



Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020

Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.

Cap. Soc. € 33.000.000,00 i.v. - Iscritta al Registro delle Imprese di Roma - Codice Fiscale n. 04289511000 - R.E.A. n. 752154 - Società sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di London Stock Exchange Group Holdings Italia S.p.A. Socio unico Borsa Italiana S.p.A.





INDICE

| | |
|---|-----|
| Indice | 3 |
| 1. Financial Highlights | 4 |
| 2. Relazione sulla Gestione | 5 |
| 2.1 Eventi dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 | 7 |
| 2.2 Risultati economici e situazione patrimoniale..... | 16 |
| 2.3 Informativa relativa al personale e all'ambiente..... | 17 |
| 2.4 Ricerca e sviluppo..... | 17 |
| 2.5 Valutazione dei rischi..... | 17 |
| 2.6 Governance e informazioni legali | 22 |
| 2.7 Rapporti con parti correlate..... | 28 |
| 2.8 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio..... | 28 |
| 2.9 Approvazione del Progetto di bilancio di esercizio, proposta di destinazione dell'utile e modifica della riserva indisponibile da "Skin in the Game"..... | 30 |
| 3. Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 | 31 |
| Stato Patrimoniale..... | 31 |
| Conto Economico | 32 |
| Prospetto della Redditività Complessiva | 33 |
| Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto..... | 34 |
| Rendiconto Finanziario..... | 36 |
| Nota integrativa..... | 37 |
| Parte A – Politiche contabili | 37 |
| Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale | 53 |
| Parte C – Informazioni sul Conto Economico | 73 |
| Parte D – Altre informazioni | 86 |
| 4. Relazione del collegio Sindacale | 106 |
| 5. Relazione della Società di Revisione | 111 |



1. Financial Highlights

(importi in migliaia di euro)

| <i>Indicatori economici</i> | Esercizio 2020 | Esercizio 2019 |
|---|------------------------|------------------------|
| Ricavi | 102.037 | 102.338 |
| Ebitda | 79.927 | 77.032 |
| <i>Ebitda margin</i> | <i>78,3%</i> | <i>75,3%</i> |
| Ebit | 78.331 | 79.571 |
| <i>Ebit margin</i> | <i>76,8%</i> | <i>77,8%</i> |
| Utile netto <i>(in % dei Ricavi)</i> | 62.988 <i>61,7%</i> | 53.281 <i>52,1%</i> |
| ROE | 31,0% | 30,5% |
| Dividendi | 59.840 | 32.945 |
| <i>Indicatori patrimoniali</i> | Esercizio 2020 | Esercizio 2019 |
| Patrimonio Netto | 222.396 | 184.425 |
| Posizione Fin. Netta (- debt / + cash) | 213.500 | 153.613 |
| <i>Indicatori di efficienza</i> | Esercizio 2020 | Esercizio 2019 |
| Numero medio dipendenti e distacchi | 77,5 | 77,0 |
| Ricavi/dipendenti | 1.317 | 1.329 |
| Ebit/dipendenti | 1.011 | 1.033 |



2. Relazione sulla Gestione

Il bilancio d'esercizio di Cassa Compensazione e Garanzia S.p.A. (CC&G) chiuso al 31 dicembre 2020 evidenzia un risultato netto positivo di euro 62.988.086 (euro 53.281.157 al 31 dicembre 2019).

L'anno trascorso è stato caratterizzato dal contributo che CC&G ha fornito al potenziamento dei servizi finanziari forniti dalle infrastrutture di mercato nonché della gestione dei flussi informativi e dispositivi con i partecipanti.

Con l'obiettivo del continuo perfezionamento delle soluzioni di risk management offerte, nel corso dell'anno, sono proseguite le attività progettuali volte a incrementare ulteriormente l'efficienza dei modelli di marginazione impiegati. In particolare, tali attività hanno riguardato, congiuntamente alla CCP interoperabile, la definizione dei requisiti di un nuovo modello di marginazione per il comparto obbligazionario, appartenente alla famiglia dei modelli "Value at Risk" (FIRE: Fixed Income Risk Engine). In particolare, nel corso del 2020, è stato concluso il processo di approvazione interno di FIRE, la cui entrata in produzione avverrà una volta avviato e concluso anche il processo approvativo da parte delle Autorità di Vigilanza e una volta date - col dovuto preavviso - le opportune comunicazioni e informative ai partecipanti al comparto obbligazionario.

L'evento principale che ha caratterizzato il 2020 è stata la diffusione della pandemia del Covid-19 e la conseguente crisi che ha travolto i mercati finanziari (Equities/Eq. Derivative, Fixed Income e Energy) con un picco di volatilità verificatosi a metà marzo, quando l'indice FTSE MIB ha registrato la sua più grande variazione storica su 3 giorni (-18.54%), con un'impennata di volatilità del 370% da fine febbraio.

Il Risk Management di CC&G ha gestito adeguatamente il momento di crisi con l'obiettivo di preservare l'adeguatezza delle risorse prefinanziate disponibili nel sistema di garanzia e, al tempo stesso, limitando possibili effetti pro-ciclici sul sistema finanziario.

A dispetto dell'elevata turbolenza registrata sui mercati, la performance del sistema di Risk Management di CC&G si è rilevata solida ed affidabile, come evinto anche dai risultati dei backtest condotti sui modelli di marginazione che hanno prodotto livelli di copertura sempre soddisfacenti e superiori sia ai minimi regolamentari che al Risk Appetite di CC&G. L'approccio conservativo di CC&G e le azioni intraprese per mitigare la crisi hanno assicurato una costante resilienza dell'intera default waterfall (i margini sono stati coperti in cash circa per l'88% e i default fund sono stati dimensionati sempre in modo prudente rispetto all'effettiva esposizione dei partecipanti).

In conclusione, l'approccio conservativo da sempre posto in atto da CC&G ha costantemente assicurato la resilienza del sistema di garanzia della CCP evitando, anche nel momento di crisi, qualsiasi criticità o assunzione di eccessivi rischi e al tempo stesso minimizzando potenziali effetti pro-ciclici sul sistema finanziario.

Il 22 marzo 2019 sono stati pubblicati in Gazzetta Ufficiale dell'Unione europea i Regolamenti Delegati e di Esecuzione relativi al Regolamento (UE) 2365/2015 ("Regolamento SFTR"). Il Regolamento SFTR introduce l'obbligo di segnalare a Trade Repositories autorizzati i dettagli relativi a operazioni di Securities Financing Transactions (SFT) concluse dai partecipanti. A partire dal 13 luglio 2020 CC&G ha iniziato a segnalare le SFT al trade repository in conformità con l'articolo 33 del Regolamento SFTR.

Il 28 maggio 2019 è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale dell'Unione europea il Regolamento (UE) 2019/834 ("EMIR REFIT") che modifica il Regolamento (UE) 648/2012 ("EMIR"). Il nuovo regolamento - che è entrato in vigore il 17 giugno 2019 - raccoglie l'esperienza maturata nei sette anni di vigenza di EMIR, da cui è emersa l'opportunità di semplificare alcuni obblighi e requisiti regolamentari riducendone al contempo anche i costi. Tra le modifiche introdotte, si segnala l'obbligo per le controparti centrali di fornire informazioni sulla simulazione del margine iniziale ai partecipanti a decorrere dal 18 dicembre 2019. Nel mese di marzo 2020 ESMA ha proposto una modifica agli attuali requisiti di reporting dei derivati OTC ed ETD con la pubblicazione di un documento di consultazione contenente la bozza di RTS 2 ed il 17 dicembre



2020 è stato pubblicato il relativo Final Report ESMA; è previsto che il menzionato RTS entri in vigore nel secondo semestre del 2022.

Il 12 dicembre 2019 è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale dell'Unione europea il Regolamento (UE) N. 2019/2099 ("EMIR 2.2") che modifica il regolamento EMIR con riferimento all'architettura di vigilanza delle CCP europee ed extra-UE. Con riferimento alle CCP europee il Regolamento EMIR 2.2 è entrato in vigore 20 giorni dopo la pubblicazione in Gazzetta Ufficiale. Nel mese di ottobre 2020 ESMA ha avviato una consultazione relativa allo sviluppo di RTS con riferimento: (i) alle condizioni alle quali servizi o attività supplementari cui una CCP desidera estendere la propria attività; (ii) alla procedura di modifica dei modelli di rischio ai sensi dell'articolo 49 EMIR. La pubblicazione dei suddetti RTS è prevista nel secondo trimestre 2021.

Con riferimento al processo di uscita del Regno Unito dall'Unione europea (Brexit), al fine di continuare a prestare i propri servizi nel Regno Unito anche in uno scenario potenziale di Hard Brexit, CC&G ha avviato, in coordinamento con Banca d'Italia e Consob, una procedura di riconoscimento presso Bank of England in qualità di CCP non-UK. Analoga procedura è stata avviata anche con riferimento alla richiesta di designazione del proprio sistema di settlement al fine di beneficiare della protezione ai sensi della disciplina in materia di settlement finality nel Regno Unito.

Al fine di poter continuare a prestare i propri servizi nel Regno Unito anche post Brexit, il 24 gennaio 2019 CC&G è stata inclusa dalla Bank of England all'interno della lista delle CCP non-UK idonee a beneficiare del regime temporaneo di riconoscimento nel Regno Unito (TRR). Inoltre, sempre il 24 gennaio 2019 CC&G è stata inclusa anche nella lista della Bank of England di operatori autorizzati a usufruire del regime di "settlement finality designation" (SFD) al fine di continuare a godere della protezione ai sensi della disciplina relativa alla settlement finality nel Regno Unito per un periodo di tre anni estendibile dal Ministero del Tesoro britannico.

Inoltre, al fine di assicurare la continuità operativa dei partecipanti aventi sede nel Regno Unito, CC&G ha modificato le Istruzioni al Regolamento in materia di mantenimento dei requisiti di adesione al sistema prevedendo che, con riferimento a tale categoria di operatori, le condizioni e i requisiti previsti dall'Articolo B.2.1.1 e dall'Articolo B.2.1.2, commi 12 e 13 del Regolamento si ritengono soddisfatti per un periodo di 18 mesi decorrenti dalla data del 31 dicembre 2020. Ciò nell'assunto che i partecipanti diretti con sede nel Regno Unito, i quali sino al 31 dicembre 2020 erano sottoposti alla legislazione dell'Unione europea, saranno poi soggetti ad un quadro normativo - in particolare, ad una disciplina in materia di clearing e di settlement finality, nonché di vigilanza applicabile a banche e società d'intermediazione mobiliare - equivalente a quello applicabile nell'Unione Europea. Le modifiche alle Istruzioni al Regolamento di CC&G sono entrate in vigore il 31 dicembre 2020.

La maggior parte dei Clienti residenti nel Regno Unito hanno comunque attivato la rilocalizzazione delle proprie sedi operative in Europa continentale. Alla fine dell'esercizio corrente la maggior parte di essi risulta operativo da entrambe le sedi di residenza.

Sul fronte dei servizi, nel corso dell'anno sono stati effettuati adeguamenti funzionali a una gestione più efficiente delle attività svolte. Per ciò che concerne le iniziative di fornitura in outsourcing di servizi di controparte centrale, dopo la firma del contratto con la Controparte Centrale austriaca (CCP.a) che riguarda la fornitura del servizio tecnologico del Sistema di Clearing in modalità "Software as a Service" (SaaS) conforme alle norme EMIR, in sostituzione dell'attuale sistema erogato da parte di London Stock Exchange, nel corso del 2019 ha condotto le attività progettuali per l'adattamento del sistema di Clearing nei confronti dei requisiti della CCP.a, che hanno portato all'entrata in produzione del servizio nel primo semestre del 2020.

CC&G conferma la sua determinazione nel promuovere una sicura e stabile infrastruttura di mercato attraverso la sua offerta di soluzioni di clearing e di risk management innovative e solide e l'implementazione di un modello di business orientato al soddisfacimento delle esigenze dei suoi clienti.



2.1 Eventi dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020

Servizi di Controparte Centrale

I partecipanti al sistema di compensazione e garanzia erano, al 31 dicembre 2020, complessivamente 158 (161 al 31 dicembre 2019), rappresentati per la maggior parte da banche (90) e società di intermediazione mobiliare (62), 3 imprese, 1 società a partecipazione statale, 1 CCP e 1 banca centrale.

Di questi con adesione diretta erano 93 di cui 71 banche, 19 società di intermediazione mobiliare, 1 società a partecipazione statale, 1 CCP e 1 banca centrale. Il grado di apertura al mercato europeo dei soggetti con adesione diretta è evidenziato dalla quota delle banche estere (20 EU), pari al 28,17% del totale delle banche, e delle società di intermediazione mobiliare comunitarie (15 EU), pari al 78,95%.

Comparti derivati (IDEM Equity, IDEX e AGREX)

I contratti compensati rivenienti dal mercato IDEM Equity al 31 dicembre 2020 sono stati 25.108.886 rispetto ai 30.701.189 del 31 dicembre 2019 (-18,2%); la media giornaliera è stata pari a 98.466 contratti rispetto a 121.349 contratti all'esercizio precedente.

Si evidenziano incrementi rispetto allo stesso periodo dello scorso anno sul seguente strumento:

- minifutures su indici di Borsa passato da 2,4 milioni di contratti nel 2019 a 2,7 milioni di contratti nel 2020 (+12,5%).

Si evidenziano volumi in linea rispetto allo stesso periodo dello scorso anno sul seguente strumento:

- futures su indici di Borsa, con volumi pari a 6,8 milioni nel 2019 e nel 2020.

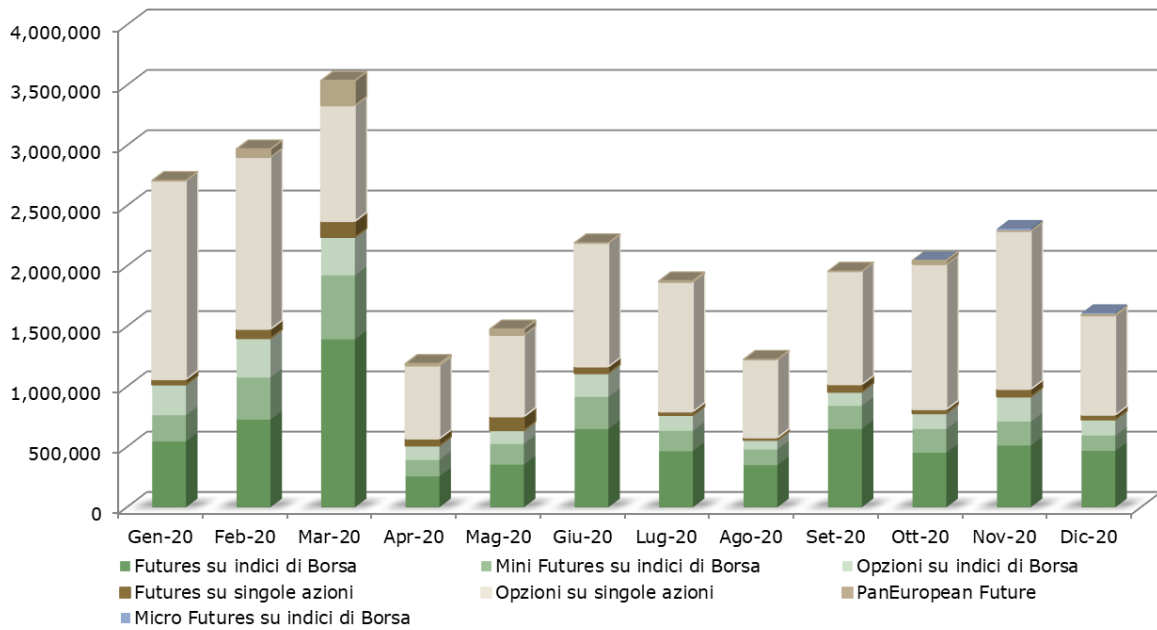
Si evidenziano, invece, decrementi rispetto allo stesso periodo dello scorso anno sui seguenti strumenti:

- opzioni su indici di Borsa, passato da 2,7 milioni nel 2019 a 2,1 milioni di contratti nel 2020 (-22,2%);
- futures su singole azioni, passato da 1,5 milioni nel 2019 a 0,7 milioni di contratti nel 2020 (-53,3%);
- futures paneuropei, passato da 2,4 milioni nel 2019 a 0,4 milioni di contratti nel 2020 (-83,3%);
- opzioni su singole azioni, passato da 14,9 milioni nel 2019 a 12,3 milioni di contratti nel 2020 (-17,4%).

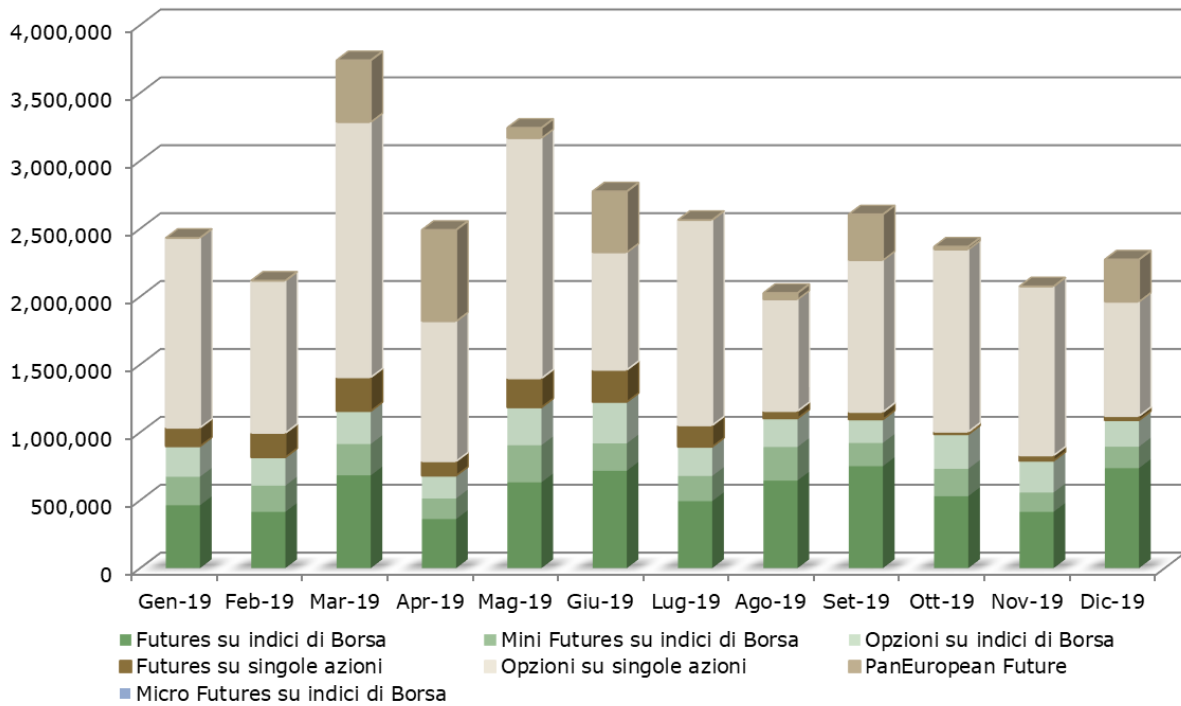
Si segnala l'introduzione del nuovo strumento Micro Futures su indici di Borsa con volumi pari a 37 mila contratti nel 2020.



**NUMERO DI CONTRATTI 2020
(single counted)**



**NUMERO DI CONTRATTI 2019
(single counted)**

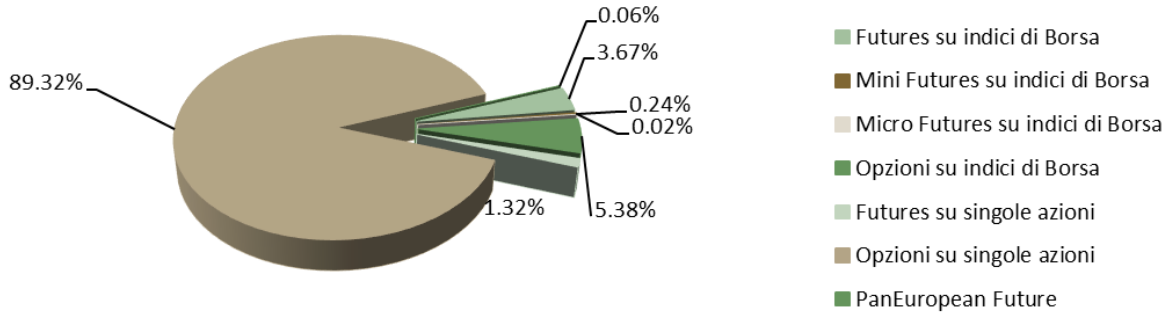




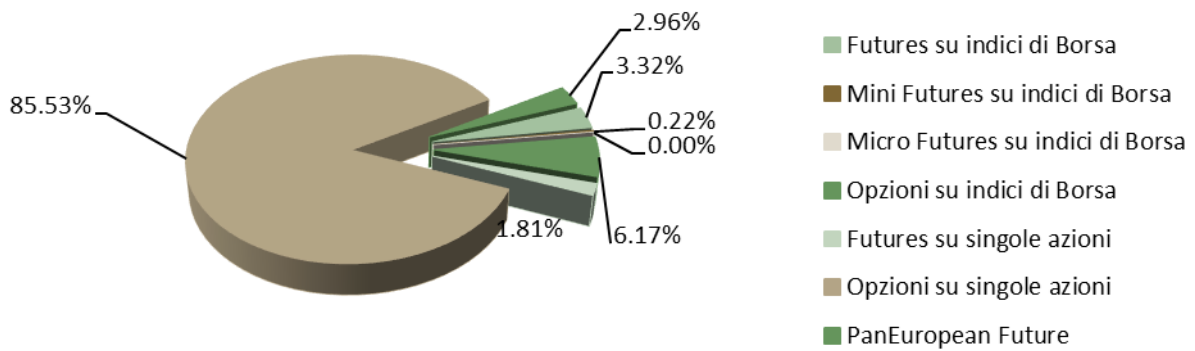
Le posizioni aperte al 31 dicembre 2020 (c.d. open interest) erano pari a 6.059.927, inferiori del 7,0% rispetto al 31 dicembre 2019 (6.515.565).

POSIZIONI APERTE
(% numero di contratti)

2020



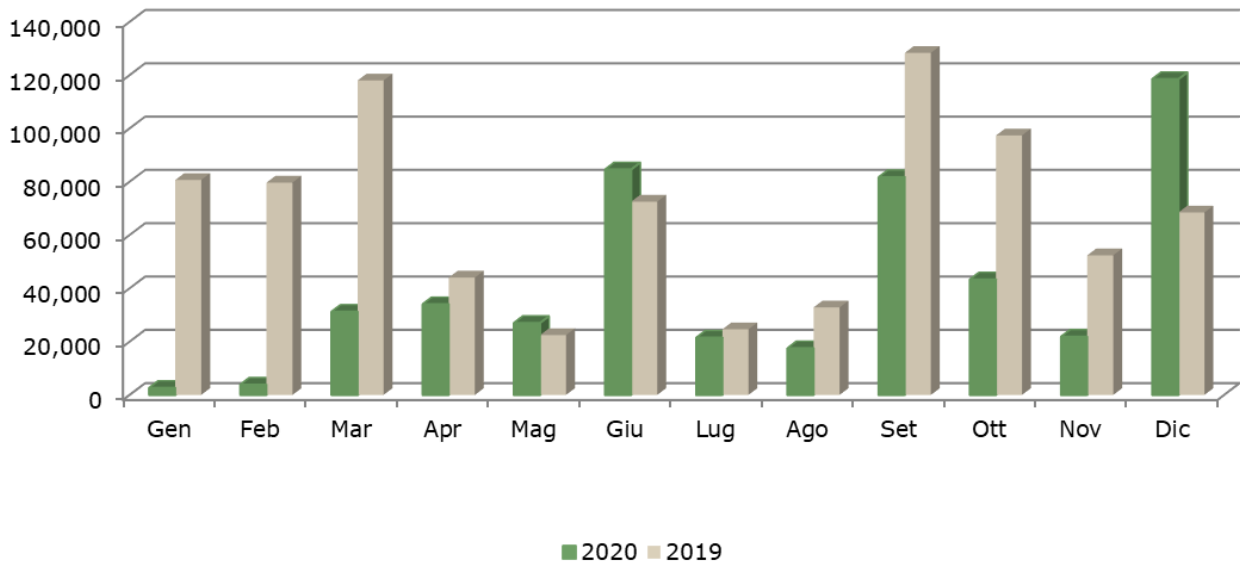
2019





I volumi del comparto derivati IDEX al 31 dicembre 2020 sono stati pari a MWh 487.690 compensati, dato inferiore del 40,6% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno pari a 821.278 MWh compensati.

MWh compensati
(single counted)



Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 non si registrano volumi del comparto derivati AGREX.

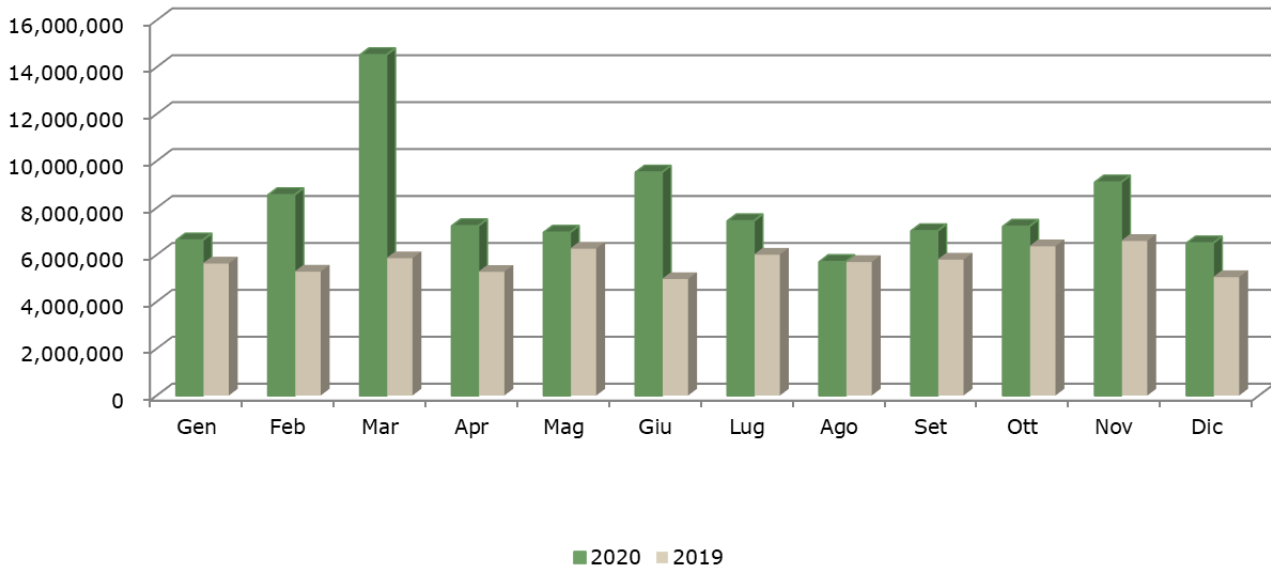
Al 31 dicembre 2020 i partecipanti diretti al comparto Derivati Azionari risultavano 37 (39 al 31 dicembre 2019), di cui 27 Generali e 10 Individuali; quelli del comparto Derivati dell'energia risultavano 6 (in linea con il precedente esercizio), tutti aderenti Generali, mentre quelli del comparto Derivati delle commodities agricole risultavano 2 (in linea con il precedente esercizio), tutti aderenti Generali. In questi comparti sono garantiti rispettivamente i mercati IDEM, IDEX e AGREX.



Comparto azionario

Sui mercati azionari di Borsa Italiana i contratti oggetto di garanzia sono stati 96.328.375 con un incremento del 40,1% rispetto all'anno precedente (68.751.259 contratti); la media giornaliera è stata pari a 377.758 contratti rispetto ai 271.744 contratti dell'anno precedente.

**NUMERO DI CONTRATTI
(single counted)**



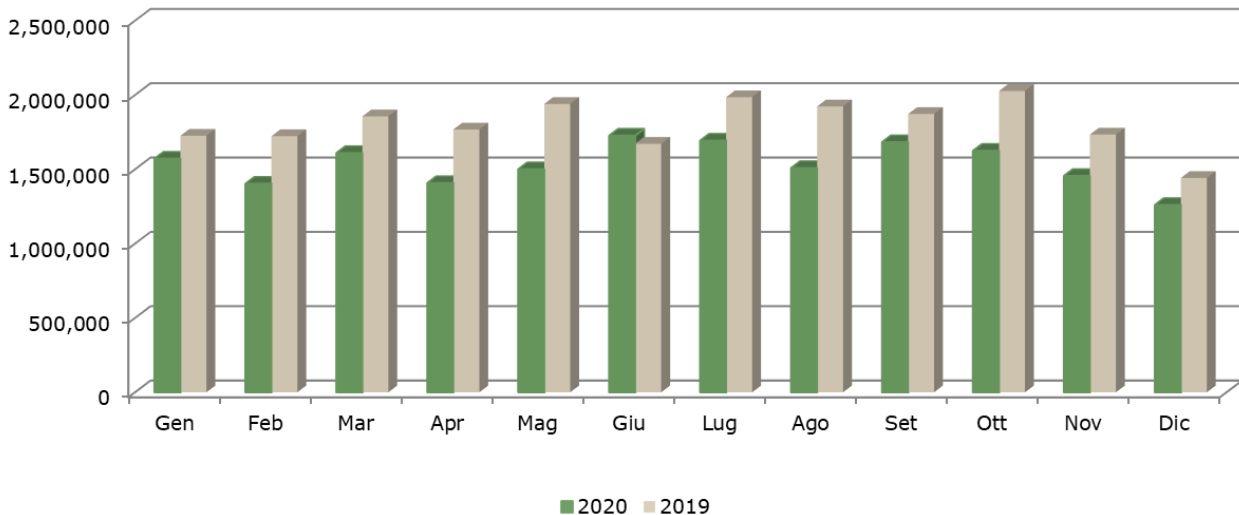
Al 31 dicembre 2020 i partecipanti diretti al comparto Azionario risultavano pari a 30 (33 al 31 dicembre 2019), di cui 18 Generali e 12 Individuali. In questo comparto sono garantiti i mercati MTA, ETF plus, MIV e BIT Equity MTF.



