

Tra i "Debiti verso banche" (voce 10) e tra i "Debiti verso clientela" (voce 20) sono riportati i Buoni fruttiferi postali emessi dalla CDP, inclusi quelli che, alla data di riferimento del bilancio, risultano scaduti ma non ancora rimborsati. I Buoni sono strumenti di tipo zero coupon (gli interessi maturati sono liquidati con l'effettivo rimborso del capitale), con una struttura cedolare di tipo step-up (il tasso di interesse è crescente in base al periodo di detenzione del Buono), con rimborso di capitale e interessi in un'unica soluzione alla scadenza, fatta salva la facoltà di richiedere il rimborso anticipato in qualsiasi momento anche prima della scadenza contrattuale del Buono, ottenendo il capitale sottoscritto e gli interessi maturati in base al periodo di detenzione. L'applicazione del Principio IAS 39 prevede, per gli strumenti finanziari quali i Buoni fruttiferi postali, l'adozione del costo ammortizzato e che il tasso di interesse effettivo utilizzato per il calcolo del costo ammortizzato in questione sia pari al tasso interno di rendimento derivante dai flussi finanziari stimati (e non contrattuali) lungo la vita attesa (e non contrattuale) dello strumento. In virtù della citata opzione di rimborso anticipato, la vita attesa dei Buoni fruttiferi postali è mediamente inferiore alla vita contrattuale degli stessi. A tale proposito CDP ha elaborato un modello statistico di previsione dei rimborsi anticipati dei Buoni fruttiferi postali, basato sulle serie storiche di rimborsi, che viene utilizzato ai fini del pricing delle nuove emissioni; il modello di previsione utilizzato in fase di emissione viene impiegato anche per determinare inizialmente il "piano di ammortamento" stimato di ciascuna serie di Buoni fruttiferi postali. Dai flussi di rientro così stimati sono ricavati il tasso di interesse effettivo e conseguentemente il costo ammortizzato rilevato sullo Stato patrimoniale. Gli scostamenti tra rimborsi anticipati effettivi e stimati determineranno una riprevisione del piano di ammortamento residuo: in tale fattispecie i Principi IAS/IFRS prevedono che il costo ammortizzato dello strumento oggetto di valutazione sia determinato come valore attuale dei nuovi flussi futuri stimati utilizzando come tassi di attualizzazione il tasso di interesse effettivo calcolato all'emissione di ciascuna serie di Buoni fruttiferi postali, e tenuto invariato. Per i Buoni fruttiferi postali a tasso variabile, il tasso di rendimento effettivo viene aggiornato a ogni revisione delle stime dei flussi, in conseguenza sia della variazione degli indici di riferimento sia del riesame dei flussi di rimborso.

## 14 - PASSIVITÀ FINANZIARIE DI NEGOZIAZIONE

Formano oggetto di rilevazione nella presente voce le passività finanziarie, qualunque sia la loro forma tecnica (titoli di debito, finanziamenti ecc.), classificate nel portafoglio di negoziazione. Va esclusa la quota dei titoli di debito di propria emissione non ancora collocata presso terzi.

L'iscrizione iniziale delle passività finanziarie avviene al fair value che corrisponde, generalmente, al corrispettivo incassato, al netto dei costi o proventi di transazione. Nei casi in cui tale corrispettivo sia diverso dal fair value, la passività 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 contrattazione per i titoli di debito 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 passività finanziarie detenute per la negoziazione vengono, inoltre, rilevati i contratti derivati incorporati in strumenti finanziari o in altre forme contrattuali, che presentano caratteristi-

che 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. Se il fair value di una passività finanziaria diventa positivo, tale passività viene contabilizzata come una attività finanziaria di negoziazione. L'eliminazione dallo Stato patrimoniale delle passività finanziarie di negoziazione avviene 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 passività trasferita. Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte prevalente dei rischi e benefici relativi alle passività cedute, queste continueranno a essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle passività 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 passività finanziarie di negoziazione.

