



# Il ruolo di CDP a supporto dei Confidi

Focus sul Plafond Confidi

*Roma, 10 maggio 2023*



# Agenda

1



**Il modello di servizio e di offerta di CDP per le imprese (modalità indiretta)**

2



Focus sul Plafond Confidi

3



Gli strumenti di garanzia indiretta

# 1 La filosofia di intervento di CDP – Il nuovo Piano Strategico 2022-2024



## Addizionalità

*Focalizzazione su linee di operatività su cui è possibile creare valore aggiunto rispetto al mercato*



## Complementarietà

*Sinergia e collaborazione con il sistema finanziario e bancario*



## Crowding-in

*Capacità di attrarre risorse di terzi sia private che pubbliche*



## Blending

*Linee di intervento in risk sharing con altri investitori e istituzioni*



## Intervento anti-ciclico

*Intervento di medio-lungo termine anche in condizioni congiunturali complesse*



## Advisory

*Supporto a PA, imprese e banche per l'attivazione di iniziative con fondi pubblici, anche europei*

- 65 €/mld di impieghi CDP nell'orizzonte di Piano, di cui 34 €/mld per le imprese
- 128 €/mld di risorse attivate a sostegno del sistema Paese, di cui 56 €/mld per le imprese
- Nel 2022 30,6 €/mld di impieghi CDP (+28% YoY), 80 €/mld attivati con effetto leva pari a 2,5 volte

# 1 Liquidità e garanzie indirette per il tramite di intermediari finanziari

## 1 Plafond di liquidità



Con i plafond di liquidità CDP fornisce **provvista finanziaria a banche e intermediari finanziari** per facilitare l'accesso al credito di imprese e popolazioni colpite da calamità naturali

## 2 Piattaforme di garanzia e fund raising



CDP concede **garanzie con cap alle prime perdite** su portafogli di nuove esposizioni e attiva una **contro-garanzia con risorse regionali, nazionali o comunitarie** consentendo alle imprese di ottenere **finanziamenti a condizioni migliori**.

CDP può **costituire sezioni speciali del Fondo PMI** e sostenere la concessione di **nuove/maggiori garanzie** a favore delle imprese beneficiarie



## 3 FRI

CDP concede **finanziamenti a medio-lungo termine**, in pool con il sistema bancario, a **imprese che realizzano investimenti ammessi alle agevolazioni pubbliche** sulle diverse misure, a **condizioni economiche agevolate**

## 4 Finanziamenti bilaterali e sottoscrizione ABS

CDP eroga **finanziamenti secured e unsecured** in favore di banche, anche nella forma di **prestiti obbligazionari**, per supportare la **concessione di nuovi finanziamenti a PMI e Mid-Cap** italiane. CDP può **acquistare** quote delle **tranche senior di ABS PMI e RMBS** originate da istituzioni finanziarie



Focus nelle slides successive

# Agenda

1



Il modello di servizio e di offerta di CDP per le imprese (modalità indiretta)