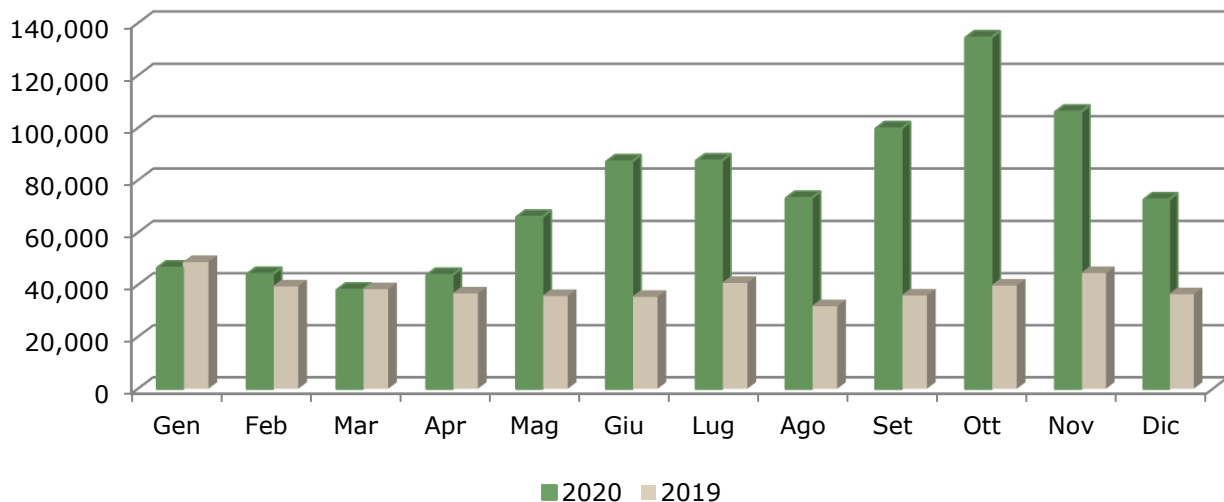
Comparto obbligazionario

Il controvalore dei contratti oggetto di garanzia, negoziati sul comparto obbligazionario *wholesale*, è stato inferiore rispetto all'anno precedente per i Repo (nominali 18.445,7 miliardi di euro rispetto ai 21.672,1 miliardi con una variazione del -14,9%), ed è stato superiore rispetto all'anno precedente per le operazioni Cash (nominali 898,6 miliardi di euro contro i 462,8 miliardi, +94,2%).

VALORE NOMINALE DEI CONTRATTI
Mercati wholesale
Contratti Repo
(milioni di euro)



VALORE NOMINALE DEI CONTRATTI
Mercati wholesale
Contratti Cash
(milioni di euro)

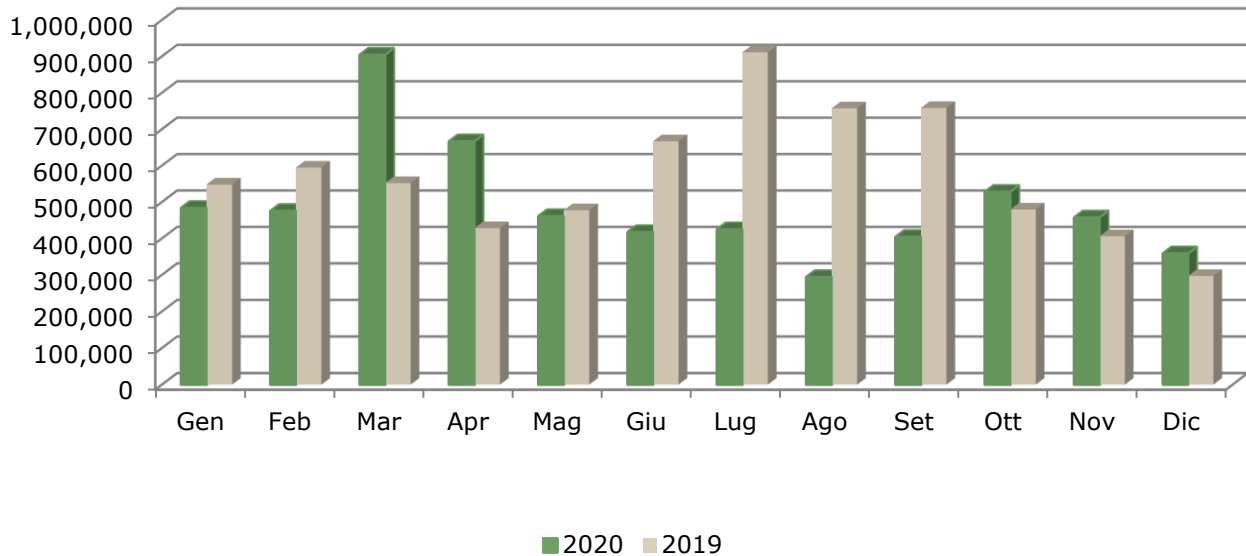


Per quanto riguarda il comparto obbligazionario retail, il comparto internazionale (ICSD) è stato inferiore rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (804.376 contratti rispetto ai 844.137 contratti con una variazione del -4,7% dell'anno precedente), anche il comparto domestico è stato



inferiore rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (5.875.484 contratti rispetto ai 6.876.900 contratti con una variazione del -14,6% dell'anno precedente).

NUMERO DI CONTRATTI
Mercati retail comparto domestico
(double counted)



I partecipanti diretti al Comparto Obbligazionario al 31 dicembre 2020 risultavano 69 (65 al 31 dicembre 2019), di cui 15 Generali e 54 Individuali. In questo comparto sono garantiti i mercati MTS Cash, MTS Repo, Nex BrokerTech e Repo e-MID per il segmento wholesale, i mercati MOT, Euro TLX e Hi MTF per il segmento retail.

I partecipanti diretti al Comparto Obbligazionario ICSD al 31 dicembre 2020 risultavano 30 (31 al 31 dicembre 2019), di cui 13 Generali e 17 Individuali. In questo comparto sono garantiti i mercati Euro MOT, Extra MOT e Hi MTF.

Comparto X-COM

Il Servizio di Controparte Centrale del Comparto X-COM è stato dismesso in data 30 novembre 2020.

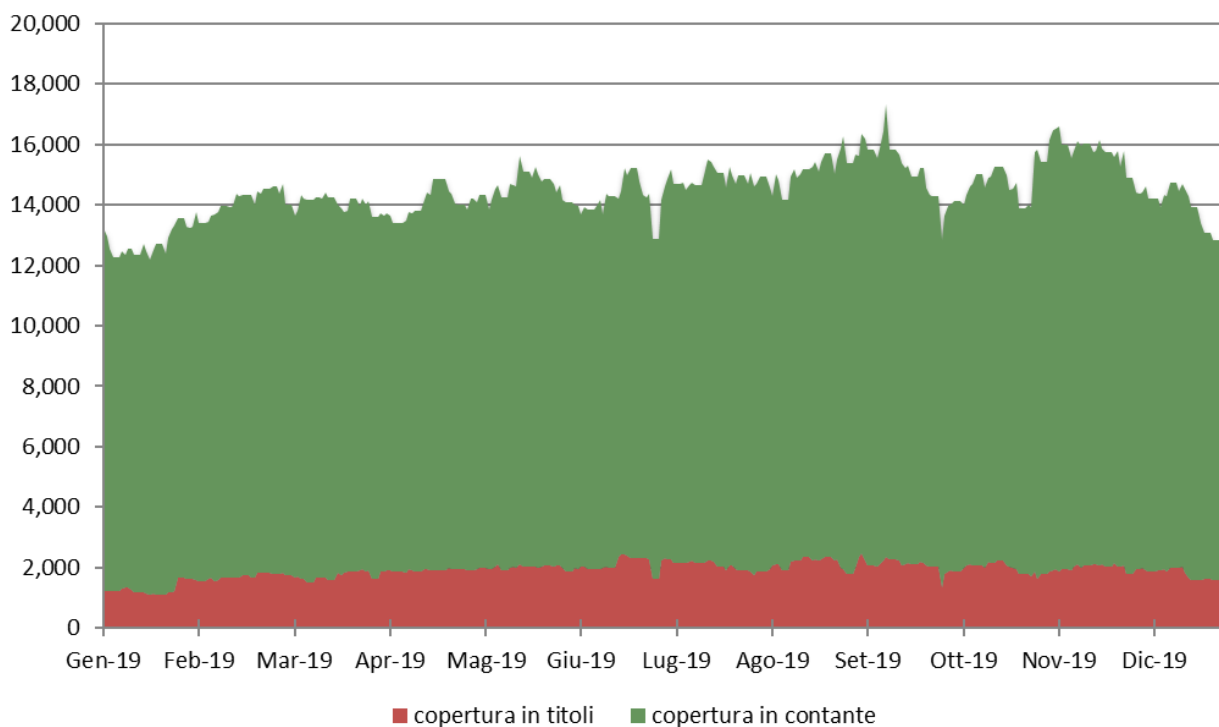
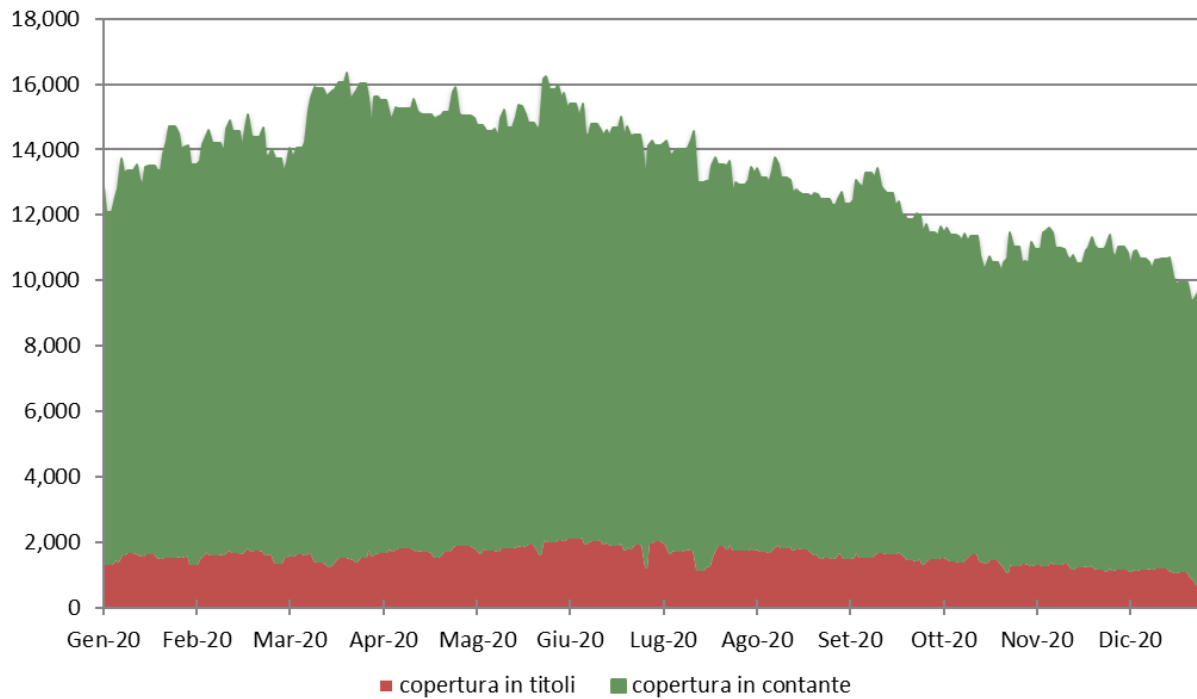
Gestione del rischio

Nel corso del periodo in esame sono stati listati 143 nuovi strumenti sul comparto Azionario, di cui 131 ETF, 7 azioni su MTA e 5 warrant. Sul comparto Derivati Azionari sono stati listati rispettivamente: 1 nuovo future su singola azione, 1 nuovo future su indice (FTMIB Micro Future) e 1 nuova opzione.

L'ammontare giornaliero medio dei margini iniziali è passato da 13,4 miliardi di euro del mese di gennaio 2020 ai 10,4 miliardi di euro del mese di dicembre 2020 (il mese in cui si è verificata il valore massimo della media è stato aprile 2020 con un valore pari a 15,3 miliardi di euro). Rispetto alla media giornaliera dello scorso esercizio (14,4 miliardi di euro), si è registrato un decremento dell'8,0% arrivando a 13,3 miliardi di euro. Il deposito delle garanzie a fronte dei margini iniziali è avvenuto, nella media del periodo in oggetto, per l'88% in contanti e per il 12% in Titoli di Stato.



MARGINI INIZIALI
(milioni di euro)



Il monitoraggio del rischio di controparte, attuato con una verifica delle esposizioni dei partecipanti su base continuativa, ha determinato, nel corso dell'esercizio, 14352 richieste di margini aggiuntivi infragiornalieri per un totale di 111,1 miliardi di euro.

Gli ammontari dei Default Fund al 31 dicembre 2020 risultano pari a:



- 1.150 milioni di euro (2.300 milioni di euro alla chiusura del precedente esercizio, -50%) per i mercati azionari (Cash e Derivati),
- 4.000 milioni di euro per il comparto Obbligazionario (5.100 milioni di euro nel precedente esercizio, -21,5%),
- 1,3 milioni di euro per il comparto Derivati dell'Energia (2,7 milioni di euro nel precedente esercizio, -51,8%),
- 0,20 milioni di euro per il comparto Derivati su Commodities Agricole (0,10 milioni di euro nel precedente esercizio, +100%).

Detti ammontari sono stati più volte adeguati nel corso dell'esercizio sulla base dei risultati degli stress test.

Nuovi servizi e funzionalità introdotti nell'esercizio

Estensione orari IDEM

A decorrere dal 17 febbraio 2020 l'orario di chiusura delle negoziazioni dei contratti Futures e Mini Futures sull'Indice di Borsa FTSE MIB è stato posticipato dalle ore 20:30 alle ore 22:00.

Conseguentemente, a decorrere dalla stessa data, l'orario limite per l'invio a CC&G, tramite la BCS, delle richieste dispositive di clearing relative alle posizioni contrattuali in Futures è stato posticipato dalle ore 21:00 alle ore 22:30.

BCS enhancements

Il 14 settembre 2020 CC&G ha rilasciato in ambiente di Produzione la versione 5.8.3 del Client BCS contenente le seguenti novità:

- Nuovi campi TVTIC e Source Code nei layout dei contratti derivati;
- E-mail notifications;
- Modifica della funzione Subscribe Filter delle API.

Avvio del servizio di clearing per il Micro Futures sull'Indice di Borsa (Micro-FIB)

Il 19 ottobre 2020 CC&G ha avviato il servizio di clearing per il contratto Micro Futures.

Il nuovo contratto amplia la gamma dei contratti Futures sull'Indice FTSE MIB, aggiungendosi al contratto Futures (FIB) e al Mini Futures (Mini-FIB), dei quali condivide tutte le specifiche contrattuali fatta eccezione per il valore nozionale che è pari a € 0,20 per punto indice (contro € 1,00 per il Mini Futures e € 5,00 per il Futures).

Estensione da T+5 a T+10 del tempo limite per l'esecuzione delle funzioni dispositive sui contratti derivati compensati

Il 14 dicembre 2020 CC&G ha esteso da T+5 a T+10 il limite temporale entro cui effettuare tramite BCS le seguenti funzioni di clearing sui contratti derivati compensati:

- "Trade Transfer", ossia il trasferimento del contratto al prezzo di negoziazione;
- "Trade Split" e "Cancel Trade Split", ossia la separazione del contratto in più parti e la relativa revoca;
- "Client Code Change", ossia la modifica del codice cliente.

Costituzione del Gruppo IVA

In data 24 settembre 2019 London Stock Exchange Group Holdings Italia S.p.A. e le sue controllate italiane hanno esercitato l'opzione per la costituzione del Gruppo IVA, disciplinato dagli articoli da 70-bis a 70-duodecies del DPR n. 633/1972.

L'opzione è efficace dal 1° gennaio 2020 e avrà durata triennale, con rinnovo automatico di anno in anno, salvo revoca.

Per effetto dell'opzione, sia le prestazioni di servizi sia le cessioni di beni tra soggetti partecipanti al Gruppo IVA non sono rilevanti ai fini dell'imposta sul valore aggiunto. Le cessioni di beni e le



prestazioni di servizi effettuate da un soggetto partecipante al Gruppo IVA ad un soggetto esterno, si considerano effettuate dal Gruppo IVA; le cessioni di beni e le prestazioni di servizi effettuate da un soggetto esterno ad un soggetto partecipante, si considerano effettuate al Gruppo IVA.

2.2 Risultati economici e situazione patrimoniale

Di seguito si riporta una sintesi dei dati economici comparati con quelli dell'esercizio precedente:
(importi in migliaia di euro)

| | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
|---|----------------|---------------|
| Margine di interesse | 55.333 | 50.876 |
| Commissioni nette | 46.261 | 46.777 |
| Dividendi | 3 | 6 |
| Risultato netto delle attività/passività finanziarie | 130 | 40 |
| Margine d'intermediazione | 101.727 | 97.700 |
| Spese Amministrative | (22.791) | (22.186) |
| Altri proventi di gestione | 991 | 1.518 |
| Margine operativo lordo (EBITDA) | 79.927 | 77.032 |
| Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento | - | - |
| Ammortamenti | (2.036) | (2.138) |
| Reddito operativo | 77.891 | 74.893 |
| Risultato della gestione finanziaria | 440 | 4.678 |
| Margine operativo netto (EBIT) | 78.331 | 79.571 |
| Imposte sul Reddito | (15.342) | (26.290) |
| Utile d'esercizio | 62.988 | 53.281 |

Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. ha chiuso l'esercizio al 31 dicembre 2020 con un risultato netto di 63,0 milioni di euro (53,3 milioni di euro al 31 dicembre 2019). Il margine d'intermediazione è stato pari a 101,7 milioni di euro, suddiviso tra margine d'interesse per 55,3 milioni di euro e commissioni nette per 46,3 milioni di euro. Al 31 dicembre 2019 il margine d'intermediazione era pari a 97,7 milioni di euro, suddiviso tra margine d'interesse per 50,9 milioni di euro e commissioni nette per 46,8 milioni di euro.

Le spese amministrative complessivamente ammontano a 22,8 milioni di euro. Gli ammortamenti ammontano a 2,0 milioni di euro mentre gli altri proventi diversi di gestione ammontano a circa 1,0 milione di euro. Conseguentemente a quanto sopra evidenziato, il margine operativo netto (Ebit) è stato pari a 78,3 milioni di euro. Le imposte sull'esercizio, comprensive dello stanziamento per imposte differite, sono state pari a 15,3 milioni di euro.

Lo Stato Patrimoniale evidenzia un totale dell'attivo che passa da 174,8 miliardi di euro al 31 dicembre 2019 a 129,3 miliardi di euro al 31 dicembre 2020. Si segnalano, in particolare, le voci dell'attivo che trovano corrispondenza nel passivo: attività/passività finanziarie detenute per la negoziazione per attività di CCP per 6,4 miliardi di euro (13,4 miliardi di euro al 31 dicembre 2019) e le attività/passività valutate al costo ammortizzato per 116,8/122,6 miliardi di euro (155,8/161,1 miliardi nel precedente esercizio).

La voce 30 dello Stato Patrimoniale accoglie gli strumenti finanziari classificati come attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva, e si riferiscono a investimenti in attività *secured* dei margini, *default fund* e in via residuale mezzi propri della società per un totale di 6,0 miliardi di euro.

Nei crediti, che ammontano ad un totale di 116,8 miliardi di euro, si registrano 7,9 miliardi di euro per crediti verso banche, 2,7 miliardi di euro per crediti verso società finanziarie e 106,2 miliardi di euro per altri crediti. Nei debiti che ammontano ad un totale di 122,6 miliardi di euro sono iscritti 4,4 miliardi di euro per debiti verso società finanziarie, 0,4 miliardi di euro per debiti verso banche e 117,8 miliardi di euro per altri debiti.

Il patrimonio della Società, pari a 222,4 milioni di euro è composto per 33,0 milioni di euro dal capitale sociale, per 6,6 milioni di euro dalla riserva legale, per 119,8 milioni di euro da altre riserve (tra cui le riserve in cui viene allocato lo skin in the game previsto da EMIR, la riserva straordinaria, le riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita, le riserve da FTA e le altre riserve distribuibili) e per 63,0 milioni di euro dall'utile dell'esercizio.



Il cash-flow registra una liquidità netta generata pari a 60,6 milioni di euro (al 31 dicembre 2019 la liquidità generata pari a 0,5 milioni di euro).

2.3 Informativa relativa al personale e all'ambiente

Al 31 dicembre 2020 la struttura organizzativa è formata da un totale di 67 (65 al 31 dicembre 2019) dipendenti di cui 8 Dirigenti, 24 Quadri e 35 impiegati, nonché da 11 risorse distaccate da altre società del Gruppo. L'età media è di 42.4 anni ed il 40% della forza lavoro è costituito da donne. L'anzianità media di servizio è di 11 anni.

In relazione all'attività svolta dalla nostra Società, che non comporta particolari livelli di rischio per i propri addetti, non si segnalano incidenti sul lavoro, né l'emergere di patologie legate a malattie professionali. Dall'inizio della pandemia (COVID-19) l'azienda ha adottato un protocollo di sicurezza mirato alla tutela dei propri dipendenti attraverso il ricorso allo Smart Working strutturale che si è protratto per tutto il 2020 ed è tuttora in atto.

2.4 Ricerca e sviluppo

Nel corso del corrente anno l'area IT ha ulteriormente potenziato le attività svolte negli anni precedenti in ambito di *Cognitive/Artificial Intelligence* su piattaforma *Power AI (Augmented Intelligence)* estendendone l'utilizzo a due nuovi casi di business relativi alla definizione del *credit risk scoring* e all'identificazione di anomalie nel calcolo dei margini. Queste attività sono orientate a sfruttare le potenzialità dell'intelligenza artificiale come strumento di supporto alla decisione umana e strumento di Data Governance, integrandosi ai processi già strutturati grazie alla continua collaborazione tra l'area IT e le aree di business di CC&G.

Nell'ambito dello *scouting* di nuove tecnologie e metodologie di sviluppo software, CC&G ha finalizzato le attività esplorative dell'anno precedente realizzando due moduli innovativi basati su tecnologie *cloud* che implementano alcune funzionalità del sistema di *clearing* in modo modulare e scalabile, così da assicurare la necessaria flessibilità alla piattaforma in vista di futuri obiettivi di business. Tali sviluppi si inseriscono in una *roadmap* evolutiva pluriennale.

2.5 Valutazione dei rischi

Le linee guida per la gestione dei rischi adottate da CC&G sono dettate dal Consiglio di Amministrazione e monitorate dal Chief Risk Officer.

Il *framework* che delinea gli obiettivi del Gruppo in termini di gestione dei rischi consente al management di avere un livello di rischio accettabile nel perseguire la propria strategia e di identificare le relative responsabilità.

Al fine di validare l'adeguatezza dei parametri e la robustezza dei modelli di marginazione, l'Ufficio Risk Management conduce su base giornaliera gli *stress test* e i *back test* e su base mensile i *sensitivity test*.

Gli *stress test* sono anche eseguiti con frequenza giornaliera per verificare l'adeguatezza degli ammontari dei *Default Fund*.

Il *framework* di *stress test* è rivisto almeno su base annua sia dal Comitato Rischi Esterno sia dal Consiglio di Amministrazione.

L'adeguatezza degli scenari di stress utilizzati per la determinazione dei Default Fund per ciascun comparto garantito viene valutata, tra l'altro, mediante l'esecuzione di reverse stress test allo scopo di individuare, mediante un approccio di tipo iterativo, gli scenari ipotetici di stress che renderebbero insufficienti le risorse finanziarie disponibili per coprire un eventuale default.

L'Ufficio Risk Policy è responsabile della funzione di convalida indipendente dei modelli di gestione del rischio e riporta al Chief Risk Officer.



La convalida del modello viene eseguita almeno su base annuale nel rispetto della normativa EMIR ed in base a standard internazionali. L'introduzione di un nuovo modello o la modifica sostanziale di un modello esistente richiedono la convalida da parte dell'Ufficio di Risk Policy.

L'Ufficio Risk Policy, avvalendosi tra l'altro di un software modulare MoVE realizzato in-house, analizza tutte le componenti dei modelli di gestione dei rischi (input, fasi di calcolo e output) allo scopo di verificare la loro solidità concettuale e la loro coerenza con lo scopo previsto per ciascun modello. Inoltre, su base campionaria, vengono effettuate delle repliche indipendenti al fine di verificare l'effettiva implementazione dei modelli nei sistemi informatici e l'aderenza ai requisiti regolamentari e alle metodologie dichiarate dall'Ufficio Risk Management.

Gli esiti dettagliati dell'attività di validazione vengono comunicati ai soggetti interessati, quali l'Head of Risk Management, il Chief Risk Officer, l'Amministratore Delegato, il Consiglio di Amministrazione, ed anche alle Autorità di vigilanza, Banca d'Italia e Consob.

Da un punto di vista organizzativo, nell'ultimo quadrimestre dell'anno, l'Ufficio "Membership" è stato portato sotto l'area di responsabilità del Chief Risk Officer, considerando che l'adeguatezza dei requisiti di Membership rappresenta il primo pilastro di mitigazione del rischio adottato dalla CCP. In seguito a tale cambiamento organizzativo, l'Ufficio "Risk Management" è stato rinominato in "Risk Management & Membership".

Sistema dei controlli interni

È garantita la separazione delle funzioni operative da quelle di controllo (Finance, Risk, Compliance e Audit interno) che costituiscono diversi livelli di controllo con responsabilità funzionali chiare e distinte.

I controlli interni sono articolati sui seguenti livelli:

Ex-ante:

Il dipartimento operativo di front office garantisce nello svolgimento delle proprie attività quotidiane l'osservanza ex-ante dei principi e dei limiti previsti dalle Policy rilevanti.

I livello:

I controlli di primo livello dell'attività operativa sono effettuati da una struttura aziendale dedicata che ne assicura il corretto svolgimento e la corretta segregazione funzionale e l'indipendenza rispetto alla struttura operativa. A tal fine i controlli di primo livello sono svolti all'interno del dipartimento Finance.

II livello:

In ottemperanza alla regolamentazione EMIR, CC&G ha istituito al proprio interno le funzioni permanenti di controllo di secondo livello che operano con carattere di indipendenza dalle strutture operative.

In particolare, le funzioni di secondo livello previste nel quadro del sistema dei controlli interni di CC&G sono affidate al Chief Risk Officer e al Chief Compliance Officer.

III livello:

I controlli di terzo livello sono svolti dalla Funzione Italy Internal Audit. Tale struttura conduce verifiche periodiche indipendenti sui processi operativi e amministrativi della Società secondo quanto previsto dal Piano di Audit annuale. Considerando l'importanza di una corretta gestione dei rischi e il rilievo che la stessa ha assunto da un punto di vista regolamentare e di governance, l'Audit esegue periodicamente controlli sul dipartimento di Risk Management al fine di garantire la perfetta applicazione delle linee guida predisposte.

Comitato Rischi Esterno



In linea con le disposizioni EMIR, il Comitato Rischi Esterno, composto da rappresentanti dei Partecipanti, dei membri indipendenti del Consiglio di Amministrazione e dei Clienti Negoziatori si riunisce su base periodica. I membri del Comitato sono stati nominati dal Consiglio di Amministrazione di CC&G sulla base di criteri oggettivi e non discriminatori e sono soggetti a rotazione periodica.

Il Comitato Rischi Esterno è un organo consultivo del Consiglio. Tale Comitato esprime pareri non vincolanti su tutte le misure che possano influire sulla gestione del rischio della Società in qualità di controparte centrale e redige con cadenza annuale una relazione sulle attività svolte (vedi paragrafo 2.6).

Concorrenza

CC&G continua a confrontarsi costantemente con i maggiori competitor europei sia sul piano organizzativo sia sul piano dei servizi offerti. Nella prospettiva di un possibile consolidamento in Europa del post-trading, CC&G è ben posizionata per fronteggiare la concorrenza, vantando una lunga esperienza nel settore e un solido modello di Risk Management.

Tecnologia

La Società, al fine di garantire una risposta rapida ed efficace alle sollecitazioni del mercato e dei propri partecipanti, ha costantemente tenuto alta l'attenzione al mantenimento al proprio interno degli skill tecnologici. L'utilizzo di una tecnologia sicura, stabile, performante e che consenta alti livelli di disponibilità e di capacità di elaborazione delle informazioni, è l'elemento determinante che consente di far fronte alla sempre crescente domanda di operatività da parte del mercato evitando altresì interruzioni o ritardi nel caso d'introduzione di nuovi servizi o prodotti. Allo stesso tempo CC&G mantiene un presidio stabile dello stato dell'arte con la business unit di innovation assicurando un costante allineamento con le best practices e gli standard di punta del panorama fintech. L'unione dei due fattori chiave consente a CC&G di competere efficacemente in uno scenario caratterizzato da rapidi cambiamenti tecnologici, miglioramenti degli standard di settore, introduzione ed evoluzione di nuovi prodotti e servizi.

La robustezza e resilienza della organizzazione tecnologica adottata in CC&G è stata messa alla prova con successo nel corso del 2020 in occasione della pandemia COVID-19 relativamente alla quale l'azienda al fine di tutelare la salute dei propri dipendenti e consulenti, ha deciso una chiusura totale delle proprie sedi adottando, fin dall'inizio del mese di marzo 2020, le contromisure previste dai propri piani di continuità operativa e quindi la modalità di lavoro da remoto garantendo nel contempo la piena operatività in ciascun ambito lavorativo e l'adeguatezza delle misure di sicurezza cyber.

Anche nella nuova modalità di lavoro, le evoluzioni pianificate sul piano infrastrutturale sono state tutte portate a termine. In particolare, il progetto "Hardware Refresh" che prevedeva la sostituzione integrale di tutte le piattaforme Core per le attività di Clearing, Accesso a RNI, T2, Swift, è stato completato attraverso la sostituzione dei sistemi centrali IBM "Power I" che ora dispongono dell'ultima tecnologia disponibile (Power9). In tale ambito è stata poi completata l'architettura specifica dedicata ai servizi per la CCP.A attraverso una opportuna segregazione delle partizioni logiche sia a livello di sistemi centrali che per la parte SAN e naturalmente una rete network e di sistemi specifici di sicurezza cyber dedicati tra i nostri Data Center di Roma, Milano e le sedi di CCP.A a Vienna. Ulteriori implementazioni specifiche hanno riguardato la BCS con l'adozione di una Strong Authentication basata su piattaforma Secure Envoy.

