

Nota integrativa

*Informazioni di natura quantitativa*

## 1. Distribuzione per valuta di denominazione delle attività e delle passività e dei derivati

(migliaia di euro) Voci	Valute					
	Dollari USA	Sterline	Yen	Dollari canadesi	Franchi svizzeri	Altre valute
<b>A. Attività finanziarie</b>	<b>591.471</b>		<b>486.459</b>			<b>395</b>
A.1 Titoli di debito	152.029		486.459			
A.2 Titoli di capitale						
A.3 Finanziamenti a banche	17.728					
A.4 Finanziamenti a clientela	398.695					<b>395</b>
A.5 Altre attività finanziarie	23.019					
<b>B. Altre attività</b>						
<b>C. Passività finanziarie</b>	<b>457.538</b>					<b>77</b>
C.1 Debiti verso banche	64.510					
C.2 Debiti verso clientela	393.028					<b>77</b>
C.3 Titoli di debito						
C.4 Altre passività finanziarie						
<b>D. Altre passività</b>	<b>80</b>					
<b>E. Derivati finanziari</b>						
- Opzioni						
+ posizioni lunghe						
+ posizioni corte						
- Altri derivati						
+ posizioni lunghe						
+ posizioni corte	116.521		486.459			
<b>Totale attività</b>	<b>591.471</b>		<b>486.459</b>			<b>395</b>
<b>Totale passività</b>	<b>574.139</b>		<b>486.459</b>			<b>77</b>
<b>Sbilancio (+/-)</b>	<b>17.332</b>					<b>318</b>

### 1.2.4 Gli strumenti finanziari derivati

#### A. Derivati finanziari

##### A.2 Portafoglio bancario: valori nozionali di fine periodo

###### A.2.1 Di copertura

(migliaia di euro) Attività sottostanti/Tipologia derivati	31/12/2016		31/12/2015	
	Over the counter	Controparti centrali	Over the counter	Controparti centrali
1. Titoli di debito e tassi d'interesse	30.851.611		24.563.055	
a) Opzioni				
b) Swap	30.851.611		24.563.055	
c) Forward				
d) Futures				
e) Altri				
2. Titoli di capitale e indici azionari				
a) Opzioni				
b) Swap				
c) Forward				
d) Futures				
e) Altri				
3. Valute e oro	601.572		580.090	
a) Opzioni				
b) Swap				
c) Forward				
d) Futures				
e) Altri	601.572		580.090	
4. Merci				
5. Altri sottostanti				
<b>Totale</b>	<b>31.453.183</b>		<b>25.143.145</b>	

Nota integrativa

**A.2.2 Altri derivati**

(migliaia di euro) Attività sottostanti/Tipologia derivati	31/12/2016		31/12/2015	
	Over the counter	Controparti centrali	Over the counter	Controparti centrali
1. Titoli di debito e tassi d'interesse	2.183.151		2.179.080	
a) Opzioni				
b) Swap	2.183.151		2.099.080	
c) Forward				
d) Futures				
e) Altri		80.000		
2. Titoli di capitale e indici azionari	32.654.180		34.054.732	
a) Opzioni	32.654.180		34.054.732	
b) Swap				
c) Forward				
d) Futures				
e) Altri				
3. Valute e oro				
a) Opzioni				
b) Swap				
c) Forward				
d) Futures				
e) Altri				
4. Merci				
5. Altri sottostanti				
<b>Total</b>	<b>34.837.331</b>		<b>36.233.812</b>	

**A.3 Derivati finanziari: fair value lordo positivo - ripartizione per prodotti**

(migliaia di euro) Portafogli/Tipologie derivati	Fair value positivo			
	Totale 31/12/2016		Totale 31/12/2015	
	Over the counter	Controparti centrali	Over the counter	Controparti centrali
<b>A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza</b>				
a) Opzioni				
b) Interest rate swap				
c) Cross currency swap				
d) Equity swap				
e) Forward				
f) Futures				
g) Altri				
<b>B. Portafoglio bancario - di copertura</b>	733.273		789.378	
a) Opzioni				
b) Interest rate swap	644.090		665.487	
c) Cross currency swap	89.183		123.891	
d) Equity swap				
e) Forward				
f) Futures				
g) Altri				
<b>C. Portafoglio bancario - altri derivati</b>	207.650		200.502	
a) Opzioni	122.655		127.761	
b) Interest rate swap	84.995		64.685	
c) Cross currency swap				
d) Equity swap				
e) Forward				
f) Futures				
g) Altri			8.056	
<b>Totale</b>	940.923		989.880	

Nota integrativa

**A.4 Derivati finanziari: fair value lordo negativo - ripartizione per prodotti**

(migliaia di euro) Portafogli/Tipologie derivati	Fair value negativo			
	Totale 31/12/2016		Totale 31/12/2015	
	Over the counter	Controparti centrali	Over the counter	Controparti centrali
<b>A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza</b>				
a) Opzioni				
b) Interest rate swap				
c) Cross currency swap				
d) Equity swap				
e) Forward				
f) Futures				
g) Altri				
<b>B. Portafoglio bancario – di copertura</b>	831.894		535.247	
a) Opzioni				
b) Interest rate swap	826.715		535.247	
c) Cross currency swap		5.179		
d) Equity swap				
e) Forward				
f) Futures				
g) Altri				
<b>C. Portafoglio bancario – altri derivati</b>	183.286		169.572	
a) Opzioni	99.046		98.041	
b) Interest rate swap	84.240		63.475	
c) Cross currency swap				
d) Equity swap				
e) Forward				
f) Futures				
g) Altri		8.056		
<b>Totale</b>	1.015.180		704.819	