2



**Focus sul Plafond Confidi**

3



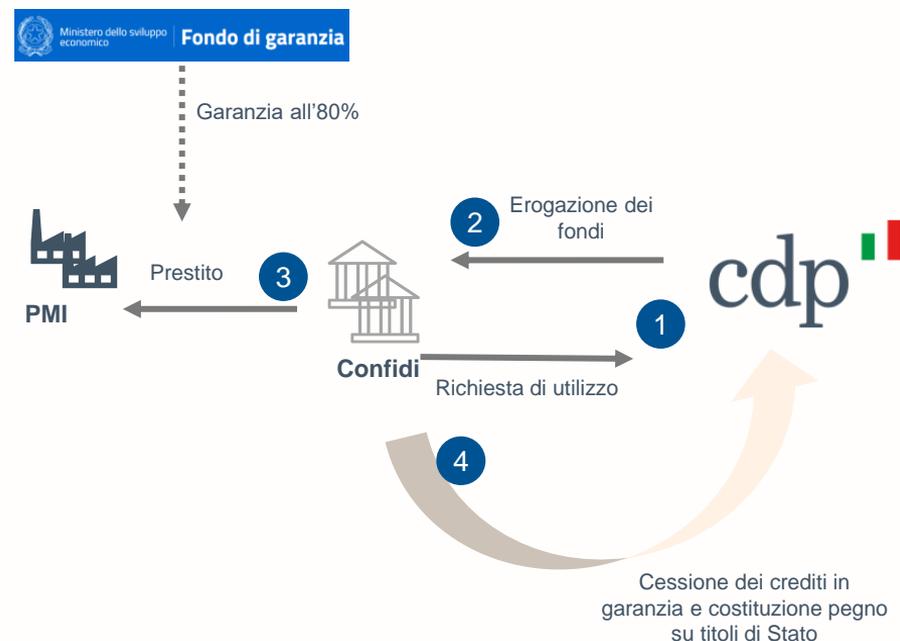
Gli strumenti di garanzia indiretta

## 2 Plafond Confidi: overview dell'iniziativa

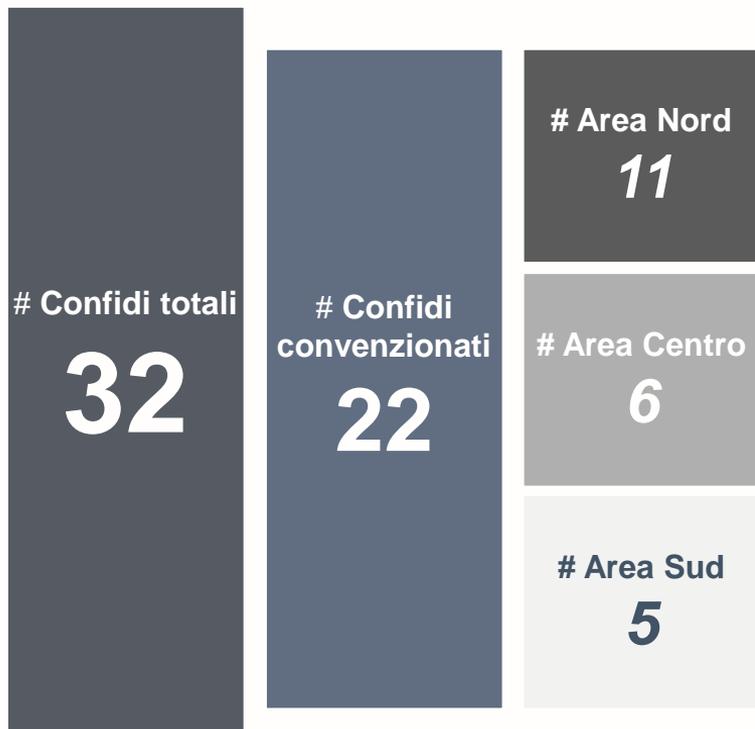
### Descrizione

- A settembre 2020, con la firma della **Convenzione con Assoconfidi**, CDP ha attivato il **Plafond Confidi**, con una **dotazione nominale di 500 milioni di euro**, per sostenere l'erogazione di finanziamenti da parte dei Confidi vigilati
- La provvista CDP può essere utilizzata dai Confidi per la concessione di finanziamenti che beneficiano della **copertura del Fondo PMI nella misura minima dell'80%**
- I **finanziamenti PMI** a valle possono essere: (i) concessi, anche nella forma del *leasing* finanziario, a fronte di **investimenti da realizzare e/o in corso di realizzazione, spese per immobilizzazioni** o esigenze di **capitale circolante**; (ii) **ceduti in garanzia a CDP**; e (iii) valutati, deliberati e gestiti in piena **autonomia** dai Confidi
- I Confidi devono costituire, in favore di CDP, un **pegno su titoli di Stato** per un ammontare pari al 25% del valore del finanziamento ricevuto e in essere
- Il **costo del funding CDP è differenziato** in base alla durata del finanziamento, alla tipologia di tasso e pre-ammortamento e **vantaggioso** (assimilabile alle condizioni cd. «a ponderazione zero»)
- **L'erogazione della provvista** avviene in funzione dell'andamento di alcuni **parametri economico-finanziari** (i.e. Fondi propri, *Total Capital Ratio*, incidenza delle esposizioni deteriorate lorde)
- Nel 2022 la Convenzione è stata modificata nel senso di ampliare i limiti di operatività, valorizzando in aggiunta ai Fondi propri una componente di **Add-on** parametrata a quota parte dei **contributi pubblici iscritti in bilancio**. Sono in valutazione ulteriori modifiche finalizzate a consentire di ammettere finanziamenti ai beneficiari finali per i quali la garanzia del Fondo PMI all'80% è determinata attraverso il meccanismo della controgaranzia

### Schema operativo



## 2 Plafond Confidi: distribuzione geografica delle controparti



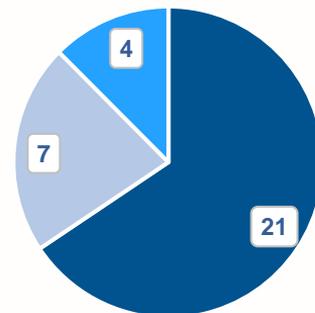
## 2 Plafond Confidi: spazi di operatività e classi di operatività delle controparti

### Spazi di operatività Confidi



### Classi di operatività Confidi Vigilati

- Classe 1 (30% Fondi Propri)
- Classe 2 (20% Fondi Propri)
- Classe 3 (10% Fondi Propri)

