e di rischio attraverso la valutazione delle poste in bilancio sensibili ai tassi di interesse, quantificandone la reazione rispetto a perturbazioni piccole (analisi di sensitivity) e grandi (stress test) dei fattori di rischio. Il passaggio dalle misure di esposizione (derivate dalle analisi di sensitivity e di stress) alle misure di rischio, avviene assegnando una probabilità agli scenari di mercato possibili. Ciò consente di pervenire ad una distribuzione statistica del valore delle poste di bilancio considerate, nonché a misure di sintesi rappresentative del capitale economico necessario a fronte del rischio.

Tale struttura di monitoraggio si traduce nella definizione del Value-at-Risk (VaR), calcolato utilizzando metodi basati sulla simulazione storica.

Per quantificare e monitorare il rischio di tasso d'interesse nel portafoglio bancario, viene misurato il VaR sia su orizzonti temporali brevi - come quello giornaliero e quello decadale - sia sull'orizzonte annuale, più adeguato per la valutazione interna dell'adeguatezza patrimoniale, in particolare per un rischio afferente al portafoglio bancario. Le misure di VaR calcolate su orizzonti brevi e la misura di VaR riferita all'orizzonte annuale condividono lo stesso insieme di modelli di valutazione delle poste di bilancio e di misurazione delle sensitivity e sfruttano gli stessi dati di input. Il calcolo del VaR sull'orizzonte giornaliero viene utilizzato per effettuare il test retrospettivo, poiché su tale frequenza si dispone di un campione più numeroso.

Il VaR sintetizza in un unico dato il risultato della simulazione di numerosi scenari, generati secondo le caratteristiche statistiche dei fattori di rischio. Con tutti i limiti di una misura di sintesi basata su scenari storici, il VaR presenta due pregi:

- recepisce in un singolo valore le conseguenze di caratteristiche complesse dei mercati e dei prodotti (volatilità, correlazioni, opzionalità e asimmetrie);
- tramite il test retrospettivo (backtesting) permette di controllare le ipotesi che sono alla base non solo del numero di VaR calcolato sull'orizzonte giornaliero, ma di tutta la simulazione.