**A.7 Derivati finanziari OTC - portafoglio bancario - valori nozionali, fair value lordi positivi e negativi per controparti - contratti non rientranti in accordi di compensazione**

(migliaia di euro) Contratti non rientranti in accordi di compensazione	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
<b>1) Titoli di debito e tassi d'interesse</b>							
Valore nozionale							40.000
Fair value positivo							13.009
Fair value negativo							
Esposizione futura							
<b>2) Titoli di capitale e indici azionari</b>							17.824.680
Valore nozionale							
Fair value positivo							
Fair value negativo							99.046
Esposizione futura							
<b>3) Valute e oro</b>							
Valore nozionale							
Fair value positivo							
Fair value negativo							
Esposizione futura							
<b>4) Altri valori</b>							
Valore nozionale							
Fair value positivo							
Fair value negativo							
Esposizione futura							

**A.8 Derivati finanziari OTC - portafoglio bancario - valori nozionali, fair value lordi positivi e negativi per controparti - contratti rientranti in accordi di compensazione**

(migliaia di euro) Contratti rientranti in accordi di compensazione	Governi e banche centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
<b>1) Titoli di debito e tassi d'interesse</b>							
Valore nozionale			31.503.116	1.491.646			
Fair value positivo		691.056		25.020			
Fair value negativo		895.257		15.698			
<b>2) Titoli di capitale e indici azionari</b>			14.548.500	281.000			
Valore nozionale		120.715		1.941			
Fair value positivo							
Fair value negativo							
<b>3) Valute e oro</b>			601.572				
Valore nozionale			89.182				
Fair value positivo			5.179				
Fair value negativo							
<b>4) Altri valori</b>							
Valore nozionale							
Fair value positivo							
Fair value negativo							

Nota integrativa

**A.9 Vita residua dei derivati finanziari OTC: valori nozionali**

(migliaia di euro) Sottostanti/Vita residua	Fino a 1 anno	Oltre 1 anno e fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
<b>A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza</b>				
A.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi d'interesse				
A.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari				
A.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro				
A.4 Derivati finanziari su altri valori				
<b>B. Portafoglio bancario</b>	<b>12.545.936</b>	<b>31.137.126</b>	<b>22.607.452</b>	<b>66.290.514</b>
B.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi d'interesse	1.600.000	8.942.658	22.492.104	33.034.762
B.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	10.945.936	21.708.244		32.654.180
B.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro		486.224	115.348	601.572
B.4 Derivati finanziari su altri valori				
<b>Totale al 31/12/2016</b>	<b>12.545.936</b>	<b>31.137.126</b>	<b>22.607.452</b>	<b>66.290.514</b>
<b>Totale al 31/12/2015</b>	<b>12.831.104</b>	<b>31.075.558</b>	<b>17.470.295</b>	<b>61.376.957</b>

**C. Derivati finanziari e creditizi****C.1 Derivati finanziari e creditizi OTC: fair value netti ed esposizione futura per controparti**

(migliaia di euro)	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
<b>1) Accordi bilaterali derivati finanziari</b>							
Fair value positivo			435.301	25.020			
Fair value negativo			434.784	13.757			
Esposizione futura			241.018	8.260			
Rischio di controparte netto			251.317	9.320			
<b>2) Accordi bilaterali derivati creditizi</b>							
Fair value positivo							
Fair value negativo							
Esposizione futura							
Rischio di controparte netto							
<b>3) Accordi "cross product"</b>							
Fair value positivo							
Fair value negativo							
Esposizione futura							
Rischio di controparte netto							

### 1.3 Gruppo bancario - Rischio di liquidità

#### Informazioni di natura qualitativa

##### **A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità si configura nelle accezioni di “asset liquidity risk” e di “funding liquidity risk”.

Poiché il gruppo bancario non intraprende attività di negoziazione, l'esposizione al rischio liquidità nell'accezione di asset liquidity risk è limitata.

Per la Capogruppo il rischio di liquidità assume importanza principalmente nella forma di funding liquidity risk<sup>37</sup>, in relazione alla larga prevalenza nel passivo della Gestione Separata di depositi a vista (i Libretti di risparmio postale) e di titoli rimborsabili a vista (i Buoni fruttiferi postali).

Al fine di mantenere remoto uno scenario di rimborsi fuori controllo, CDP si avvale dell'effetto mitigante che origina dalla garanzia dello Stato sul Risparmio Postale. Oltre alla funzione fondamentale di tale garanzia, la capacità di CDP di mantenere remoto questo scenario si basa sulla solidità patrimoniale, sulla protezione e promozione della reputazione del Risparmio Postale presso il pubblico, sulla difesa della reputazione di CDP sul mercato e sulla gestione della liquidità. In riferimento a quest'ultima CDP adotta una serie di presidi specifici sia volti a prevenire l'insorgere di fabbisogni di funding imprevisti, sia per essere in grado di assorbirli prontamente in caso di necessità.

A tal fine è stabilito uno specifico limite inferiore per la consistenza delle attività liquide, monitorato da RMA, assieme ad alcune grandi che esprimono la capacità di CDP di far fronte a possibili situazioni di crisi. Tra i presidi operativi per il rischio di liquidità CDP si è dotata di un Contingency Funding Plan (CFP) che descrive i processi e le strategie di intervento adottate per gestire eventuali crisi di liquidità, siano esse di origine sistemica – dovute a un improvviso deterioramento dei mercati monetari e finanziari – o causate da difficoltà idiosincratiche dell'istituzione.

