

Prospetti di bilancio

Stato patrimoniale

Conto economico

Prospetto della redditività complessiva

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

Rendiconto finanziario

Stato patrimoniale

(unità di euro)

Voci dell'attivo	31/12/2010	31/12/2009
10. Cassa e disponibilità liquide	123.751.211.374	114.688.739.285
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	856.437.924	868.511.043
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.288.246.249	13.991.312.479
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	2.947.379.832	205.285.358
60. Crediti verso banche	9.027.453.938	5.974.479.656
70. Crediti verso clientela	90.329.680.588	85.623.841.033
<i>di cui a garanzia covered bond</i>	<i>14.052.248.752</i>	<i>15.293.457.623</i>
80. Derivati di copertura	366.749.734	331.603.338
100. Partecipazioni	18.582.609.235	4.486.902.309
110. Attività materiali	199.812.563	203.917.935
120. Attività immateriali	4.974.253	6.571.704
130. Attività fiscali	461.119.068	599.747.355
a) correnti	422.947.633	573.810.266
b) anticipate	38.171.435	25.937.089
150. Altre attività	367.749.013	72.970.939
Totale dell'attivo	249.183.423.771	227.053.882.434

(unità di euro)

Voci del passivo e del patrimonio netto	31/12/2010	31/12/2009
10. Debiti verso banche	7.241.187.323	2.674.297.280
20. Debiti verso clientela	106.988.550.234	100.459.935.780
<i>di cui somme da erogare su mutui a garanzia covered bond</i>	<i>871.850.140</i>	<i>1.099.699.241</i>
30. Titoli in circolazione	117.331.735.359	108.268.862.199
<i>di cui covered bond</i>	<i>5.378.891.922</i>	<i>6.382.221.908</i>
40. Passività finanziarie di negoziazione	940.033.707	782.976.639
60. Derivati di copertura	1.175.798.607	825.662.805
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	63.682.829	66.477.577
80. Passività fiscali	476.744.233	541.399.082
a) correnti	398.520.161	410.472.190
b) differite	78.224.072	130.926.892
100. Altre passività	1.229.127.701	1.254.387.345
110. Trattamento di fine rapporto del personale	705.198	697.292
120. Fondi per rischi e oneri	9.378.237	8.974.217
b) altri fondi	9.378.237	8.974.217
130. Riserve da valutazione	1.250.136.787	2.136.388.575
160. Riserve	6.233.823.643	4.809.202.993
180. Capitale	3.500.000.000	3.500.000.000
200. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	2.742.519.913	1.724.620.650
Totale del passivo e del patrimonio netto	249.183.423.771	227.053.882.434

Conto economico

(unità di euro)

Voci	31/12/2010	31/12/2009
10. Interessi attivi e proventi assimilati	6.419.624.669	7.559.832.232
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(4.760.265.808)	(5.565.695.035)
30. Margine di interesse	1.659.358.861	1.994.137.197
40. Commissioni attive	12.121.906	8.248.760
50. Commissioni passive	(722.346.893)	(917.567.977)
60. Commissioni nette	(710.224.987)	(909.319.217)
70. Dividendi e proventi simili	1.134.584.838	971.150.211
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	12.293.917	117.638.074
90. Risultato netto dell'attività di copertura	(164.090)	(26.116.592)
100. Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di:	201.174.464	14.605.104
a) crediti	71.508.633	13.653.125
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	129.665.831	951.979
120. Margine di intermediazione	2.297.023.003	2.162.094.777
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	(3.790.509)	(1.218.345)
a) crediti	(3.790.509)	(1.218.345)
140. Risultato netto della gestione finanziaria	2.293.232.494	2.160.876.432
150. Spese amministrative:	(77.032.484)	(71.036.279)
a) spese per il personale	(46.266.008)	(44.502.974)
b) altre spese amministrative	(30.766.476)	(26.533.305)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(2.176.678)	374.188
170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(6.279.462)	(6.662.052)
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(2.532.046)	(2.349.819)
190. Altri oneri/proventi di gestione	2.355.539	1.238.866
200. Costi operativi	(85.665.131)	(78.435.096)
210. Utili (Perdite) delle partecipazioni	947.743.867	-
250. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	3.155.311.230	2.082.441.336
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(412.791.317)	(357.820.686)
270. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	2.742.519.913	1.724.620.650
290. Utile (Perdita) d'esercizio	2.742.519.913	1.724.620.650