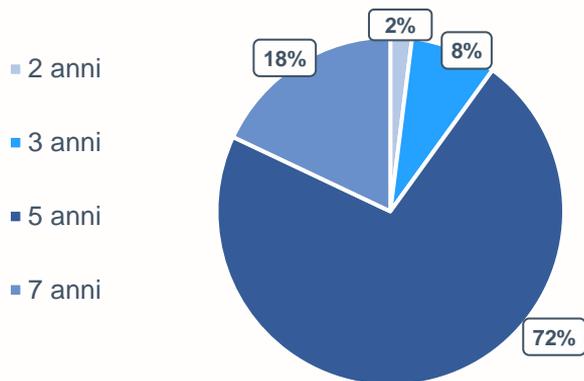


- A maggio 2023, considerando il **Q1<sup>1</sup>** ed il **Total Capital Ratio** dei Confidi vigilati, desunti dagli ultimi dati patrimoniali disponibili, si evidenzia che: (i) l'**operatività massima consentita** dei **22 Confidi convenzionati** è pari a circa **227 €/mln**, di cui **operatività residua** pari a **104,4 €/mln** e (ii) l'**operatività massima potenziale** dei **10 Confidi non convenzionati** è pari a circa **100,7 €/mln**
- Attualmente **7 Confidi** convenzionati hanno utilizzato **7,1 €/mln** a valere **sull'Add-On Contributi Pubblici** che complessivamente incrementa i relativi spazi di operatività per un importo pari a **35,5 €/mln**
- Dei **32 Confidi vigilati** (di cui attualmente 22 operativi sul Plafond), **21** appartengono potenzialmente alla **classe di operatività 1** (30% Fondi Propri e 15% Contributi Pubblici), **7** alla **classe di operatività 2** (20% Fondi Propri e 10% Contributi Pubblici) e **4** alla **classe di operatività 3** (10% Fondi Propri e 5% Contributi Pubblici)
- Negli ultimi anni circa **1/3 dei Confidi operativi** hanno registrato un **rafforzamento della situazione economico patrimoniale**, con conseguente **ampliamento dei relativi spazi di operatività** (i.e. attraverso un miglioramento della classe di operatività di appartenenza)

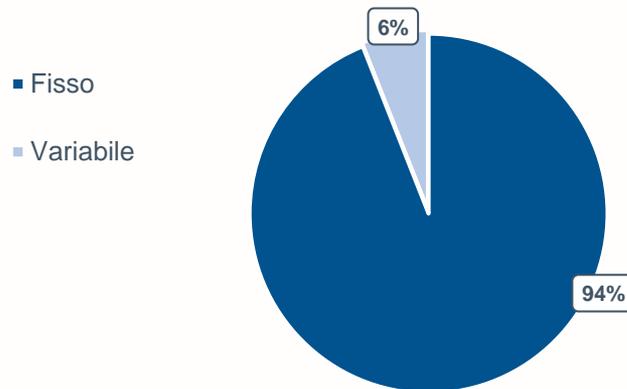
<sup>1</sup> Incidenza esposizioni creditizie deteriorate su esposizioni creditizie complessive

## 2 Plafond Confidi: distribuzioni delle risorse erogate da CDP

Erogato CDP per durata



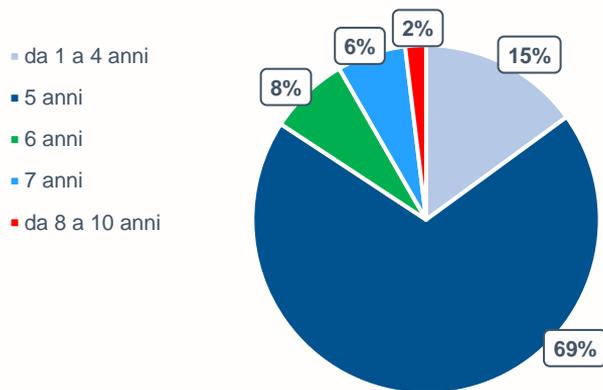
Erogato CDP per tipologia tasso



- A maggio 2023 le **risorse erogate da CDP ai Confidi** convenzionati si attestano a **164,1 €/mln** (4,7 €/mln con prima erogazione a dicembre del 2020, 78 €/mln nel 2021, 54,5 €/mln nel 2022 e 26,9 €/mln nei primi 5 mesi del 2023)
- **Distribuzione per durata dei finanziamenti CDP: 2 anni (2%); 3 anni (8%); 5 anni (72%); 7 anni (18%)**
- **Distribuzione per tipologia di tasso: Tasso fisso (circa 154,4 €/mln - 94%) e Tasso variabile (9,7 €/mln - 6%)**

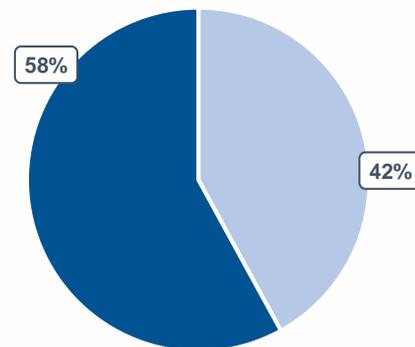
## 2 Plafond Confidi: distribuzioni delle risorse erogate dai Confidi vigilati (1/3)