Per quanto attiene alla Gestione Ordinaria, CDP si avvale di provvista istituzionale sul mercato o attraverso BEI con logiche, opportunità e vincoli simili a quelli degli operatori bancari.

CDP pone in essere presidi volti a prevenire l'insorgenza di fabbisogni di liquidità improvvisi mediante lo sviluppo di efficaci sistemi di previsione delle erogazioni, la fissazione di limiti strutturali alla trasformazione delle scadenze, il monitoraggio della posizione di liquidità a breve, effettuato in via continuativa dalla funzione Finanza e il monitoraggio dei gap di liquidità a breve, medio e lungo termine, effettuato dalla funzione RMA.

La gestione dell'attività di tesoreria operata dalla Finanza consente a CDP di finanziarsi anche tramite pronti contro termine, sia in Gestione Separata che in Gestione Ordinaria.

CDP può inoltre partecipare alle operazioni di rifinanziamento della Banca Centrale Europea, avendo un significativo stock di attività idonee, negoziabili e non.

Quale ulteriore presidio, sia per la Gestione Separata che per la Gestione Ordinaria, RMA monitora un buffer di liquidità incrementale disponibile, in uno scenario di stress, attraverso operazioni con la Banca Centrale Europea e tramite il rifinanziamento sul mercato di titoli liquidi.

I presidi posti in essere sono corroborati da uno stress test impiegato al fine di valutare potenziali effetti di uno scenario estremamente sfavorevole sulla posizione di liquidità.

In riferimento all'attività di SACE FCT, Il rischio di liquidità connesso alle operazioni di factoring è mitigato dal ricorso a fonti diversificate di finanziamento, sia tramite l'accensione di linee di credito revolving presso primari gruppi bancari che tramite la linea di credito in essere con SACE nell'ambito del Contratto di Finanziamento Soci, stipulato con l'obiettivo di fornire alla Società i mezzi necessari a garantire la continuità operativa. In tale contesto, la "Policy rischio di liquidità" definisce i ruoli e le responsabilità degli organi sociali e delle strutture aziendali coinvolte nel processo e le metodologie di misurazione, gestione e monitoraggio del rischio di liquidità. È stato inoltre previsto un Contingency Funding Plan che definisce le strategie di gestione di un'eventuale crisi di liquidità e le specifiche procedure da attivare per fronteggiare situazioni avverse nel reperimento di fondi.

Con riferimento al rischio di liquidità, CDPI SGR è esposta potenzialmente al rischio di insorgenza di shortfall di cassa causati della

<sup>37</sup> Per funding liquidity risk si intende l'impossibilità, per un'istituzione finanziaria, di far fronte alle proprie obbligazioni raccogliendo liquidità a condizioni non penalizzanti o monetizzando attività detenute.

Nota integrativa

compressione delle management fee percepite sui fondi in gestione, calcolate in percentuale del valore complessivo netto (FIA<sup>38</sup>) e del valore complessivo delle attività (FIV e FIT<sup>39</sup>).

Eventuali oscillazioni nella valorizzazione delle quote degli O.I.C.R. e/o degli immobili in cui i fondi gestiti investono, di conseguenza, avrebbero un impatto sulle commissioni di gestione percepite: tale rischio appare al momento non significativo<sup>40</sup>.

Da un punto di vista operativo, il rischio di liquidità viene monitorato mediante un'attenta pianificazione dei flussi di cassa della Società (forecast finanziario), predisposta dall'unità organizzativa Amministrazione Finanza e Controllo e aggiornata con frequenza mensile.

<sup>38</sup> Fondo investimenti per l'Abitare.

<sup>39</sup> Rispettivamente: Fondo Investimenti per la Valorizzazione e Fondo Investimento Turismo.

<sup>40</sup> Ad esempio, simulando su un orizzonte temporale di 5 anni le ipotesi prudenziali di (i) mancata crescita delle commissioni di gestione percepite rispetto ai livelli registrati nel corso dell'ultimo esercizio e (ii) di crescita dell'8% su base annua dei costi di gestione e per il personale, non si manifesterebbero gap di cassa.