Al fine di aumentare ulteriormente la nostra resilienza è stata progressivamente implementata una funzionalità di "Flashcopy" che consente di avere a disposizione degli snapshot dei nostri database durante l'arco della giornata per fronteggiare eventuali criticità di alterazione degli stessi da parte di malware e consentendo un rapido ripristino degli stessi.



Sono stati altresì introdotti in Produzione nuovi sistemi di archiviazione storage basati su tecnologie innovative per consentire backup più rapidi e sistemi storage di archiviazione di lungo periodo (10 anni) che progressivamente andranno a sostituire i sistemi a libreria (nastri).

Anche la parte "X86" è stata oggetto di un progetto di "hardware Refresh" attraverso l'introduzione di nuove farm VMware su tecnologia Lenovo.

La parte specifica di Cyber Security è costantemente allineata alle best practices e quindi anche quest'anno si è provveduto alle necessarie implementazioni tecnologiche e alle puntuali verifiche di Vulnerability Assessment svolte sia attraverso sistemi indipendenti e quindi in autonomia con cadenza ristretta, che attraverso partner specializzati che hanno svolto anche attività di Penetration Test secondo diverse modalità preventivamente concordate. Tutti i riscontri sono stati soddisfacenti e non sono state evidenziate particolari criticità e vulnerabilità.

CC&G nel corso dell'anno ha inoltre partecipato a tutte le sessioni settimanali del CODISE organizzate durante le fasi più critiche della pandemia riportando e descrivendo lo stato dell'arte dei propri servizi.

Anche i test programmati dal Codise e dal Certfin in ambito Cyber sono stati regolarmente effettuati e hanno visto il coinvolgimento, da remoto, di tutti i colleghi di CC&G.

Per quanto riguarda le soluzioni applicative sono stati portati a termine numerosi nuovi sviluppi tra i quali:

Rilascio della soluzione di SaaS per CCP.A

È stata rilasciata l'intera infrastruttura h/w e s/w per l'erogazione del servizio di clearing per la CCP.A, mantenendo la necessaria segregazione tra i sistemi e organizzando il servizio di gestione e di interazione con il cliente austriaco. La piattaforma applicativa di clearing è stata replicata in una istanza dedicata, arricchita delle customizzazioni specifiche per la controparte austriaca. Nel giugno del 2020 la soluzione è andata live ed è ad oggi running con la completa soddisfazione del cliente.

Securities Finance Transaction Regulation (SFTR)

A luglio è entrato in vigore l'obbligo del Reporting ai Trade Repository delle transazioni in Securities garantite da CCP. CC&G ha rilasciato con successo la soluzione SW che permette l'invio quotidiano di informazioni attinenti a nuove transazioni e rivalutazione delle transazioni già inviate ed ancora in essere. La CCP riveste un ruolo chiave nel processo di segnalazioni in quanto è suo precipuo compito la definizione dell'identificativo univoco di ogni singola transazione (UTI). Tale UTI viene riportato dalle controparti per consentire il matching delle informazioni nelle strutture preposte alla loro ricezione (Trade Reporting). Le informazioni debbono essere inviate singolarmente da ciascuna controparte contrattuale. CC&G come da direttive SFTR ha concordato con LCH, e gestito applicativamente, la logica di definizione dell'identificativo univoco (UTI) per contratti eseguiti in regime di Clearing Link.

Gestione Insolvenza

Sono stati realizzati gli sviluppi concordati aziendali e condivisi con i Regulators, susseguenti dell'esercizio di test funzionalità eseguito nel 2019 e volti alla realizzazioni di migliorie nella gestione del Default Waterfall (aggiornamento real time dello stato di erosione delle risorse), Funzione Monitoring Insolvenza (introdotta nuove informazioni di dettaglio nella sezione dedicata ai GCM, aggiunta granularità alle informazioni attinenti la CCP), Gestione interfaccia Buy In Agent (aggiunta funzionalità per acquisto REPO).

Gestione Tesoreria

È stato eseguito il processo di upgrade dell'applicazione di gestione Tesoreria, Fis Quantum, fornito da FisGlobal. La release in uso aveva raggiunto lo stato di End of Live, con conseguente cessazione di supporto ed assistenza da parte del fornitore. Sono state coinvolte nel processo di migrazione del sistema di Tesoreria di Fis Quantum anche le applicazioni che su di essa si basano. Tali applicazioni supportano i processi di investimento di CC&G relativamente a gestione e valorizzazione del portafoglio, simulazione di riallocazione di portafoglio in base alle condizioni di



mercato e nel rispetto dei parametri e delle limitazioni imposti dalle procedure e dai regolamenti, riscontro e contabilizzazione dei movimenti tramite interfacce verso la piattaforma Swift ed il sistema contabile di gruppo, produzione delle segnalazioni da inviare ai Trade Repository. Il processo di migrazione è stato guidato da personale interno a CC&G e supportato dai colleghi del gruppo utenti del servizio di tesoreria.

Funzionalità BCS

la piattaforma che gestisce l'interazione tra i partecipanti ed il sistema di clearing tanto in modalità User to Application, quanto in modalità Application to Application è stata arricchita di nuove funzionalità: estensione della funzionalità di trasferimento di contratti fino a dieci giorni successivi la data di esecuzione del contratto, distribuzione del Trading Venue Transaction Identification Code (TVTIC)

AI Applications

È stato realizzato un processo di rilevamento di anomalie su determinazione dei Prezzi di Chiusura dei prodotti del mercato dei derivati basato su modelli di Machine Learning e Deep Learning unsupervised. La realizzazione del processo è stata condotta in collaborazione paritetica con l'area di Risk Management.

Introduzione Nuovi Strumenti Finanziari

Il sistema di negoziazione dei prodotti derivati (IDEM) ha introdotto un nuovo strumento Future su Indice, denominato MicroFib. L'introduzione dello strumento ha richiesto la rivisitazione della metodologia di aggregazione delle posizioni Futures aventi il medesimo sottostante (Indice FTSE Mib) al fine di consentire offsetting delle posizioni su strumenti diversi, ma aventi medesima scadenza, ai fini della marginazione.

Da un punto di vista organizzativo, è stato creato un ufficio di service management, a riporto diretto della direzione tecnica, con l'obiettivo di gestire in modo unitario ed efficiente il servizio di controparte centrale per un cliente esterno (oggi CCP.A e in futuro potenzialmente altre entità). La struttura di service management gestisce i servizi di help desk nei confronti del cliente austriaco e si occupa di intraprendere le necessarie azioni tecniche ed organizzative per assicurare la continuità del servizio e la risoluzione di eventuali problemi e criticità. La struttura inoltre gestisce le attività di manutenzione evolutiva assicurando il costante adeguamento della soluzione alle esigenze di CCP.A. Service management intrattiene una relazione continua e diretta con CCP.A. in modo da riportare i feedback in modo tempestivo verso la direzione aziendale.

Per quanto riguarda le metodologie di management si è iniziata una attività di formazione a tutto tondo orientata a diffondere all'interno dell'azienda un approccio AGILE allo sviluppo del software in modo da avvicinare il più possibile la tecnologia e le aree di business coinvolte. Sono state realizzate attività di formazione e di coaching dedicate e messi in campo team cross-funzionali con il particolare coinvolgimento dell'area di project management. Tali attività fanno parte di un piano pluriennale e saranno potenziate nel 2022.

Dipendenti

In un contesto in rapida evoluzione che necessita di una continua capacità di reazione ai cambiamenti e di poter contare su performance eccellenti, la capacità della società di attrarre i migliori talenti e di trattenerne le persone chiave dipende anche dalla politica retributiva societaria, definita in base al profilo professionale, al grado di contribuzione individuale e al confronto con il mercato del lavoro di riferimento. L'incapacità di attrarre e trattenerne il personale chiave può influenzare significativamente la gestione del business, in quanto la società potrebbe non essere in grado di attuare le strategie con efficacia e tempestività. Pertanto, al fine di garantire la competitività delle proprie politiche retributive, il gruppo e Borsa Italiana rivedono su base annua, anche nel confronto con il mercato di lavoro di riferimento, la politica retributiva basata sulla retribuzione fissa, componente variabile, benefits e piani di welfare aziendale. Un sistema di



performance management assicura invece il monitoraggio e la valutazione annuale del grado di contribuzione individuale al raggiungimento degli obiettivi della società.

L'azienda ha adottato, a partire dal 14 marzo 2020, il Protocollo condiviso di regolamentazione delle misure per il contrasto e il contenimento della diffusione del virus Covid-19 negli ambienti di lavoro che prevede una serie di misure (organizzative e procedurali) volte a garantire la salute dei dipendenti, degli appaltatori e dei visitatori.

Il documento di valutazione dei rischi (DVR) è stato aggiornato per tenere in considerazione anche il rischio COVID 19, benché per i dipendenti non costituisca un rischio professionale.

2.6 Governance e informazioni legali

(a) Informazioni generali

Nome e sede legale

Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. ha sede legale a Roma, Via Tomacelli, 146 e sede secondaria a Milano, Piazza degli Affari, 6.

Data di costituzione e data termine della società

La Società è stata costituita il 31 marzo 1992 con termine il 31 dicembre 2100.

Registro delle imprese

La Società è iscritta presso il registro delle imprese della Camera di Commercio di Roma al N. 04289511000.

Forma giuridica

La Società è una società per azioni di diritto italiano dotata di un sistema di amministrazione e controllo basato sulla presenza del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

La società è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di London Stock Exchange Group Holdings Italia S.p.A.

Le informazioni seguenti non sono esaustive e si basano sullo Statuto. Il testo integrale dello Statuto è disponibile presso la sede legale della Società.

(b) Gli organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea ordinaria del 24 aprile 2020 e rimarrà in carica per gli esercizi che scadono dal 31 dicembre 2020 al 31 dicembre 2022.

Al 31 dicembre 2020, il Consiglio risulta composto dai seguenti amministratori:

| | |
|--------------------|-------------------------|
| Renato Tarantola | Presidente |
| Raffaele Jerusalmi | Vice Presidente |
| Marco Polito | Amministratore Delegato |



| | |
|---------------------|--|
| Lorenzo Guasco | Amministratore Esecutivo con delega alla Finanza |
| Luisella Bosetti | Amministratore |
| Claudio Grego | Amministratore indipendente |
| Alfredo Maria Magri | Amministratore indipendente |
| Vincenzo Pontolillo | Amministratore indipendente |
| Valentina Sidoti | Amministratore |

Direzione Generale

| | |
|--------------|--------------------|
| Marco Polito | Direttore Generale |
|--------------|--------------------|

Collegio Sindacale

Il Collegio sindacale è stato nominato dall'Assemblea ordinaria del 18 aprile 2018 per tre esercizi che scadranno, con l'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020 e risulta così composto:

| | |
|----------------|-------------------|
| Roberto Ruozzi | Presidente |
| Fabio Artoni | Sindaco effettivo |
| Mauro Coazzoli | Sindaco effettivo |
| Nicola Frangi | Sindaco supplente |
| Lorenzo Pozza | Sindaco supplente |

Comitato Rischi

Il Comitato Rischi, istituito in conformità al Regolamento UE 648/2012 (Regolamento EMIR), è composto da 8 membri, di cui:

- (a) due Amministratori indipendenti di CC&G
- (b) tre Rappresentanti dei clearing members
- (c) tre Rappresentanti dei clienti

Composizione del Comitato Rischi:

| | |
|---------------------|--|
| Vincenzo Pontolillo | Presidente (Amministratore indipendente) |
| Alfredo Maria Magri | Vice Presidente (Amministratore indipendente) |
| Simona Corno | Rappresentante del clearing member Unicredit |
| Rita Gnutti | Rappresentante del clearing member Intesa San Paolo |
| Luca Lotti | Rappresentante del clearing member Cassa Depositi e Prestiti |
| Nicolas Meyer | Rappresentante del cliente Société Générale |
| Loubna Serrar | Rappresentante del cliente BNP Arbitrage |
| Rob Willems | Rappresentante del cliente Flow Traders BV |

Comitato Remunerazioni

Il Comitato Remunerazioni, istituito in conformità all'articolo 7 del Regolamento Delegato UE n. 153/2013 e all'articolo 20 dello Statuto sociale, è composto da 3 membri, di cui:



- (a) il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione
- (b) due amministratori non esecutivi indipendenti

Composizione del Comitato Remunerazioni:

Raffaele Jerusalmi

Claudio Grego

Vincenzo Pontolillo

Commissione Disciplinare

La Commissione Disciplinare¹, istituita in conformità all'articolo 26 del Codice di Comportamento, è composta da:

Prof. Mario Notari Presidente

Prof. Marco Lamandini

Prof. Giuseppe Lusignani

Collegio dei Probiviri

Il Collegio dei Probiviri², istituito secondo quanto previsto dalle Condizioni Generali Parte I è composto da:

Emanuele Rimini Presidente

Matteo Rescigno

Carlo A. Favero

(c) Corporate Governance

La struttura di corporate governance di Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. è basata sul sistema "tradizionale" di amministrazione e controllo, caratterizzato dalla presenza del Consiglio di Amministrazione (organo di gestione e supervisione strategica) e del Collegio Sindacale (organo di controllo), entrambi nominati dall'Assemblea dei soci.

La revisione legale dei conti è demandata ai sensi di legge ad una società di revisione (EY S.p.A.).

Al **Consiglio di Amministrazione** compete la guida strategica e la supervisione della complessiva attività dell'impresa, nonché del processo di gestione dei rischi, affinché questi ultimi siano compatibili con gli indirizzi strategici.

Il consiglio è investito di tutti i poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria della Società nell'ambito delle disposizioni di legge, di regolamento e dello statuto, ed ha facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga necessari ed opportuni per il perseguimento dell'oggetto sociale.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione, su proposta dell'Amministratore Delegato:

- definisce le linee di indirizzo strategico e gli obiettivi da perseguire; esamina e approva i piani strategici, industriali e finanziari e il budget della Società, nonché accordi e alleanze di carattere strategico, monitorandone periodicamente l'attuazione;
- definisce, determina e documenta il sistema degli obiettivi di rischio (c.d. Risk Appetite Framework) dalla Società;

¹ Nominati dall'assemblea del 24 aprile 2020 per un triennio.

² Nominati dal Consiglio di Amministrazione del 25 marzo 2020 per un triennio.



- definisce le politiche di gestione dei rischi della Società, provvedendo al loro riesame periodico;
- definisce le linee di indirizzo del sistema dei controlli interni della Società; valuta, con cadenza annuale, l'adeguatezza, efficacia ed effettivo funzionamento del sistema dei controlli interni;
- esamina e approva le operazioni della Società che abbiano un significativo rilievo strategico, economico, patrimoniale e finanziario per la Società;
- attribuisce e revoca le deleghe ai propri componenti, definendone i limiti e le modalità di esercizio;
- stabilisce altresì la periodicità, comunque non superiore al trimestre, con la quale gli organi delegati devono riferire al Consiglio circa l'attività svolta nell'esercizio delle deleghe;
- istituisce al proprio interno uno o più Comitati, con funzioni propositive e consultive, incluso il Comitato Remunerazioni, nominandone i componenti e stabilendone compiti e compenso;
- istituisce il Comitato Rischi e ne determina le regole di funzionamento;
- valuta il generale andamento della gestione della Società, sulla base dell'informativa ricevuta dagli amministratori con deleghe, prestando particolare attenzione alle situazioni di conflitto di interesse e confrontando i risultati conseguiti con quelli programmati;
- formula le proposte da sottoporre all'Assemblea dei soci;
- approva il Regolamento;
- esercita gli altri poteri e adempie ai compiti ad esso attribuiti dalla legge e dallo Statuto.

Fermo restando quanto riservato alla sua esclusiva competenza, il Consiglio di Amministrazione ha attribuito poteri di gestione ordinaria e di rappresentanza ad alcuni suoi componenti, in linea con quanto previsto dallo Statuto. Gli amministratori investiti di particolari incarichi dal Consiglio di Amministrazione sono il Presidente, il Vice Presidente, l'Amministratore Delegato, l'Amministratore con delega alla finanza. Il Consiglio ha inoltre nominato un Direttore Generale

Il Presidente ha la legale rappresentanza della Società di fronte ai terzi e in giudizio, congiuntamente al Vice Presidente.

Al Vice Presidente è delegato il compito di attuare l'indirizzo strategico deliberato dal Consiglio, sovrintendere alle relazioni internazionali e decidere in ordine alla negoziazione, perfezionamento o modifica in tema di alleanze ed accordi nazionali ed internazionali.

All'Amministratore Delegato sono conferiti tutti i poteri di gestione dei sistemi di garanzia a controparte centrale gestiti dalla Società e dei sistemi di garanzia diversi da quelli assistiti da controparte centrale gestiti dalla Società, nonché i poteri di gestione finanziaria strumentali allo svolgimento dell'attività di controparte centrale prevista dallo Statuto della Società.

Il Direttore Generale sovrintende al funzionamento della Società, ha la firma della Società per gli atti di ordinaria amministrazione, provvede all'esecuzione delle deliberazioni dell'assemblea e del consiglio e sovrintende all'andamento degli uffici.

All'Amministratore con delega alla finanza sono conferiti tutti i poteri in materia di amministrazione e finanza, ad esclusione dei poteri di gestione delle risorse finanziarie derivanti dallo svolgimento dell'attività di controparte centrale prevista dallo Statuto e attribuiti all'Amministratore Delegato.

Possono rivestire la carica d'amministratore i soggetti in possesso degli stessi requisiti d'onorabilità e professionalità stabiliti dal Ministro dell'Economia e della Finanza per gli esponenti aziendali delle società di gestione di mercati regolamentati e di gestione accentrata di strumenti finanziari, ovvero gli specifici requisiti previsti dalla legge per le controparti centrali.

Almeno un terzo degli amministratori in carica, ma non meno di due di essi, sono indipendenti secondo quanto definito dal Regolamento UE n. 648/2012. Sull'esistenza dei suddetti requisiti delibera il consiglio d'amministrazione stesso nella prima seduta utile successiva alla nomina o alla conoscenza del venir meno dei requisiti. Gli Amministratori Indipendenti svolgono un ruolo centrale nella governance della Società; essi sono impegnati direttamente nelle questioni in cui possono manifestarsi conflitti d'interesse potenziali quali il risk management e la remunerazione



degli amministratori nonché del personale chiave delle funzioni di controllo, attraverso la partecipazione al Comitato Remunerazioni e al Comitato Rischi.

Il **Comitato Remunerazioni** ha funzioni propositive e consultive in materia di remunerazioni del personale, con particolare riguardo agli esponenti aziendali più significativi e al personale addetto alle funzioni di gestione dei rischi, di controllo della conformità e di audit interno; elabora e sviluppa la politica retributiva, ne controlla l'attuazione da parte dell'alta dirigenza e ne rivede periodicamente il funzionamento concreto.

Il Comitato Rischi è un comitato consultivo del consiglio. Il Comitato esprime al Consiglio di amministrazione il proprio parere, obbligatorio ma non vincolante, sulle misure che possano influire sulla gestione dei rischi derivanti dall'attività di controparte centrale della Società.

In particolare, il Comitato esprime il proprio parere su:

- le caratteristiche dei modelli di rischio adottati, ivi compresi i modelli relativi agli accordi di interoperabilità con altre controparti centrali, nonché le modifiche sostanziali dei suddetti modelli, delle relative metodologie e del quadro per la gestione del rischio di liquidità;
- il quadro di riferimento interno per definire i tipi di condizioni di mercato estreme ma plausibili e le revisioni, implementato al fine di determinare l'ammontare minimo dei default fund, procedendo alle valutazioni previste dagli articoli 29, comma 3, e 31 del Regolamento Delegato UE n. 153/2013;
- la policy per la gestione delle procedure di inadempimento;
- il piano di liquidità adottato dalla Società, in conformità a quanto previsto dall'articolo 32 del Regolamento Delegato UE n. 153/2013;
- i criteri di ammissione dei partecipanti;
- i criteri adottati per ammettere nuove classi di strumenti garantiti;
- l'esternalizzazione di funzioni;
- la politica in materia di uso dei contratti derivati, ai fini dell'articolo 47 del Regolamento UE n. 648 del 2012.

Il Comitato può inoltre formulare proposte al Consiglio di Amministrazione su materie attinenti alla gestione del rischio di CC&G.

L'attività consultiva e propositiva del Comitato non si estende alle decisioni attinenti all'operatività corrente della Società.

Con cadenza annuale, il Comitato redige una relazione contenente informazioni sull'attività svolta e le proprie valutazioni sulla gestione del rischio da parte della Società. Tale relazione viene allegata alla relazione annuale sulla struttura organizzativa e sulla gestione dei rischi indirizzata alle Autorità di Vigilanza.

Il **Collegio Sindacale** è l'organo cui spetta la vigilanza sull'osservanza della legge e dello Statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e suo concreto funzionamento; è inoltre chiamato ad esprimere una proposta motivata all'assemblea degli azionisti in sede di conferimento dell'incarico di revisione contabile.

Il Collegio Sindacale svolge anche le funzioni di Comitato per il controllo interno e la revisione legale, come previsto dall'articolo 7 del Regolamento delegato UE n. 153 del 2013.

I componenti il Collegio Sindacale sono nominati per un periodo di tre esercizi e sono rieleggibili.

Ciascuno dei componenti il Collegio Sindacale deve possedere i requisiti di onorabilità, professionalità ed indipendenza previsti dalla legge e dallo Statuto.

L'Assemblea degli Azionisti è l'organo che rappresenta l'universalità dei soci ed a cui compete deliberare in via ordinaria in merito all'approvazione del bilancio annuale, alla nomina e alla revoca dei componenti il Consiglio di Amministrazione, alla nomina dei componenti il Collegio Sindacale e del loro Presidente, alla determinazione dei compensi di amministratori e sindaci, al conferimento dell'incarico di controllo contabile, alla responsabilità degli amministratori e dei sindaci; in via straordinaria in merito alle modificazioni dello Statuto ed alle operazioni di carattere



straordinario quali gli aumenti di capitale, le fusioni e le scissioni, fatto salvo quanto attribuito alla competenza del Consiglio dall'art. 19 dello Statuto, come già ricordato.

La **revisione legale dei conti** è esercitata ai sensi di legge da una società iscritta nell'Albo Speciale tenuto dalla Consob. L'Assemblea degli Azionisti del 15 aprile 2015 ha conferito il relativo incarico, della durata di nove esercizi in base alle disposizioni di legge vigenti, a EY S.p.A. per gli esercizi in chiusura dal 31 dicembre 2015 al 31 dicembre 2023.

(d) Lo scopo sociale

La Società è autorizzata allo svolgimento dei servizi di compensazione in qualità di controparte centrale ai sensi del Regolamento (UE) n. 648/2012.

In conformità all'articolo 4 dello Statuto, la Società ha per oggetto sociale:

- a) la gestione e fornitura dei servizi di compensazione in qualità di controparte centrale, così come definiti dalla normativa europea e nazionale (in particolare dalle disposizioni del Regolamento UE n. 648/2012 e del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58);
- b) lo svolgimento delle attività strumentali e correlate alla compensazione;
- c) la gestione di ogni altro sistema di garanzia non ricompreso nella lettera precedente;
- d) la gestione e il monitoraggio, anche per conto di terzi, di garanzie di qualsiasi natura, ivi incluse quelle fidejussorie, reali, monetarie e mobiliari, pure mediante tecniche di adeguamento delle garanzie stesse alle obbligazioni garantite, nonché l'esecuzione, anche per conto di terzi, di istruzioni di incassi e pagamenti.

La Società può svolgere ogni attività di promozione e commercializzazione dei propri servizi e prodotti, nonché ogni attività connessa o strumentale a quanto previsto alle precedenti lettere.

La Società, in particolare, può fornire, gestire e commercializzare servizi tecnologici e di supporto consulenziale inerenti principalmente ad attività di compensazione e garanzia e di risk management.

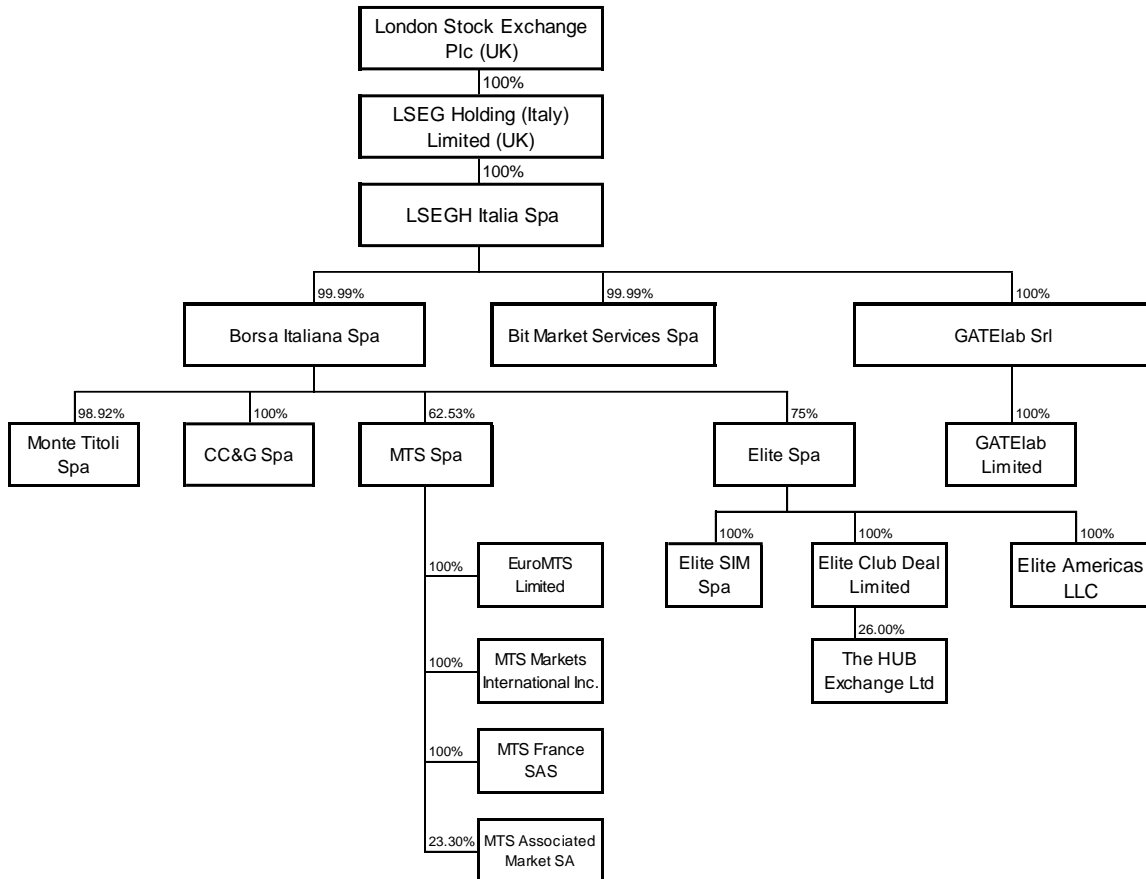
(e) Il capitale sociale

Il capitale sociale è di euro 33.000.000,00 interamente versato. Esso è suddiviso in numero 5.500 azioni ordinarie del valore nominale di euro 6.000,00 cadauna.

(f) La struttura del Gruppo

Ai sensi dell'articolo 2497 e seguenti del Codice civile, alla data del 31 dicembre 2020, Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. è controllata al 100% da Borsa Italiana S.p.A. ed è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di London Stock Exchange Group Holdings Italia S.p.A., a sua volta controllata indirettamente da London Stock Exchange Group Plc.

Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. non detiene partecipazioni azionarie.



2.7 Rapporti con parti correlate

Per una disamina dei rapporti con le parti correlate si rimanda all'apposito paragrafo della Nota Integrativa.

2.8 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel mese di novembre 2020 la Società ha presentato un'istanza di interpello all'Agenzia delle entrate ex art. 11, comma 1, lett. a), l. 27 luglio 2000, n. 212 al fine di chiedere conferma che la Società medesima non si qualifica ai fini fiscali alla stregua di un "intermediario finanziario" ai sensi dell'art. 162-bis del TUIR, bensì come una società industriale/commerciale.

Dopo il deposito dell'istanza d'interpello la Società ha presentato telematicamente, entro i termini di legge, la dichiarazione IRES e IRAP relativa all'esercizio 2019 nonché le dichiarazioni integrative per l'anno 2018, determinando la relativa base imponibile, nonché l'aliquota d'imposta, conformemente alla soluzione prospettata nell'interpello.

In data 24 febbraio 2021 l'Agenzia delle entrate, all'esito di una interlocuzione con il Dipartimento delle Finanze, ha, quindi, confermato che CC&G non sia riconducibile tra gli intermediari finanziari, di cui al comma 1, lettera a) dell'articolo 162-bis del TUIR, essendo piuttosto inquadrabile "tra le ordinarie società industriali e commerciali con ciò che ne consegue in termini di applicazione delle relative disposizioni fiscali".

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 21 Luglio 2020, ha deliberato in accordo con l'azionista il rinvio del pagamento del dividendo approvato dall'Assemblea, disponendo la messa in pagamento a far data dal 1° Gennaio 2021, in considerazione della Raccomandazione sulla restrizione delle distribuzioni nel corso della pandemia di COVID - 19, con la quale il Comitato Europeo per il rischio sistemico (ESRB/2020/7) mirava a limitare la distribuzione degli utili e di capitale da parte degli istituti finanziari, ivi includendo le CCP.



Il 9 ottobre 2020, LSEG plc ha annunciato di aver sottoscritto un contratto con Euronext NV per la vendita del 100% delle azioni della società London Stock Exchange Group Holdings Italia S.p.A., società controllante del Gruppo Borsa Italiana, a cui appartengono anche MTS S.p.A. e le sue controllate, per un valore di 4,325 miliardi di euro, più un ulteriore importo che riflette la generazione di cassa fino al completamento dell'operazione. Il completamento dell'operazione è condizionato, tra le altre cose, all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni delle Autorità competenti.