## 16 - OPERAZIONI IN VALUTA

Le operazioni in valuta estera sono registrate, al momento della rilevazione iniziale, in euro, applicando all'importo in valuta estera il tasso di cambio a pronti vigente alla data dell'operazione.

In sede di redazione del bilancio, le attività in valuta sono contabilizzate secondo le seguenti modalità:

- nel caso di strumenti monetari, al cambio spot alla data di redazione del bilancio con imputazione delle differenze di cambio al conto economico nella voce "Risultato netto delle attività di negoziazione";
- nel caso di strumenti non monetari, valutati al costo storico, al cambio dell'operazione originaria;
- nel caso di strumenti non monetari, valutati al fair value, al cambio spot alla data di redazione del bilancio.

Le differenze di cambio relative agli elementi non monetari seguono il criterio di contabilizzazione previsto per gli utili e le perdite relativi agli strumenti d'origine.

## 17 - ALTRE INFORMAZIONI

### Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto (TFR) copre l'intera passività maturata alla fine dell'esercizio nei confronti dei dipendenti, in conformità alle disposizioni di legge (ex articolo 2120 codice civile) e ai contratti di lavoro vigenti. Il TFR, ai sensi dello IAS 19, rappresenta un "Piano a benefici definiti per il dipendente"

e, quindi, comporta la rappresentazione di tale debito verso i dipendenti tramite il valore attuale dell'obbligo maturando e maturato (rispettivamente il valore attuale dei pagamenti futuri previsti riferiti ai benefici maturati nell'esercizio corrente e il valore attuale dei pagamenti futuri derivanti dal maturato negli esercizi precedenti).

Si segnala, tuttavia, che il fondo trattamento fine rapporto della CDP è di esiguo importo, in quanto i dipendenti della Società in organico *ante* trasformazione in società per azioni hanno conservato, anche dopo la trasformazione, il regime pensionistico INPDAP, che prevede il versamento allo stesso ente anche degli oneri relativi al trattamento di fine servizio. La quota di TFR evidenziata fa, quindi, capo al TFR dei soli dipendenti neoassunti (in regime previdenziale INPS) maturato fino al 2006, in quanto la quota maturata successivamente non è andata a valorizzare il fondo in questione ma è stata destinata al fondo di previdenza complementare oppure all'INPS, secondo quanto previsto in materia dalla normativa vigente.

Gli effetti derivanti dall'applicazione dello IAS 19 non sarebbero, pertanto, significativi.

### **Interessi attivi e passivi**

Gli interessi attivi e passivi sono rilevati nel conto economico per tutti gli strumenti in base al costo ammortizzato, secondo il metodo del tasso di interesse effettivo.

Gli interessi comprendono anche il saldo netto, positivo o negativo, dei differenziali e dei margini relativi a contratti derivati finanziari di copertura.

### **Commissioni**

Le commissioni sono rilevate a conto economico in base al criterio della competenza; sono escluse le commissioni considerate nell'ambito del costo ammortizzato ai fini della determinazione del tasso di interesse effettivo, che sono rilevate fra gli interessi.

### **Dividendi**

I dividendi sono contabilizzati a conto economico nell'esercizio nel quale ne viene deliberata la distribuzione.

### **Modalità di determinazione del fair value**

Il fair value rappresenta l'ammontare al quale un'attività (o una passività) potrebbe essere scambiata in una ipotetica transazione tra controparti indipendenti in possesso di un ragionevole grado di conoscenza delle condizioni di mercato e dei fatti rilevanti connessi all'oggetto della negoziazione.

Nella definizione di fair value è fondamentale l'ipotesi che un'entità sia in condizioni di normale operatività e non abbia urgenza di liquidare o ridurre significativamente una posizione. Il fair value di uno strumento riflette, tra gli altri fattori, la qualità creditizia dello strumento in quanto incorpora il rischio di default della controparte o dell'emittente.