**Informazioni di natura quantitativa****1. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie**

(migliaia di euro) Voci/Scaglioni temporali	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata indeterminata
<b>A. Attività per cassa</b>	<b>157.934.041</b>	<b>2.961.996</b>	<b>343.634</b>	<b>2.802.593</b>	<b>5.923.110</b>	<b>2.953.746</b>	<b>5.875.897</b>	<b>35.217.081</b>	<b>101.667.397</b>	<b>8.036.062</b>
A.1 Titoli di Stato			128.837	920.345	5.272.634	2.420.631	1.975.574	9.305.318	27.251.129	
A.2 Altri titoli di debito		261		4.969	4.212	57.179	115.240	882.229	2.709.333	
A.3 Quote O.I.C.R.	1.652.623									
A.4 Finanziamenti:	156.281.418	2.961.735	214.797	1.877.279	646.264	475.936	3.785.083	25.029.534	71.706.935	8.036.062
- banche	1.802.531			510.579	2.490	1.375	1.322.153	7.052.380	5.291.406	8.036.062
- clientela	154.478.887	2.961.735	214.797	1.366.700	643.774	474.561	2.462.930	17.977.154	66.415.529	
<b>B. Passività per cassa</b>	<b>247.740.571</b>	<b>4.556.402</b>	<b>404.671</b>	<b>4.400.704</b>	<b>27.415.134</b>	<b>2.876.385</b>	<b>477.181</b>	<b>11.202.636</b>	<b>14.090.128</b>	
B.1 Depositi e conti correnti:	247.740.335	4.500.424	301.507	3.400.356	25.839.430	222.057	337.181	1.079.772	5.760.673	
- banche	1.226.513	424	151.500	100.113	34.765	45.761	1.522	50.888	436.449	
- clientela	246.513.822	4.500.000	150.007	3.300.243	25.804.665	176.296	335.659	1.028.884	5.324.224	
B.2 Titoli di debito						300.000	140.000	6.219.000	4.899.000	
B.3 Altre passività	236	55.978	103.164	1.000.348	1.575.704	2.354.328		3.903.864	3.430.455	
<b>C. Operazioni “fuori bilancio”</b>										
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale:										
- posizioni lunghe								538.624		
- posizioni corte								486.224		
C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale:										
- posizioni lunghe			3.996		8.342	50.042	56.518	140.249		
- posizioni corte		39.422			59.704	6.625	93.504	67.863		
C.3 Depositi e finanziamenti da ricevere:						183.000				
- posizioni lunghe										
- posizioni corte			183.000							
C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi:										
- posizioni lunghe	15.014.089									
- posizioni corte	15.014.089									
C.5 Garanzie finanziarie rilasciate										
C.6 Garanzie finanziarie ricevute										
C.7 Derivati creditizi con scambio di capitale:										
- posizioni lunghe										
- posizioni corte										
C.8 Derivati creditizi senza scambio di capitale:										
- posizioni lunghe										
- posizioni corte										

Nota integrativa

## 1.4 Gruppo bancario - Rischi operativi

### Informazioni di natura qualitativa

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

##### Definizione di rischio operativo

Il gruppo bancario adotta, quale *benchmark* di riferimento in materia di rischio operativo, le linee guida stabilite dal Comitato di Basilea per il settore bancario e riprese dalla Banca d'Italia nella Circolare n. 285 del 17 dicembre 2013.

Si definisce rischio operativo il rischio di subire perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di processi, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni. Rientrano in tale tipologia, tra l'altro, le perdite derivanti da frodi interne o esterne, errori umani, rapporto di impiego e sicurezza sul lavoro, interruzioni dell'operatività, indisponibilità dei sistemi, inadempienze contrattuali, gestione dei processi, danni ai beni patrimoniali dell'azienda e catastrofi naturali.

Nel rischio operativo è compreso il rischio legale, mentre non sono inclusi quelli strategici e di reputazione.

Il rischio legale è il rischio di subire perdite derivanti da violazioni di leggi o regolamenti, da responsabilità contrattuale o extra-contrattuale ovvero da altre controversie.

##### Sistema di gestione dei rischi operativi

Il sistema di gestione dei rischi operativi è un insieme strutturato di processi, funzioni e risorse per l'identificazione, la valutazione e il controllo dei suddetti rischi, il cui principale obiettivo consiste nell'assicurare un'efficace azione di prevenzione e attenuazione degli stessi.

Oltre ad assumere come riferimento la best practice bancaria, CDP dedica particolare attenzione ai migliori riferimenti in ambito industriale per la gestione dei rischi operativi. Il framework metodologico e organizzativo implementato si propone di cogliere l'effettivo profilo di rischio dell'azienda, in analogia a quanto avviene nelle realtà corporate più evolute, che gestiscono attivamente i rischi operativi pur non essendo soggette a requisiti patrimoniali.

L'obiettivo consiste nel migliorare i processi aziendali e il sistema dei controlli interni, così da porre le basi sia per i più opportuni interventi di mitigazione sia per una più accurata quantificazione del capitale economico a essi associato, a oggi stimato tramite il metodo Base.

Il Servizio Rischi Operativi, nell'ambito dell'Area Risk Management e Antiriciclaggio, è l'unità responsabile della progettazione, dell'implementazione e del presidio del framework metodologico e organizzativo per la valutazione dell'esposizione ai rischi operativi, la predisposizione delle misure di mitigazione - di concerto con le unità organizzative coinvolte - e la redazione del reporting diretto al vertice aziendale.

Il framework adottato prevede l'integrazione delle informazioni sulle perdite operative opportunamente classificate secondo schemi di classificazione predefiniti di "Loss Event Type" (i.e. Modello degli eventi di perdita), "Loss Effect Type" (i.e. Modello delle tipologie di perdita) e "Risk Factor" (i.e. Modello dei fattori di rischio).

Tali informazioni si riferiscono a:

- dati interni sulle perdite operative (Loss Data Collection);
- dati di perdita di sistema (dati esterni);
- dati sulle perdite potenziali (valutazione del livello di esposizione ai rischi operativi);
- fattori rappresentativi del contesto aziendale e dei sistemi dei controlli interni.

Di seguito si riportano i principali elementi del sistema di gestione dei rischi operativi attivati in CDP.

##### Loss Data Collection

Il framework di Loss Data Collection adottato in CDP è in linea con lo schema proposto dal Comitato di Basilea e ribadito dall'ABI nell'attività dell'Osservatorio DIPO (Database Italiano delle Perdite Operative).