Nel gennaio 2021, la Commissione Europea ha approvato la fusione di LSEG con Refinitiv, accettando l'impegno di LSEG a vendere le azioni del London Stock Exchange Group Holdings Italia S.p.A. e di tutte le sue controllate.

Nel febbraio 2021 la Commissione Europea ha ritenuto Euronext NV acquirente idoneo all'acquisizione di London Stock Exchange Group Holdings Italia S.p.A. portando il gruppo un passo più vicino alla conclusione dell'operazione prevista entro il primo semestre 2021.

A parte quanto sopra riportato non si segnalano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio come ad esempio:

- annuncio o avvio di piani di ristrutturazione,
- aumenti di capitale,
- assunzioni di rilevanti impegni contrattuali,
- significativi contenziosi sorti dopo la chiusura dell'esercizio.



2.9 Approvazione del Progetto di bilancio di esercizio, proposta di destinazione dell'utile e modifica della riserva indisponibile da "Skin in the Game"

Signori Consiglieri,

Vi invitiamo ad approvare il progetto di bilancio al 31 dicembre 2020 (Stato Patrimoniale, Conto Economico, Prospetto della Redditività Complessiva, Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto, Rendiconto Finanziario e Nota Integrativa) nel suo complesso e nelle singole appostazioni proponendo di destinare l'utile netto dell'esercizio, pari a euro 62.988.085,57, come segue:

- agli Azionisti, a titolo di dividendo in ragione di euro 10.880,00 per le 5.500 azioni ordinarie del valore nominale di euro 6.000,00 cadauna rappresentanti il Capitale Sociale, per complessivi euro 59.840.000,00;
- a Riserve, l'utile residuo di euro 3.148.085,57 al fine di consentire il rafforzamento patrimoniale della società.
- modificare, in base al calcolo del Capitale Regolamentare - previsto dal Regolamento n.648/2012 (EMIR) - riportato nella parte D - Altre Informazioni, la Riserva Indisponibile ex art. 45, comma 4 del Regolamento UE n. 648/2012 (Skin in the Game) - che in seguito all'approvazione dell'Assemblea dei Soci del 24 aprile 2020 risultava pari a euro 19.430.126,00 - portandola al nuovo valore calcolato (come da Regolamento UE 648/2012) di euro 19.785.092,00, allocando la differenza dalla voce Altre Riserve.

Il dividendo sarà messo in pagamento a partire dal 5 maggio 2021.

Roma, 24 marzo 2021

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Renato Tarantola



3. Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020

Stato Patrimoniale

VOCI DELL'ATTIVO

(Importi in euro)

| | Voci dell'attivo | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
|------|---|------------------------|------------------------|
| 10. | Cassa e disponibilità liquide | 74 | 147 |
| 20. | Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico | 6.434.573.671 | 13.445.227.913 |
| | <i>a) attività finanziarie detenute per la negoziazione (per attività di CCP)</i> | 6.427.775.735 | 13.440.800.883 |
| | <i>c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value (per attività di CCP)</i> | 6.797.936 | 4.427.030 |
| 30. | Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 6.037.128.098 | 5.534.020.801 |
| 40. | Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 116.773.076.715 | 155.783.879.159 |
| | <i>a) crediti verso banche</i> | 7.936.048.779 | 12.048.535.680 |
| | <i>b) crediti verso società finanziarie</i> | 2.675.129.772 | 3.389.581.925 |
| | <i>c) crediti verso clientela</i> | - | - |
| | <i>d) altri crediti</i> | 106.161.898.164 | 140.345.761.554 |
| 80. | Attività materiali | 2.980.689 | 1.842.387 |
| 90. | Attività immateriali | 4.584.551 | 3.127.664 |
| 100. | Attività fiscali | 10.481.851 | - |
| | <i>a) correnti</i> | 10.481.851 | - |
| | <i>b) anticipate</i> | - | - |
| 120. | Altre attività | 978.108 | 2.001.303 |
| | TOTALE ATTIVO | 129.263.803.757 | 174.770.099.374 |

VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO

(Importi in euro)

| | Voci del passivo e del patrimonio netto | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
|------|--|------------------------|------------------------|
| 10. | Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 122.594.077.411 | 161.126.629.864 |
| | <i>a) debiti</i> | 122.594.077.411 | 161.126.629.864 |
| 20. | Passività finanziarie di negoziazione (per attività di CCP) | 6.427.775.735 | 13.440.800.883 |
| 30. | Passività finanziarie valutate al fair value (per attività di CCP) | 6.175.558 | 4.030.069 |
| 60. | Passività fiscali | 4.716.861 | 3.032.669 |
| | <i>a) correnti</i> | - | 804.207 |
| | <i>b) differite</i> | 4.716.861 | 2.228.462 |
| 80. | Altre passività | 7.391.830 | 9.968.053 |
| 90. | Trattamento di fine rapporto del personale | 1.270.072 | 1.212.856 |
| 110. | Capitale | 33.000.000 | 33.000.000 |
| 150. | Riserve | 113.179.163 | 92.843.006 |
| 160. | Riserve da valutazione | 13.229.041 | 5.300.817 |
| 170. | Utile (perdita) d'esercizio | 62.988.086 | 53.281.157 |
| | TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | 129.263.803.757 | 174.770.099.374 |



Conto Economico

(Importi in euro)

| | Voci | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
|-------------|--|---|---|
| 10. | Interessi attivi e proventi assimilati | 2.294.831.655 | 2.908.617.829 |
| 20. | Interessi passivi e oneri assimilati | (2.239.498.723) | (2.857.741.546) |
| 30. | MARGINE DI INTERESSE | 55.332.932 | 50.876.283 |
| 40. | Commissioni attive | 47.539.706 | 48.259.546 |
| 50. | Commissioni passive | (1.278.843) | (1.482.447) |
| 60. | COMMISSIONI NETTE | 46.260.863 | 46.777.099 |
| 70. | Dividendi e proventi simili | 3.434 | 6.476 |
| 80. | Risultato netto dell'attività di negoziazione | - | - |
| 100. | Utile/perdita da cessione o riacquisto di: <i>b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</i> | 439.728 439.728 | 4.677.968 4.677.968 |
| 110. | Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico <i>b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value</i> | 129.548 129.548 | 40.031 40.031 |
| 120. | MARGINE D'INTERMEDIAZIONE | 102.166.505 | 102.377.857 |
| 130. | Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di: <i>a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato</i> | - - | - - |
| 150. | RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA | 102.166.505 | 102.377.857 |
| 160. | Spese amministrative: <i>a) spese per il personale</i> <i>b) altre spese amministrative</i> | (22.791.366) (7.743.422) (15.047.944) | (22.185.892) (7.958.505) (14.227.387) |
| 180. | Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali | (1.278.934) | (1.182.222) |
| 190. | Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali | (756.792) | (955.889) |
| 200. | Altri proventi e oneri di gestione | 991.123 | 1.517.522 |
| 210. | COSTI OPERATIVI | (23.835.969) | (22.806.481) |
| 260. | UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE | 78.330.536 | 79.571.376 |
| 270. | Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente | (15.342.450) | (26.290.219) |
| 280. | UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE | 62.988.086 | 53.281.157 |
| 300. | UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO | 62.988.086 | 53.281.157 |



Prospetto della Redditività Complessiva

(Importi in euro)

| | Voci | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
|------------|--|-------------------|-------------------|
| 10. | Utile (Perdita) d'esercizio | 62.988.086 | 53.281.157 |
| | Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico | 212.261 | 86.140 |
| 70. | Piani a benefici definiti | 212.261 | 86.140 |
| | Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico | 7.715.963 | 10.742.026 |
| 140 | Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 7.715.963 | 10.742.026 |
| 170 | Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte | 7.928.224 | 10.828.166 |
| 180 | Redditività complessiva (Voce 10+170) | 70.916.310 | 64.109.323 |



Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 31 DICEMBRE 2020

(Importi in euro)

| | Esistenze al 31/12/2019 | Modifica saldi apertura | Esistenze al 01/01/2020 | Allocazione risultato esercizio precedente | | Variazioni dell'esercizio | | | | | | Redditività complessiva esercizio 2020 | Patrimonio Netto 31/12/2020 |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|---|--------------------------------------|---------------------------------|------------------------------|-------------------------------|---|--|---------------------|--|--------------------------------|
| | | | | Riserve | Dividendi e altre destinazioni | Operazioni sul Patrimonio Netto | | | | | | | |
| | | | | | | Variazioni di Riserve | Emissione nuove azioni | Acquisto azioni proprie | Distribuzio ne straordina ria dividendi | Variazioni strumenti di capitale | Altre variazioni | | |
| Capitale | 33.000.000 | | 33.000.000 | | | | | | | | | | 33.000.000 |
| Sovrapprezzo di emissione | - | | - | | | | | | | | | | - |
| Riserve: | - | | - | | | | | | | | | | - |
| - legale | 6.600.000 | | 6.600.000 | | | | | | | | | | 6.600.000 |
| - altre riserve | 84.104.929 | | 84.104.929 | 20.336.157 | | | | | | | | | 104.441.086 |
| - utili/perdite portate a nuovo | - | | - | | | | | | | | | | - |
| - fondo acquisto azioni capogruppo | 2.082.568 | | 2.082.568 | | | | | | | | | | 2.082.568 |
| - riserva FTA | 55.509 | | 55.509 | | | | | | | | | | 55.509 |
| Riserve da valutazione | 5.300.817 | | 5.300.817 | | | | | | | | 7.928.224 | | 13.229.041 |
| Strumenti di capitale | - | | - | | | | | | | | | | - |
| Azioni proprie | - | | - | | | | | | | | | | - |
| Utile (perdita) d'esercizio | 53.281.157 | | 53.281.157 | (20.336.157) | (32.945.000) | | | | | | | 62.988.086 | 62.988.086 |
| Patrimonio Netto | 184.424.980 | - | 184.424.980 | - | (32.945.000) | - | - | - | - | - | - | 70.916.310 | 222.396.290 |



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 31 DICEMBRE 2019

(Importi in euro)

| | Esistenze al 31/12/2018 | Modifica saldi apertura | Esistenze al 01/01/2019 | Allocazione risultato esercizio precedente | | Variazioni dell'esercizio | | | | | | Redditività complessiva esercizio 2019 | Patrimonio Netto al 31/12/2019 |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|---|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------------|-------------------------------|---|--|---------------------|--|-----------------------------------|
| | | | | Riserve | Dividendi e altre destinazioni | Variazioni di Riserve | Operazioni sul Patrimonio Netto | | | | | | |
| | | | | | | | Emissione nuove azioni | Acquisto azioni proprie | Distribuzio ne straordina ria dividendi | Variazioni strumenti di capitale | Altre variazioni | | |
| Capitale | 33.000.000 | | 33.000.000 | | | | | | | | | | 33.000.000 |
| Sovrapprezzo di emissione | - | | - | | | | | | | | | | - |
| Riserve: | - | | - | | | | | | | | | | - |
| - legale | 6.600.000 | | 6.600.000 | | | | | | | | | | 6.600.000 |
| - altre riserve | 81.552.140 | | 81.552.140 | 2.552.789 | | | | | | | | | 84.104.929 |
| - utili/perdite portate a nuovo | - | | - | | | | | | | | | | - |
| - fondo acquisto azioni capogruppo | 2.082.568 | | 2.082.568 | | | | | | | | | | 2.082.568 |
| - riserva FTA | 70.540 | | 70.540 | | | (15.031) | | | | | | | 55.509 |
| Riserve da valutazione | (5.527.349) | | (5.527.349) | | | | | | | | | 10.828.166 | 5.300.817 |
| Strumenti di capitale | - | | - | | | | | | | | | | - |
| Azioni proprie | - | | - | | | | | | | | | | - |
| Utile (perdita) d'esercizio | 47.102.789 | | 47.102.789 | (2.552.789) | (44.550.000) | | | | | | | 53.281.157 | 53.281.157 |
| Patrimonio Netto | 164.880.688 | - | 164.880.688 | - | (44.550.000) | (15.031) | - | - | - | - | - | 64.109.323 | 184.424.980 |



Rendiconto Finanziario

METODO DIRETTO

(Importi in euro)

| A. ATTIVITA' OPERATIVA | Importo | |
|---|------------------------|---------------------|
| | 31/12/20 | 31/12/19 |
| 1. Gestione | 70.385.927 | 43.493.577 |
| - interessi attivi incassati (+) | (68.565.290) | (94.767.471) |
| - interessi passivi pagati (-) | 145.769.478 | 128.731.381 |
| - dividendi e proventi simili (+) | 3.434 | 6.476 |
| - commissioni nette (+/-) | 46.500.721 | 46.882.538 |
| - spese per il personale (-) | (10.570.486) | (5.174.214) |
| - altri costi (-) | (15.235.460) | (10.465.277) |
| - altri ricavi(+) | 1.747.915 | 2.473.411 |
| - imposte e tasse (-) | (29.264.385) | (24.193.267) |
| 2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie | 4.369.483.000 | 75.305.263 |
| - attività finanziarie detenute per la negoziazione per attività di CCP | 0 | 0 |
| - attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value per attività di CCP | (236.003) | 4.325.060 |
| - attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | (507.379.205) | 122.775.233 |
| - attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 4.886.556.864 | (54.017.960) |
| - altre attività | (9.458.656) | 2.222.930 |
| 3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie | (4.374.643.734) | (69.918.117) |
| - passività finanziarie valutate al costo ammortizzato | (4.390.780.765) | (70.753.577) |
| - passività finanziarie di negoziazione per attività di CCP | 0 | 0 |
| - passività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value per attività di CCP | 10.586 | (172.287) |
| - altre passività | 16.126.445 | 1.007.747 |
| Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa | 65.225.193 | 48.880.723 |
| B. ATTIVITA' D'INVESTIMENTO | | |
| 1. Liquidità generata da | - | - |
| - vendite di attività materiali | 0 | 0 |
| - vendite di attività immateriali | 0 | 0 |
| 2. Liquidità assorbita da | (4.630.914) | (3.856.669) |
| - acquisti di attività materiali | (2.417.235) | (2.166.975) |
| - acquisti di attività immateriali | (2.213.679) | (1.689.694) |
| Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento | (4.630.914) | (3.856.669) |
| C ATTIVITA' DI PROVVISTA | | |
| - distribuzione dividendi e altre finalità | 0 | (44.565.031) |
| Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista | 0 | (44.565.031) |
| LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO | 60.594.279 | 459.023 |

RICONCILIAZIONE

| | Importo | |
|--|-----------------|-----------------|
| | 31/12/20 | 31/12/19 |
| Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio | 29.352.975 | 28.893.951 |
| Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio | 60.594.279 | 459.023 |
| Cassa e disponibilità liquide alla fine dell'esercizio | 89.947.254 | 29.352.975 |



Nota integrativa

Parte A – Politiche contabili

A.1 - Parte Generale

Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. gestisce i sistemi di compensazione e garanzia delle operazioni su strumenti finanziari derivati e non, ai sensi del Regolamento Europeo 648/2012 EMIR (European Market Infrastructure Regulation), che detta, a livello europeo, regole comuni a tutte le Controparti Centrali definendo nuovi livelli di trasparenza e sicurezza per i mercati.

Sezione 1 – Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Dal 1° gennaio 2005 Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. ha adottato i principi contabili internazionali.

Il bilancio separato della società è redatto secondo i principi contabili emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) e le relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC e SIC) e omologati dalla Commissione Europea, come stabilito dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002 recepito in Italia dal Decreto Legislativo 28 febbraio 2005 n. 38, fino alla data di approvazione del presente bilancio. Nella predisposizione del presente bilancio sono stati utilizzati, ove applicabili, gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019. Il bilancio è stato redatto in conformità al postulato della continuità aziendale.

Sezione 2 – Principi generali di redazione

Il bilancio al 31 dicembre 2020, redatto in unità di euro, è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Prospetto della Redditività Complessiva, dal Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto, dal Rendiconto Finanziario³, dalla Nota Integrativa e dalle relative informazioni comparative; è inoltre corredato dalla Relazione degli Amministratori sulla Gestione.

I prospetti contabili sono derivati dagli schemi proposti dalle istruzioni contenute nel documento "Il bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari" emanato dalla Banca d'Italia in data 30 novembre 2018, opportunamente adattati per tenere conto della peculiare attività esercitata dalla Società, e tenendo altresì conto della Comunicazione di Banca d'Italia del 27 gennaio 2021. Per una maggiore uniformità con quanto previsto da Banca d'Italia, alcune tabelle della Nota Integrativa sono state modificate secondo tali schemi e sono stati riclassificati alcuni valori tenendo conto della differente esposizione⁴. È stato mantenuto il confronto con l'esercizio precedente, come da regolamento.

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. Nella Nota Integrativa sono fornite esaustive spiegazioni tese a delineare una rappresentazione chiara, veritiera e corretta sugli schemi di bilancio.

L'applicazione degli IAS/IFRS è stata effettuata facendo inoltre riferimento allo "schema concettuale per il reporting finanziario" (c.d. framework), con particolare riguardo al principio fondamentale che riguarda la prevalenza della sostanza sulla forma, nonché al concetto della rilevanza e significatività dell'informazione.

³ Il prospetto dei flussi finanziari intervenuti nell'esercizio di riferimento del bilancio ed in quello precedente è stato predisposto seguendo il metodo diretto, per mezzo del quale sono indicate le principali categorie di incassi e di pagamenti lordi. Il metodo diretto fornisce informazioni utili nella stima dei futuri flussi finanziari.

⁴ Nello Stato patrimoniale, nel Conto Economico, nel Prospetto della Redditività complessiva e nella Nota Integrativa non sono indicate le voci che non presentano importi né per l'esercizio al quale si riferisce il bilancio né per quello precedente.



La valutazione delle voci è fatta nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

In ottemperanza a quanto disposto dallo IAS 1, nella predisposizione del bilancio sono stati osservati i seguenti principi generali di redazione:

- continuità aziendale: il bilancio è stato predisposto nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale, pertanto attività, passività e operazioni fuori bilancio sono state valutate secondo criteri di funzionamento;
- competenza economica: costi e ricavi sono stati rilevati in base alla maturazione economica e secondo il criterio di correlazione;
- rilevanza e aggregazione di voci: ogni classe rilevante di voci è stata esposta distintamente in bilancio. Le voci di natura o destinazione dissimile sono state aggregate solo se irrilevanti;
- compensazione: le attività e le passività, i proventi e gli oneri non devono essere compensati se non espressamente richiesto o consentito da un principio o da un'interpretazione;
- informativa comparativa: le informazioni comparative sono fornite per il periodo precedente per tutti i dati esposti in bilancio, salvo diverse disposizioni previste da un principio o da un'interpretazione;
- uniformità di presentazione: la presentazione e la classificazione delle voci sono state mantenute costanti nel tempo al fine di garantire la comparabilità delle informazioni, salvo diverse specifiche indicazioni richieste da nuovi principi contabili o da loro interpretazioni.

I criteri di valutazione adottati sono pertanto coerenti e rispondono ai principi di competenza, di rilevanza e significatività dell'informazione contabile e di prevalenza della sostanza economica sulla forma giuridica. Tali criteri non hanno subito modifiche rispetto all'esercizio precedente.

Principali rischi e incertezze

Nel documento n. 2 del 6 febbraio 2009 e ancora in quello n. 4 del 3 marzo 2010, Banca d'Italia, Consob e Isvap hanno richiesto di fornire nelle Relazioni finanziarie una serie di informazioni indispensabili per una migliore comprensione degli andamenti e delle prospettive aziendali.

La società ha altresì tenuto conto della Comunicazione di Banca d'Italia del 27 gennaio 2021 e, in particolare, in relazione ai rischi, alle incertezze e agli impatti dell'epidemia COVID-19 si rimanda a quanto descritto nella relazione sulla gestione e di seguito alla sezione 4.

Riprendendo quelle raccomandazioni e con riferimento al presupposto della continuità aziendale, si precisa che il Bilancio al 31 dicembre 2020 è stato predisposto in una prospettiva di continuità, non essendovi ragioni per non ritenere che la società continuerà a operare in un futuro prevedibile. Infatti, non sono stati ravvisati nella struttura patrimoniale e finanziaria e nell'andamento operativo sintomi che possano indurre incertezze su questo punto. Le informazioni sui rischi e sulle incertezze cui la Società è esposta sono illustrate nel contesto della presente relazione.

Le informazioni sui rischi finanziari e sui rischi operativi, le modalità di gestione degli stessi, sono descritti nella sezione dedicata della Relazione sulla Gestione e nelle Note al bilancio d'esercizio.

Regime fiscale di gruppo

La Società ha esercitato congiuntamente con la Controllante Lindon Stock Exchange Holdings Italia S.p.A. l'opzione per il regime del consolidato nazionale per il triennio 2019 – 2021. L'opzione è irrevocabile per tre esercizi, a meno che non vengano meno i requisiti per l'applicazione del regime e con possibilità di revoca al termine del triennio.

I rapporti economici, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra la Società e la controllante sono definiti nel "Regolamento di partecipazione al regime di tassazione del



consolidato nazionale del gruppo controllato da Lindon Stock Exchange Group Holdings Italia S.p.A.”.

Il consolidato fiscale nazionale è un istituto introdotto dalla riforma fiscale (D.lgs. 12 dicembre 2003 n. 344 e relativi decreti attuativi) che offre ai gruppi di società residenti in Italia l’opportunità di ottimizzazione della tassazione.

In data 24 settembre 2019 London Stock Exchange Group Holdings Italia S.p.A. e le sue controllate italiane hanno esercitato l’opzione per la costituzione del Gruppo IVA, disciplinato dagli articoli da 70-bis a 70-duodecies del DPR n. 633/1972.

L’opzione è efficace dal 1° gennaio 2020 e avrà durata triennale, con rinnovo automatico di anno in anno, salvo revoca.

Per effetto dell’opzione, sia le prestazioni di servizi sia le cessioni di beni tra soggetti partecipanti al Gruppo IVA non sono rilevanti ai fini dell’imposta sul valore aggiunto. Le cessioni di beni e le prestazioni di servizi effettuate da un soggetto partecipante al Gruppo IVA ad un soggetto esterno, si considerano effettuate dal Gruppo IVA; le cessioni di beni e le prestazioni di servizi effettuate da un soggetto esterno ad un soggetto partecipante, si considerano effettuate al Gruppo IVA.

Nuovi principi contabili

Nella predisposizione del presente bilancio sono stati utilizzati, ove applicabili, gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2019.

Nuovi principi applicabili a partire dall’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020

In ottemperanza allo IAS 8, nella tabella seguente si riportano i nuovi principi contabili internazionali, o le modifiche di principi già in vigore, ed i relativi Regolamenti di omologazione la cui applicazione è divenuta obbligatoria dall’esercizio 2020.



Principi contabili internazionali omologati al 31.12.2020 ed in vigore dal 2020

| Regolamento omologazione | Titolo | Data di entrata in vigore |
|--------------------------|---|--|
| 2075/2019 | Modifiche ai riferimenti al Quadro Concettuale (*) | 01/01/2020 Primo esercizio con inizio in data 01/01/2020 o successiva |
| 2014/2019 | Modifiche allo IAS 1 Presentazione del Bilancio - Definizione di rilevante | 01/01/2020 Primo esercizio con inizio in data 01/01/2020 o successiva |
| | Modifiche allo IAS 8 Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori - Definizione di rilevante | 01/01/2020 Primo esercizio con inizio in data 01/01/2020 o successiva |
| 34/2020 | Modifiche all'IFRS 9 Strumenti finanziari - Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse (**) | 01/01/2020 Primo esercizio con inizio in data 01/01/2020 o successiva |
| | Modifiche allo IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione - Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse (**) | 01/01/2020 Primo esercizio con inizio in data 01/01/2020 o successiva |
| | Modifiche all'IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative - Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse (**) | 01/01/2020 Primo esercizio con inizio in data 01/01/2020 o successiva |
| 551/2020 | Modifiche all'IFRS 3 Aggregazioni aziendali: definizione di un'attività aziendale | 01/01/2020 Primo esercizio con inizio in data 01/01/2020 o successiva |
| 1434/2020 | Modifiche all'IFRS 16 Leasing - Concessioni sui canoni connesse alla COVID-19 | 01/06/2020 Primo esercizio con inizio in data 01/01/2020 o successiva |

(*) Il documento aggiorna i riferimenti al Quadro Concettuale presenti in: IFRS 2, IFRS 3, IFRS 6, IFRS 14, IAS 1, IAS 8, IAS 34, IAS 37, IAS 38, IFRIC 12, IFRIC 19, IFRIC 20, IFRIC 22, SIC 32.

(**) Il Regolamento n. 34/2020, omologato in data 15 gennaio 2020, è obbligatoriamente applicabile dal 1° gennaio 2020, salvo la possibilità di applicazione anticipata per il Bilancio 2019.

Le modifiche sopra omologate non hanno avuto impatti rilevanti sul bilancio della società.

Principi contabili internazionali omologati dall'unione europea ma non ancora entrati in vigore

Nella tabella che segue sono, invece, riportati i nuovi principi contabili internazionali o le modifiche di principi contabili già in vigore, con i relativi Regolamenti di omologazione da parte della Commissione Europea, la cui applicazione obbligatoria decorre dal 1° gennaio 2021 – nel caso di bilanci coincidenti con l'anno solare – o da data successiva.

Principi contabili internazionali omologati al 31.12.2020 e con applicazione successiva al 31.12.2020

| Regolamento omologazione | Titolo | Data di entrata in vigore |
|--------------------------|---|--|
| 2097/2020 | Modifiche all'IFRS 4 Contratti assicurativi - Proroga dell'esenzione temporanea dall'applicazione dell'IFRS 9 | 01/01/2021 Primo esercizio con inizio in data 01/01/2021 o successiva |
| 25/2021 (*) | Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse – fase 2 Modifiche all'IFRS 9, allo IAS 39, all'IFRS 7, all'IFRS 4 e all'IFRS 16 | 01/01/2021 Primo esercizio con inizio in data 01/01/2021 o successiva |

(*) Il Regolamento n. 25/2021 è stato omologato in data 13 gennaio 2021.

Principi contabili internazionali non ancora omologati dall'unione europea



Si riportano infine i nuovi principi contabili internazionali o le modifiche di principi contabili già in vigore non ancora omologati da parte della Commissione Europea.

Principi contabili internazionali non ancora omologati al 31.12.2020

| Principio/ Interpretazione | Titolo | Data di pubblicazione |
|-------------------------------|---------------------|-----------------------|
| IFRS 17 | Insurance Contracts | 18/05/2017 |

| Principio/ Interpretazione | Modifiche | Data di pubblicazione |
|-------------------------------|--|-----------------------|
| IAS 1 | Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current | 23/01/2020 |
| IAS 1 | Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current - Deferral of Effective Date | 15/07/2020 |
| IFRS 3 | Business Combination | 14/05/2020 |
| IAS 16 | Property, Plants and Equipment | 14/05/2020 |
| IAS 37 | Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets | 14/05/2020 |
| IFRS 17 | Insurance Contracts | 25/06/2020 |

Modifica all'ifrs 16 "leasing": concessioni sui canoni connessi alla pandemia da covid-19

La pandemia da Covid-19 ha condotto in taluni casi, alla concessione da parte dei locatori di incentivi a favore dei locatari, tramite rinvio o riduzione di alcune rate del contratto.

Il principio contabile IFRS 16 prevede, in presenza di modifiche contrattuali, la rideterminazione della passività per canoni passivi utilizzando un tasso di sconto rivisto in contropartita del diritto d'uso (RoU), quindi senza che essa rilevi impatti immediati a conto economico.

L'IFRS Foundation ha approvato una modifica all'IFRS 16 per chiarire come contabilizzare gli incentivi concessi a seguito della pandemia da parte dei locatori che predispongono il loro bilancio utilizzando i principi contabili internazionali.

Tale emendamento, omologato in data 12 ottobre 2020, con la pubblicazione del Regolamento UE 2020/1434, prevede l'esenzione da parte dei locatori dall'obbligo di valutare se gli incentivi relativi al Covid-19 rappresentino delle modifiche contrattuali del leasing. Pertanto, qualora il locatario si avvallesse di tale facoltà deve contabilizzare qualsiasi variazione dei pagamenti dovuti per il leasing derivante da una concessione sui canoni nello stesso modo in cui contabilizzerebbe la modifica come se quest'ultima non costituisse una variazione del leasing stesso, consentendo, quindi, di individuarli come "variable rent" con impatto diretto a conto economico per riflettere le variazioni dei pagamenti dovuti.

Al fine dell'applicazione di tale esenzione è necessario che siano soddisfatte tutte le seguenti condizioni:

- la modifica apportata comporta corrispettivi uguali o inferiori rispetto ai corrispettivi previsti prima della stessa;
- la modifica è relativa solo a canoni in pagamento fino al 30 giugno 2021;
- non sono apportate al contratto ulteriori modifiche di portata significativa.

Se un'entità applica tale espediente pratico deve darne informativa in bilancio.

Al momento non ci si aspetta di avere impatti significativi dall'adozione di tali principi.



Sezione 3 – Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

Nel periodo intercorso tra la data di riferimento del presente bilancio e la sua approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione e oltre a quanto già riportato in Relazione degli Amministratori in merito all'emergenza sanitaria COVID, non sono intervenuti fatti che comportino una rettifica dei dati approvati in tale sede. Il progetto di bilancio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 marzo 2021 ed è stato autorizzato alla pubblicazione in tale data (IAS 10).

Sezione 4 – Altri aspetti

In considerazione dell'unicità del servizio reso dalla Società e del fatto che è concentrato geograficamente all'interno del territorio nazionale, l'informativa di settore ("Segment reporting"), prevista dallo IFRS 8, è rappresentata dal bilancio stesso.

In relazione ai rischi ed incertezze cui la Società è esposta per effetto del COVID-19 e delle connesse valutazioni effettuate si precisa che il Risk Management di CC&G ha gestito adeguatamente il momento di crisi con l'obiettivo di preservare l'adeguatezza delle risorse prefinanziate disponibili nel sistema di garanzia e, al tempo stesso, limitando possibili effetti pro-ciclici sul sistema finanziario.