Erogato Confidi per durata



Erogato Confidi per tasso

■ FISSO  
■ VARIABILE

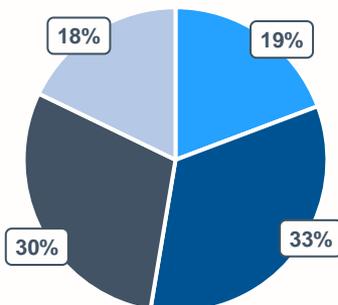


- Dalle rendicontazioni di **dicembre 2022** delle controparti, le risorse erogate dai Confidi si attestano a **117 €/mln** per un numero complessivo di PMI finanziate pari a oltre **2.100 unità** (volume medio del finanziamento pari a circa **55 €/000**)
- Distribuzione per **durata dei finanziamenti**: da **1 a 4 anni** (15%), **5 anni** (69,2%), **6 anni** (7,4%), **7 anni** (6,4%) e **da 8 a 10 anni** (2%)
- Distribuzione per **tipologia di tasso**: **Tasso fisso** (48,9 €/mln - 42%) e **Tasso variabile** (68,1 €/mln - 58%)

## 2 Plafond Confidi: distribuzioni delle risorse erogate dai Confidi vigilati (2/3)

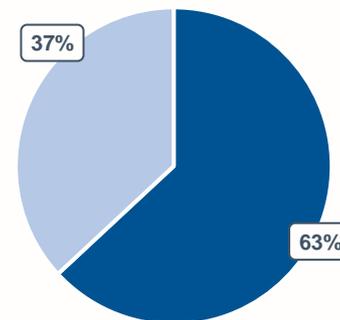
### Erogato Confidi per classi di finanziamento

- $\geq 0 \text{ €} \leq 39.999,99 \text{ €}$
- $\geq 40.000,00 \text{ €} \leq 99.999,99 \text{ €}$
- $\geq 100.000,00 \text{ €} \leq 199.999,99 \text{ €}$
- $\geq 200.000,00 \text{ €}$



### Erogato per scopo finanziamento

- Capitale circolante
- Beni materiali/immateriali e trasf. Imprese

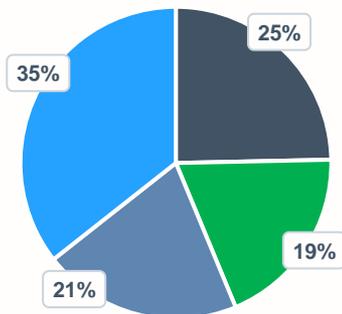


- **Distribuzione per range del finanziamento:**  $\geq 0 \text{ €} \leq 39.999,99 \text{ €}$  (22,6 €/mln - 19%),  $\geq 40.000 \text{ €} \leq 99.999,99 \text{ €}$  (39 €/mln - 33%),  $\geq 100.000 \text{ €} \leq 199.999,99 \text{ €}$  (34,5 €/mln - 29%) e  $\geq 200.000 \text{ €}$  (20,9 €/mln - 18%)
- **Distribuzione per finalità del finanziamento:** esigenze di capitale circolante (73,8 €/mln - 63%) e investimenti in beni materiali, immateriali e trasferimento di imprese (43,2 €/mln - 37%)

## 2 Plafond Confidi: distribuzioni delle risorse erogate dai Confidi vigilati (3/3)

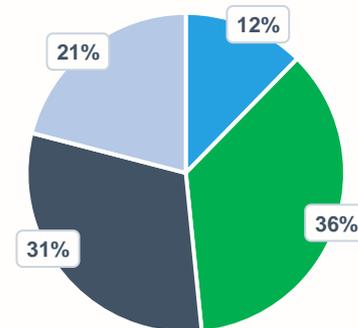
Erogato per Ateco delle PMI

- Attività Manifatturiere
- Commercio
- Costruzioni
- Altro



Erogato per aree geografiche

- Nord Est
- Nord Ovest
- Centro
- Sud e Isole



- Distribuzione per **Ateco delle PMI**: **Attività manifatturiere** (28,9 €/mln - 25%), **Commercio all'ingrosso e al dettaglio** (22,3 €/mln - 19%), **Costruzioni** (24,2 €/mln - 21%) e **altre categorie** (circa 41,6 €/mln - 36%)
- Distribuzione per **area geografica**: Regioni del **Nord Ovest** (42,2 €/mln - 36%), Regioni del **Centro** (35,8 €/mln - 31%), Regioni del **Sud e Isole** (circa 24,6 €/mln - 21%) e Regioni del **Nord Est** (14,4 €/mln - 12%)



# Plafond Confidi: margini quotati a maggio 2023

Tablette dei valori dei margini (Euribor e TFE) quotati per la Data di Erogazione del 5 maggio 2023

## Margini Euribor e TFE

Margine Euribor				
Pre-amm.	2 anni	3 anni	5 anni	7 anni
Breve	-0,10%	0,04%	0,26%	0,44%
Lungo			0,28%	0,46%

Margine TFE				
Pre-amm.	2 anni	3 anni	5 anni	7 anni
Breve	-0,10%	0,04%	0,26%	0,44%
Lungo			0,28%	0,46%

Il meccanismo di pricing adottato da CDP si basa sulla **somma algebrica** di due componenti: **(i) Margini Euribor** ovvero **TFE** e **(ii) Parametri Euribor** ovvero **TFE**. I **Margini Euribor** ovvero **TFE** ed i **Parametri Euribor** ovvero **TFE** applicati alle erogazioni vengono quotati da CDP rispettivamente **8 e 2 giorni lavorativi antecedenti ciascuna Data di Erogazione** tramite pubblicazione sul sito internet di CDP.