In tale ambito, le principali attività svolte in CDP sono:

- individuazione e aggiornamento nel continuo delle fonti informative per l'alimentazione del database delle perdite operative (per fonte informativa si intende l'unità organizzativa in grado di fornire le informazioni riguardanti le dimensioni principali di ogni even- to di perdita rilevato e degli effetti a esso associati);
- censimento dei dati rilevanti sul rischio operativo - riferiti sia a eventi di rischio operativo che hanno generato perdite già registra- te in conto economico sia a eventi che non hanno determinato una perdita (c.d. near miss event) - e conservazione della relativa documentazione a supporto;
- verifiche periodiche sul sistema di raccolta e conservazione dei dati.

Sono stati stabiliti specifici criteri relativi alla soglia temporale e materiale per il censimento degli eventi di perdita, al fine di con- sentire la creazione di serie storiche rappresentative del reale profilo di rischio dell'azienda e tali da non comportare l'esclusione di significativi dati di perdita per non inficiare l'affidabilità e l'accuratezza della valutazione del rischio operativo.

CDP ha sviluppato un applicativo informatico proprietario (LDC) per la raccolta dei dati in oggetto, in modo da garantire l'integrità, la riservatezza e la disponibilità delle informazioni raccolte. Il supporto applicativo consente di gestire, in modo sicuro e centralizzato, le seguenti attività:

- censimento dei dati interni di perdita operativa;
- riconciliazione contabile dei dati censiti;
- validazione dei dati;
- predisposizione del tracciato record da inviare al DIPO.

Oltre a ridurre l'onerosità e il rischio correlato a una gestione manuale dei dati, tale strumento garantisce (i) l'integrità, la riservatezza e la disponibilità delle informazioni raccolte, (ii) la tracciabilità dell'intero processo, grazie al sistema di identificazione degli utenti, e (iii) un alto livello di controllo, in virtù di un sistema personalizzabile di messaggi e alert automatici.

#### Dati esterni di perdita

CDP ha aderito al Database Italiano delle Perdite Operative (DIPO) gestito da ABIServizi S.p.A., al fine di disporre di dati sugli eventi di rischio operativo verificatisi presso le altre istituzioni finanziarie; ciò consente a CDP di migliorare le proprie stime sul fenomeno delle perdite operative e di avere la possibilità di un confronto sulle *best practices* in uso presso i principali Gruppi Bancari.

#### Mappatura dei rischi sui processi aziendali

L'attività di mappatura degli eventi pregiudizievoli sui processi aziendali – compresi i rischi relativi all'introduzione di nuovi prodotti/ processi/sistemi – è propedeutica alla valutazione del livello di esposizione ai rischi operativi.

L'identificazione dei rischi insiti nei processi, effettuata dai "Process owner" e da risorse esperte da essi delegate, nasce dall'esigenza di comprendere l'origine di potenziali perdite ascrivibili ai rischi operativi – risalendo agli eventi e alle cause che le potrebbero genera- re – e di valutare l'opportunità di mettere in atto azioni mirate di monitoraggio, controllo, prevenzione e mitigazione dei suddetti rischi.

Per quanto riguarda le tipologie di eventi pregiudizievoli mappati, al fine di favorire lo sviluppo di una gestione integrata del rischio all'interno di CDP, particolare attenzione viene riservata:

- i) al rischio di compliance;
- ii) al rischio di commissione dei reati di cui al Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231 (Disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive di personalità giuridica, a norma dell'art. 11 della legge 29 settembre 2000, n. 300, GU n.140 del 19-6-2001 da reato commesso da persone fisiche legate alla persona giuridica da rapporto di collaborazione organica e che agiscano nel suo interesse);
- iii) al rischio ex Decreto Legislativo 21 novembre 2007, n. 231 (Attuazione della direttiva 2005/60/CE concernente la prevenzione dell'utilizzo del sistema finanziario a scopo di riciclaggio dei proventi di attività criminose e di finanziamento del terrorismo non- ché della direttiva 2006/70/CE che ne reca misure di esecuzione);
- iv) al rischio ex Legge 28 dicembre 2005, n. 262 (Disposizioni per la tutela del risparmio e la disciplina dei mercati finanziari, pubbli- cata nella Gazzetta Ufficiale n. 301 del 28 dicembre 2005);
- v) al rischio di interruzioni dell'operatività e disfunzione dei sistemi informatici;
- vi) al rischio di outsourcing.

#### Valutazione del livello di esposizione ai rischi operativi

È stata definita la metodologia di Risk Assessment – di natura qualitativa – per la valutazione del livello di esposizione dell'azienda ai rischi operativi, al fine di ottenere informazioni utili a predisporre opportuni interventi di mitigazione a fronte dei rischi maggiormente rilevanti.

Nota integrativa

La stima del livello di esposizione aziendale ai potenziali rischi operativi viene effettuata attraverso un'auto-valutazione effettuata dagli attori coinvolti nei processi analizzati.

La valutazione avviene sotto la supervisione del team Rischi Operativi, che ha il ruolo di fornire sistematicità al processo, anche al fine di attenuare le fisiologiche "distorsioni cognitive" (bias) dei referenti intervistati e, di conseguenza, garantire maggiore affidabilità alle valutazioni effettuate.

Sulla base della percezione di rischiosità dei referenti intervistati (Responsabili di Unità Organizzative, Process Owner, altre risorse esperte dei processi stessi, soggetti rappresentanti funzioni specialistiche e di controllo) opportunamente ponderata con quella del Risk Management e con ulteriori considerazioni di merito, si forniscono – in ottica forward-looking – indicazioni al Management aziendale su eventi non ancora verificatisi, ma che potrebbero accadere, a causa di rischi latenti insiti nei processi aziendali.