A dispetto dell'elevata turbolenza registrata sui mercati, la performance del sistema di Risk Management di CC&G si è rilevata solida ed affidabile, come evinto anche dai risultati dei backtest condotti sui modelli di marginazione che hanno prodotto livelli di copertura sempre soddisfacenti e superiori sia ai minimi regolamentari che al Risk Appetite di CC&G. L'approccio conservativo di CC&G e le azioni intraprese per mitigare la crisi hanno assicurato una costante resilienza dell'intera default waterfall (i margini sono stati coperti in cash circa per l'88% e i default fund sono stati dimensionati sempre in modo prudente rispetto all'effettiva esposizione dei partecipanti).

L'approccio conservativo da sempre posto in atto da CC&G ha costantemente assicurato la resilienza del sistema di garanzia della CCP evitando, anche nel momento di crisi, qualsiasi criticità o assunzione di eccessivi rischi e al tempo stesso minimizzando potenziali effetti pro-ciclici sul sistema finanziario.

Con riferimento ai cambiamenti delle stime contabili legate al COVID-19, si precisa che questi non hanno avuto un effetto significativo nell'esercizio o che non si prevede abbiano un effetto negli esercizi futuri. Si precisa inoltre che non sono state apportate modifiche contrattuali e cancellazione contabile nell'esercizio.

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 di Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. è assoggettato a revisione contabile da EY S.p.A.



A.2 – Parte relativa alle principali voci di bilancio

Criteria di valutazione e Principi Contabili

Cassa e disponibilità liquide

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti comprendono i valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine (3 mesi), del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione.

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico - Attività/Passività finanziarie di negoziazione per l'attività di Controparte Centrale

In tali voci è esposta la valorizzazione al fair value delle operazioni aperte non regolate alla data di chiusura del bilancio (c.d. "open interest") sul mercato dei derivati (IDEM Equity, IDEX e AGREX) in cui Cassa di Compensazione e Garanzia opera in qualità di controparte centrale.

In particolare, tale voce accoglie:

- contratti relativi a strumenti finanziari derivati sull'indice di borsa FTSE MIB (futures su indice, mini futures su indice, opzioni su indice, etc.);
- contratti relativi a strumenti finanziari derivati su singole azioni (futures su azioni, opzioni su azioni, etc.);
- contratti relativi a futures su commodities (futures energia e grano duro).

La valorizzazione al fair value di tali posizioni è determinata sul prezzo di mercato di ogni singolo strumento finanziario alla data di chiusura dell'esercizio; essendo la Società perfettamente bilanciata nelle posizioni attive e passive, il medesimo importo è parimenti iscritto sia tra le attività sia tra le passività; la valutazione al fair value di entrambe le poste non comporta pertanto alcun utile o perdita netta nel conto economico della Società (voce "Risultato netto dell'attività di negoziazione").

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico - Altre Attività/Passività finanziarie valutate al fair value per l'attività di Controparte Centrale

La Società, operando da controparte centrale nelle negoziazioni in mercati regolamentati di strumenti finanziari standardizzati, ha scelto di adottare la settlement date quale data di riferimento per la rilevazione delle attività finanziarie e pertanto tali voci includono:

- gli strumenti finanziari azionari e obbligazionari quotati, valutati al "fair value", che CC&G ha in portafoglio, avendoli già ritirati nel sistema di liquidazione T2S e ICSD (CSD internazionali), e non ha ancora consegnato agli intermediari acquirenti;
- la valutazione al "fair value" delle attività/passività finanziarie negoziate e non ancora regolate sui mercati azionari e obbligazionari (sia per operazioni effettuate a cavallo dell'esercizio per le quali vi è già stata la trade date ma non la settlement date sia per operazioni giunte a settlement date ma non ancora regolate).

Tali voci sono rappresentate nella voce "Garanzie e impegni" nella parte D - "Altre informazioni".

Il "fair value" degli strumenti finanziari in portafoglio è stato determinato sulla base del prezzo di mercato di ogni singolo strumento finanziario al momento del "ritiro" nell'ambito del sistema di liquidazione T2S e ICSD (data di prima rilevazione contabile); successivamente, sono rilevate a conto economico (voce "Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value") le variazioni del fair value dei titoli in portafoglio sulla base del prezzo di mercato alla data di chiusura del bilancio, perfettamente bilanciate dalla rilevazione in contropartita di pari differenze a fronte degli impegni per operazioni da regolare. Nei conti d'ordine è riportato il



controvalore nominale delle operazioni aperte alla data di riferimento del bilancio: la differenza tra il valore nominale dei "titoli da ricevere" e dei "titoli da consegnare" è rappresentata dal valore nominale dei titoli in portafoglio in oggetto.

Si rimanda alla "Parte D – Altre informazioni" per un dettaglio.

Per i titoli negoziati nell'ambito dell'attività di Controparte Centrale sui mercati azionari e obbligazionari e non ancora giunti alla data di regolamento, è iscritta la differenza tra il prezzo di regolamento di ogni singolo strumento finanziario alla data di negoziazione e il prezzo di mercato di ogni singolo strumento finanziario alla data di chiusura dell'esercizio rappresentato dai prezzi rilevati l'ultimo giorno dell'esercizio. Gli effetti di tale valutazione sono rilevati a conto economico (voce "Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value"), in contropartita della rilevazione del medesimo ammontare a fronte dell'impegno verso controparti di mercato.

Data la situazione di completo bilanciamento della Società nelle posizioni attive e passive, in quanto Controparte Centrale dei mercati, non emerge alcun utile o perdita netta.

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva

Nella presente voce figurano tutte le attività finanziarie (titoli di debito, titoli di capitale e finanziamenti) classificate nel portafoglio valutato al fair value con impatto sulla redditività complessiva. Trattasi di una categoria in cui la CCP ha inteso inserire tutte quelle attività finanziarie non rientranti nelle altre categorie di strumenti finanziari tipiche della propria attività caratteristica.

La rilevazione iniziale di tali attività avviene al fair value, che corrisponde al costo di acquisto o di sottoscrizione.

In tale categoria rientra l'investimento in attività secured dei Margini e dei versamenti ai Default Fund depositati dai partecipanti presso il sistema di garanzia centrale in conformità della nuova normativa EMIR.

Si tratta di acquisto di Titoli di Stato di Paese UE e Titoli emessi dall'Unione Europea e Titoli Sovranazionali emessi dalla Banca Europea degli Investimenti, dall'European Stability Mechanism e dall'European Financial Stability Facility nonché da titoli emessi da agenzie governative di paesi aderenti all'UE che sono iscritti al fair value nella voce delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva – SP Attivo, voce 30.

Dopo la rilevazione iniziale, gli interessi maturati sono rilevati nel conto economico secondo il tasso di interesse effettivo dell'operazione. Le attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva vengono valutate al fair value in base ai prezzi di chiusura pubblicati sul mercato attivo. Le plusvalenze e minusvalenze da valutazione generate dalle variazioni di fair value sono rilevate direttamente a Patrimonio Netto, in apposita riserva da valutazione, ad eccezione delle perdite per riduzioni di valore.

In caso di vendita prima della scadenza, gli utili e le perdite da valutazione sospesi nella riserva di patrimonio netto sono riversati a conto economico nella voce 100 "Utile/perdita da cessione o riacquisto di attività finanziarie".

Attività/Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato

L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria avviene alla data di regolamento per i titoli di debito ed alla data di erogazione nel caso di crediti. All'atto della rilevazione iniziale, le attività sono contabilizzate al loro Fair Value, che corrisponde normalmente all'ammontare erogato comprensivo dei costi/proventi direttamente determinabili sin dall'origine dell'operazione e riconducibili al singolo strumento, ancorché liquidati in un momento successivo. Sono esclusi i costi che, pur avendo le caratteristiche evidenziate, sono oggetto di rimborso da parte della controparte debitrice o sono inquadrabili tra i costi di carattere amministrativo.

Sono incluse nella presente categoria le attività finanziarie rappresentate da strumenti di debito,



gestite nell'ambito di un business model "held to collect", i cui flussi contrattuali rappresentano solamente pagamenti di capitale e interessi sul capitale residuo (test Solely Payment of Principal and Interest – SPPI – superato). I crediti che non superano il test SPPI sono classificati nel portafoglio delle attività finanziarie obbligatoriamente valutate al Fair Value (cfr. Attività finanziarie valutate al Fair Value con impatto a conto economico – Voce 20).

Dopo la rilevazione iniziale le attività finanziarie iscritte nella presente categoria sono valutate al costo ammortizzato. Il costo ammortizzato è pari alla differenza tra il loro valore contabile lordo (gross carrying amount) e il fondo svalutazione determinato dalle expected credit losses.

Il valore contabile lordo è pari al valore di prima iscrizione, diminuito/aumentato:

- dei rimborsi di capitale;
- dell'ammortamento della differenza tra l'ammontare erogato e quello rimborsabile a scadenza, rappresentato dai costi/proventi iniziali. L'ammortamento è calcolato con il metodo del tasso di interesse effettivo che considera tali costi/proventi;
- degli utili/perdite da concessione.

Il metodo del costo ammortizzato non viene utilizzato per i crediti a breve termine, per i quali l'effetto dell'attualizzazione risulta trascurabile. Analogo criterio di valorizzazione viene adottato per i crediti senza una scadenza definita o a revoca.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato sono soggette ad impairment mediante la rilevazione delle expected credit losses (sull'orizzonte temporale di 12 mesi ovvero, sulla base dell'intera vita dello strumento finanziario, qualora si sia verificato un significativo incremento del rischio creditizio rispetto alla prima iscrizione dell'attività finanziaria – lifetime expected losses).

Le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato, ai fini dell'impairment, sono classificate in tre categorie (definite stage) in ordine crescente di deterioramento del merito creditizio.

La prima categoria – stage 1 – include gli strumenti finanziari che non hanno subito un incremento significativo del rischio creditizio rispetto a quello riscontrato al momento della prima iscrizione in bilancio.

Nella seconda categoria – stage 2 – sono inclusi gli strumenti finanziari che hanno subito un significativo incremento del rischio creditizio misurato tenendo conto degli indicatori previsti dal principio contabile e della rilevanza degli stessi per la società.

Nella terza categoria – stage 3 – sono incluse tutte le posizioni deteriorate.

Sugli strumenti finanziari inclusi nella prima categoria sono rilevate le perdite attese sulla base di un orizzonte temporale di 12 mesi. Per gli strumenti finanziari inclusi nelle altre due categorie le perdite attese sono invece determinate sulla base dell'intera vita dello strumento finanziario (lifetime expected losses).

Crediti/debiti verso Clearing members

Sono rappresentati da crediti/debiti commerciali, la cui scadenza non supera i trenta giorni e pertanto non sono attualizzati e sono iscritti al loro valore nominale al netto di eventuali costi accessori all'incasso.

Crediti/debiti verso Clearing members per attività di CCP

Tale voce include i crediti/debiti originati dall'attività dei clearing members sui comparti derivati, azionario e obbligazionario. Si tratta delle somme da ricevere/consegnare per margini iniziali, margini di variazione e premi per opzioni. Tali crediti/debiti sono regolati il giorno successivo a quello di determinazione del credito e pertanto non sono attualizzati e rappresentano il fair value, determinato da Cassa di Compensazione e Garanzia sulla base di procedure che riflettono i rischi "operativi".



Per rischi "operativi" si intendono i rischi riconducibili al corretto funzionamento del sistema di marginazione tenuto altresì conto:

- dei rischi patrimoniali/tecnici e organizzativi adottati da CC&G per la selezione dei partecipanti;
- della struttura organizzativa e del sistema dei controlli interni.

Tale voce include anche il valore delle operazioni in pronti contro termine (PCT) effettuate dai partecipanti al mercato obbligazionario che si avvalgono del servizio di compensazione e garanzia della società. Rappresentano il controvalore delle operazioni già regolate a pronti e non ancora regolate a termine. Tale voce, misurata al costo ammortizzato, è stata valutata ripartendo pro-rata temporis il rendimento del PCT stesso (cedola maturata nell'anno e differenziale tra prezzo a pronti e prezzo a termine). Essendo la società perfettamente bilanciata nelle posizioni attive e passive, tale valutazione non comporta effetti sul risultato dell'esercizio. Tale voce include inoltre i crediti per garanzie costituite in titoli.

Si rimanda alla "Parte D – Altre informazioni" per un dettaglio.

Attività materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e gli importi sono esposti al netto delle quote di ammortamento e di eventuali perdite di valore⁵.

Le spese di manutenzione di natura incrementativa sono attribuite al cespite cui si riferiscono e ammortizzate in funzione della residua possibilità di utilizzazione del cespite stesso.

IFRS 16

In accordo con quanto previsto dal principio IFRS 16, entrato in vigore e adottato a partire dal 1° gennaio 2019, la Società contabilizza un diritto d'uso quando detiene il controllo di un asset non di proprietà per un periodo non inferiore a 12 mesi e quando questo non risulta essere di "scarso valore". La corrispondente immobilizzazione è inizialmente registrata al costo e ammortizzata a quote costanti lungo l'arco temporale più breve tra la durata del contratto di leasing e la vita utile stimata. Il costo è calcolato come la passività finanziaria per il leasing, più ogni altro costo accessorio e al netto di eventuali incentivi ricevuti. La durata del leasing è invece pari al termine non modificabile del contratto, più ogni eventuale opzione di estensione o riduzione dovuta a clausole di interruzione che, sulla base del giudizio del management, saranno ragionevolmente esercitate.

La passività finanziaria per il leasing è calcolata come il valore attuale netto dei pagamenti futuri che verranno effettuati sulla base dei termini previsti dal contratto di leasing. Qualora il contratto preveda clausole di estensione o interruzione, il management utilizza il proprio giudizio per determinare se queste saranno ragionevolmente esercitate.

Dal momento che la Società, così come il Gruppo di appartenenza, non ha fonti di finanziamento esterne, il valore attuale netto dei pagamenti futuri è stato calcolato utilizzando come aliquota per l'attualizzazione il tasso di interesse dei finanziamenti infragruppo, pari al 1,4%.

La passività finanziaria così determinata corrispondente ai pagamenti previsti entro l'esercizio successivo è stata classificata tra le passività correnti, mentre la restante parte tra le passività non correnti.

Di seguito si riportano le principali informazioni quantitative relative ai diritti d'uso e alle passività finanziarie iscritte nel bilancio della Società in applicazione del principio IFRS 16:

⁵ I periodi di ammortamento previsti per ciascuna categoria di immobilizzazioni materiali sono i seguenti:

- | | |
|--|-------------|
| - Sistemi per l'elaborazione automatica dei dati | tre anni |
| - Impianti e attrezzature | cinque anni |
| - Mobili e arredi | tre anni |



Diritti d'uso

| € 000 | Società | Diritti d'uso 2020 | F.do ammortamento 2020 | Valore netto 2020 |
|--------------|----------------|-------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| Servers | CC&G | 3.004 | 1.115 | 1.890 |
| Auto | CC&G | 28 | 16 | 13 |
| Total | | 3.032 | 1.131 | 1.903 |

Debiti finanziari per leasing - CC&G

| € 000 | 2020 |
|---|--------------|
| Analisi per maturity - Cash flow contrattuali lordi (non attualizzati) | |
| Meno di un anno | 839 |
| da 1 a 5 anni | 1.115 |
| Più di 5 anni | 0 |
| Totale cash flow lordi | 1.954 |
| Totale debiti finanziari | 1.916 |
| Correnti | 770 |
| Non correnti | 1.146 |

Il tasso di interesse utilizzato per l'attualizzazione dei flussi finanziari è pari all'1,4% convenzionalmente inteso come tasso interno di rendimento delle disponibilità liquide.

| Importi a conto economico | CC&G |
|--|-----------------|
| € 000 | 2020 |
| Interessi sulle passività finanziarie sui contratti di leasing-Servers | 26 |
| Interessi sulle passività finanziarie sui contratti di leasing-Autovetture | 0 |
| Ammortamento-Servers | 847 |
| Ammortamento-Autovetture | 9 |
| Costo annuale aggregato dei contratti di leasing a breve termine | 0 |
| Costo annuale aggregato dei contratti di leasing di modesto valore singolo | 0 |

Attività immateriali

Le attività immateriali sono iscritte all'attivo quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile. Tali attività sono valutate al costo di acquisto, al netto di eventuali perdite di valore e ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile stimata⁶.

Perdita di valore delle attività

La Società verifica la recuperabilità del valore contabile delle attività materiali e immateriali al fine di determinare se vi sia qualche indicazione che tali attività possano aver subito una perdita di valore.

⁶ Esse si riferiscono a:

- licenze d'uso software, ammortizzate in tre anni;
- costi per lo sviluppo di software applicativi, ammortizzati in tre anni;
- immobilizzazioni immateriali in corso e acconti relativi a costi sostenuti per lo sviluppo di specifici software applicativi e acquisto di licenze d'uso software per progetti non ancora ultimati; su tale posta non è calcolato alcun ammortamento.



Nel caso in cui non fosse possibile stimare il valore recuperabile di un singolo bene, la Società procede alla stima del valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari cui il bene appartiene⁷.

Una perdita di valore è iscritta se il valore recuperabile è inferiore al valore contabile. Tali perdite di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate fino a concorrenza del valore originario.

Altre attività/passività

Sono valutate al costo, rappresentativo del valore recuperabile delle attività; trattandosi generalmente di poste a breve termine, non sono oggetto di attualizzazione. La voce include i crediti relativi a procedure concorsuali a seguito di insolvenze di mercato che trovano corrispondenza al passivo con i debiti nei confronti dei partecipanti ai Fondi di Garanzia. Per questi ultimi si tratta di crediti e debiti a lunga scadenza non compensabili e che dovrebbero essere valutati a seguito di impairment test e quindi attualizzati. Considerando la rilevanza che tali poste hanno per i partecipanti ai Fondi di Garanzia e, considerando altresì che da tali procedure concorsuali la società non sopporterà perdite in nessun caso, si è ritenuto opportuno non procedere a una svalutazione. Inoltre, ricomprende il credito/debito verso la Controllante (consolidante pro-tempore) a seguito dell'adesione al consolidato fiscale nazionale.

Attività e passività finanziarie oggetto di compensazione in bilancio

A partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, a seguito di un confronto con il Gruppo, si è deciso di fornire maggiore informativa circa l'esposizione delle attività e passività finanziarie al netto o al lordo (c.d. offsetting) ai sensi dello IAS 32, paragrafo 42.

In particolare, lo IAS 32 richiede l'esposizione di attività e passività finanziarie per il loro saldo netto se questa rappresentazione riflette i flussi finanziari futuri che l'entità si attende di ottenere dal regolamento di due o più strumenti finanziari distinti.

I criteri che consentono la suddetta compensazione sono essenzialmente due:

1. criterio secondo cui un'entità ha correntemente il diritto legale a compensare gli importi rilevati contabilmente;
2. criterio secondo cui un'entità intende estinguere per il residuo netto, o realizzare l'attività e contemporaneamente estinguere la passività.

Gli importi netti rappresentano attività e passività finanziarie compensate per posizione contrattuale secondo quanto disposto dal regolamento di Cassa Compensazione e Garanzia S.p.A.

Operativamente il concetto di posizione contrattuale corrisponde a un dato ISIN, a un dato Member e a un dato conto.

Si rimanda alla "Parte D – Altre informazioni" per un dettaglio.

Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto (di seguito TFR) dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del Codice civile, è soggetto a valutazione attuariale, basata su ipotesi inerenti la vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dagli stessi nel corso di un predeterminato periodo di

⁷ Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il valore corrente al netto dei costi di vendita e il suo valore d'uso. Laddove il valore corrente è il corrispettivo ottenibile dalla vendita di un'attività o unità generatrice di flussi finanziari in una libera transazione fra parti consapevoli e disponibili e il valore d'uso di un'attività è calcolato attualizzando i flussi finanziari futuri stimati, al lordo delle imposte, ad un tasso di sconto, ante imposte, che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività.



servizio. L'iscrizione in bilancio dei piani a prestazioni definite richiede la stima con tecniche attuariali dell'ammontare delle prestazioni maturate dai dipendenti in cambio dell'attività lavorativa prestata nell'esercizio corrente e in quelli precedenti e l'attualizzazione di tali prestazioni al fine di determinare il valore attuale degli impegni della società. La determinazione del valore attuale degli impegni della società è effettuata da un perito esterno con il "metodo della proiezione unitaria" ("Projected Unit Credit Method"), considerando le sole anzianità maturate alla data di valutazione, gli anni di servizio maturati alla data di riferimento delle valutazioni e l'anzianità complessivamente raggiunta all'epoca prevista per la liquidazione del beneficio. Inoltre, il predetto metodo prevede di considerare i futuri incrementi retributivi, a qualsiasi causa dovuti (inflazione, carriera, rinnovi contrattuali, etc.), fino all'epoca di cessazione del rapporto di lavoro.

Il Regolamento 475/2012 ha omologato le modifiche allo IAS 19, così come approvate dallo IASB in data 16 giugno 2011, con l'obiettivo di favorire la comprensibilità e la comparabilità dei bilanci, soprattutto con riferimento ai piani a benefici definiti. La novità di maggior rilievo introdotta riguarda l'eliminazione dei differenti trattamenti contabili ammissibili per la rilevazione dei piani a benefici definiti e la conseguente introduzione di un unico metodo che prevede il riconoscimento immediato nel prospetto della redditività complessiva degli utili/perdite attuariali derivanti dalla valutazione dell'obbligazione. In relazione alla precedente impostazione contabile adottata, l'effetto principale consiste nell'eliminazione della contabilizzazione a conto economico, con immediato riconoscimento nel prospetto della redditività complessiva e, quindi, nel patrimonio netto, delle modifiche del valore delle obbligazioni e delle attività a servizio del piano.

Pagamenti basati su azioni

I pagamenti a dipendenti basati su azioni, concesse dalla capogruppo London Stock Exchange Group plc, sono contabilizzati mediante iscrizione a costo nel conto economico della quota di competenza del valore del piano di assegnazione delle azioni, determinato in base al fair value alla data di assegnazione del piano e tenendo conto dei termini e delle condizioni alle quali tali strumenti sono stati assegnati.

Al fine di allinearci con le policies di Gruppo, a partire dal 1° gennaio 2016 il relativo debito è iscritto tra le passività correnti – Debiti infragruppo a breve termine (fino al 31 dicembre 2015 il debito veniva iscritto a patrimonio in apposita riserva).

Nel caso in cui si tratti di SBP identificati come Equity Settled si rileva un incremento nella corrispondente riserva di Patrimonio Netto in accordo all'IFRS 2.

In aggiunta al costo del piano di assegnazione delle azioni, viene rilevata a conto economico la quota del TFR che la società dovrà liquidare o riconoscere al termine del periodo di maturazione rilevando un corrispondente incremento delle relative passività.

Rilevazione dei ricavi e dei costi

Ai fini della rilevazione del ricavo, l'IFRS 15 si basa sul principio di trasferimento del controllo e non soltanto su quello di trasferimento dei rischi e benefici.

Il nuovo principio richiede che nel contratto siano identificate tutte le obbligazioni, "performance obligation", ove presenti, ciascuna con il proprio modello di revenue recognition. L'analisi delle performance obligation diventa pertanto la base per la contabilizzazione delle singole componenti di ricavo per i differenti prodotti e/o servizi offerti.

I servizi sono considerati trasferiti quando il cliente ne ottiene il controllo.

I ricavi derivanti dalle prestazioni di servizio non verranno riconosciuti nel conto economico fino a quando risulta altamente probabile che si possa verificare uno storno significativo degli stessi. I costi sono iscritti nel momento in cui sono sostenuti.

Interessi attivi/passivi e proventi/oneri assimilati



I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati, utilizzando il tasso d'interesse effettivo, per competenza sulla base degli interessi maturati sulle relative attività e passività finanziarie.

Imposte

Le imposte correnti sono iscritte in bilancio in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni vigenti e tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti nell'ambito del consolidato fiscale nazionale.

In caso di imponibili fiscali negativi si procede all'iscrizione del provento fiscale su tali perdite, solo in caso di verificata capienza da parte del consolidato fiscale nazionale.

Le imposte sul reddito relative a esercizi precedenti, incluse eventuali sanzioni pecuniarie e interessi maturati, sono incluse nelle imposte sul reddito dell'esercizio.

Le imposte differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e delle passività e il corrispondente valore loro attribuito ai fini fiscali, adottando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee si riverseranno.

Le attività per imposte anticipate vengono esposte al netto delle passività per imposte differite, o viceversa, qualora tale compensazione sia possibile, sulla base della tipologia e scadenza delle differenze che le hanno originate.

Le attività per imposte anticipate sono rilevate in bilancio quando vi è la ragionevole certezza del loro realizzo tramite adeguati redditi imponibili negli esercizi in cui le differenze temporanee deducibili si riverseranno.

Il beneficio fiscale connesso alle perdite fiscali riportabili a nuovo è iscritto in bilancio solo quando sussistono, contemporaneamente, le seguenti condizioni:

- esiste una ragionevole certezza del loro recupero sulla base della capacità della Società o del consolidato fiscale nazionale di Gruppo, per effetto dell'opzione relativa al "consolidato fiscale", di produrre redditi imponibili futuri;
- le perdite fiscali in oggetto derivano da circostanze ben identificate ed è ragionevolmente certo che tali circostanze non si ripeteranno.

Le imposte differite e anticipate relative a un'operazione o un fatto rilevato direttamente a Patrimonio netto sono rilevate a rettifica della corrispondente voce di Patrimonio netto.

Garanzie e impegni

In merito alle voci iscritte nelle garanzie e impegni, di cui alla parte D- "Altre informazioni", si rileva che:

- i titoli di terzi depositati in garanzia e i titoli da ricevere/consegnare per operazioni da regolare sono iscritti al loro valore nominale;
- le fidejussioni depositate a garanzia sono iscritte al valore nominale;
- i titoli da ricevere/consegnare per operazioni da regolare sono iscritti al valore nominale delle posizioni aperte alla data di riferimento del bilancio.

Non sussistono garanzie rilasciate dalla Società a favore di terzi.

Uso di stime

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione dei principi contabili internazionali richiede l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati a consuntivo potrebbero differire dalle stime effettuate.



Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico.

In particolare, si rinvia alla sezione "Gestione dei rischi" di cui alla parte D "Altre informazioni" della Nota Integrativa, per l'illustrazione delle metodologie adottate per il calcolo dei margini e dei default funds, quali elementi del sistema di risk management di CC&G in qualità di Controparte Centrale.

A.3 Informativa sui trasferimenti tra portafogli di attività finanziarie

Si segnala che non si sono avute nell'esercizio riclassificazioni di attività finanziarie.

A.4 – Informativa sul fair value

Informativa di natura qualitativa

A.4.1 Livelli di fair value 2 e 3: tecniche di valutazione e input utilizzati

Non risultano presenti attività e/o passività valutate al fair value riferite al livello 2 e al livello 3, su base ricorrente⁸.

Le valutazioni al fair value sono classificate sulla base di una gerarchia di livelli che riflette la significatività degli input utilizzati nelle valutazioni. Poiché CC&G opera esclusivamente su mercati regolamentati, le attività e le passività finanziarie valutate al fair value sono unicamente di "livello 1" e cioè – secondo la definizione data dallo IFRS 13- riferite a quotazioni (senza aggiustamenti) rilevate su un mercato attivo per le attività o passività oggetto di valutazione.

A.4.2 Processi e sensibilità delle valutazioni

Cassa di Compensazione e Garanzia non utilizza livelli di fair value differenti dal livello 1 nelle gerarchie previste dall'IFRS 13. Tuttavia, convenzionalmente, come previsto dalla circolare n. 262 del 22 dicembre 2005 delle banche, a cui la Controparte Centrale quale intermediario finanziario in assenza di altra regolamentazione fa riferimento, per le attività garantite di pronti contro termine, nonché crediti/debiti di bilancio o liquidità disponibile, utilizza il livello 3 di fair value per indicare il costo ammortizzato o il valore reale di quanto depositato.

A.4.3 Gerarchia del fair value

Gli strumenti finanziari sono valutati al fair value, secondo le classi previste dal principio IFRS 13, come dalla seguente legenda:

- Livello 1. Quotazioni (senza aggiustamenti) rilevate sul mercato attivo, secondo la definizione dello IFRS 13, per le attività o passività oggetto di valutazione.
- Livello 2. Input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato.
- Livello 3. Input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

A.4.4 Altre informazioni

Si fa riferimento al punto A.4.1 e A.4.2.

⁸ Con riferimento ai crediti e ai debiti, valutati in bilancio al costo ammortizzato secondo lo IAS 39, si ritiene che detta valutazione approssimi ragionevolmente il fair value di tali poste per cui è indicato nelle tabelle di nota integrativa una gerarchia di fair value di categoria 3.



Informativa di natura quantitativa

A.4.5 Gerarchia del fair value

La tabella seguente riporta la ripartizione del portafogli finanziari in base ai menzionati livelli di fair value. Non sono presenti attività/passività classificati al livello 2 e al livello 3.

A.4.5.1 Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente: ripartizione per livelli di fair value

| Attività/Passività misurate al fair value | 31/12/2020 | | | 31/12/2019 | | |
|--|-----------------------|----|----|-----------------------|----|----|
| | L1 | L2 | L3 | L1 | L2 | L3 |
| 1. Attività finanziarie valute al fair value con impatto a conto economico | | | | | | |
| a) attività finanziarie detenute per la negoziazione | 6.427.775.735 | | | 13.440.800.883 | | |
| b) attività finanziarie designate al fair value | | | | | | |
| c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value | 6.797.936 | | | 4.427.030 | | |
| 2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 6.037.128.098 | | | 5.534.020.801 | | |
| Totale | 12.471.701.769 | - | - | 18.979.248.714 | - | - |
| 1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione | 6.427.775.735 | | | 13.440.800.883 | | |
| 2. Passività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value | 6.175.558 | | | 4.030.069 | | |
| Totale | 6.433.951.293 | - | - | 13.444.830.952 | - | - |

Legenda:

L1= Livello 1

L2= Livello 2

L3= Livello 3

A.4.5.4 Attività e passività non valutate al fair value o valutate al fair value su base non ricorrente: ripartizione per livelli di fair value

| Attività/Passività non misurate al fair value o misurate al fair value su base non ricorrente | 31/12/2020 | | | | 31/12/2019 | | | |
|---|------------------------|----|----|------------------------|------------------------|----|----|------------------------|
| | VB | L1 | L2 | L3 | VB | L1 | L2 | L3 |
| 1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 116.773.076.715 | | | 116.773.076.715 | 155.783.879.159 | | | 155.783.879.159 |
| Totale | 116.773.076.715 | - | - | 116.773.076.715 | 155.783.879.159 | - | - | 155.783.879.159 |
| 1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 122.594.077.411 | | | 122.594.077.411 | 161.126.629.864 | | | 161.126.629.864 |
| Totale | 122.594.077.411 | - | - | 122.594.077.411 | 161.126.629.864 | - | - | 161.126.629.864 |

Legenda:

VB=Valore di bilancio

L1= Livello 1

L2= Livello 2

L3= Livello 3

A.5 Informativa su c.d. "day one profit/loss"

La sezione non è compilata poiché, alla data del bilancio in esame, non esistono saldi riconducibili alle poste in oggetto.