Per gli strumenti finanziari il fair value viene determinato attraverso tre possibili modalità:

- nel caso di strumenti quotati su mercati attivi, vengono applicati i prezzi acquisiti dai mercati finanziari (livello 1);
- nel caso di strumenti non quotati su mercati attivi, laddove ciò sia possibile, sono applicate tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato, diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario ma collegati al fair value dello stesso da relazioni di non arbitraggio (livello 2);
- negli altri casi, applicando modelli valutativi interni che contemplino anche, tra gli input, parametri non osservabili sul mercato, quindi inevitabilmente soggetti a margini di soggettività (livello 3).

Un mercato è considerato attivo se le quotazioni sono prontamente e regolarmente disponibili tramite mercati regolamentati, sistemi di scambi organizzati, mediatori, intermediari, servizi di quotazione ecc., e se tali prezzi si possono ragionevolmente considerare rappresentativi di effettive e regolari operazioni di mercato verificatesi in prossimità della data di valutazione.

In caso di strumenti finanziari non quotati su mercati attivi, la valutazione di livello 2 richiede l'utilizzo di modelli valutativi che operano elaborazioni dei parametri di mercato a diversi livelli di complessità. A titolo esemplificativo, i modelli valutativi applicati possono prevedere, oltre a interpolazioni ed estrapolazioni, la specificazione di processi stocastici rappresentativi delle dinamiche di mercato e l'applicazione di simulazioni o altre tecniche numeriche per ricavare il fair value degli strumenti oggetto di valutazione. Nella scelta dei modelli di valutazione applicati per le valutazioni di livello 2 CDP tiene conto delle seguenti considerazioni:

- un modello valutativo più semplice è preferito ad uno più complesso, a parità di altre condizioni e purché rappresenti tutte le caratteristiche salienti del prodotto, permettendo un ragionevole allineamento con le prassi e i risultati di altri operatori del settore;
- un modello valutativo viene applicato consistentemente nel tempo a categorie omogenee di strumenti, a meno che non emergano ragioni oggettive per la sua sostituzione;
- a parità di altre condizioni, sono applicati prioritariamente modelli standard la cui struttura matematica e le cui modalità implementative siano ben note in letteratura, integrati nei sistemi aziendali di cui dispone CDP.

I modelli valutativi sono sottoposti a validazione da parte dell'Area Risk Management e Antiriciclaggio di CDP. Lo sviluppo e la validazione dei modelli, così come la loro applicazione alle valutazioni contabili, sono oggetto di appositi documenti di processo.

L'individuazione dei parametri di mercato di input per le valutazioni di livello 2 avviene sulla base delle relazioni di non arbitraggio o di comparabilità che definiscono il fair value dello strumento finanziario oggetto di valutazione come fair value relativo rispetto a quello di strumenti finanziari quotati su mercati attivi.

Per i contratti derivati e i titoli obbligazionari CDP ha definito un quadro di riferimento che raccoglie i criteri valutativi e i modelli sui quali si basa la valutazione di ogni categoria di strumenti.

Il fair value dei contratti derivati tiene conto del rischio creditizio di controparte e dell'esposizione, corrente e potenziale, attraverso una metodologia semplificata di Credit Value Adjustment (CVA). Data

tuttavia la presenza generalizzata di accordi quadro di compensazione che prevedono lo scambio di garanzie reali, al 31 dicembre 2012 gli aggiustamenti di questo tipo risultano confinati a casi di rilevanza limitata.

In alcuni casi per la determinazione del fair value è necessario ricorrere a modelli valutativi che richiedono parametri non direttamente desumibili da quantità osservabili sul mercato, stime di tipo statistico o "expert-based" da parte di chi effettua la valutazione (livello 3).