# Agenda

1



Il modello di servizio e di offerta di CDP per le imprese (modalità indiretta)

2



Focus sul Plafond Confidi

3



**Gli strumenti di garanzia indiretta**

## 2 Operazioni di garanzia attivate in favore del Fondo PMI

	Descrizione	Importo garanzia CDP	Risorse UE apportate al Fondo PMI	Imprese raggiunte	Leva <sup>1</sup>	Completamento del portafoglio <sup>2</sup>
2017 COSME 1	<ul style="list-style-type: none"> <li>Contro-garanzia (80%) di CDP a favore del Fondo PMI su risorse del programma COSME, per finanziamenti vs PMI, di importo massimo pari a 150 €/mgl e durata minima 12 mesi</li> </ul>	• 2,5 €/mld	• 112,5 €/mln	• ~48.000	• 27,8x	
2018-2020 CCS	<ul style="list-style-type: none"> <li>Contro-garanzia (80%) di CDP a favore del Fondo PMI su risorse del programma CCS, per finanziamenti vs PMI creativo-culturali, di importo massimo pari a 2 €/mln e durata minima 12 mesi</li> </ul>	• 280 €/mln	• 19,6 €/mln	• ~2.200	• 17,8x	
2019-2021 COSME 2 + COSME Covid	<ul style="list-style-type: none"> <li>Contro-garanzia (80%) di CDP a favore del Fondo PMI su risorse del programma COSME, per finanziamenti vs PMI, di importo massimo pari a 150 €/mgl e durata minima 12 mesi</li> </ul>	• 3,625 €/mld	• 140,8 €/mln	• ~64.000	• 32,2x	
2022 EGF	<ul style="list-style-type: none"> <li>Contro-garanzia (80%) di CDP a favore del Fondo PMI su risorse dell'European Guaranteed Fund, per finanziamenti vs PMI, di importo 3.214 €/mgl e durata minima 3 mesi</li> </ul>	• 10 €/mld	• 1,05 €/mld	• ~53.000	• 11,9x	

1. Rapporto tra l'ammontare complessivo su cui CDP concede la propria garanzia e le risorse pubbliche gratuite, europee o nazionali, utilizzate per la copertura delle prime perdite

2. Per tutte le iniziative citate, il periodo di inclusione è ad oggi terminato

# 3 Garanzie di prima perdita - Iniziativa Fondo EuReCa

## Descrizione

- La Regione Emilia-Romagna e CDP hanno avviato nel 2018 (Fondo EuReCa) e nel 2019 (Fondo EuReCa Turismo), **due iniziative finalizzate a:**
  - **Sostenere finanziariamente le PMI** operanti sul territorio regionale
  - **Valorizzare il ruolo dei Confidi**, rafforzando il sistema delle garanzie pubbliche regionali
- CDP e la Regione stanno valutando la **possibilità di avviare nuove iniziative** di contro-garanzia in favore dei Confidi
- Tali iniziative permettono il raggiungimento degli obiettivi della Regione grazie al **blending di risorse regionali, comunitarie e di CDP**, con rilevanti effetti in termini di **leva finanziaria**



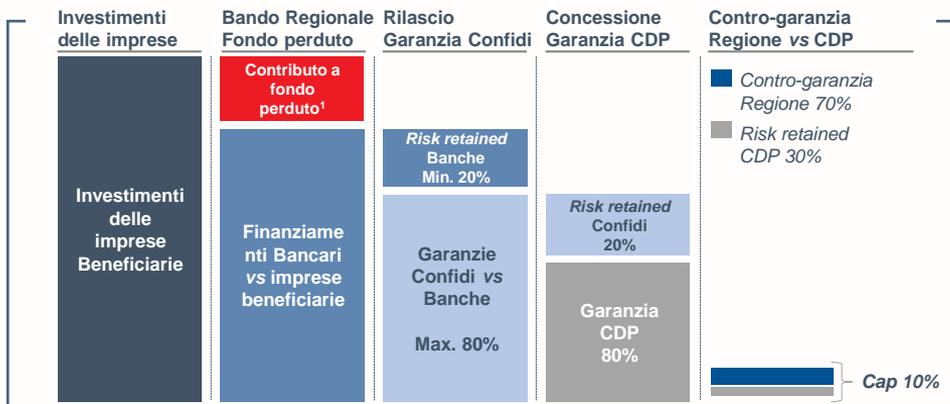
Obiettivo

- Supporto alle imprese target, grazie a **interventi sinergici con le istituzioni finanziarie** (Confidi e Banche)
- Attivazione di **risorse proprie e di terzi** per sostenere **iniziative di risk sharing**
- **Contro-garanzia fornita da CDP ai Confidi** che possono aumentare la propria capacità operativa e di sviluppo di nuovo business
- Sviluppo di un **rilevante effetto leva delle risorse** messe a disposizione dalla Regione, a supporto di iniziative di investimento coerenti con le priorità del PR-FESR 2021-2027