ANALISI DELLE VOCI DEL BILANCIO

Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

Sezione 1 – Cassa e disponibilità liquide – Voce 10

Tale voce ammonta a euro 74 (euro 147 al 31 dicembre 2019) ed è composta di denaro in cassa.

Composizione della voce 10 "Cassa e disponibilità liquide"

| Voci/Valori | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|-------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Cassa e disponibilità liquide | 74 | 147 |
| Totale | 74 | 147 |



Sezione 2 – Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico – Voce 20

Voce 20a - Attività finanziarie detenute per la negoziazione per attività di CCP

Tale voce, relativa all'operatività in strumenti derivati, ammonta a euro 6.427.775.735 (euro 13.440.800.883 nel precedente esercizio) e si riferisce al controvalore netto delle posizioni aperte (c.d. "open interest") delle attività finanziarie detenute per la negoziazione per attività di CCP. In essa è rappresentata la valorizzazione al "fair value" delle operazioni aperte (*open interest*) sul mercato dei derivati (IDEM Equity, IDEX e Agrex), in cui la Società è presente in qualità di Controparte Centrale.

2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

| Voci/Valori | Totale 31/12/2020 | | | Totale 31/12/2019 | | |
|--|----------------------|----------|----------|-----------------------|----------|----------|
| | L1 | L2 | L3 | L1 | L2 | L3 |
| B. Strumenti finanziari derivati | 6.427.775.735 | | | 13.440.800.883 | | |
| 1. Derivati finanziari | 6.427.775.735 | | | 13.440.800.883 | | |
| 1.1 di negoziazione | 6.427.775.735 | | | 13.440.800.883 | | |
| <i>Derivati sull'indice di Borsa FTSE:</i> | <i>5.194.601.400</i> | | | <i>11.828.365.078</i> | | |
| - Futures | 4.345.239.190 | | | 11.175.482.000 | | |
| - Mini Futures | 50.463.247 | | | 54.628.030 | | |
| - Opzioni | 798.898.963 | | | 598.255.048 | | |
| <i>Derivati su singole azioni:</i> | <i>1.228.271.213</i> | | | <i>1.608.175.477</i> | | |
| - Futures | 214.038.173 | | | 807.926.273 | | |
| - Opzioni | 1.014.233.040 | | | 800.249.204 | | |
| <i>Derivati su commodities</i> | <i>4.903.122</i> | | | <i>4.260.328</i> | | |
| Totale | 6.427.775.735 | 0 | 0 | 13.440.800.883 | 0 | 0 |

Legenda:

L1= Livello 1
L2= Livello 2
L3= Livello 3

2.2 Strumenti finanziari derivati

| Attività sottostanti/Tipologie derivati | Totale 31/12/2020 | | | | Totale 31/12/2019 | | | |
|--|----------------------|--------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------|----------------------------|----------|-----------------------|
| | Over the counter | | | Mercati organizzati | Over the counter | | | Mercati organizzati |
| | Controparti Centrali | Senza controparti centrali | | | Controparti Centrali | Senza controparti centrali | | |
| Con accordi di compensazione | | Senza accordi di compensazione | Con accordi di compensazione | Senza accordi di compensazione | | | | |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari | | | | 6.422.872.613 | | | | 13.436.540.555 |
| - Fair Value | | | | 6.422.872.613 | | | | 13.436.540.555 |
| 5. Mercati | | | | 4.903.122 | | | | 4.260.328 |
| - Fair Value | | | | 4.903.122 | | | | 4.260.328 |
| Totale | 0 | 0 | 0 | 6.427.775.735 | 0 | 0 | 0 | 13.440.800.883 |

2.3 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per debitori/ emittenti/ controparti

| Voci/Valori | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|------------------------------|----------------------|-----------------------|
| B. STRUMENTI DERIVATI | 6.427.775.735 | 13.440.800.883 |
| a) Controparti Centrali | - | - |
| b) Altre | 6.427.775.735 | 13.440.800.883 |
| Totale | 6.427.775.735 | 13.440.800.883 |



Voce 20c – Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value per attività di CCP

Tale voce, riferita all'attività su strumenti finanziari non derivati, ammonta a euro 6.797.936 (euro 4.427.030 nel precedente esercizio).

2.6 Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value: composizione merceologica

| Voci/Valori | Totale 31/12/2020 | | | Totale 31/12/2019 | | |
|--|----------------------|----------|----------|----------------------|----------|----------|
| | L1 | L2 | L3 | L1 | L2 | L3 |
| 1. Titoli di debito | 5.228.138 | | | 2.119.174 | | |
| Strumenti finanziari negoziati ma non ancora regolati (1): | 5.053.112 | | | 2.030.843 | | |
| - Titoli di Stato del comparto obbligazionario | 5.053.112 | | | 2.030.843 | | |
| Strumenti finanziari in portafoglio (2): | 175.026 | | | 88.331 | | |
| - Titoli di Stato del comparto obbligazionario | 175.026 | | | 88.331 | | |
| 2. Titoli di capitale | 1.569.798 | | | 2.307.856 | | |
| Strumenti finanziari negoziati ma non ancora regolati (1): | 1.111.844 | | | 1.999.210 | | |
| - Strumenti del comparto azionario | 1.111.844 | | | 1.999.210 | | |
| Strumenti finanziari in portafoglio (2): | 457.954 | | | 308.646 | | |
| - Strumenti del comparto azionario | 457.954 | | | 308.646 | | |
| Totale | 6.797.936 | 0 | 0 | 4.427.030 | 0 | 0 |

Legenda:

L1= Livello 1

L2= Livello 2

L3= Livello 3

- (1) Rappresenta la differenza tra il valore di negoziazione e il valore di mercato, alla data di chiusura dell'esercizio, per gli strumenti per cui è già avvenuta la negoziazione, ma non ancora la liquidazione (principalmente relativi ai mercati MTS, MTA e MOT).
- (2) Rappresentano il controvalore dei titoli ritirati dal sistema di liquidazione T2S e ICSD che sono stati consegnati ai rispettivi acquirenti dopo la data di chiusura dell'esercizio; tali valori incorporano la valutazione ai prezzi di mercato alla data di bilancio.



Sezione 3 – Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva–
Voce 30

In tale voce sono stati inseriti tutti gli investimenti in attività *secured* del contante versato dai partecipanti al sistema di Controparte Centrale. Sono stati, inoltre, inseriti anche gli investimenti legati ai Mezzi Propri della Società per venire incontro alle esigenze previste dal Regolamento UE n.648/2012 (EMIR) art.47 commi 1 e 2 in termini di Regulatory Capital investito in attività *secured*.

3.1 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione merceologica

| Voci/Valori | Totale 31/12/2020 | | | Totale 31/12/2019 | | |
|--|----------------------|----------|----------|----------------------|----------|----------|
| | L1 | L2 | L3 | L1 | L2 | L3 |
| 1. Titoli di debito | 6.037.128.098 | | | 5.534.020.801 | | |
| 1.1 Titoli strutturati | - | | | - | | |
| 1.2 Altri titoli di debito | 6.037.128.098 | | | 5.534.020.801 | | |
| di cui titoli acquistati con mezzi propri | 122.919.678 | | | 123.862.565 | | |
| di cui titoli acquistati con versamenti dei partecipanti | 5.914.208.420 | | | 5.410.158.236 | | |
| Totale | 6.037.128.098 | 0 | 0 | 5.534.020.801 | 0 | 0 |

Legenda:

L1= Livello 1

L2= Livello 2

L3= Livello 3

L'investimento totale è pari a euro 6.037.128.098, corrispondente a un valore di acquisto di euro 6.091.083.402 ed un controvalore nominale di euro 5.935.300.000 dei titoli in portafoglio, rettificato degli interessi ancora non maturati alla data per euro 83.981.575 e di euro 17.846.523 quale effetto derivante dalla valorizzazione dei titoli al fair value alla data di chiusura del bilancio. La quota parte dei titoli rappresentante i fondi propri della Società, ricompreso nel suddetto totale, ammonta a euro 122.919.678 corrispondente ad un valore di acquisto di euro 123.451.134 e un valore nominale di euro 121.300.000, rettificato degli interessi ancora non maturati alla data per euro 1.100.613 e di euro 519.064 quale effetto derivante dalla valorizzazione dei titoli al fair value alla data di chiusura del bilancio.

Parte dei fondi propri della Società sono, infatti, investiti in titoli in ottemperanza della regolamentazione Emir sui requisiti di capitale delle controparti centrali.

Attualmente l'investimento in attività *secured* si compone di Titoli Governativi emessi dagli Stati di Belgio, Francia, Irlanda, Italia, Olanda, Portogallo e Spagna; e Titoli Sovranazionali emessi dall'European Stability Mechanism e dall'European Financial Stability Facility, nonché da titoli emessi da agenzie governative spagnole (Istituto de Credito Oficial) e francesi (Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale). Tali titoli sono stati iscritti al fair value e valorizzati ai prezzi pubblici di mercato alla data del presente bilancio. La contropartita della valorizzazione è iscritta a Patrimonio Netto nello Stato Patrimoniale, voce 160, al netto delle imposte anticipate e differite che non hanno impatti economici in quanto riflettono la sola imposizione teorica su poste di Patrimonio Netto. Tali imposte anticipate e differite sono presenti nella voce 100 B dell'attivo patrimoniale e nella voce 60 B del passivo patrimoniale.

3.2 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione per debitori/emittenti

| | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|
| 1. Titoli di debito | 6.037.128.098 | 5.534.020.801 |
| - Governi e Banche Centrali | 5.278.469.338 | 4.703.377.091 |
| - Altri emittenti | 758.658.760 | 830.643.710 |
| Totale | 6.037.128.098 | 5.534.020.801 |



Sezione 4 - Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato – Voce 40

Voce 40a – Crediti verso banche

Tale voce ammonta a euro 7.936.048.779 (euro 12.048.535.680 nel precedente esercizio).

4.1 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei crediti verso banche

| Composizione | Totale 31/12/2020 | | | | | | Totale 31/12/2019 | | | | | |
|---|------------------------|--------------|--|------------|----|----------------------|------------------------|--------------|--|------------|----|-----------------------|
| | Valore di bilancio | | | Fair Value | | | Valore di bilancio | | | Fair Value | | |
| | Primo e secondo stadio | Terzo stadio | di cui: impaired acquisite o originate | L1 | L2 | L3 | Primo e secondo stadio | Terzo stadio | di cui: impaired acquisite o originate | L1 | L2 | L3 |
| 1. Depositi e conti correnti | 6.851.811.174 | | | | | 6.851.811.174 | 10.472.416.312 | | | | | 10.472.416.312 |
| Disponibilità presso Banca Centrale originata dai versamenti dei partecipanti (1) | 6.743.293.551 | | | | | 6.743.293.551 | 10.423.846.343 | | | | | 10.423.846.343 |
| Disponibilità in c/c bancari originata da fondi propri (2) | 89.947.177 | | | | | 89.947.177 | 29.352.826 | | | | | 29.352.826 |
| Disponibilità in c/c bancari originata dai versamenti dei partecipanti (2) | 18.570.446 | | | | | 18.570.446 | 19.217.143 | | | | | 19.217.143 |
| 2. Finanziamenti | 340.000.000 | | | | | 340.000.000 | 350.000.000 | | | | | 350.000.000 |
| 2.1 Pronti contro termine (3) | 340.000.000 | | | | | 340.000.000 | 350.000.000 | | | | | 350.000.000 |
| 4. Altre attività | 744.237.605 | | | | | 744.237.605 | 1.226.119.368 | | | | | 1.226.119.368 |
| Crediti garantiti da titoli (4) | 738.075.738 | | | | | 738.075.738 | 1.178.777.788 | | | | | 1.178.777.788 |
| Crediti verso partecipanti per margini e premi | 3.228.073 | | | | | 3.228.073 | 24.607.476 | | | | | 24.607.476 |
| Commissioni di clearing per contratti stipulati nel mese di riferimento (5) | 2.599.627 | | | | | 2.599.627 | 2.371.491 | | | | | 2.371.491 |
| Commissioni su titoli depositati a garanzia (5) | 334.167 | | | | | 334.167 | 362.613 | | | | | 362.613 |
| Crediti verso partecipanti al MIC (6) | - | | | | | - | 20.000.000 | | | | | 20.000.000 |
| Totale | 7.936.048.779 | | | | | 7.936.048.779 | 12.048.535.680 | | | | | 12.048.535.680 |

Legenda:

L1= Livello 1
L2= Livello 2
L3= Livello 3

- (1) La normativa, all'art. 47 comma 4 del Regolamento UE n.648/2012 (EMIR) disciplina la politica d'investimento delle CCP per cui i depositi in contante di una CCP devono essere costituiti attraverso meccanismi altamente sicuri presso enti finanziari autorizzati oppure in alternativa attraverso l'uso di depositi presso le Banche Centrali Nazionali.
- (2) Tale voce ricomprende anche gli interessi attivi maturati sui conti correnti bancari e non ancora liquidati, inseriti nella disponibilità di c/c per competenza.
- (3) La norma prevista all'art. 45 comma 2 del Regolamento Delegato UE n.153/2013 (ESMA) prevede che, qualora il contante non avvenga in depositi presso Banca Centrale, ma sia mantenuto overnight, non meno del 95% di tale contante dovrà essere depositato in depositi collaterallizzati anche nella forma di pronti contro termine. CC&G ha inteso utilizzare dei triparty agent (i principali CSD internazionali) per ottemperare a tale normativa.
- (4) Rappresentano l'ammontare dei margini iniziali dovuti dalle banche partecipanti, a fronte delle posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio e non versati in contanti in quanto garantiti dal preventivo deposito di titoli.
- (5) Tali somme sono state incassate il primo giorno di apertura dei mercati del mese successivo a quello di riferimento.
- (6) Rappresentavano i contratti in essere negoziati sul Mercato Interbancario Collateralizzato (MIC) alla data di chiusura dell'esercizio precedente. Si ricorda, infatti, che il Sistema di Garanzia MIC di CC&G è cessato a far data dal 1° gennaio 2020 a seguito della comunicazione da parte di e-MID S.p.A. della decisione di cessare l'attività.



Voce 40b – Crediti verso società finanziarie

Tale voce ammonta a euro 2.675.129.772 (euro 3.389.581.925 nel precedente esercizio).

4.2 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei crediti verso società finanziarie

| Composizione | Totale 31/12/2020 | | | | | | Totale 31/12/2019 | | | | | |
|--|------------------------|--------------|--|------------|----------------------|----------------------|------------------------|--------------|--|------------|----|----------------------|
| | Valore di bilancio | | | Fair Value | | | Valore di bilancio | | | Fair Value | | |
| | Primo e secondo stadio | Terzo stadio | di cui: impaired acquisite o originate | L1 | L2 | L3 | Primo e secondo stadio | Terzo stadio | di cui: impaired acquisite o originate | L1 | L2 | L3 |
| 3. Altre attività: | 2.675.129.772 | | | | | 2.675.129.772 | 3.389.581.925 | | | | | 3.389.581.925 |
| Crediti verso altri sistemi di compensazione e garanzia (1) | 2.662.384.002 | | | | 2.662.384.002 | 3.379.218.670 | | | | | | 3.379.218.670 |
| Crediti garantiti da titoli (2) | 10.253.407 | | | | 10.253.407 | 8.888.691 | | | | | | 8.888.691 |
| Commissioni di clearing per contratti stipulati nel mese di riferimento (31) | 685.814 | | | | 685.814 | 645.972 | | | | | | 645.972 |
| Commissioni su titoli depositati a garanzia (3) | 2.508 | | | | 2.508 | 2.182 | | | | | | 2.182 |
| Crediti verso Società finanziarie del Gruppo (4) | 160.841 | | | | 160.841 | 59.658,00 | | | | | | 59.658,00 |
| Altri crediti per servizi (5) | 1.643.200 | | | | 1.643.200 | 766.752 | | | | | | 766.752 |
| Totale | 2.675.129.772 | | | | 2.675.129.772 | 3.389.581.925 | | | | | | 3.389.581.925 |

Legenda:

L1= Livello 1
L2= Livello 2
L3= Livello 3

- (1) Corrispondono ai margini versati a LCH SA per il link di interoperabilità in essere con la controparte centrale francese sul mercato MTS; in particolare il saldo si suddivide in euro 1.864.343.773 per margini iniziali, euro 589.000.000 per il Margine Iniziale Addizionale nonché un credito per margini pari a euro 203.806.426 e un credito per interessi pari a euro 5.233.803.
- (2) Rappresentano l'ammontare dei margini iniziali dovuti dalle società finanziarie partecipanti, a fronte delle posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio e non versati in contanti in quanto garantiti dal preventivo deposito di titoli.
- (3) Tali somme sono state incassate il primo giorno di apertura dei mercati del mese successivo a quello di riferimento.
- (4) Per una dettagliata disamina della voce Crediti verso società finanziarie del gruppo si rimanda al capitolo "Rapporti con parti correlate" all'interno della Parte D – Altre Informazioni del presente documento.
- (5) Tali crediti commerciali si riferiscono principalmente a crediti per fatture in parte emesse in parte ancora da emettere nei confronti di società finanziarie partecipanti al mercato LSE Derivatives Market attraverso l'infrastruttura tecnologica BCS, a fatture emesse e ancora da emettere nei confronti della CCP austriaca per servizi di consulenza e a fatture di competenza dell'esercizio emesse nei confronti della Bucharest Stock Exchange per servizi di consulenza.



Voce 40d – Altri crediti

Tale voce ammonta a euro 106.161.898.164 (euro 140.345.761.554 nel precedente esercizio).

4.6 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica degli altri crediti

| Composizione | Totale 31/12/2020 | | | | | | Totale 31/12/2019 | | | | | |
|---|------------------------|--------------|--|------------|------------------------|------------------------|------------------------|--------------|--|------------|----|------------------------|
| | Valore di bilancio | | | Fair Value | | | Valore di bilancio | | | Fair Value | | |
| | Primo e secondo stadio | Terzo stadio | di cui: impaired acquisite o originate | L1 | L2 | L3 | Primo e secondo stadio | Terzo stadio | di cui: impaired acquisite o originate | L1 | L2 | L3 |
| 3. Altre attività: | 106.161.898.164 | | | | | 106.161.898.164 | 140.345.761.554 | | | | | 140.345.761.554 |
| Crediti per operazioni di pronti contro termine per attività di CCP (1) | 106.139.307.426 | | | | 106.139.307.426 | 140.312.649.163 | | | | | | 140.312.649.163 |
| Crediti per interessi su contante depositato dai partecipanti (2) | 21.768.121 | | | | 21.768.121 | 32.546.290 | | | | | | 32.546.290 |
| Crediti verso partecipanti al sistema di regolamento titoli T2S e ICSD | 822.617 | | | | 822.617 | 566.101 | | | | | | 566.101 |
| Totale | 106.161.898.164 | | | | 106.161.898.164 | 140.345.761.554 | | | | | | 140.345.761.554 |

Legenda:

L1= Livello 1
L2= Livello 2
L3= Livello 3

- (1) Rappresenta, così come per la corrispondente voce 10 del passivo, il valore delle operazioni in pronti contro termine (PCT) effettuate dai partecipanti che si avvalgono del servizio di CCP.
- (2) Rappresentano gli interessi dovuti dai partecipanti sul contante depositato a titolo di margini iniziali e default fund. Dal 1° ottobre 2020 il tasso applicato ai depositi è pari al tasso "€STR" giornaliero meno 21,5 basis point per i margini iniziali di garanzia e al tasso "€STR" giornaliero meno 16,5 basis point per i depositi dei Partecipanti a titolo di Default Funds.

In tale voce vengono riclassificati i crediti per cui operativamente non si è riusciti a procedere alla distinzione tra crediti verso banche, crediti verso società finanziarie e crediti verso la clientela richiesta dalla Circolare 140 dell'11 febbraio 1991 "Istruzioni relative alla classificazione della clientela" della Banca d'Italia.



Sezione 8 - Attività materiali – Voce 80

8.1 Attività materiali ad uso funzionale: composizione delle attività valutate al costo

| Attività/Valori | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| 1. Attività di proprietà | 1.078.343 | 1.113.970 |
| c) mobili | 10.820 | 15.702 |
| d) impianti elettronici | 1.067.523 | 1.098.268 |
| e) altre | 0 | 0 |
| 2. Diritti d'uso acquisiti con il leasing | 1.902.346 | 728.417 |
| b) fabbricati | 0 | 0 |
| d) impianti elettronici | 1.889.782 | 706.429 |
| e) altre | 12.564 | 21.988 |
| Totale | 2.980.689 | 1.842.387 |

Nel corso del presente esercizio sono stati acquistati impianti elettronici per euro 387.176. Le diminuzioni sono dovute agli ammortamenti dell'anno.

8.6 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

| | Mobili | Impianti elettronici | Noleggi a lungo termine | Totale |
|--------------------------------------|----------------|-------------------------|----------------------------|--------------------|
| A. Esistenze iniziali lorde | 668.059 | 9.340.778 | 1.566.397 | 11.575.234 |
| A.1 Riduzioni di valore totali nette | (652.357) | (8.242.510) | (837.980) | (9.732.847) |
| A.2 Esistenze iniziali nette | 15.702 | 1.098.268 | 728.417 | 1.842.387 |
| B. Aumenti | - | 387.176 | 2.030.060 | 2.417.236 |
| B.1 Acquisti | - | 387.176 | - | 387.176 |
| B.7 Altre variazioni | - | - | 2.030.060 | 2.030.060 |
| C. Diminuzioni | (4.882) | (417.921) | (856.131) | (1.278.934) |
| C.1 Vendite | - | - | - | - |
| C.2 Ammortamenti | (4.882) | (417.921) | (856.131) | (1.278.934) |
| C.7 Altre variazioni | - | - | - | - |
| D. Rimanenze finali nette | 10.820 | 1.067.523 | 1.902.346 | 2.980.689 |
| D.1 Riduzioni di valore totali nette | (657.239) | (8.660.431) | (1.694.111) | (11.011.781) |
| D.2 Rimanenze finali lorde | 668.059 | 9.727.954 | 3.596.457 | 13.992.470 |



Sezione 9 - Attività immateriali - Voce 90

9.1 Attività immateriali: composizione

| Voci/Valutazione | Totale 31/12/2020 | | Totale 31/12/2019 | |
|--|----------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|--|
| | Attività valutate al costo | Attività valutate al fair value | Attività valutate al costo | Attività valutate al fair value |
| 2. Altre attività immateriali: | 4.584.551 | | 3.127.664 | |
| 2.1 di proprietà | 4.584.551 | | 3.127.664 | |
| - altre | 4.584.551 | | 3.127.664 | |
| 2.2 diritti d'uso acquisiti con il leasing | 0 | | 0 | |
| Totale | 4.584.551 | | 3.127.664 | |

9.2 Attività immateriali: variazioni annue

| | Totale |
|------------------------------|------------------|
| A. Esistenze iniziali | 3.127.664 |
| B. Aumenti | 2.213.679 |
| B.1 Acquisti | 2.213.679 |
| C. Diminuzioni | (756.792) |
| C.2 Ammortamenti | (756.792) |
| D. Rimanenze finali | 4.584.551 |

Nel corso del presente esercizio sono stati acquistati impianti elettronici per euro 2.213.679. Le diminuzioni sono dovute agli ammortamenti dell'anno.



Sezione 10 – Attività fiscali e passività fiscali – Voce 100 dell’attivo e Voce 60 del passivo

Al 31 dicembre 2020 il saldo delle attività fiscali è pari a euro 10.481.851 dovuto ad attività fiscali correnti; il saldo delle passività fiscali è pari a euro 4.716.861 dovuto a passività fiscali differite.

Nel precedente esercizio il saldo delle passività fiscali era pari a euro 3.032.669 dovuto per euro 804.207 a passività fiscali correnti e per euro 2.228.462 a passività fiscali differite.

10.1 "Attività fiscali: correnti e anticipate": composizione

| Voci/dettaglio | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|-----------------------|------------------------------|------------------------------|
| Attività fiscali: | | |
| a) correnti | 10.481.851 | - |
| b) anticipate | - | - |
| Totale | 10.481.851 | - |

10.2 "Passività fiscali: correnti e differite": composizione

| Voci/dettaglio | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|-----------------------|------------------------------|------------------------------|
| Passività fiscali: | | |
| a) correnti | - | (804.207) |
| b) differite | (4.716.861) | (2.228.462) |
| Totale | (4.716.861) | (3.032.669) |

Le attività fiscali correnti, pari ad euro 10.481.851 al 31 dicembre 2020, sono costituite dalle maggiori imposte versate per Addizionale IRES ex art. 1, comma 65, Legge n. 208/2015 ed IRAP per gli anni dal 2018 al 2020 in quanto la Società avrebbe dovuto essere considerata come "società industriale/commerciale" e non intermediario finanziario.

Più in dettaglio, nel mese di novembre 2020 la Società, in considerazione delle incertezze interpretative, ha presentato un’istanza di interpello all’Agenzia delle entrate ex art. 11, comma 1, lett. a), l. 27 luglio 2000, n. 212 al fine di chiedere conferma che la Società medesima non si qualifica ai fini fiscali alla stregua di un "intermediario finanziario" ai sensi dell’art. 162-bis del TUIR, bensì come una società industriale/commerciale.

Dopo il deposito dell’istanza d’interpello la Società ha presentato telematicamente, entro i termini di legge, la dichiarazione IRES e IRAP relativa all’esercizio 2019 nonché le dichiarazioni integrative per l’anno 2018, determinando la relativa base imponibile, nonché l’aliquota d’imposta, conformemente alla soluzione prospettata nell’interpello.

In data 24 febbraio 2021 l’Agenzia delle entrate, all’esito di un’interlocuzione con il Dipartimento delle Finanze, ha, quindi, confermato che CC&G non sia riconducibile tra gli intermediari finanziari, di cui al comma 1, lettera a) dell’articolo 162-bis del TUIR, essendo piuttosto inquadrabile "tra le ordinarie società industriali e commerciali con ciò che ne consegue in termini di applicazione delle relative disposizioni fiscali".



10.3 *Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico).*

| | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| 1. Esistenze iniziali | - | 318.518 |
| 2. Aumenti | - | - |
| 2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio | - | - |
| d) altre | - | - |
| 3. Diminuzioni | - | (318.518) |
| 3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio | - | (318.518) |
| a) rigiri | - | (318.518) |
| 4. Importo finale | - | - |

10.4 *Variazioni delle imposte differite (in contropartita del conto economico)*

| | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| 1. Esistenze iniziali | 354.662 | - |
| 2. Aumenti | 9.104 | 400.447 |
| 2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio | 9.104 | 400.447 |
| a) relative a precedenti esercizi | - | 318.518 |
| c) altre | 9.104 | 81.929 |
| 3. Diminuzioni | (70.719) | (45.785) |
| 3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio | (70.719) | (45.785) |
| a) rigiri | - | - |
| c) altre | (70.719) | (45.785) |
| 4. Importo finale | 293.047 | 354.662 |

Imposte differite dell'esercizio

| Voci/forme tecniche | Importi | IRES | IRAP | TOTALE |
|---|------------------|----------------|--------------|----------------|
| Ammortamenti non deducibili CCG | 1.289.702 | 309.528 | - | 309.528 |
| Emolumenti amministratori non pagati | 20.000 | 4.800 | - | 4.800 |
| Accantonamento fondo ristrutturazione aziendale | - | - | - | - |
| Acc.to a f.do svalutazione crediti | 53.432 | 12.824 | 2.575 | 15.399 |
| Totale | 1.363.134 | 327.152 | 2.575 | 329.728 |

| Voci/forme tecniche | Importi | IRES | IRAP | TOTALE |
|--|------------------|-----------------|-------------|-----------------|
| Utili su cambi non realizzati | (1.050) | (252) | - | (252) |
| Imposte anticipate su TFR dell'anno | 51.758 | 12.422 | - | 12.422 |
| Imposte anticipate su TFR OCI al 31/3/2013 | (203.545) | (48.851) | - | (48.851) |
| Totale | (152.837) | (36.681) | - | (36.681) |

*10.6 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del patrimonio netto)*

| | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| 1. Esistenze iniziali | (2.583.125) | 2.757.167 |
| 2. Aumenti | - | - |
| 2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio | - | - |
| c) altre | - | - |
| 3. Diminuzioni | (2.426.783) | (5.340.292) |
| 3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio | - | (5.340.292) |
| c) altre | (2.426.783) | (5.340.292) |
| 4. Importo finale | (5.009.908) | (2.583.125) |

I valori sopra esposti nella tabella 10.6 si riferiscono alle imposte differite sui titoli in portafoglio valorizzati al fair value con contropartita di patrimonio netto.



Sezione 12 – Altre attività – Voce 120

Tale voce ammonta a euro 978.108 (euro 2.001.303 nel precedente esercizio).

12.1 Altre attività: composizione

| Composizione | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Crediti verso società del Gruppo (1) | 258.470 | 1.347.612 |
| Crediti verso erario | - | 23.223 |
| Crediti relativi a procedure concorsuali (2) | 38.508 | 38.508 |
| Depositi cauzionali | 2.500 | 2.500 |
| Altri crediti (3) | 678.630 | 589.460 |
| Totale | 978.108 | 2.001.303 |

- (1) Per una dettagliata disamina della voce Crediti verso società del gruppo si rimanda al capitolo "Rapporti con parti correlate" all'interno della Parte D – Altre Informazioni del presente documento.
- (2) Si riferiscono esclusivamente a insolvenze dichiarate negli anni precedenti di alcuni "negoziatori" partecipanti ai fondi di garanzia e per le quali CC&G, in qualità di gestore di tali fondi, ha attivato le azioni previste dalla normativa per il recupero dell'esborso medesimo nei confronti degli insolventi nell'interesse dei partecipanti che hanno sostenuto l'esborso. Gli eventuali minori recuperi su detti crediti non produrranno perdite per la Società, poiché in tal caso si determineranno corrispondenti minori debiti nei confronti dei partecipanti ai Fondi. Rimangono in essere le poste di credito e debito per i fallimenti a tutt'oggi ancora aperti.
- (3) Gli altri crediti pari a euro 678.630 si riferiscono principalmente per euro 535.786 ai risconti attivi per costi sostenuti e non ancora maturati, per euro 18.673 relativi alla ritenuta d'acconto sugli interessi bancari e per euro 47.969 a crediti verso il Fondo Banche e Assicurazioni per corsi di formazione del personale dipendente co-finanziati dal fondo stesso.



STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

Sezione 1 – Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato – Voce 10

Tale voce ammonta a euro 122.594.077.411 (161.126.629.864 euro al precedente esercizio).

1.1 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei debiti

| Voci | Totale 31/12/2020 | | | | Totale 31/12/2019 | | | |
|--|----------------------|---------------------------|-----------------|------------------------|----------------------|---------------------------|-----------------|------------------------|
| | verso banche | verso società finanziarie | verso clientela | altri | verso banche | verso società finanziarie | verso clientela | altri |
| 1. Finanziamenti | 350.000.000 | | | | | | | |
| 1.1 Pronti contro termine | 350.000.000 | | | | | | | |
| 2. Debiti per leasing (1) | | | | 1.916.290 | | | | 738.214 |
| 3. Altri debiti | 1.539.007 | 4.416.967.848 | | 117.823.654.266 | 22.427.660 | 4.351.842.379 | | 156.751.621.611 |
| Debiti per operazioni di pronti contro termine per attività di CCP (2) | | | | 106.139.307.426 | | | | 140.312.649.163 |
| Debiti verso partecipanti per margini e premi | | | | 6.004.361.493 | | | | 7.541.529.099 |
| Debiti verso partecipanti ai Default funds | | | | 5.168.433.000 | | | | 7.425.053.000 |
| Debiti verso altri sistemi di compensazione e garanzia (3) | | 4.384.022.848 | | - | | 4.351.842.379 | | - |
| Debiti verso partecipanti per depositi in c/anticipo | | | | 511.542.828 | | | | 1.472.367.960 |
| Debiti verso il socio per dividendi (4) | | 32.945.000 | | | | | | |
| Debiti per interessi (5) | 1.539.007 | | | | 2.427.660 | | | |
| Debiti verso partecipanti al MIC | | - | | - | 20.000.000 | | | - |
| Debiti verso partecipanti al sistema di regolamento titoli T2S e ICSD | | | | 9.519 | | | | 22.389 |
| Totale | 351.539.007 | 4.416.967.848 | | 117.825.570.556 | 22.427.660 | 4.351.842.379 | | 156.752.359.825 |
| <i>Fair value – livello 1</i> | | | | | | | | |
| <i>Fair value – livello 2</i> | | | | | | | | |
| <i>Fair value – livello 3</i> | 351.539.007 | 4.416.967.848 | | 117.825.570.556 | 22.427.660 | 4.351.842.379 | | 156.752.359.825 |
| Totale Fair value | 351.539.007 | 4.416.967.848 | | 117.825.570.556 | 22.427.660 | 4.351.842.379 | | 156.752.359.825 |

- (1) Si tratta dei debiti finanziari connessi all'applicazione dell' IFRS 16.
- (2) Tale importo include, così come per la corrispondente voce 40 dell'attivo, il valore delle operazioni in pronti contro termine (PCT) effettuate dai partecipanti che si avvalgono del servizio di garanzia di CCP della Società.
- (3) Corrispondono ai margini versati da LCH SA per il link di interoperabilità in essere con la controparte centrale francese sul mercato MTS. La voce si compone di euro 3.753.150.707 per margini iniziali, di euro 589.000.000 per il margine iniziale addizionale, di euro 3.075.603 per interessi dovuti da CC&G sul contante depositato a titolo di margini iniziali e margine iniziale addizionale nonché euro 38.796.538 per margini per la copertura delle posizioni in fails.
- (4) Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 21 Luglio 2020, ha deliberato in accordo con l'azionista il rinvio del pagamento del dividendo approvato dall'Assemblea, disponendo la messa in pagamento a far data dal 1° Gennaio 2021, in considerazione della Raccomandazione sulla restrizione delle distribuzioni nel corso della pandemia di COVID – 19, con la quale il Comitato Europeo per il rischio sistemico (ESRB/2020/7) mirava a limitare la distribuzione degli utili e di capitale da parte degli istituti finanziari, ivi includendo le CCP.
- (5) Tale importo include per euro 65.838 gli interessi negativi maturati sugli investimenti e finanziamenti in Repo e per euro 1.473.169 l'ammontare relativo agli interessi maturati sui depositi presso la Banca Centrale Nazionale che verranno addebitati alla fine del periodo di mantenimento. A partire dal 10 giugno 2014, la BCE ha adottato per i depositi presso le banche centrali da parte delle FMI, un interesse negativo liquidato mensilmente. Tale tasso, al 31 dicembre 2020, è pari a -50bps.



Sezione 2 – Passività finanziarie di negoziazione per attività di CCP – Voce 20

Tale voce ammonta a euro 6.427.775.735 (euro 13.440.800.883 nel precedente esercizio) ed è così ripartita:

2.1 - Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

| Tipologia operazioni/Valori | Totale 31/12/2020 | | | | | Totale 31/12/2019 | | | | |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|----|----|-------------|----------------------|-----------------------|----|----|-------------|
| | VN | fair value | | | Fair value* | VN | fair value | | | Fair value* |
| | | L1 | L2 | L3 | | | L1 | L2 | L3 | |
| B. Strumenti derivati | | 6.427.775.735 | | | | | 13.440.800.883 | | | |
| 1. Derivati finanziari | | 6.427.775.735 | | | | | 13.440.800.883 | | | |
| Derivati sull'indice di Borsa S&P: | x | 5.194.601.400 | | | x | x | 11.828.365.078 | | | x |
| - Futures | x | 4.345.239.190 | | | x | x | 11.175.482.000 | | | x |
| - Mini Futures | x | 50.463.247 | | | x | x | 54.628.030 | | | x |
| - Opzioni | x | 798.898.963 | | | x | x | 598.255.048 | | | x |
| Derivati su singole azioni: | x | 1.228.271.213 | | | x | x | 1.608.175.477 | | | x |
| - Futures | x | 214.038.173 | | | x | x | 807.926.273 | | | x |
| - Opzioni | x | 1.014.233.040 | | | x | x | 800.249.204 | | | x |
| Derivati su commodities | x | 4.903.122 | | | x | x | 4.260.328 | | | x |
| Totale | | 6.427.775.735 | | | | | 13.440.800.883 | | | |

L1= livello1

L2= livello2

L3= livello3

VN= Valore nominale/nozionale

FV*=Fair value calcolato escludendo le variazioni di valore dovute al cambiamento del merito creditizio dell'emittente rispetto alla data di emissione.

In tale voce è rappresentato il "fair value" delle operazioni aperte (cosiddetto open interest) sul mercato dei derivati in cui la società è presente in qualità di Controparte Centrale.

2.4 Dettaglio delle passività finanziarie di negoziazione: strumenti finanziari derivati

| Attività sottostanti/tipologie derivati | Totale 31/12/2020 | | | | Totale 31/12/2019 | | | |
|--|----------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------|----------------------|------------------------------|--------------------------------|-----------------------|
| | Over the counter | | | Mercati organizzati | Over the counter | | | Mercati organizzati |
| | Controparti Centrali | Senza controparti centrali | | | Controparti Centrali | Senza controparti centrali | | |
| | | Con accordi di compensazione | Senza accordi di compensazione | | | Con accordi di compensazione | Senza accordi di compensazione | |
| 2. Titoli di capitale e indici azionari | | | | 6.422.872.613 | | | | 13.436.540.555 |
| - Fair Value | | | | 6.422.872.613 | | | | 13.436.540.555 |
| 5. Mercati | | | | 4.903.122 | | | | 4.260.328 |
| - Fair Value | | | | 4.903.122 | | | | 4.260.328 |
| Totale | - | - | - | 6.427.775.735 | - | - | - | 13.440.800.883 |



Sezione 3 – Passività finanziarie valutate al fair value per attività di CCP – Voce 30

Tale voce ammonta a euro 6.175.558 (euro 4.030.069 nel precedente esercizio) e include:

3.1 Passività finanziarie valutate al fair value: composizione merceologica

| Passività | Totale 31/12/2020 | | | | | Totale 31/12/2019 | | | | |
|---|----------------------|------------------|----|----|----------|----------------------|------------------|----|----|----------|
| | VN | fair value | | | FV* | VN | fair value | | | FV* |
| | | L1 | L2 | L3 | | | L1 | L2 | L3 | |
| 2. Titoli di debito | | 6.175.558 | | | x | | 4.030.069 | | | x |
| Obbligazioni | | 5.063.714 | | | x | | 2.030.859 | | | x |
| Strumenti finanziari negoziati ma non ancora regolati <i>-Titoli di Stato del comparto obbligazionario</i> | | 5.053.112 | | | x | | 2.030.843 | | | x |
| Strumenti finanziari in portafoglio <i>-Valutazione Titoli di Stato del comparto obbligazionario (1)</i> | | 10.602 | | | x | | 16 | | | x |
| Altri titoli | | 1.111.844 | | | x | | 1.999.210 | | | x |
| Strumenti finanziari negoziati ma non ancora regolati: <i>-Strumenti del comparto azionario</i> | | 1.111.844 | | | x | | 1.999.210 | | | x |
| Strumenti finanziari in portafoglio: <i>-Valutazione strumenti del comparto azionario</i> | | - | | | x | | - | | | x |
| Totale | | 6.175.558 | | | | | 4.030.069 | | | |

L1= Livello 1

L2= Livello 2

L3= Livello 3

VN= Valore nominale/nozionale

Fair Value*=Fair value calcolato escludendo le variazioni di valore dovute al cambiamento del merito creditizio dell'emittente rispetto alla data di emissione

- (1) Tale valore è relativo alla valutazione ai prezzi di mercato alla data di bilancio dei titoli obbligazionari ritirati dal sistema di liquidazione T2S e ICSD Links per gli strumenti che regolano sia in Euro sia in Dollari Statunitensi che sono stati consegnati ai rispettivi acquirenti dopo la data di chiusura dell'esercizio.

Sezione 6 – Passività fiscali – Voce 60

Si rimanda alla sezione 10 dell'Attivo "Attività fiscali e passività fiscali".



Sezione 8 – Altre passività – Voce 80

L'importo di euro 7.391.830 (euro 9.968.053 nel precedente esercizio), è così composto:

8.1 Altre passività: composizione

| Voci | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Debiti verso fornitori intercompany (1) | 2.216.892 | 5.083.438 |
| Debiti verso fornitori (2) | 1.766.648 | 1.761.317 |
| Debiti diversi (3) | 1.868.607 | 1.834.456 |
| Debiti verso enti assistenziali e previdenziali | 691.267 | 633.695 |
| Debiti relativi a recuperi da procedure concorsuali (4) | 648.686 | 648.686 |
| Risconti passivi | 187.563 | 895 |
| Debiti tributari | 12.059 | 5.405 |
| Debiti verso clienti | 108 | 161 |
| Totale | 7.391.830 | 9.968.053 |

- (1) I Debiti verso fornitori intercompany per un totale di euro 2.216.892 sono iscritti nei confronti delle società del gruppo per fatture da pagare e per fatture da emettere. Per una più completa disamina della voce Debiti verso fornitori intercompany si rimanda al capitolo "Rapporti con parti correlate" all'interno della Parte D – Altre Informazioni del presente documento.
- (2) Tale debito è relativo a fornitori generici di servizi prestati e per beni acquistati per la gestione operativa della Società.
- (3) Risulta composta da debiti verso dipendenti per retribuzioni differite, da debiti per bonus, da debiti per ritenute da lavoro dipendente e dai debiti per i compensi ai componenti il Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale.
- (4) Sono iscritti esclusivamente a fronte di crediti vantati per insolvenze, dichiarate negli anni precedenti, di alcuni "negoziatori" partecipanti ai fondi di garanzia; la corrispondente voce dell'attivo è iscritta tra le "Altre attività" per 39 mila euro. La differenza tra l'ammontare iscritto nelle passività e quello iscritto nelle attività è imputabile a incassi ricevuti, ma non ancora riversati ai partecipanti in attesa degli sviluppi delle procedure in corso. Rimangono in essere le poste di credito e debito per le procedure fallimentari a tutt'oggi ancora aperte.



Sezione 9- Trattamento di fine rapporto del personale – Voce 90

Tale voce rileva la passività relativa al Trattamento di fine rapporto per il personale dipendente opportunamente attualizzata secondo la perizia dell'attuario indipendente ai tassi di seguito riportati.

9.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

| | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|-------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| A. Esistenze iniziali | 1.212.856 | 1.119.084 |
| B. Aumenti | 252.576 | 249.176 |
| B1. Accantonamento dell'esercizio | 109.275 | 113.681 |
| B2. Altre variazioni in aumento | 143.300 | 135.495 |
| C. Diminuzioni | (195.360) | (155.404) |
| C1. Liquidazioni effettuate | (38.033) | (27.233) |
| C2. Altre variazioni in diminuzione | (157.327) | (128.171) |
| D. Rimanenze finali | 1.270.072 | 1.212.856 |

La presente tabella rappresenta le variazioni annue del TFR della Società. Il valore attuariale del TFR determinato in conformità allo IAS 19 è pari a euro 1.186.267 al 31 dicembre 2020.

La seguente tabella illustra le ipotesi assunte dall'attuario indipendente ai fini della valorizzazione del TFR.

9.2 Altre informazioni

Tassi utilizzati per la valorizzazione attuariale

| | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
|--|-------------------|-------------------|
| Tasso annuo tecnico di attualizzazione | 0,37% | 0,71% |
| Tasso annuo di inflazione | 1,00% | 1,00% |
| Tasso annuo di aumento retribuzioni per dirigenti e quadri | 3,00% | 3,00% |
| Tasso annuo di aumento retribuzioni per impiegati | 2,00% | 2,00% |
| Tasso annuo di incremento TFR | 2,25% | 2,25% |

In merito al tasso di attualizzazione, è stato preso come riferimento per la valorizzazione di detto parametro l'indice iBoxx Eurozone Corporates AA 10+ all'ultima data utile.

Per la scelta del tasso annuo di inflazione si è fatto riferimento al documento sulla previsione dell'inflazione misurata dall'indice IPCA per gli anni 2020 – 2023, pubblicato dall'ISTAT l'8 giugno 2020 ed assumendo anche per gli anni successivi al 2023 il valore costante dell'1,00%.

Di seguito si riporta l'analisi di sensitivity svolta sulle principali variabili adottate nel calcolo attuariale del Fondo TFR (al netto della quota riferita alle retribuzioni differite) pari ad euro 1.186.267.

Analisi di sensitività del Past Service Liability

| Tasso annuo di attualizzazione | | Tasso annuo di inflazione | | Tasso annuo di turn over | |
|--------------------------------|-----------|---------------------------|-----------|--------------------------|-----------|
| +0,50% | -0,50% | +0,25% | -0,25% | +2,00% | -2,00% |
| 1.113.563 | 1.266.042 | 1.201.075 | 1.171.741 | 1.090.679 | 1.264.928 |



Sezione 11 – Patrimonio- Voci 110 – 150 – 160 – 170

Il patrimonio netto alla data di chiusura dell'esercizio è pari a euro 222.396.290 (euro 184.424.980 nel precedente esercizio). Per un'esposizione analitica delle movimentazioni intervenute nelle voci di patrimonio netto si rimanda al relativo prospetto.

Il capitale sociale di Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. è costituito da 5.500 azioni, con valore nominale di euro 6.000 cadauna per un valore complessivo di euro 33.000.000.

11.1 Capitale: composizione

| Tipologia | Importo |
|----------------------|-------------------|
| 1. Capitale | 33.000.000 |
| 1.1 Azioni ordinarie | 33.000.000 |

11.5 Altre informazioni – Voce 150 "Riserve" e voce 160 "Riserve da valutazione"

| | Riserva legale | Riserva straordinaria | Riserve regolamentari | Share awards | Riserva da FTA | Riserva da IAS19 | Riserva da valutazione | Altre | Totale |
|-------------------------------------|------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|----------------|------------------|------------------------|-------------------|--------------------|
| A. Esistenze iniziali | 6.600.000 | 2.518.414 | 24.149.375 | 2.082.568 | 55.509 | 313.625 | 4.987.192 | 57.437.140 | 98.143.823 |
| B. Aumenti | - | - | - | - | - | 212.261 | 7.715.963 | 22.555.406 | 30.483.630 |
| B1. Attribuzioni di utili | - | - | - | - | - | - | - | 22.555.406 | 22.555.406 |
| B2. Altre variazioni in aumento | - | - | - | - | - | 212.261 | 7.715.963 | - | 7.928.224 |
| C. Diminuzioni | - | - | 2.219.249 | - | - | - | - | - | 2.219.249 |
| C1. Liquidazioni effettuate | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| C2. Altre variazioni in diminuzione | - | - | 2.219.249 | - | - | - | - | - | 2.219.249 |
| D. Esistenze finali | 6.600.000 | 2.518.414 | 21.930.126 | 2.082.568 | 55.509 | 525.886 | 12.703.155 | 79.992.546 | 126.408.204 |

Le riserve sono costituite dalla riserva legale interamente versata ex art. 2430 c.c., da una riserva straordinaria accantonata dalla società negli anni, da riserve da First Time Adoption e quindi non distribuibili, da riserve da valutazione su attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva, in portafoglio al 31 dicembre 2020 – esposti nella voce 30 SP Attivo – e da altre riserve.

All'interno della voce altre Riserve figura una riserva strategica di capitale (Strategic Buffer) di euro 20.300.000 costituita al fine di rafforzare il patrimonio netto della Società. La definizione della metodologia di calcolo di detta riserva (da rivalutarsi annualmente in sede di proposta di destinazione degli utili di esercizio) è stata decisa dal Consiglio di Amministrazione del 22 ottobre 2019.

Nelle Riserve Regolamentari sono stati destinati euro 19.430.126 corrispondenti allo Skin in the Game (corrispondente al 25% del Capitale Regolamentare che secondo la normativa europea deve essere destinata a riserva indisponibile) a seguito della modifica da parte dell'Assemblea dei Soci del 24 aprile 2020 della precedente riserva di euro 21.649.375 (con un decremento di euro 2.219.249 rispetto all'esercizio precedente).

Si evidenzia ai fini della riconciliazione del saldo delle riserve regolamentari di euro 21.930.126 che un'ulteriore riserva, pari a euro 1.000.000, destinata a eventuali coperture perdite (Internal Buffer) fu approvata dall'Assemblea del 6 novembre 2013. Il 18 novembre 2015 è stata poi definita la costituzione di una riserva, pari a euro 1.500.000 in conformità all'articolo B.6.2.3 del Regolamento di CC&G, destinata a coprire le spese per la procedura di inadempimento di un partecipante diretto (Second Skin in the Game), deliberata successivamente dal Consiglio di Amministrazione del 2 dicembre 2015 e ratificata dall'Assemblea degli azionisti del 13 aprile 2016.

La riserva da IAS 19 corrisponde alla quota parte di utili e perdite attuariali portati a riserva dal presente anno fiscale.



Analisi della composizione delle voci di Patrimonio Netto

| Natura / descrizione | Importo | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile per la distribuzione | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti | |
|--|--------------------|------------------------------|--|---|-------------------|
| | | | | Per copertura perdite | Per altre ragioni |
| Capitale | 33.000.000 | | | | |
| Riserve di utili: | 126.408.204 | | | | |
| Riserva legale | 6.600.000 | B | | | |
| Riserva straordinaria | 2.518.414 | A, B, C | 2.518.414 | | |
| Riserva da rivalutazione, di cui: | | | | | |
| - rivalutazione titoli | 12.703.155 | D | | | |
| - rivalutazione TFR | 525.886 | D | | | |
| Riserve regolamentari (*) | 21.930.126 | B, D | | | |
| Altre riserve (**) | 79.992.546 | A, B, C | 79.992.546 | | |
| Riserva da transizione agli IFRS | 55.509 | A, B, C | | | |
| Fondo acquisto azioni della Controllante | 2.082.568 | D | | | |
| Utile (Perdita) di esercizio | 62.988.086 | | 62.988.086 | | |
| Totale | 222.396.290 | | 145.499.046 | 0 | 0 |

(*) Skin in the game, Second Skin in the game e Internal Buffer

(**) comprende la riserva Strategic Buffer

Legenda

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

D: riserva indisponibile



Parte C – Informazioni sul Conto Economico

Sezione 1 – Interessi - Voci 10 e 20

Interessi attivi e proventi assimilati – Voce 10

Tale voce ammonta a euro 2.294.831.655 (euro 2.908.617.829 nel precedente esercizio) ed è composta da:

1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

| Voci/Forme tecniche | Titoli di debito | Finanziamenti | Altre operazioni | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|---|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva (1) | (10.503.603) | | | (10.503.603) | (9.873.938) |
| 3. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: | | (51.364.503) | 2.356.699.761 | 2.305.335.258 | 2.918.491.767 |
| 3.1 Crediti verso banche | (51.364.503) | | | (51.364.503) | (53.607.125) |
| -su depositi presso banche commerciali (2) | 9.202 | | | 9.202 | 59.686 |
| -su depositi presso Banca Centrale Nazionale (3) | (49.982.631) | | | (49.982.631) | (52.578.549) |
| -su attività in pronti contro termine (4) | (1.391.074) | | | (1.391.074) | (1.088.262) |
| 3.2 Crediti verso società finanziarie | | | (17.317.699) | (17.317.699) | (13.896.091) |
| -su depositi presso altri sistemi di compensazione e garanzia (5) | | | (17.317.699) | (17.317.699) | (13.896.091) |
| 3.3 Crediti verso clientela | | | 2.374.017.460 | 2.374.017.460 | 2.985.994.983 |
| -su pronti contro termine per attività di CCP (6) | | | 2.374.017.460 | 2.374.017.460 | 2.985.994.983 |
| Totale | (10.503.603) | (51.364.503) | 2.356.699.761 | 2.294.831.655 | 2.908.617.829 |

- (1) La voce comprende gli interessi negativi maturati sui titoli in portafoglio al 31 dicembre 2020 pari ad euro -10.503.603 (euro -9.873.938 al 31 dicembre 2019).
- (2) La voce comprende gli interessi maturati sui depositi a vista presso le banche pari ad euro 9.202 al 31 dicembre 2020 (euro 59.686 al 31 dicembre 2019).
- (3) La voce ricomprende gli interessi negativi maturati sui depositi presso la Banca Centrale Nazionale, pari ad euro -49.982.631 al 31 dicembre 2020 che sono stati addebitati alla fine dei vari periodi di mantenimento (il cui calendario per l'Eurosistema viene pubblicato annualmente dalla BCE). A partire dal 10 giugno 2014, la BCE ha adottato per i depositi presso le banche centrali da parte delle FMI, un tasso di interesse negativo. Tale tasso, al 31 dicembre 2020, era pari a -50 basis point. Al 31 dicembre 2019 gli interessi negativi maturati erano pari ad euro -52.578.549.
- (4) La voce ricomprende gli interessi negativi maturati sugli investimenti in pronti contro termine che CC&G effettua in ottemperanza all'art. 45 del Regolamento Delegato n.153/2013.
- (5) La voce ricomprende gli interessi negativi maturati sulle somme depositate presso LCH SA per margini iniziali e per il Margine Iniziale Addizionale.
- (6) La voce comprende la valorizzazione dei pronti contro termine al 31 dicembre 2020 per attività di Controparte Centrale.

Interessi passivi e oneri assimilati – Voce 20

Tale voce ammonta complessivamente a euro 2.239.498.723 (euro 2.857.741.546 nel precedente esercizio) ed è composta da:

1.3 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

| Voci/Forme tecniche | Debiti | Titoli | Altre operazioni | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|---|----------------------|--------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato | (134.552.484) | | 2.374.017.460 | 2.239.464.976 | 2.857.709.445 |
| 1.1 Debiti verso banche | (396.560) | | | (396.560) | (1.953.549) |
| - su attività in pronti contro termine (1) | (396.560) | | | (396.560) | (1.953.549) |
| 1.2 Debiti verso società finanziarie | (21.928.477) | | | (21.928.477) | (21.124.945) |
| -su depositi di altri sistemi di compensazione e garanzia (2) | (21.928.477) | | | (21.928.477) | (21.124.945) |
| 1.3 Debiti verso clientela: | (112.227.447) | | 2.374.017.460 | 2.261.790.013 | 2.880.787.939 |
| -su depositi dei clearing members (3) | (112.227.447) | | | (112.227.447) | (105.207.044) |
| -su pronti contro termine per attività di CCP (4) | | | 2.374.017.460 | 2.374.017.460 | 2.985.994.983 |
| 4. Altre passività (5) | | | 33.747 | 33.747 | 32.101 |
| Totale | (134.552.484) | | 2.374.051.207 | 2.239.498.723 | 2.857.741.546 |
| di cui: interessi passivi relativi a debiti di leasing | | | 26.385 | 26.385 | 16.625 |

- (1) La voce comprende gli interessi maturati sui contratti di repo di finanziamento stipulati da Cassa Compensazione e Garanzia nel corso dell'esercizio.



- (2) La voce ricomprende gli interessi maturati sulle somme che LCH SA deposita presso CC&G per margini iniziali e per il Margine Iniziale Addizionale.
- (3) La voce comprende gli interessi dovuti dai partecipanti sul contante depositato a titolo di margini iniziali e default fund. La società ha infatti adottato, a partire dal 1° ottobre 2020, una pricing list per cui il contante depositato dai partecipanti comporta una remunerazione negativa al tasso "€STR" giornaliero meno 21,5 basis point per i margini iniziali di garanzia e al tasso "€STR" giornaliero meno 16,5 basis point per i depositi dei Partecipanti a titolo di Default Funds.
- (4) La voce comprende la valorizzazione dei pronti contro termine al 31 dicembre 2020 per attività di Controparte Centrale.
- (5) La voce comprende gli interessi passivi relativi ai debiti per canoni di leasing e gli interessi passivi derivanti dalla valutazione attuariale del TFR (riclassificati rispetto allo scorso esercizio dalla voce 160a Spese per il personale).



Sezione 2 – Commissioni - Voci 40 e 50

Commissioni attive – Voce 40

In tale posta sono iscritte le commissioni percepite a fronte dei servizi resi per euro 47.539.706 (euro 48.259.546 nel precedente esercizio), come da seguente tabella:

2.1 Commissioni attive: composizione

| Dettaglio | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| e) servizi di: | 34.014.965 | 33.682.129 |
| - altri | 34.014.965 | 33.682.129 |
| - <i>attività di clearing</i> | 34.014.965 | 33.682.129 |
| h) altre commissioni: | 13.524.741 | 14.577.417 |
| - <i>altre commissioni di clearing</i> | 5.490.979 | 6.129.053 |
| - <i>quote di partecipazione</i> | 3.825.627 | 4.005.792 |
| - <i>commissioni su garanzie depositate</i> | 4.208.135 | 4.442.572 |
| Totale | 47.539.706 | 48.259.546 |

Commissioni passive – Voce 50

2.2 Commissioni passive: composizione

| Dettaglio/Settori | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|-------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| d) altre commissioni | 1.278.843 | 1.482.447 |
| - <i>commissioni bancarie</i> | 1.278.843 | 1.482.447 |
| Totale | 1.278.843 | 1.482.447 |

Tale voce ammonta a euro 1.278.843 (euro 1.482.447 nel precedente esercizio) e comprende le commissioni passive per le linee di credito (per euro 451.281) e le spese sostenute per i servizi bancari.



Sezione 3 – Dividendi e Proventi simili – Voce 70

Il saldo della voce ammonta a euro 3.434 euro (euro 6.476 nel precedente esercizio) e rappresenta l'importo dei dividendi incassati sui titoli ritirati cum-dividendo, e consegnati in successivi cicli della liquidazione lorda ex-dividendo per effetto dell'intervento diretto di CC&G nel sistema di liquidazione. Tale voce va nettata con la voce Minusvalenze da dividendi presente nella voce 110 del Conto Economico.

3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

| Voci/Proventi | Totale 31/12/2020 | | Totale 31/12/2019 | |
|---|----------------------|--------------------|----------------------|-----------------|
| | Dividendi | Proventi simili | Dividendi | Proventi simili |
| B. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value | 3.434 | - | 6.476 | - |
| Totale | 3.434 | - | 6.476 | - |



Sezione 4 – Risultato netto dell'attività di negoziazione – Voce 80

4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

| Operazioni/Componenti reddituali | Plusvalenze (A) | Utili da negoziazione (B) | Minusvalenze (C) | Perdite da negoziazione (D) | Risultato netto [(A+B) - (C+D)] |
|---|-----------------|---------------------------|------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| 4. Strumenti derivati: | | 14.509.822.980 | | 14.509.822.980 | |
| 4.1 Derivati finanziari | | 14.509.822.980 | | 14.509.822.980 | |
| Margini di variazione per attività di CCP | | 9.017.846.744 | | 9.017.846.744 | |
| Premi su opzioni per attività di CCP | | 5.491.976.236 | | 5.491.976.236 | |
| Totale | - | 14.509.822.980 | - | 14.509.822.980 | - |

La voce rappresenta gli utili e le perdite che, al 31 dicembre 2020, la Società ha ottenuto come risultato dell'attività di negoziazione. Operando la Cassa di Compensazione e Garanzia in qualità di controparte centrale, sussiste ovviamente una pari esposizione sia degli utili sia delle perdite, con un risultato netto pari a zero (come riportato sopra nello schema di riepilogo del conto economico).



Sezione 6 – Utile (Perdita) da cessione o riacquisto – voce 100

Il saldo della voce ammonta a euro 439.728 (euro 4.677.968 nel precedente esercizio).