In particolare, nel bilancio di CDP, le seguenti valutazioni sono classificabili come livello 3:

- le valutazioni delle opzioni su indici azionari implicite in alcune categorie di Buoni fruttiferi postali, da essi scorporate e valutate a fair value rilevato a conto economico, che richiedono parametri comportamentali relativi al rimborso da parte dei risparmiatori;
- alcuni derivati legati all'inflazione, che richiedono parametri determinati su base "expert-based" in funzione della scarsa liquidità di alcuni segmenti di mercato;
- quote partecipative e altri titoli di capitale non quotati la cui valutazione viene effettuata sulla base di parametri non di mercato.

Anche nel caso di valutazioni di livello 3, un modello valutativo viene applicato consistentemente nel tempo a categorie omogenee di strumenti, a meno che non emergano ragioni oggettive per la sua sostituzione. Allo stesso modo i parametri non direttamente desumibili da quantità osservabili sul mercato sono applicati in una logica di continuità temporale.

## A.3 - Informativa sul fair value

### A.3.2 GERARCHIA DEL FAIR VALUE

#### A.3.2.1 Portafogli contabili: ripartizione per livelli del fair value

(migliaia di euro)

Attività/Passività finanziarie misurate al fair value	31/12/2012			31/12/2011		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione		636.753	3.728		579.738	1.343
2. Attività finanziarie valutate al fair value						
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.668.773	4.601	301.817	2.524.232	5.971	184.180
4. Derivati di copertura		368.910	2.683		357.457	2.337
<b>Totale</b>	<b>4.668.773</b>	<b>1.010.264</b>	<b>308.228</b>	<b>2.524.232</b>	<b>943.166</b>	<b>187.860</b>
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione		63.559	413.529		37.506	434.309
2. Passività finanziarie valutate al fair value						
3. Derivati di copertura		2.562.811	13.052		2.612.712	8.539
<b>Totale</b>		<b>2.626.370</b>	<b>426.581</b>		<b>2.650.218</b>	<b>442.848</b>

#### Legenda

L1 = Livello 1

L2 = Livello 2

L3 = Livello 3

**A.3.2.2 Variazioni annue delle attività finanziarie valutate al fair value (livello 3)**

(migliaia di euro)

		ATTIVITÀ FINANZIARIE			
		detenute per la negoziazione	valutate al fair value	disponibili per la vendita	di copertura
<b>1.</b>	<b>Esistenze iniziali</b>	<b>1.343</b>		<b>184.180</b>	<b>2.337</b>
<b>2.</b>	<b>Aumenti</b>	<b>2.385</b>		<b>159.192</b>	<b>346</b>
2.1	Acquisti	2.385		158.886	
2.2	Profitti imputati a:			306	346
2.2.1	Conto economico				346
	- di cui plusvalenze				
2.2.2	Patrimonio netto	x	x	306	
2.3	Trasferimento da altri livelli				
2.4	Altre variazioni in aumento				
<b>3.</b>	<b>Diminuzioni</b>			<b>41.555</b>	
3.1	Vendite			1.050	
3.2	Rimborsi				
3.3	Perdite imputate a:			40.505	
3.3.1	Conto economico				
	- di cui minusvalenze				
3.3.2	Patrimonio netto	x	x	40.505	
3.4	Trasferimento ad altri livelli				
3.5	Altre variazioni in diminuzione				
<b>4.</b>	<b>Rimanenze finali</b>	<b>3.728</b>		<b>301.817</b>	<b>2.683</b>

**A.3.2.3 Variazioni annue delle passività finanziarie valutate al fair value (livello 3)**

(migliaia di euro)

		PASSIVITÀ FINANZIARIE	
		detenute per la negoziazione	valutate al fair value
		di copertura	
<b>1.</b>	<b>Esistenze iniziali</b>	<b>434.309</b>	<b>8.539</b>
<b>2.</b>	<b>Aumenti</b>	<b>28.884</b>	<b>7.681</b>
2.1	Emissioni	3.124	
2.2	Perdite imputate a:	25.760	7.681
2.2.1	Conto economico	25.760	
	- di cui minusvalenze		
2.2.2	Patrimonio netto	x	x
2.3	Trasferimento da altri livelli		
2.4	Altre variazioni in aumento		
<b>3.</b>	<b>Diminuzioni</b>	<b>49.664</b>	<b>3.168</b>
3.1	Rimborsi	27.456	
3.2	Riacquisti		
3.3	Profitti imputati a:	22.208	3.168
3.3.1	Conto economico	22.208	3.168
	- di cui plusvalenze		
3.3.2	Patrimonio netto	x	x
3.4	Trasferimento ad altri livelli		
3.5	Altre variazioni in diminuzione		
<b>4.</b>	<b>Rimanenze finali</b>	<b>413.529</b>	<b>13.052</b>