Le evidenze emerse dal Risk Assessment sono, quindi, utilizzate a fini gestionali ("use test"): il sistema di gestione dei rischi operativi, integrato nel decision-making del management, si propone di rafforzare i processi aziendali e di migliorare il sistema dei controlli interni.

Il Risk Assessment può essere finalizzato:

- all'individuazione dei processi e/o degli ambiti di operatività più critici - in termini di esposizione ai rischi operativi - da approfondire;
- alla stima dell'esposizione residua a ogni rischio rilevato (c.d. rischio residuo) attraverso la valutazione qualitativa (i) dei rischi operativi inerenti a un determinato processo e (ii) dei presidi di controllo a essi correlati;
- alla valutazione dell'esposizione potenziale ai rischi operativi connessi all'introduzione di nuovi prodotti, processi, sistemi e attività, consentendo al Management di predisporre adeguate contromisure in termini di processi, sistemi e risorse umane, per una sana e prudente gestione a regime della nuova operatività.

I principali attori coinvolti nell'attività di valutazione del livello di esposizione ai rischi operativi sono:

- 1) Servizio Rischi Operativi:
  - propone le metodologie e le procedure per l'individuazione dei rischi;
  - controlla e assicura la corretta applicazione della metodologia e delle procedure;
  - fornisce il necessario supporto metodologico e tecnico per l'identificazione dei rischi;
  - garantisce l'omogeneità dell'informazione raccolta attraverso l'analisi della qualità e della congruità dei dati acquisiti nell'ambito della rilevazione;
- 2) Process owner ed esperti:
  - identificano e valutano i principali rischi nei processi di competenza;
  - propongono possibili azioni di mitigazione a fronte dei rischi individuati;
  - monitorano regolarmente l'evoluzione dei propri rischi o l'insorgenza di nuovi;
- 3) Servizio Compliance:
  - identifica i rischi di non conformità alla normativa (interna ed esterna) e i possibili rischi reputazionali, validando e, se necessario, completando l'identificazione dei rischi effettuata dall'owner (sempre con riferimento agli eventi pregiudizievoli che potrebbero determinare rischi di non conformità);
  - propone possibili azioni di mitigazione a fronte dei rischi individuati;
- 4) Servizio Antiriciclaggio:
  - individua i fattori di rischio di riciclaggio in linea con il *framework* metodologico adottato;
  - identifica i rischi di non conformità a leggi, regolamenti e procedure interne in materia di antiriciclaggio;
  - supporta gli owner ai fini dell'identificazione dei rischi di coinvolgimento, anche involontario, in fatti di riciclaggio o finanziamento del terrorismo;
  - propone possibili azioni di mitigazione a fronte dei rischi individuati;
- 5) Dirigente preposto:
  - identifica i rischi che possono pregiudicare l'attendibilità del *financial reporting* (rischi ex Legge n. 262 del 28 dicembre 2005);
  - supporta gli owner ai fini dell'identificazione dei presidi di controllo;
  - propone possibili azioni di mitigazione a fronte dei rischi individuati;
- 6) Chief Audit Officer:
  - suggerisce la mappatura di tutti quei rischi che - benché non individuati dall'owner e dagli esperti - sono stati rilevati sui processi aziendali in occasione di interventi di audit;
  - censisce il rischio di commissione dei reati di cui al Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231.

#### Gestione e mitigazione del rischio

Nell'ottica di una gestione integrata degli interventi, che concentrati in un unico momento decisionale la valutazione delle azioni di mitigazione definite nell'ambito delle attività sia di Risk Assessment che di Loss Data Collection, è operativo un gruppo di lavoro dedicato per (i) la valutazione degli interventi correttivi definiti a presidio dei rischi operativi e (ii) l'individuazione degli owner responsabili per la relativa implementazione.

L'attivazione degli interventi correttivi selezionati dal gruppo di lavoro avviene in seguito al benestare rilasciato dal Comitato Rischi, a cui sono riportate le risoluzioni approvate dal gruppo di lavoro. Il Servizio Rischi Operativi monitora lo stato di avanzamento degli interventi attivati, attraverso una verifica periodica presso i soggetti responsabili degli interventi avviati e/o da avviare.

In linea con la missione del Servizio Rischi Operativi che prevede di curare lo sviluppo e la diffusione di una cultura dei rischi operativi all'interno della Società, sono stati organizzati interventi di formazione rivolti a tutto il personale coinvolto nelle analisi.

Inoltre, si segnala la rilevanza - a fini formativi - di ulteriori periodici interventi che il Servizio Rischi Operativi realizza a beneficio delle risorse coinvolte, anche in forma di training on the job. Tali interventi sono necessari affinché i referenti abbiano adeguata conoscenza del processo e delle connesse responsabilità, così da essere pienamente consapevoli nell'utilizzo degli strumenti di supporto.

L'obiettivo è di giungere a un approccio coordinato a tutti i livelli dell'azienda, raggiungibile mediante la diffusione capillare del concetto di rischio operativo su di essi.

#### Monitoraggio e reporting

La condivisione e diffusione degli esiti delle attività svolte avvengono attraverso la redazione di specifica reportistica, nella quale vengono segnalate le esposizioni al rischio operativo e le perdite rilevate. In questo modo, si assicurano informazioni in materia di rischi operativi al vertice aziendale e ai responsabili delle unità organizzative interessate, al fine di consentire l'implementazione delle azioni correttive più idonee.