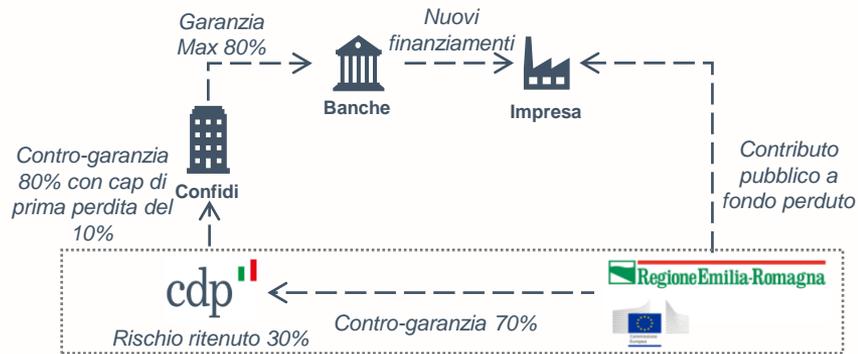


Razionale

## Schema di intervento



## Struttura dell'operazione



### 3 Fund raising per la creazione di sezioni speciali del Fondo PMI

#### Contesto

- CDP può **costituire** sotto-sezioni **alimentate da risorse apportate da terzi (Enti Conferenti), per incrementare la dotazione del Fondo PMI** e permettere la concessione di **nuove/maggiori garanzie** a favore delle imprese
- Grazie all'intervento di CDP, gli Enti Conferenti possono **supportare l'accesso al credito dei propri associati, attraverso due modalità operative:**

**A** «*Loan by Loan*»: garanzia su singoli finanziamenti con percentuale massima al 90% (riassicurazione) o all'80% (garanzia diretta)

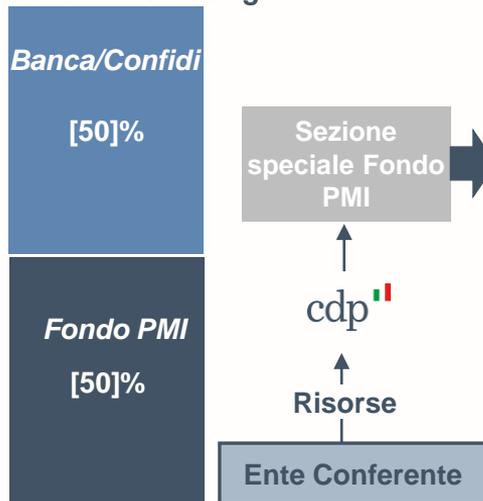
**B** Garanzie sulla **tranche junior** di portafogli originati dalle Banche: spessore tipico della *junior* pari al 7%

#### Struttura dell'operazione

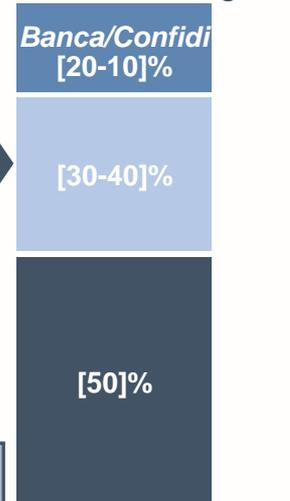
##### A Innalzare la garanzia al valore massimo

- Quota rischio trattenuta dal Banca/Confidi
- Garanzia Fondo PMI
- Incremento garanzia *loan by loan*

##### Esempio operatività senza fund raising

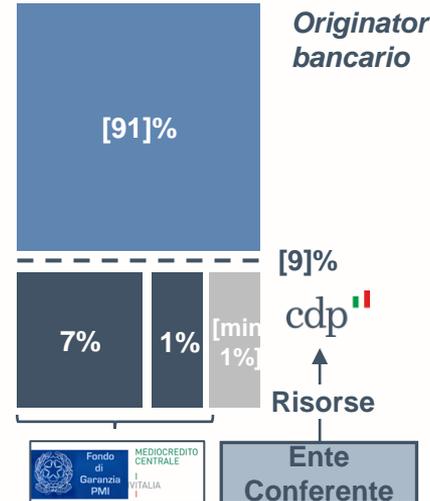


##### Esempio operatività con fund raising



##### B Incrementare la tranche junior

- Quota trattenuta dalla Banca
- Tranche junior
- Incremento *Tranche junior*



In data 8 maggio u.s. attivate le prime 4 sotto-sezioni CDP con risorse apportate da Confidi

cdp 

Appendice 



# Plafond Confidi: caratteristiche del prodotto (1/4)

Dotazione complessiva: 500 € milioni

## Ambito

## Caratteristiche



**Beneficiari**



- **Imprese operanti in Italia** con meno di **250 dipendenti** (equivalenti a tempo pieno) che rispettino i requisiti per beneficiare della **garanzia del Fondo di Garanzia per le PMI**