**A.3.3 INFORMATIVA SUL C.D. "DAY ONE PROFIT/LOSS"**

Il valore d'iscrizione a bilancio degli strumenti finanziari è pari al loro fair value alla medesima data.

Nel caso di strumenti finanziari diversi da quelli al fair value rilevato a conto economico, il fair value alla data di iscrizione è di norma assunto pari all'importo incassato o corrisposto.

Nel caso degli strumenti finanziari valutati al fair value rilevato a conto economico e classificabili come livello 3, l'eventuale differenza rispetto all'importo incassato o corrisposto potrebbe in linea di principio essere iscritta a conto economico nelle voci di pertinenza, generando un c.d. "day one profit/loss" (DOP). Tale differenza deve essere riconosciuta a conto economico solo se deriva da cambiamenti dei fattori su cui i partecipanti al mercato basano le loro valutazioni nel fissare i prezzi (incluso l'effetto tempo).

Ove lo strumento abbia una scadenza definita e non sia immediatamente disponibile un modello che monitori i cambiamenti dei fattori su cui gli operatori basano i prezzi, è ammesso il transito del DOP a conto economico linearmente sulla vita dello strumento finanziario stesso.

CDP non ha conseguito "day one profit/loss" da strumenti finanziari secondo quanto stabilito dal paragrafo 28 dell'IFRS 7 e da altri paragrafi IAS/IFRS a esso collegabili.

## PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### Attivo

#### SEZIONE 1 - CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE - VOCE 10

##### 1.1 Cassa e disponibilità liquide: composizione

*(migliaia di euro)*

	31/12/2012	31/12/2011
a) Cassa	4	2
b) Depositi liberi presso banche centrali		
<b>Totale</b>	<b>4</b>	<b>2</b>

## SEZIONE 2 - ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE - VOCE 20

## 2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

(migliaia di euro)

Voci/Valori	31/12/2012			31/12/2011		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
<b>A. Attività per cassa</b>						
1. Titoli di debito						
1.1 Titoli strutturati						
1.2 Altri titoli di debito						
2. Titoli di capitale						
3. Quote di O.I.C.R.						
4. Finanziamenti						
4.1 Pronti contro termine						
4.2 Altri						
<b>Totale A</b>						
<b>B. Strumenti derivati</b>						
1. Derivati finanziari		636.753	3.728		579.738	1.343
1.1 Di negoziazione						
1.2 Connessi con la fair value option						
1.3 Altri		636.753	3.728		579.738	1.343
2. Derivati creditizi						
2.1 Di negoziazione						
2.2 Connessi con la fair value option						
2.3 Altri						
<b>Totale B</b>		<b>636.753</b>	<b>3.728</b>		<b>579.738</b>	<b>1.343</b>
<b>Totale (A+B)</b>		<b>636.753</b>	<b>3.728</b>		<b>579.738</b>	<b>1.343</b>

## Legenda

L1 = Livello 1

L2 = Livello 2

L3 = Livello 3

I derivati finanziari esposti nella tabella comprendono principalmente le opzioni acquistate a copertura della componente opzionale implicita nei Buoni indicizzati a panieri azionari. Tale componente opzionale è stata oggetto di scorporo dagli strumenti ospiti e classificata tra le passività finanziarie detenute per la negoziazione.