I principali report prodotti riguardano:

- la Loss Data Collection, in merito alla quale vengono predisposti con periodicità semestrale un report "direzionale", trasmesso al vertice aziendale, e specifici report operativi, destinati alle diverse fonti informative e contenenti i dati e le informazioni sugli eventi di perdita operativa di rispettiva competenza;
- il Risk Assessment, per cui al termine di ogni analisi su processi/ambiti di operatività viene predisposto un report con le valutazioni dei singoli rischi e dei correlati presidi di controllo, con indicazione delle aree di maggior vulnerabilità;
- la gestione delle azioni di mitigazione, riguardo alle quali si forniscono i dettagli degli interventi definiti a fronte dei rischi maggiormente significativi e rilevati con le attività di Loss Data Collection e Risk Assessment.

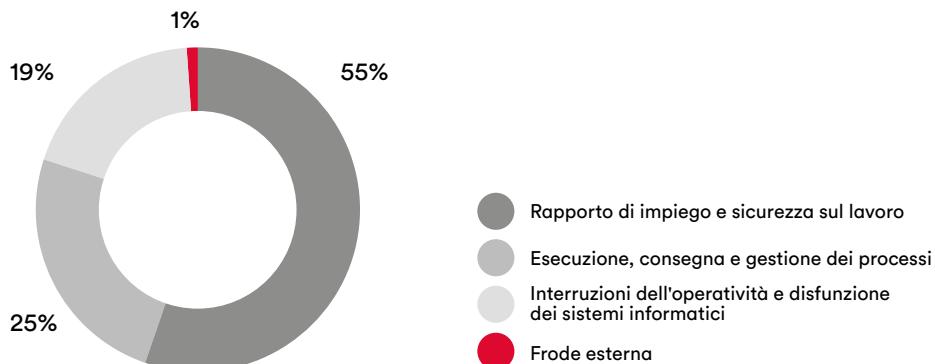
#### Informazioni di natura quantitativa

Di seguito si riporta la composizione percentuale delle perdite di rischio operativo per tipologia di evento, secondo quanto definito dal Nuovo Accordo di Basilea sul Capitale. Le tipologie di evento di rischio operativo sono le seguenti:

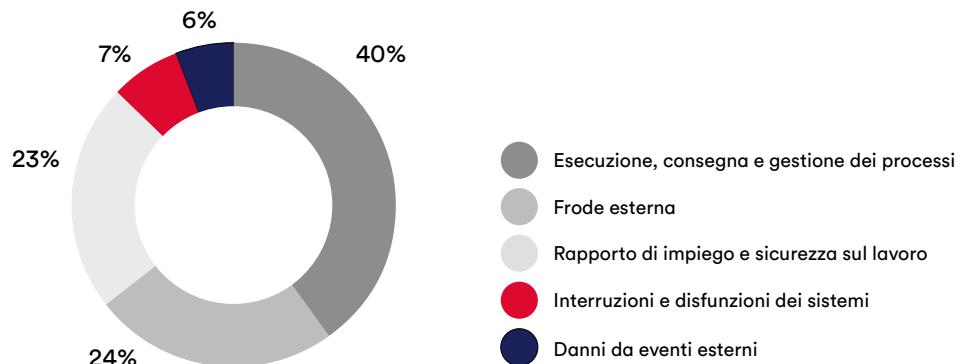
- frode interna: perdite dovute ad attività non autorizzata, frode, appropriazione indebita o violazione di leggi, regolamenti o direttive aziendali che coinvolgano almeno una risorsa interna dell'azienda;
- frode esterna: perdite dovute a frode, appropriazione indebita o violazione di leggi da parte di soggetti esterni all'azienda;
- rapporto d'impiego e sicurezza sul lavoro: perdite derivanti da atti non conformi alle leggi o agli accordi in materia di impiego, salute e sicurezza sul lavoro, dal pagamento di risarcimenti a titolo di lesioni personali o da episodi di discriminazione o di mancata applicazione di condizioni paritarie;
- clientela, prodotti e prassi operative: perdite derivanti da inadempienze relative a obblighi professionali verso clienti ovvero dalla natura o dalle caratteristiche del prodotto o del servizio prestato;
- danni da eventi esterni: perdite derivanti da eventi esterni, quali catastrofi naturali, terrorismo, atti vandalici;
- interruzioni e disfunzioni dei sistemi: perdite dovute a interruzioni dell'operatività, a disfunzioni o a indisponibilità dei sistemi;
- esecuzione, consegna e gestione dei processi: perdite dovute a carenze nel perfezionamento delle operazioni o nella gestione dei processi, nonché perdite dovute alle relazioni con controparti commerciali, venditori e fornitori.

Nel corso del 2016 le principali categorie, in termini di impatto economico, sono risultate essere "Rapporto di impiego e sicurezza sul lavoro" (contenziosi giudiziari) e "Esecuzione, consegna e gestione dei processi".

Nota integrativa

**Perdite operative 2016 per categorie di rischio**

Si riporta inoltre la composizione percentuale di tutte le perdite rilevate nell'ambito della Loss Data Collection dall'avvio del processo.

**Perdite operative contabilizzate nel database LDC per categorie di rischio****Contenziosi legali**

Con riferimento alla conversione delle azioni privilegiate in azioni ordinarie di CDP, a seguito dell'esercizio del diritto di recesso, era stato instaurato nel giugno 2013 da parte della Fondazione Cassa di Risparmio di Verona Vicenza Belluno e Ancona un contenzioso il cui pettum ammonta a circa 432 milioni di euro.