Prospetto della redditività complessiva*(unità di euro)*

Voci	31/12/2010	31/12/2009
10. Utile (Perdita) d'esercizio	2.742.519.913	1.724.620.650
Altre componenti reddituali al netto delle imposte		
20. Attività finanziarie disponibili per la vendita	(879.310.137)	973.579.846
60. Copertura dei flussi finanziari	(6.941.651)	624.260
110. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(886.251.788)	974.204.106
120. Redditività complessiva (voce 10+110)	1.856.268.125	2.698.824.756

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(unità di euro)

	Esistenze al 31/12/2009	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1/1/10	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio		Reddittività complessiva esercizio 2010	Patrimonio netto al 31/12/2010
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Operazioni sul patrimonio netto			
Capitale:									
a) azioni ordinarie	2.450.000.000		2.450.000.000						2.450.000.000
b) azioni privilegiate	1.050.000.000		1.050.000.000						1.050.000.000
Sovrapprezzi di emissione									
Riserve:									
a) di utili	4.809.202.993		4.809.202.993	1.424.620.650					6.233.823.643
b) altre									
Riserve da valutazione:									
a) disponibili per la vendita	1.967.616.130		1.967.616.130				(879.310.137)		1.088.305.993
b) copertura flussi finanziari	1.200.443		1.200.443				(6.941.651)		(5.741.208)
c) altre riserve									
- rivalutazione immobili	167.572.002		167.572.002						167.572.002
Strumenti di capitale									
Azioni proprie									
Utile (Perdita) d'esercizio	1.724.620.650		1.724.620.650	(1.424.620.650)	(300.000.000)			2.742.519.913	2.742.519.913
Patrimonio netto	12.170.212.218		12.170.212.218		(300.000.000)			1.856.268.125	13.726.480.343

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(unità di euro)

	Esistenze al 31/12/2008	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1/1/09	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio		Reddittività complessiva esercizio 2009	Patrimonio netto al 31/12/2009
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Operazioni sul patrimonio netto			
Capitale:									
a) azioni ordinarie	2.450.000.000		2.450.000.000						2.450.000.000
b) azioni privilegiate	1.050.000.000		1.050.000.000						1.050.000.000
Sovrapprezzi di emissione									
Riserve:									
a) di utili	3.664.760.473		3.664.760.473	1.144.442.520					4.809.202.993
b) altre									
Riserve da valutazione:									
a) disponibili per la vendita	994.036.284		994.036.284				973.579.846		1.967.616.130
b) copertura flussi finanziari	576.183		576.183				624.260		1.200.443
c) altre riserve									
- rivalutazione immobili	167.572.002		167.572.002						167.572.002
Strumenti di capitale									
Azioni proprie									
Utile (Perdita) d'esercizio	1.389.442.521		1.389.442.521	(1.144.442.520)	(245.000.000)		1.724.620.650		1.724.620.650
Patrimonio netto	9.716.387.463		9.716.387.463		(245.000.000)		2.698.824.756		12.170.212.218

Rendiconto finanziario (metodo indiretto)

(unità di euro)