**Scopo**



- **Investimenti** da realizzare e/o in corso di realizzazione ovvero **spese per immobilizzazioni** materiali e/o immateriali ovvero **esigenze di capitale circolante**
- **Operazioni di ristrutturazione di debiti pregressi** incluse le operazioni di **rinegoziazione e/o rifinanziamento** con erogazione di credito aggiuntivo almeno pari al **25%**



**Data di erogazione**



- **Il giorno 5 di ciascun mese**



## Plafond Confidi: caratteristiche del prodotto (2/4)

### Ambito



Limiti



### Caratteristiche

- **Esposizione vs CDP:** in funzione di parametri di **solidità patrimoniale** e **qualità degli attivi** dei Confidi
- **Tiraggio mensile:** **5 €/mln** per ciascun Confidi
- **Importo cumulato finanziamenti PMI:** **0,25 €/mln**



Durata dei finanziamenti  
CDP



- **2, 3, 5 e 7 anni** con **pre-ammortamento breve** (rimborso del capitale dalla seconda data di pagamento interessi) ovvero **lungo** (rimborso del capitale dalla terza data di pagamento interessi) per le sole durate **5 e 7 anni**
- Finanziamenti concessi alle PMI a valle con **durata minima compresa tra 1 e 3 anni**



## Plafond Confidi: caratteristiche del prodotto (3/4)

### Ambito



Pegno su Titoli di Stato



### Caratteristiche

- **Perfezionamento del pegno su titoli di Stato** nella misura minima del **25% dell'esposizione in essere** nei confronti di CDP, con impegno all'**integrazione del pegno** precedentemente costituito, qualora la **collateralizzazione non risultasse capiente** nell'ambito di future richieste di erogazione



Cessione dei crediti in garanzia



- **A garanzia** dell'adempimento degli oneri derivanti dal contratto di finanziamento con CDP la Controparte si impegna a **cedere in garanzia** a CDP i **crediti generati utilizzando la provvista CDP**



Rendicontazione



- **La ricognizione dei crediti ceduti** avviene attraverso l'invio di un **flusso di informazioni** fornito con periodicità **trimestrale**
- **Date di Rendicontazione:** 31 marzo, 30 giugno, 30 settembre e 31 dicembre



## Plafond Confidi: caratteristiche del prodotto (4/4)

### Ambito



Piano di rimborso



Rimborso facoltativo



Rimborso obbligatorio



Comunicazioni periodiche



### Caratteristiche

- Rimborso alle Date di Pagamento (30 giugno e 31 dicembre di ciascun anno) secondo un piano di ammortamento con quote **in linea capitale costanti su base semestrale**
- E' consentito il **rimborso anticipato facoltativo**, previo pagamento di una **commissione differenziata** in funzione della tipologia di **tasso**
- **Obbligo di rimborsare anticipatamente** la differenza tra l'**importo dei finanziamenti erogati da CDP alla Banca** e non rimborsati e l'**ammontare aggregato dei crediti ceduti in garanzia a CDP** e non rimborsati, come risultanti dalla ultima rendicontazione semestrale
- **Dati economico-patrimoniali:** Fondi Propri, Total Capital Ratio, incidenza delle esposizioni deteriorate lorde e Contributi Pubblici<sup>1</sup>
- **Periodicità:** dati relativi al 30 giugno e 31 dicembre, da comunicare rispettivamente entro il 30 settembre e il 31 marzo dell'anno successivo



# Plafond Confidi: modifiche Addendum 2022 (1/2)

## Approccio precedente

- L'ammontare massimo degli importi erogabili a valere sul Plafond era determinato esclusivamente in funzione del **Rapporto di Vigilanza (RV)**
- RV rappresenta il rapporto tra l'**Esposizione Complessiva** e i **Fondi Propri** della controparte richiedente, con dei **limiti definiti dalla Classe di rischio di appartenenza** (calcolata sulla base di parametri relativi alla solidità patrimoniale e/o alla qualità dell'attivo)

**Fondi Propri \* % limite di operatività (fino al 30%) –  
Esposizione complessiva**

## Add-on Contributi Pubblici

- L'ammontare massimo degli importi erogabili a valere sul Plafond è determinato in funzione del **Rapporto di Vigilanza (RV)** e del **Rapporto di Vigilanza Contributi Pubblici (RVCP)**
- RVCP rappresenta il rapporto tra l'esposizione che supera il RV, c.d. **Esposizione aggiuntiva**, ed i **Contributi Pubblici** della controparte richiedente, con dei **limiti definiti dalla Classe di rischio di appartenenza** calcolata sulla base di parametri relativi alla solidità patrimoniale e/o alla qualità dell'attivo

**Contributi pubblici \* % limite di operatività<sup>1</sup> (fino al 15%)  
– Esposizione aggiuntiva**

**La nuova operatività residua** è determinata **aggiungendo** a quella originariamente prevista (determinata solo in funzione dei Fondi propri) un **Add-on** equivalente ad una percentuale dei Contributi pubblici in funzione della Classe di operatività di appartenenza