In data 23 giugno 2016, il Tribunale di Roma ha emesso, in riferimento al contenzioso de quo, una sentenza non definitiva e un'ordinanza istruttoria con cui è stata disposta una Consulenza Tecnica d'Ufficio.

In data 3 ottobre 2016, a seguito della nomina dei Consulenti Tecnici d'Ufficio (CTU) da parte del Giudice e dei Consulenti Tecnici di Parte (CTP) da parte di CDP e della Fondazione Cassa di Risparmio di Verona Vicenza Belluno e Ancona, si è dato inizio alle operazioni peritali. I CTP hanno depositato le rispettive memorie di parte nel mese di dicembre 2016 e le successive repliche nel successivo mese di gennaio.

In data 31 marzo 2017 i CTU hanno chiesto al Giudice Istruttore una proroga di 45 giorni per l'invio della relazione peritale alle parti.

Il collegio difensivo incaricato da CDP ha rappresentato che, con riguardo al giudizio di primo grado, il rischio di soccombenza, già segnalato come possibile, debba essere oggi ridefinito come probabile. Il collegio considera ragionevole la previsione di un esito favorevole del giudizio (preso nei suoi diversi gradi), reputando fondate le tesi già svolte dinanzi al Tribunale.

Il collegio difensivo ha inoltre rappresentato che, considerata la peculiarità e complessità della causa, lo stato del giudizio e l'estrema incertezza riguardo ai criteri valutativi che verranno seguiti, sarebbe, oggi, arbitraria qualsiasi stima attendibile dell'obbligazione di CDP.

In merito ai contenziosi in essere relativi alla Gestione Separata, si osserva che, al 31 dicembre 2016, risultano pendenti 69 cause, il cui pettum complessivo stimato, al netto di quello relativo alla conversione delle azioni privilegiate in azioni ordinarie, si attesta sui 30.000 euro. Di queste, 4 attengono a liti con i fornitori.

Con riferimento alla Gestione separata si segnala che a fronte del rischio – ritenuto probabile – di insorgenza di una futura passività connessa alla richiesta pervenuta da parte di una partecipata (con la quale era stato stipulato un accordo in base al quale CDP avrebbe restituito i dividendi, risultati percepiti in eccesso, nella stessa misura proporzionale stabilita nei giudici civili, con sentenze definitive, a carico degli azionisti privati) è presente un fondo pari a 19,2 milioni di euro.

Per quanto riguarda le operazioni in Gestione Ordinaria, si precisa che non vi sono, attualmente, contenziosi pendenti, né, pertanto, sono ravvisabili potenziali passività a carico di CDP.

Per quel che concerne, infine, il contenzioso lavoristico, al 31 dicembre 2016 risultano pendenti 25 giudizi, il cui pettum complessivo è stimato in circa 3 milioni di euro; gli oneri potenziali stimati risultano pertanto, sia in termini assoluti che relativi, assolutamente trascurabili rispetto ai volumi di bilancio di CDP.

## SEZIONE 2 - RISCHI DELLE IMPRESE DI ASSICURAZIONE

### 2.1 Rischi assicurativi

Tra i rischi maggiormente significativi del business assicurativo vi è il rischio tecnico inteso come rischio di sottoscrizione e rischio del credito. Il primo, associato al portafoglio delle polizze, è il rischio di incorrere in perdite economiche derivanti dall'andamento sfavorevole della sinistralità effettiva rispetto a quella stimata (rischio tariffazione) o da scostamenti tra il costo dei sinistri e quanto riservato (rischio riservazione); il secondo al rischio di default e migrazione del merito di credito della controparte. Entrambi i rischi sono governati attraverso l'adozione di prudenti politiche di pricing e riservazione, definite secondo le migliori pratiche di mercato, politiche assuntive, tecniche di monitoraggio e gestione attiva del portafoglio.

L'esposizione totale di SACE S.p.A., calcolata come somma dei crediti e delle garanzie perfezionate (capitale e interessi), risulta pari a 43,8 miliardi di euro, in aumento del 4,5% rispetto al 2015. Prosegue quindi il trend di crescita registrato già nel 2015 e 2014, per effetto principalmente del portafoglio garanzie che rappresenta il 98,2% dell'esposizione complessiva. Il portafoglio crediti evidenzia una forte contrazione rispetto al 2015 pari al 36%. Tale riduzione è da imputare al portafoglio crediti sovrani che rappresenta il 78,5% del portafoglio crediti complessivo e registra una diminuzione del 45,1%. Mentre la componente commerciale, che rappresentando il 21,5% del portafoglio, registra un incremento del 61,8% passando da 106,8 milioni di euro a 172,9 milioni di euro.

L'esposizione complessiva di SACE BT al 31 dicembre 2016 ammonta a 40,3 miliardi di euro, in aumento con il dato di fine 2015 (+4,8%).

(milioni di euro e %)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione (+ / -)	Variazione %
<b>Portafoglio</b>				
SACE	43.842	41.971	1.871	4,5%
Garanzie perfezionate	43.038	40.715	2.323	5,7%
- <i>di cui: quota capitale</i>	37.211	35.063	2.148	6,1%
- <i>di cui: quota interessi</i>	5.827	5.652	175	3,1%
Crediti	804	1.256	(452)	-36,0%
<b>SACE BT</b>	40.263	38.429	1.834	4,8%
Credito a breve termine	8.894	7.791	1.103	14,2%
Cauzioni Italia	6.635	6.564	71	1,1%
Altri danni ai beni	24.734	24.074	660	2,7%