A. ATTIVITÀ OPERATIVA	31/12/2010	31/12/2009
1. Gestione	2.981.276.378	1.803.416.301
- risultato d'esercizio (+/-)	2.742.519.913	1.724.620.650
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value (-/+)	(12.293.917)	(117.638.074)
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	164.090	26.116.592
- rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-)	3.790.509	1.218.345
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	8.811.508	9.011.871
- accantonamenti netti a fondi rischi e oneri e altri costi/ricavi (+/-)	8.499.199	7.418.427
- imposte e tasse non liquidate (+)	412.791.317	357.820.686
- rettifiche/riprese di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-
- rettifiche/riprese di valore su partecipazioni (+/-)	-	-
- altri aggiustamenti (+/-)	(183.006.241)	(205.152.196)
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	(3.635.877.311)	(6.380.247.723)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	(143.845.237)	(263.404.833)
- attività finanziarie valutate al fair value	-	-
- attività finanziarie disponibili per la vendita	4.220.279.254	(3.187.345.926)
- crediti verso banche: a vista	-	-
- crediti verso banche: altri crediti	(3.467.433.893)	(1.018.507.439)
- crediti verso clientela	(4.046.639.601)	(1.680.358.024)
- altre attività	(198.237.834)	(230.631.501)
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	19.880.851.648	14.602.421.986
- debiti verso banche: a vista	-	-
- debiti verso banche: altri debiti	4.561.970.186	1.981.922.406
- debiti verso clientela	6.528.616.937	8.178.843.085
- titoli in circolazione	9.090.288.330	4.674.964.271
- passività finanziarie di negoziazione	325.269.342	314.122.584
- passività finanziarie valutate al fair value	-	-
- altre passività	(625.293.147)	(547.430.360)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	19.226.250.715	10.025.590.564
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da	3.144.733.158	-
- vendite di partecipazioni	3.144.733.158	-
- dividendi incassati su partecipazioni	-	-
- vendita di attività materiali	-	-
2. Liquidità assorbita da	(13.425.921.857)	(186.911.839)
- acquisti di partecipazioni	(10.706.373.431)	(181.648.745)
- acquisti di attività finanziarie detenute sino a scadenza	(2.716.439.742)	-
- acquisti di attività materiali	(2.174.089)	(2.720.168)
- acquisti di attività immateriali	(934.595)	(2.542.926)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	(10.281.188.699)	(186.911.839)
C. ATTIVITÀ DI PROVISTA		
- distribuzione dividendi e altre finalità	(300.000.000)	(245.000.000)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(300.000.000)	(245.000.000)
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	8.645.062.016	9.593.678.725

Riconciliazione

Voci di bilancio		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	115.132.715.921	105.539.037.196
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	8.645.062.016	9.593.678.725
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	-	-
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	123.777.777.937	115.132.715.921

Nota integrativa

Premessa

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio della CDP S.p.A. è stato, in continuità con i precedenti esercizi, predisposto in base alle disposizioni della Banca d'Italia, definite nella circolare per la "Vigilanza creditizia e finanziaria" del 22 dicembre 2005 nella versione aggiornata del 18 novembre 2009, relativa a "Il bilancio bancario - schemi e regole di compilazione", che ha recepito l'introduzione nei bilanci bancari dei Principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Con il Regolamento Europeo (CE) n. 1606/2002 del 19 luglio 2002, l'Unione Europea ha introdotto, infatti, l'obbligo, a partire dall'esercizio 2006, di applicazione dei Principi contabili IAS/IFRS nella redazione dei bilanci delle società della UE aventi titoli di capitale e/o debito quotati presso uno dei mercati regolamentati dell'Unione Europea.

Il decreto legislativo n. 38 del 20 febbraio 2005 ha, successivamente, disciplinato tale obbligo di applicazione dei Principi contabili internazionali:

- IFRS "International Financial Reporting Standards" emanati dallo IASB (International Accounting Standards Board),
- IAS "International Accounting Standards" emessi dallo IASC (International Accounting Standards Committee),

e delle fonti interpretative *Implementation Guidance, Basis for Conclusions*, adottati dall'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC" ex SIC - Standing Interpretations Committee) e dallo IASB.

Il bilancio è redatto in euro ed è costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Prospetto della redditività complessiva, dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario e dalla presente Nota integrativa con i relativi allegati e risulta corredato della Relazione del Consiglio di amministrazione sull'andamento della gestione.

Il bilancio è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, la situazione finanziaria e il risultato economico dell'esercizio.

Il bilancio trova corrispondenza nella contabilità aziendale, che rispecchia integralmente le operazioni poste in essere nell'esercizio.

RAPPRESENTAZIONE DEI DATI

I prospetti di bilancio sono redatti in unità di euro, mentre le tabelle di Nota integrativa sono redatte in migliaia di euro.

Sono omesse le voci che non presentano importi nell'esercizio al quale si riferisce il bilancio e in quello precedente. Nel Conto economico i ricavi sono indicati senza segno, mentre i costi sono indicati fra parentesi.

Nelle tabelle di Nota integrativa si è proceduto agli opportuni arrotondamenti delle voci, delle sottovoci e dei "di cui", trascurando le frazioni degli importi pari o inferiori a 500 euro ed elevando al migliaio superiore le frazioni maggiori di 500 euro. L'importo arrotondato delle voci è ottenuto per somma degli importi arrotondati delle sottovoci.