## 2.2 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per debitori/emittenti

(migliaia di euro)

Voci/Valori	31/12/2012	31/12/2011
<b>A. ATTIVITÀ PER CASSA</b>		
<b>1. Titoli di debito</b>		
a) Governi e banche centrali		
b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Altri emittenti		
<b>2. Titoli di capitale</b>		
a) Banche		
b) Altri emittenti:		
- imprese di assicurazione		
- società finanziarie		
- imprese non finanziarie		
- altri		
<b>3. Quote di O.I.C.R.</b>		
<b>4. Finanziamenti</b>		
a) Governi e banche centrali		
b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Altri soggetti		
<b>Totale A</b>		
<b>B. STRUMENTI DERIVATI</b>		
a) Banche	640.481	581.081
- fair value	640.481	581.081
b) Clientela		
- fair value		
<b>Totale B</b>	<b>640.481</b>	<b>581.081</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>640.481</b>	<b>581.081</b>

## SEZIONE 4 - ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA - VOCE 40

## 4.1 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica

(migliaia di euro)

Voci/Valori	31/12/2012			31/12/2011		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	4.668.773	4.601		2.524.232	5.971	
1.1 Titoli strutturati						
1.2 Altri titoli di debito	4.668.773	4.601		2.524.232	5.971	
2. Titoli di capitale			10.960			10.572
2.1 Valutati al fair value			8.894			8.506
2.2 Valutati al costo			2.066			2.066
3. Quote di O.I.C.R.			290.857			173.608
4. Finanziamenti						
<b>Totale</b>	<b>4.668.773</b>	<b>4.601</b>	<b>301.817</b>	<b>2.524.232</b>	<b>5.971</b>	<b>184.180</b>

## 4.2 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per debitori/emittenti

(migliaia di euro)

Voci/Valori	31/12/2012	31/12/2011
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>4.673.374</b>	<b>2.530.203</b>
a) Governi e banche centrali	4.668.774	2.524.232
b) Altri enti pubblici	4.600	5.971
c) Banche		
d) Altri emittenti		
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>10.960</b>	<b>10.572</b>
a) Banche	2.066	2.066
b) Altri emittenti	8.894	8.506
- imprese di assicurazione		
- società finanziarie	8.894	8.506
- imprese non finanziarie		
- altri		
<b>3. Quote di O.I.C.R.</b>	<b>290.857</b>	<b>173.608</b>
<b>4. Finanziamenti</b>		
a) Governi e banche centrali		
b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Altri soggetti		
<b>Totale</b>	<b>4.975.191</b>	<b>2.714.383</b>

## 4.4 Attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

(migliaia di euro)

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>2.530.203</b>	<b>10.572</b>	<b>173.608</b>		<b>2.714.383</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>15.269.461</b>	<b>388</b>	<b>158.805</b>		<b>15.428.654</b>
B1. Acquisti	14.929.382	81	158.805		15.088.268
B2. Variazioni positive di fair value	340.079	307			340.386
B3. Riprese di valore					
- imputate al conto economico					
- imputate al patrimonio netto					
B4. Trasferimenti da altri portafogli					
B5. Altre variazioni					
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>13.126.290</b>		<b>41.556</b>		<b>13.167.846</b>
C1. Vendite	100.000		1.050		101.050
C2. Rimborsi	12.956.899				12.956.899
C3. Variazioni negative di fair value	1.275		40.506		41.781
C4. Svalutazioni da deterioramento					
- imputate al conto economico					
- imputate al patrimonio netto					
C5. Trasferimenti ad altri portafogli					
C6. Altre variazioni	68.116				68.116
<b>D. Rimanezze finali</b>	<b>4.673.374</b>	<b>10.960</b>	<b>290.857</b>		<b>4.975.191</b>

## SEZIONE 5 - ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE SINO ALLA SCADENZA - VOCE 50

## 5.1 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione merceologica

(migliaia di euro)