<sup>1</sup> La % relativa al limite di operatività dell'Add-on Contributi Pubblici è definita in funzione delle Classi di rischio: classe 1 (15%), classe 2 (10%), classe 3 (5%), classe 4 (0%), classe 5 (0%)



# Plafond Confidi: modifiche Addendum 2022 (2/2)

## Approccio precedente

Classe di rischio	Limiti operatività	Requisiti
Classe 1	RV ≤ 30%	i) Q1 ≤ 20% ii) TCR ≥ 15%
Classe 2	RV ≤ 20%	i) Q1 ≤ 20% ii) 12% ≤ TCR < 15%
		i) 20% < Q1 ≤ 30% ii) TCR ≥ 15%
Classe 3	RV ≤ 10%	i) 20% < Q1 ≤ 30% ii) 12% ≤ TCR < 15%
		i) 30% < Q1 ≤ 40% ii) TCR > 15%
Classe 4	RV ≤ 5%	i) 30% < Q1 ≤ 40% ii) 12% ≤ TCR < 15%
		i) Q1 > 40% ii) TCR ≥ 15%
Classe 5	Operatività non consentita	i) Q1 > 40% ii) 12% ≤ TCR < 15%
		ii) TCR ≤ 12%

## Approccio post Addendum 2022

Classe di rischio	Limiti operatività	Requisiti
Classe 1	RV ≤ 30% RVCP ≤ 15%	i) Q1 ≤ 20% ii) TCR ≥ 15%
Classe 2	RV ≤ 20% RVCP ≤ 10%	i) Q1 ≤ 20% ii) 12% ≤ TCR < 15%
		i) 20% < Q1 ≤ 30% ii) TCR ≥ 15%
Classe 3	RV ≤ 10% RVCP ≤ 5%	i) 20% < Q1 ≤ 30% ii) 12% ≤ TCR < 15%
		i) 30% < Q1 ≤ 40% ii) TCR > 15%
Classe 4	RV ≤ 5%	i) 30% < Q1 ≤ 40% ii) 12% ≤ TCR < 15%
		i) Q1 > 40% ii) TCR ≥ 15%
Classe 5	Operatività non consentita	i) Q1 > 40% ii) 12% ≤ TCR < 15%
		ii) TCR ≤ 12%

L'operatività residua di ciascun Confidi, ovvero l'ammontare di risorse ancora erogabili, era pari alla differenza tra i **Fondi propri moltiplicati per una percentuale da 5% a 30%** (limite di operatività in funzione della Classe di rischio) e l'**esposizione complessiva**

L'operatività residua di ciascun Confidi è pari alla somma tra: (i) **la differenza tra i Fondi propri ponderati per la classe di rischio e l'Esposizione Complessiva** e (ii) **la differenza tra i Contributi Pubblici ponderati per la Classe di rischio e l'Esposizione Aggiuntiva**

## Contatti

### Supporto commerciale

**Emanuele Palmigiani**  
[emanuele.palmigiani@cdp.it](mailto:emanuele.palmigiani@cdp.it)  
+39 366 928 8166

**Flavio Stella**  
[flavio.stella@cdp.it](mailto:flavio.stella@cdp.it)  
+39 334 613 4898

**Simone Avantini**  
[simone.avantini@cdp.it](mailto:simone.avantini@cdp.it)  
+39 331 649 3462

### Supporto operativo

**Guido Verziere**  
[guido.verziere@cdp.it](mailto:guido.verziere@cdp.it)  
+39 337 140 1228

**Alessandra Graffi**  
[alessandra.graffi@cdp.it](mailto:alessandra.graffi@cdp.it)  
+39 335 676 6873

**Margherita Coviello**  
[margherita.coviello@cdp.it](mailto:margherita.coviello@cdp.it)  
+39 366 664 0877

## Disclaimer

*I termini e i contenuti del presente documento ("Presentazione") non costituiscono, da parte di CDP o da parte dei destinatari, alcun impegno od obbligazione legale, espressa o implicita, a negoziare o a concludere alcuna transazione, eccetto per quanto previsto da accordi definitivi e vincolanti, soddisfacenti nella forma e nella sostanza per ciascuna delle suddette parti e condizionatamente al sussistere di un accordo e alla conclusione delle transazioni descritte.*

*Negli accordi definitivi e vincolanti non si include la Presentazione e alcuno dei suoi allegati.*

*Le stime e le valutazioni di carattere finanziario contenute nella Presentazione hanno valore meramente indicativo e non possono essere assunte quali dati significativi ai fini delle deliberazioni che saranno adottate dai clienti.*

*Si segnala inoltre che CDP non si prefigge di fornire consulenza nella Presentazione.*

*I destinatari non devono basare il loro giudizio sulla Presentazione per trarne consulenza, dal momento che la Presentazione è fornita a titolo puramente informativo.*

*CDP raccomanda ai destinatari di effettuare verifiche finanziarie, legali e fiscali indipendenti prima di agire in qualunque modo sulla base delle informazioni contenuti nella Presentazione.*