La cassa e le disponibilità liquide evidenziate nel Rendiconto finanziario sono costituite dal saldo della voce 10 "Cassa e disponibilità liquide" dello Stato patrimoniale e dal saldo positivo dei conti correnti bancari evidenziati nella voce 60 "Crediti verso banche" al netto dei conti correnti con saldo negativo evidenziati nella voce 10 "Debiti verso banche" del passivo patrimoniale.

COMPARAZIONE E INFORMATIVA

La Nota integrativa evidenzia, come dettagliatamente illustrato di seguito, tutte le informazioni previste dalla normativa, nonché le indicazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione aziendale.

Le tabelle previste obbligatoriamente e i dettagli richiesti dalla Banca d'Italia sono distintamente identificati secondo la numerazione stabilita dallo stesso Organo di Vigilanza ovvero secondo la Parte e la Sezione presenti nell'Appendice "A" delle Istruzioni della Banca d'Italia.

In merito alle tabelle di Nota integrativa, per consentire il raffronto tra l'esercizio 2010 e l'esercizio 2009 sono stati riportati i dati disponibili di quest'ultimo anno.

Sono state omesse le tabelle che non presentano importi sia per il 2010 sia per il 2009.

I PATRIMONI SEPARATI DELLA CDP

La CDP è titolare del patrimonio separato covered bond. Tale patrimonio non è riconducibile a quelli previsti dalla normativa del codice civile, ma si sostanzia in una separazione connessa ad alcuni asset della CDP (mutui a enti locali), sui cui flussi la CDP ha costituito una garanzia/privilegio a favore dei portatori delle obbligazioni emesse (covered bond) e che consente al prestito obbligazionario stesso di essere quotato con un rating superiore a quello dello stesso soggetto emittente.

La separazione investe i flussi connessi al portafoglio dei mutui che costituiscono il collateral dell'emissione obbligazionaria correlata.

La rappresentazione contabile avviene con l'esplicitazione di "di cui" negli schemi di bilancio e l'operazione viene descritta nella Nota integrativa Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale - Altre informazioni.

REVISIONE DEL BILANCIO

Il bilancio della CDP viene sottoposto a revisione contabile a cura della società di revisione KPMG S.p.A., in esecuzione della delibera assembleare dell'aprile 2007 che ha attribuito a detta società l'incarico di revisione del bilancio e controllo contabile per il periodo 2007-2010.

ALLEGATI DI BILANCIO

Al bilancio, per fornire un'adeguata informativa, è allegato un elenco analitico delle partecipazioni detenute da CDP.

Sono allegati, inoltre, i prospetti di separazione contabile che evidenziano il contributo della Gestione Separata e Ordinaria ai risultati della Società.

PARTE A - POLITICHE CONTABILI

A.1 - Parte generale

SEZIONE 1 - DICHIARAZIONE DI CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

Il presente bilancio è stato redatto in conformità ai Principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dallo IASB (inclusi i documenti interpretativi SIC e IFRIC) omologati dalla Commissione Europea fino al 31 dicembre 2010 ed è stato predisposto sulla base della circolare della Banca d'Italia del 22 dicembre 2005 aggiornata al 18 novembre 2009, che stabilisce in modo vincolante gli schemi di bilancio e le relative modalità di compilazione, nonché il contenuto della Nota integrativa.

SEZIONE 2 - PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE

Il bilancio è stato predisposto in base ai Principi contabili emanati dallo IASB (inclusi i SIC e IFRIC) omologati dalla Commissione Europea, ai sensi del Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002.

Ai fini interpretativi e di supporto applicativo si è tenuto conto dei seguenti documenti, ancorché non omologati dalla Commissione Europea:

- *Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements* dell'International Accounting Standards Board (emanato dallo IASB nel 2001);
- *Implementation Guidance, Basis for Conclusions*, IFRIC ed eventuali altri documenti predisposti dallo IASB o dall'IFRIC a complemento dei Principi contabili emanati;
- documenti interpretativi sull'applicazione degli IAS/IFRS in Italia predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e dall'Associazione Bancaria Italiana (ABI).