	31/12/2012				31/12/2011			
	VB	FV			VB	FV		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	16.730.803	17.946.627			9.289.253	8.720.182		
- strutturati								
- altri	16.730.803	17.946.627			9.289.253	8.720.182		
2. Finanziamenti								
<b>Totale</b>	<b>16.730.803</b>	<b>17.946.627</b>			<b>9.289.253</b>	<b>8.720.182</b>		

## Legenda

FV = fair value

VB = valore di bilancio

La voce contiene titoli di Stato a tasso fisso per un valore nominale di 13.328,5 milioni di euro e indicizzati all'inflazione per un nominale di 3.600 milioni di euro, questi ultimi detenuti ai fini di copertura gestionale dell'esposizione all'inflazione italiana dovuta all'emissione dei Buoni fruttiferi postali indicizzati all'inflazione.

## 5.2 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: debitori/emittenti

(migliaia di euro)

Tipologia operazioni/Valori	31/12/2012	31/12/2011
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>16.730.803</b>	<b>9.289.253</b>
a) Governi e banche centrali	16.730.803	9.289.253
b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Altri emittenti		
<b>2. Finanziamenti</b>		
a) Governi e banche centrali		
b) Altri enti pubblici		
c) Banche		
d) Altri soggetti		
<b>Totale</b>	<b>16.730.803</b>	<b>9.289.253</b>

L'incremento del saldo rispetto all'anno precedente è dovuto all'attività di investimento di parte delle disponibilità liquide in titoli di Stato.

**5.4 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: variazioni annue***(migliaia di euro)*

	<b>Titoli di debito</b>	<b>Finanziamenti</b>	<b>Totale</b>
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>9.289.253</b>		<b>9.289.253</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>30.122.306</b>		<b>30.122.306</b>
B1. Acquisti	29.903.053		29.903.053
B2. Riprese di valore			
B3. Trasferimenti da altri portafogli			
B4. Altre variazioni	219.253		219.253
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>22.680.756</b>		<b>22.680.756</b>
C1. Vendite	1.100.000		1.100.000
C2. Rimborsi	21.580.756		21.580.756
C3. Rettifiche di valore			
C4. Trasferimenti ad altri portafogli			
C5. Altre variazioni			
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>16.730.803</b>		<b>16.730.803</b>

## SEZIONE 6 - CREDITI VERSO BANCHE - VOCE 60

## 6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

*(migliaia di euro)*

<b>Tipologia operazioni/Valori</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>A. Crediti verso banche centrali</b>	<b>447.906</b>	<b>4.437.508</b>
1. Depositi vincolati		
2. Riserva obbligatoria	447.906	4.437.508
3. Pronti contro termine		
4. Altri		
<b>B. Crediti verso banche</b>	<b>12.730.397</b>	<b>14.967.317</b>
1. Conti correnti e depositi liberi	1.059.024	285.786
2. Depositi vincolati	2.354.373	1.865.942
3. Altri finanziamenti	8.816.994	7.678.213
3.1 Pronti contro termine attivi		
3.2 Leasing finanziario		
3.3 Altri	8.816.994	7.678.213
4. Titoli di debito	500.006	5.137.376
4.1 Titoli strutturati		
4.2 Altri titoli di debito	500.006	5.137.376
<b>Totale (valore di bilancio)</b>	<b>13.178.303</b>	<b>19.404.825</b>
<b>Totale (fair value)</b>	<b>13.296.157</b>	<b>18.811.379</b>

I "Crediti verso banche" sono composti principalmente da:

- finanziamenti per circa 8.817 milioni di euro;
- depositi relativi a contratti di Credit Support Annex (cash collateral) presso banche a copertura del rischio di controparte su strumenti derivati, per 2.354 milioni di euro;
- rapporti di conto corrente per circa 1.059 milioni di euro;
- titoli di debito per circa 500 milioni di euro, detenuti al fine di collateralizzare con titoli "eligible" (rating AAA) le emissioni di covered bond in essere;
- giacenza sul conto di gestione per la riserva obbligatoria per circa 448 milioni di euro.