Laddove le informazioni richieste dai Principi contabili internazionali e dalle disposizioni contenute nella normativa Banca d'Italia non fossero ritenute sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta, nella Nota integrativa vengono fornite le informazioni complementari necessarie allo scopo.

Nella redazione del bilancio è stata data corretta applicazione del principio della competenza economica con l'assunzione di funzionamento e continuità dell'Azienda (going concern). Si è, altresì, tenuto conto dei principi generali di rilevanza e significatività dell'informazione e della prevalenza della sostanza sulla forma.

Dando seguito a quanto previsto dal Documento congiunto Banca d'Italia/Consob/Isvap n. 2 del 6 febbraio 2009 in tema di informativa sulla continuità aziendale e in ottemperanza a quanto richiesto per lo stesso tema dallo IAS 1 revised, CDP ha effettuato una valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento, tenendo conto di tutte le informazioni disponibili su uno scenario di medio termine.

Dall'analisi di tali informazioni e sulla base dei risultati evidenziati nei precedenti esercizi, la CDP ritiene appropriato effettuare le valutazioni di bilancio nel presupposto della continuità aziendale.

Non si è effettuata alcuna compensazione tra le attività e le passività, i proventi e i costi, salvo nei casi in cui ciò fosse espressamente richiesto o consentito dalle istruzioni di Banca d'Italia, da un principio contabile o da una interpretazione.

SEZIONE 3 - EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI RIFERIMENTO DEL BILANCIO

Nel periodo di tempo intercorso tra la data di riferimento del presente bilancio e la sua approvazione da parte del Consiglio di amministrazione, avvenuta il 20 aprile 2011, non sono intervenuti fatti che comportino una rettifica dei dati approvati in tale sede né si sono verificati fatti di rilevanza tale da richiedere una integrazione all'informativa fornita.

SEZIONE 4 - ALTRI ASPETTI

Principi di prima/recente adozione

"Revised IAS 24 - Related party disclosures", emesso a novembre 2009, prevede la facoltà per le società controllate, controllate congiuntamente o sottoposte a influenza notevole da parte di enti governativi, di fornire una specifica informativa, più sintetica, per le transazioni avvenute con tali enti pubblici e con altre società anch'esse controllate o sottoposte a influenza notevole da parte dello stesso ente pubblico. La nuova versione dello IAS 24, inoltre, ha apportato una modifica alla definizione di parti correlate rilevante ai fini dell'informativa nelle note di commento. La nuova versione dello IAS 24 è applicabile retroattivamente a partire dagli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2011 o successivamente. La CDP ha proceduto all'applicazione anticipata del nuovo principio già nel presente bilancio.

Altre informazioni

Il Consiglio di amministrazione del 20 aprile 2011 ha approvato il progetto di bilancio 2010 della CDP S.p.A., la cui diffusione pubblica avverrà nei tempi e con le modalità previste nella normativa vigente applicabile alla CDP.

A.2 - Parte relativa alle principali voci di bilancio

Nelle pagine seguenti vengono descritti i principi contabili adottati nella redazione del bilancio.

1 - ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE

Nella voce "Attività finanziarie detenute per la negoziazione" (voce 20) figurano tutte le attività finanziarie, indipendentemente dalla loro forma tecnica (titoli di debito, titoli di capitale, finanziamenti, derivati ecc.) allocate nel portafoglio di negoziazione, che sono detenute con l'intento di generare profitti nel breve termine a seguito delle variazioni dei prezzi di tali strumenti, nonché i contratti derivati gestionalmente collegati alle passività finanziarie valutate al fair value (c.d. fair value option) e i derivati con valore positivo, anche rivenienti da operazioni di scorporo di derivati impliciti, che non sono parte di efficaci relazioni di copertura.

Le attività finanziarie detenute per la negoziazione rispondono alle seguenti caratteristiche:

- a) sono state acquistate al fine di essere rivendute nel breve termine;
- b) fanno parte di un portafoglio di specifici strumenti finanziari che sono gestiti unitariamente e per i quali c'è evidenza di una recente ed effettiva manifestazione di una realizzazione di utili nel breve termine;
- c) sono derivati (a eccezione dei derivati che sono stati acquisiti a copertura dei rischi e sono designati come efficaci strumenti di copertura).

L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie avviene al fair value che corrisponde, generalmente, al corrispettivo pagato o incassato, al netto dei costi o proventi di transazione. Nei casi in cui tale corrispettivo sia diverso dal fair value, l'attività finanziaria viene comunque iscritta al suo fair value e la differenza tra i due valori viene registrata a conto economico. L'iscrizione iniziale avviene nella data di sottoscrizione per i contratti derivati e nella data di regolamento per i titoli di debito e di capitale a eccezione di quelli la cui consegna è regolata sulla base di convenzioni previste dal mercato di riferimento, per i quali la prima rilevazione avviene alla data di regolamento.

Nella categoria delle attività finanziarie detenute per la negoziazione vengono, inoltre, rilevati i contratti derivati incorporati in strumenti finanziari o in altre forme contrattuali, che presentano caratteristiche economiche e rischi non correlati con lo strumento ospite o che presentano gli elementi per essere qualificati, essi stessi, come contratti derivati, rilevandoli separatamente, a seguito dello scorporo del derivato implicito, dal contratto primario che segue le regole contabili della propria categoria di classificazione. Tale trattamento non viene adottato nei casi in cui lo strumento complesso che li contiene è valutato al fair value con effetti a conto economico.

La valutazione successiva alla rilevazione iniziale viene effettuata al fair value determinato sulla base dei prezzi ufficiali rilevati alla data di bilancio, se gli strumenti finanziari sono quotati in mercati atti-

vi. Per gli strumenti finanziari, inclusi i titoli di capitale, non quotati in mercati attivi, il fair value viene determinato facendo ricorso a tecniche di valutazione e a dati rilevabili sul mercato, quali quotazione di mercato attivo di strumenti simili, calcoli di flussi di cassa scontati, modelli di determinazione del prezzo delle opzioni, valori rilevati in recenti transazioni comparabili. Per i titoli di capitale e i relativi strumenti derivati, se il fair value ottenuto da valutazioni tecniche non è attendibilmente determinabile, gli strumenti finanziari sono valutati al costo e rettificati in presenza di perdite per riduzione di valore.

Se il fair value di un'attività finanziaria diventa negativo, tale attività viene contabilizzata come una passività finanziaria di negoziazione.

La cancellazione dallo Stato patrimoniale delle attività finanziarie di negoziazione avviene al momento dell'incasso ovvero allorquando i diritti contrattuali relativi ai flussi finanziari siano scaduti o in presenza di transazioni di cessione che trasferiscano a terzi tutti i rischi e tutti i benefici connessi alla proprietà dell'attività trasferita. Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte prevalente dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continueranno a essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

Gli utili e le perdite realizzati sulla cessione o sul rimborso e gli utili e le perdite non realizzati derivanti dalle variazioni del fair value del portafoglio di negoziazione sono ricondotti nel "Risultato netto dell'attività di negoziazione" (voce 80). La rilevazione delle componenti reddituali avviene a seguito dei risultati della valutazione delle attività finanziarie di negoziazione.

2 - ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

Le "Attività finanziarie disponibili per la vendita" (voce 40) sono quelle attività finanziarie non derivate (titoli di debito, titoli di capitale ecc.) classificate nel portafoglio disponibile per la vendita e che non sono classificate come (a) finanziamenti e crediti, (b) investimenti posseduti sino alla scadenza o (c) attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico.

L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie disponibili per la vendita avviene alla data di contrattazione per tutte le attività finanziarie a eccezione di quelle la cui consegna è regolata sulla base di convenzioni previste dal mercato di riferimento, per le quali la prima rilevazione avviene alla data di regolamento e alla data di erogazione nel caso di crediti.

Il valore dell'iscrizione iniziale delle attività finanziarie avviene al fair value che corrisponde, generalmente, al corrispettivo pagato o incassato, al netto dei costi o proventi di transazione. Nei casi in cui tale corrispettivo sia diverso dal fair value, l'attività finanziaria viene comunque iscritta al suo fair value e la differenza tra i due valori viene registrata a conto economico.

I profitti o le perdite non realizzati su titoli disponibili per la vendita sono registrati in apposita riserva patrimoniale, al netto del relativo effetto fiscale, fino al momento in cui l'investimento sarà alienato o svalutato.