6.1 Utili (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione

| Voci/Componenti reddituali | Totale 31/12/2020 | | | Totale 31/12/2019 | | |
|--|----------------------|----------|-----------------|----------------------|----------|------------------|
| | Utili | Perdite | Risultato netto | Utili | Perdite | Risultato netto |
| A. Attività finanziarie | 439.728 | - | 439.728 | 4.677.968 | - | 4.677.968 |
| 2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 439.728 | - | 439.728 | 4.677.968 | - | 4.677.968 |
| 2.1 Titoli di debito | 439.728 | - | 439.728 | 4.677.968 | - | 4.677.968 |
| Totale Attività (A) | 439.728 | - | 439.728 | 4.677.968 | - | 4.677.968 |

La voce si riferisce agli utili e perdite da vendita titoli effettuata nel corso dell'esercizio. I titoli, inseriti nella voce 30 dello SP Attivo, sono normalmente detenuti da CC&G fino alla scadenza al fine di investire in attività *secured* i margini dei partecipanti. Le vendite sono effettuate esclusivamente per necessità di liquidità della Società o per diversificare il rischio paese. Attualmente l'investimento dei titoli in portafoglio è diversificato su sei Paesi zona Euro quali Belgio, Francia, Irlanda, Italia, Olanda, Spagna e Portogallo; su titoli Sovranazionali emessi dall'European Stability Mechanism e dall'European Financial Stability Facility, nonché da titoli emessi da agenzie governative spagnole (Istituto de Credito Oficial) e francesi (Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale).



Sezione 7 – Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico – Voce 110

Il saldo della voce ammonta a euro 129.548 (euro 40.031 nel precedente esercizio).

7.1 Variazione netta di valore delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: composizione delle attività e passività finanziarie designate al fair value

| Operazioni/Componenti reddituali | Plusvalenze (A) | Utili da realizzo (B) | Minusvalenze (C) | Perdite da realizzo (D) | Risultato netto [(A+B) - (C+D)] |
|----------------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|-------------------------|---------------------------------|
| 1. Attività finanziarie | (6.164.956) | 132.930 | 3.382 | | (6.035.408) |
| 1.1 Titoli di debito | (5.053.112) | 3.876 | 3.382 | | (5.052.618) |
| 1.2 Titoli d capitale | (1.111.844) | 129.054 | | | (982.790) |
| 2. Passività finanziarie | | | (6.164.956) | | 6.164.956 |
| 2.1 Titoli di debito | | | (5.053.112) | | 5.053.112 |
| 2.2 Titoli d capitale | | | (1.111.844) | | 1.111.844 |
| Totale | (6.164.956) | 132.930 | (6.161.574) | - | 129.548 |

Le voci plusvalenze e minusvalenze si riferiscono principalmente alla variazione derivante dalla valutazione al fair value dei titoli negoziati e non ancora regolati sui comparti azionari e obbligazionari e degli strumenti finanziari in portafoglio ritirati dal sistema di liquidazione T2S e ICSD. In considerazione del perfetto bilanciamento delle posizioni contrattuali assunte dalla Società, il complessivo impatto economico è nullo.



Sezione 10 - Spese Amministrative - Voce 160

Il saldo totale della voce ammonta a euro 22.791.366 (euro 22.185.892 nel precedente esercizio).

10.1 Spese per il personale: composizione

| Tipologia di spese/valori | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| 1. Personale dipendente: | 7.014.454 | 6.897.100 |
| a) Salari e stipendi | 4.847.277 | 4.665.018 |
| b) Oneri sociali | 1.278.802 | 1.200.926 |
| d) Spese previdenziali | 149.389 | 136.681 |
| e) Accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale (1) | 340.584 | 458.658 |
| h) Altri benefici a favore dei dipendenti (2) | 398.402 | 435.817 |
| 2. Altro personale in attività (3) | 514.769 | 829.249 |
| 3. Amministratori e Sindaci (4) | 214.199 | 232.156 |
| Totale | 7.743.422 | 7.958.505 |

- (1) Rispetto allo scorso esercizio sono stati riclassificati gli interessi passivi derivanti dalla valutazione attuariale del TFR da tale voce nella voce 20 Interessi passivi e oneri assimilati.
- (2) La voce Altri benefici a favore dei dipendenti ricomprende principalmente le spese di formazione, l'indennità sostitutiva di mensa e le polizze assicurative.
- (3) La voce Altro personale in attività comprende i costi relativi ai distacchi presso CC&G da parte di Borsa Italiana S.p.A. e Monte Titoli S.p.A. al netto dei distacchi da CC&G alla società Monte Titoli S.p.A.
- (4) Nella voce Amministratori e Sindaci sono stati inseriti i compensi del collegio sindacale, come da circolare 0101799/10 del 08/02/2010 della Banca d'Italia avente a oggetto "Normativa in materia di bilanci bancari e finanziari".

La movimentazione del personale nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

10.2 Numero medio dei dipendenti ripartiti per categoria

| Categoria | 31/12/2019 | Assunzioni | Dimissioni | Passaggi | 31/12/2020 | Media |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|----------|------------|-------------|
| Dirigenti | 7 | 1 | - | - | 8 | 7,5 |
| Quadri | 21 | 1 | (1) | 3 | 24 | 22,5 |
| Impiegati | 37 | 6 | (5) | (3) | 35 | 36,0 |
| Totale Dipendenti | 65 | 8 | (6) | - | 67 | 66,0 |
| Distacchi in | 12 | - | (1) | - | 11 | 11,5 |
| Distacchi out | - | - | - | - | - | - |
| Totale dipendenti e distacchi | 77 | 8 | (7) | - | 78 | 77,5 |

Il numero medio è calcolato come media ponderata dei dipendenti dove il peso è dato dal numero di mesi lavorati sull'anno. Nel caso dei dipendenti part-time va convenzionalmente considerato il 50%.



10.3 Altre spese amministrative: composizione

| Voci/Settori | Totale | Totale |
|---|-------------------|-------------------|
| | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
| Servizi IT (1) | 8.531.024 | 9.034.986 |
| Altre spese (2) | 2.665.831 | 443.673 |
| Prestazioni professionali (3) | 1.200.491 | 1.658.505 |
| Spese per le sedi della Società (4) | 1.193.704 | 1.606.253 |
| Contributi alle Autorità (5) | 627.606 | 393.449 |
| Servizi di carattere telematico e trasmissione dati | 534.498 | 660.502 |
| EMIR Compliance e Trade Repository (6) | 221.440 | 314.523 |
| Spese assicurative | 70.251 | 106.775 |
| Spese di funzionamento degli organi sociali | 3.099 | 8.721 |
| Totale altre spese amministrative | 15.047.944 | 14.227.387 |

- (1) La voce comprende i costi per canoni di assistenza e manutenzione hardware e software dei sistemi informatici con i relativi fornitori terzi.
- (2) La voce include l'Iva indetraibile su beni e servizi.
- (3) La voce include le spese sostenute per servizi resi da professionisti esterni per consulenze di carattere legale, fiscale, notarile, auditing e da spese riaddebitate da società del Gruppo per servizi di supporto forniti nel corso dell'esercizio.
- (4) Le spese per le sedi della Società si riferiscono ai costi di locazione delle sedi di Roma e Milano e spese accessorie.
- (5) La voce comprende principalmente il contributo CONSOB per euro 542.432 e il contributo AGCM per euro 85.174.
- (6) Comprende le spese sostenute per l'adeguamento alla normativa EMIR.



Sezione 12 – Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali – Voce 180

Tale voce ammonta a euro 1.278.934 al 31 dicembre 2020 (euro 1.182.222 nel precedente esercizio).

12.1 Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali: composizione

| Attività/Componenti reddituali | Ammortamento (a) | Rettifiche di valore per deterioramento (b) | Riprese di valore (c) | Risultato netto (a+b-c) |
|--|------------------|---|-----------------------|--------------------------------|
| A. Attività materiali | 1.278.934 | | | 1.278.934 |
| A.1 Ad uso funzionale | 1.278.934 | | | 1.278.934 |
| - Di proprietà | 422.803 | | | 422.803 |
| - Diritti d'uso acquisiti con il leasing | 856.131 | | | 856.131 |
| Totale | 1.278.934 | - | - | 1.278.934 |



Sezione 13- Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali – Voce 190

Tale voce ammonta a euro 756.792 (euro 955.889 nel precedente esercizio).

13.1 Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali: composizione

| Attività/Componente reddituale | Ammortamento (a) | Rettifiche di valore per deterioramento (b) | Riprese di valore (c) | Risultato netto (a+b-c) |
|--|---------------------|---|--------------------------|----------------------------|
| 1. Attività immateriali diverse dall'avviamento | 756.792 | | | 756.792 |
| 1.1 di proprietà | 756.792 | | | 756.792 |
| 1.2 diritti d'uso acquisiti con il leasing | 0 | | | 0 |
| Totale | 756.792 | - | - | 756.792 |



Sezione 14 –Altri proventi e oneri di gestione - Voce 200

Nella presente voce, che ammonta a euro 991.123 (euro 1.517.522 nel precedente esercizio), sono iscritti oneri per euro 16.223 e proventi per euro 1.007.346.

14.1 Altri oneri di gestione: composizione

| Voci/settori | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|-------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Arrotondamenti passivi | 504 | 57 |
| Perdite su cambi | 6.958 | 52.794 |
| Altri costi non deducibili | 8.761 | 200 |
| Totale oneri di gestione (A) | 16.223 | 53.051 |

14.2 Altri proventi di gestione: composizione

| Voci/settori | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Proventi diversi (riaddebiti intercompany) | 255.500 | 1.303.018 |
| Altri proventi di gestione | 751.481 | 264.811 |
| Altri proventi | 365 | 2.744 |
| Totale proventi di gestione (B) | 1.007.346 | 1.570.573 |
| Totale altri proventi e oneri di gestione (B-A) | 991.123 | 1.517.522 |

Gli altri proventi di gestione comprendono principalmente i proventi derivanti dall'iniziativa di fornitura in outsourcing di servizi di controparte centrale alla controparte centrale austriaca e alla controparte rumena.



Sezione 19 - Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 270

Tale voce ammonta a euro 15.342.450 (euro 26.290.219 nel precedente esercizio).

19.1 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente: composizione

| | Totale 31/12/2020 | Totale 31/12/2019 |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| 1. Imposte correnti (-) | 22.163.673 | 26.285.708 |
| 2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-) | (6.882.838) | 40.655 |
| 5. Variazione delle imposte differite (+/-) | 61.615 | (36.144) |
| 6. Imposte di competenza dell'esercizio (-) (-1+/-2+/-5) | 15.342.450 | 26.290.219 |

Le imposte correnti, pari a un onere complessivo per euro 22.163.673 al 31 dicembre 2020, sono costituite:

- per euro 18.525.780 dall'onere per IRES derivante dal trasferimento del reddito imponibile dell'esercizio al consolidato fiscale nazionale di Gruppo;
- per euro 3.637.893 dall'IRAP a debito dell'esercizio.

La voce Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi è costituita per euro 6.794.236 dalle maggiori imposte versate per gli anni 2018 e 2019 ed emergenti dalle dichiarazioni integrative presentate, vedi commento voce 10.2.

La voce 270 riporta il totale delle imposte correnti e relative variazioni degli esercizi precedenti nonché alle variazioni a conto economico delle imposte differite.

Di seguito si riporta la riconciliazione tra onere teorico ed effettivo ai fini IRES e IRAP:

19.2 Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo di bilancio

| | Totale 31/12/2020 |
|-----------------------------------|------------------------------------|
| Utile ante imposte | 78.330.536 |
| Ires teorica | 18.799.329 |
| Effetto variazioni in aumento | 198.718 |
| Effetto variazioni in diminuzione | (223.857) |
| Deduzione Ace | (248.409) |
| Ires effettiva | 18.525.781 |
| Irap | 3.637.893 |
| Rettifiche anni precedenti | (6.882.838) |
| Imposte differite | 61.615 |
| Totale carico fiscale | 15.342.450 |



Parte D – Altre informazioni

Attività e passività finanziarie oggetto di compensazione in bilancio

Come evidenziato nella sezione delle politiche contabili, a seguito di un confronto con il Gruppo, a partire dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2017 si è deciso di fornire maggiore informativa circa la compensazione delle attività e delle passività finanziarie (c.d. offsetting) ai sensi dello IAS 32, paragrafo 42.

Nelle successive tabelle figurano le attività e le passività finanziarie che hanno formato oggetto di compensazione ai sensi dello IAS 32, paragrafo 42.

Nelle colonne "Ammontare lordo delle attività" e "Ammontare lordo delle passività" sono indicati gli importi delle attività e passività finanziarie, al lordo delle compensazioni effettuate ai sensi dello IAS 32, paragrafo 42.

Nella colonna "Ammontare delle passività/attività finanziarie compensato in bilancio" sono indicati gli importi che sono stati compensati ai sensi dello IAS 32, paragrafo 42.

Nelle colonne "Ammontare netto delle attività riportate in bilancio" e "Ammontare netto delle passività riportate in bilancio" sono indicati i saldi netti esposti nello stato patrimoniale.

| Voci/Valori | Totale 31/12/2020 | | | Totale 31/12/2019 | | |
|--|------------------------|--------------------------|-----------------------------|------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| | Ammontare lordo (a) | Ammontare compensato (b) | Ammontare netto (c)=(a)-(b) | Ammontare lordo (a) | Ammontare compensato (b) | Ammontare netto (c)=(a)-(b) |
| Strumenti finanziari derivati (voce 20a) | 18.871.668.312 | 12.443.892.577 | 6.427.775.735 | 26.866.966.581 | 13.426.165.698 | 13.440.800.883 |
| Titoli di Stato del comparto obbligazionario (voce 20c) | 6.822.550 | 1.769.438 | 5.053.112 | 2.861.158 | 830.315 | 2.030.843 |
| Strumenti del comparto azionario (voce 20c) | 3.280.842 | 2.168.998 | 1.111.844 | 6.375.416 | 4.376.206 | 1.999.210 |
| Crediti per operazioni di pronti contro termine per attività di CCP (voce 40d) | 126.738.971.133 | 20.599.663.707 | 106.139.307.426 | 174.050.264.746 | 33.737.615.583 | 140.312.649.163 |
| Totale | 145.620.742.837 | 33.047.494.720 | 112.573.248.117 | 200.926.467.901 | 47.168.987.802 | 153.757.480.099 |

Passività finanziarie soggette a compensazione

| Voci/Valori | Totale 31/12/2020 | | | Totale 31/12/2019 | | |
|---|------------------------|--------------------------|-----------------------------|------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| | Ammontare lordo (a) | Ammontare compensato (b) | Ammontare netto (c)=(a)-(b) | Ammontare lordo (a) | Ammontare compensato (b) | Ammontare netto (c)=(a)-(b) |
| Strumenti finanziari derivati (voce 20) | 18.871.668.312 | 12.443.892.577 | 6.427.775.735 | 26.866.966.581 | 13.426.165.698 | 13.440.800.883 |
| Titoli di Stato del comparto obbligazionario (voce 30) | 6.822.550 | 1.769.438 | 5.053.112 | 2.861.158 | 830.315 | 2.030.843 |
| Strumenti del comparto azionario (voce 30) | 3.280.842 | 2.168.998 | 1.111.844 | 6.375.416 | 4.376.206 | 1.999.210 |
| Crediti per operazioni di pronti contro termine per attività di CCP (voce 10) | 126.738.971.133 | 20.599.663.707 | 106.139.307.426 | 174.050.264.746 | 33.737.615.583 | 140.312.649.163 |
| Totale | 145.620.742.837 | 33.047.494.720 | 112.573.248.117 | 200.926.467.901 | 47.168.987.802 | 153.757.480.099 |

Le attività e la passività oggetto di compensazione sono:

- le attività e le passività finanziarie detenute per la negoziazione per attività di Controparte Centrale: voce che accoglie la valorizzazione al fair value delle operazioni aperte non regolate alla data di chiusura del bilancio ("open interest" IDEM, IDEX e AGREX);
- le attività e le passività finanziarie valutate al fair value per l'attività di Controparte Centrale: sono oggetto di compensazione in particolare le attività e le passività finanziarie valutate al fair value negoziate e non ancora regolate sui mercati azionari (MTA) ed obbligazionari (MTS, MOT);
- le attività e le passività finanziarie valutate al costo ammortizzato verso Clearing members per attività di Controparte Centrale: sono oggetto di compensazione in particolare le operazioni in pronti contro termine (PCT) effettuate dai partecipanti al mercato obbligazionario che si avvalgono del servizio di compensazione e garanzia della società.

Garanzie e impegni

Sono costituite dalle seguenti voci:

- "Titoli di terzi depositati a garanzia" (2.116,9 milioni di euro) espone il valore nominale dei titoli di Stato (2.114,8 milioni di euro) e delle azioni depositate a garanzia di posizioni corte call in opzioni (2,1 milioni di euro) depositati dai partecipanti alla CCP.
- "Titoli da ricevere/consegnare per operazioni da regolare", rispettivamente per 927,8 milioni di euro e 929,3 milioni di euro, costituisce il controvalore nominale delle posizioni



aperte sui mercati in cui CC&G presta attività di controparte centrale, ivi inclusi i titoli ritirati nell'ambito dei sistemi di liquidazione T2S ed ICSD; la differenza tra l'ammontare dei titoli da ricevere e quelli da consegnare rappresenta quanto già ritirato nel processo di liquidazione T2S ed ICSD Links.

Long Term Incentive Share Plan

Si riportano di seguito le informazioni richieste dall'IFRS 2 in tema di pagamenti basati su azioni o opzioni su azioni.

I piani assegnati ai dipendenti del Gruppo LSE appartengono alle seguenti tipologie:

- Performance Shares è stato attivato per un gruppo di executives e senior managers e consiste nell'opportunità di ricevere, a titolo gratuito, azioni di London Stock Exchange Group, al soddisfacimento di determinate Condizioni di Performance da verificarsi al termine di un periodo di tre anni (Periodo di performance) dalla data di assegnazione.

Le Condizioni di Performance sono misurate:

- per il 50% delle azioni assegnate: il numero di azioni da assegnare alla scadenza dei singoli piani sarà determinato sulla base del posizionamento del TSR ovvero il tasso di rendimento delle azioni di LSEG nel periodo di maturazione calcolato ipotizzando il reinvestimento dei dividendi sulle stesse azioni;
 - per il restante 50% delle azioni assegnate: il numero di azioni da assegnare alla scadenza dei singoli piani sarà determinato sulla base della crescita dell'EPS ovvero dell'utile per azione base aggiustato di LSEG.
- Matching Shares è stato attivato per un gruppo ristretto di executives e di senior managers e consente loro di investire risorse personali, nel limite massimo del 50% del valore dello stipendio base al netto delle tasse, in azioni di London Stock Exchange Group (c.d. "azioni d'investimento") e ricevere un premio (Matching Award) al soddisfacimento di determinate condizioni di performance (TSR-EPS) da verificarsi al termine di un periodo di tre anni dalla data di assegnazione. Le azioni oggetto del Matching Award verranno assegnate a titolo definitivo e trasferite al dipendente alla scadenza del terzo anno dalla data di attribuzione purché il dipendente abbia conservato le "azioni d'investimento" e sia ancora in essere il rapporto di lavoro dipendente.
- Performance Related Plan è progettato per premiare un gruppo selezionato di dipendenti altamente performanti e con elevato potenziale. Quale partecipante al piano il dipendente è ammesso a ricevere il premio sotto forma di due differenti componenti:
 - Restricted Share Award che prevede l'assegnazione delle azioni ordinarie del Gruppo LSEG ai partecipanti se le condizioni di performance si realizzano;
 - Share Option Award nella forma di opzione con prezzo di esercizio fissato (questo è il prezzo che il partecipante deve pagare per prendere possesso di un'azione individuale), soggetta anch'essa alle stesse condizioni di performance come il Restricted Share Award.

Entrambi i piani hanno una durata di tre anni dalla data di assegnazione.

Le Condizioni di Performance sono misurate:

- a) per il 50% delle azioni assegnate: il numero di azioni da assegnare alla scadenza dei singoli piani sarà determinato sulla base del posizionamento del TSR ovvero il tasso di rendimento delle azioni di LSEG nel periodo di maturazione calcolato ipotizzando il reinvestimento dei dividendi sulle stesse azioni;
- b) per il restante 50% delle azioni assegnate: il numero di azioni da assegnare alla scadenza dei singoli piani sarà determinato sulla base del posizionamento dei costi di Gruppo rispetto a specifici target di budget.



- SAYE (Save As You Earn) prevede l'assegnazione di opzioni su azioni a favore di dipendenti. Al momento dell'assegnazione delle opzioni il dipendente ha la facoltà di aderire a un piano di risparmio, gestito dalla Yorkshire Building Society nel Regno Unito, che prevede prelievi mensili dallo stipendio netto per un periodo di tre anni a decorrere dall'attivazione del piano di risparmio. Gli importi versati nell'arco del triennio saranno produttivi di interessi. Allo scadere del triennio (la "Data di Scadenza"), il Piano consente di acquistare azioni ordinarie del London Stock Exchange Group Plc ad un prezzo determinato. Se invece, allo scadere del periodo, le azioni non si fossero apprezzate, il dipendente non sarà tenuto ad acquistarle e potrà semplicemente prelevare l'intero importo accantonato, maggiorato degli eventuali interessi.

Le azioni oggetto del LTIP sono acquistate sul mercato da LSEG stessa.

Il costo imputato all'esercizio 2020 per l'assegnazione di piani basati su azioni e opzioni su azioni ammonta a 283.630,85 euro, al netto del TFR.

Di seguito si riporta la movimentazione delle azioni LSEG assegnate nell'ambito del LTIP e del prezzo medio ponderato di esercizio:

| 31/12/2020 | 232-CC&G | | | |
|--------------------------------|---------------------|--------------|---------------|-----------------|
| | Share Options | SAYE | LTIP | Totale |
| n. azioni | | | | |
| Saldo iniziale 01/01/20 | 0 | 5.268 | 30.948 | 36.216 |
| Azioni assegnate (granted) | | 913 | 3.571 | 4.484 |
| Azioni trasferite | | (624) | | (624) |
| Azioni trasferite da UK | | | | |
| Azioni esercitate (exercised) | | (311) | (16.506) | (16.817) |
| Azioni forfeizzate (forfeited) | | (64) | | (64) |
| Azioni annullate (lapsed) | | | | 0 |
| Saldo finale 31/12/20 | 0 | 5.182 | 18.013 | 23.195 |



Il fair value delle azioni assegnate nell'ambito del LTIP nel corso dell'esercizio è stato determinato utilizzando un modello di valutazione probabilistico. Le principali ipotesi di valutazione utilizzate nel modello sono le seguenti:

2020 Il fair value delle azioni e delle opzioni su azioni assegnate durante l'anno è stato determinato utilizzando un modello di valutazione stocastico. Le ipotesi chiave utilizzate nella valutazione sono le seguenti:

| | SAYE Sharesave Plan | | LSEG LTIP Performance Shares | | Deferred Bonus Plan | | Restricted Share Award Plan | | |
|---|------------------------|-----------|---------------------------------|-----------|------------------------|-------------------|-----------------------------|-----------------------|------------------------|
| | 28-Apr-20 | 22-Apr-20 | 14-Sep-20 | 24-Nov-20 | 16-Mar-20 | 16-Mar-20 | 22-Apr-20 | 14-Sep-20 | 24-Nov-20 |
| Data di assegnazione | | | | | | | | | |
| Prezzo azione alla data di assegnazione | £74,88 | £76,22 | £89,60 | £76,16 | £63,12 | £63,12 | £76,22 | £89,60 | £76,16 |
| Vita attesa | 3.3 years | 3 years | 3 years | 3.4 years | 2 years to 3 years | 1 year to 3 years | 0.9 year to 4.9 years | 0.5 year to 3.5 years | 1.8 years to 3.8 years |
| Prezzo di esercizio | £56.00 to £58.09 | nil | nil | nil | nil | nil | nil | nil | nil |
| Dividend yield | 1,15% | 1,12% | 0,92% | 0,96% | n.a. | 1,11% | 1,12% | 0,92% | 0,96% |
| Tasso di rendimento senza rischio | 0,09% | 0,11% | -0,12% | 0,00% | 0,09% to 0,10% | 0,09% to 0,11% | 0,11% to 0,21% | -0,11% to 0,03% | -0,02% to 0% |
| Volatilità | 25% | 29,10% | 27,10% | 26,80% | 26,6% to 23,7% | 23,7% to 32,1% | 25,8% to 38,5% | 25,8% to 41,2% | 26,0% to 33,1% |
| Fair value | £20.18 to £21.45 | n.a. | n.a. | n.a. | 63,12 | £61.05 to £62.42 | £72.15 to £75.46 | £86.76 to £89.19 | £0.96 to £0.97 |
| Fair value TSR | n.a. | £55,64 | £76,80 | £29,64 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Fair value EPS | n.a. | £73,71 | £87,16 | 74,01 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |

IFRS 2 - paragrafi 46 e 47

46 - Una entità deve fornire una informativa tale da consentire agli utilizzatori del bilancio di comprendere le modalità di valutazione del fair value (valore equo) dei beni e servizi ricevuti ovvero degli strumenti rappresentativi di capitale assegnati, durante l'esercizio.

47 - Se l'entità ha misurato il fair value (valore equo) dei beni o servizi ricevuti come corrispettivo degli strumenti rappresentativi di capitale della entità indirettamente, facendo riferimento al fair value (valore equo) degli strumenti rappresentativi di capitale assegnati, in applicazione del principio di cui al paragrafo 46, l'entità deve fornire almeno le seguenti informazioni:

- (i) il modello utilizzato per la determinazione del prezzo delle opzioni e i dati utilizzati nel modello, inclusi il prezzo medio ponderato delle azioni, il prezzo di esercizio, la volatilità attesa, la durata dell'opzione, i dividendi attesi, il tasso di interesse senza rischio e qualsiasi altro dato immesso nel modello, tra cui l'indicazione del metodo utilizzato e delle ipotesi formulate per incorporare gli effetti di un atteso esercizio anticipato;
- (ii) la modalità di determinazione della volatilità attesa, compresa una spiegazione della misura in cui la stima della volatilità attesa si sia basata sulla volatilità storica; e
- (iii) se e con quale modalità qualsiasi altra caratteristica dell'assegnazione di opzioni è stata incorporata nella misurazione del fair value (valore equo), come nel caso di una condizione di mercato.

La volatilità è stata calcolata mediante un'analisi settimanale del prezzo dell'azione LSEG dalla sua quotazione nel luglio 2001. Il fair value delle azioni assegnate nel corso dell'esercizio tiene conto delle condizioni di maturazione legate al TSR. I dipendenti assegnatari di azioni legate al LTIP non hanno diritto a ricevere dividendi dichiarati da LSEG durante il periodo di maturazione.



Rapporti con parti correlate

Rapporti intercompany

Si riporta di seguito il dettaglio relativo alle operazioni di natura "non atipica" intercorse nell'esercizio con le parti correlate, con i saldi patrimoniali al 31 dicembre 2020 in essere con le stesse.

(Importi in euro)

| | RICAVI | CREDITI | ASSETS |
|---|---------|----------|---------|
| Borsa Italiana Spa | | | |
| - Prestazioni di servizi e riaddebito costi | | 50.914 | |
| - Work in Progress | | | 172.398 |
| - Custodia, amministrazione e Settlement | 49.007 | | |
| GateLab Srl | | | |
| - Work in Progress | | | 388.000 |
| London Stock Exchange Plc | | | |
| - Corrispettivi per servizi | 31.200 | 124.065 | |
| - Work in Progress | | | 1.980 |
| LSEG Business Services Ltd | | | |
| - Work in Progress | | | 9.563 |
| LSEG Post Trade Services Limited | | | |
| - Prestazioni di servizi e riaddebito costi | | (65.961) | |
| - Custodia, amministrazione e Settlement | 65.961 | | |
| Monte Titoli Spa | | | |
| - Corrispettivi per servizi | 107.527 | | |
| - Prestazioni di servizi e riaddebito costi | | 107.527 | |
| LSEG Business Services Colombo (Private) Ltd | | | |
| - Man Effort Recharge | | | 762 |
| LSEGH Italia Spa | | | |
| - Prestazioni di servizi e riaddebito costi | | 200.366 | |
| Mts Spa | | | |
| - Corrispettivi per servizi | 2.400 | | |
| - Prestazioni di servizi e riaddebito costi | | 2.400 | |



(Importi in euro)

| | COSTI | DEBITI |
|---|-----------|------------|
| BIt Market Services Spa | | |
| - Corrispettivi per servizi | 15.600 | |
| - Prestazioni di servizi e riaddebito costi | | 5.856 |
| Borsa Italiana Spa | | |
| - Corrispettivi per servizi | 1.681.107 | |
| - Personale distaccato | 903.924 | 133.650 |
| - Prestazioni di servizi e riaddebito costi | | 1.131.211 |
| - Man Effort Recharge | 1.540 | |
| - Dividendi da pagare | | 32.945.000 |
| EuroMTS Ltd | | |
| - Corrispettivi per servizi | 25.000 | |
| GateLab Srl | | |
| - Corrispettivi per servizi | 19.495 | |
| - Prestazioni di servizi e riaddebito costi | | 183.000 |
| London Stock Exchange Group Plc | | |
| - Prestazioni di servizi e riaddebito costi | | 81.210 |
| - Insurance | 70.251 | |
| - Management fees Recharge | 264.886 | |
| London Stock Exchange Plc | | |
| - Prestazioni di servizi e riaddebito costi | | 10.232 |
| - Management fees Recharge | 40.780 | |
| LSEG Business Services Ltd | | |
| - Corrispettivi per servizi | 851.848 | |
| - Prestazioni di servizi e riaddebito costi | | 202.306 |
| - Man Effort Recharge | (40) | |
| Monte Titoli Spa | | |
| - Corrispettivi per servizi | 4.513.924 | |
| - Prestazioni di servizi e riaddebito costi | | 432.386 |
| UnaVista Limited | | |
| - Corrispettivi per servizi | 221.440 | |
| - Prestazioni di servizi e riaddebito costi | | 221.520 |
| LSEG Business Services Colombo (Private) Ltd | | |
| - Corrispettivi per servizi | (315) | |
| LSEGH Italia Spa | | |
| - Affitti e spese condominiali | 938.661 | |
| - Consolidato Fiscale | | (388.155) |
| - Corrispettivi per servizi | 37.460 | |
| - Prestazioni di servizi e riaddebito costi | | (116.708) |
| - Iva di gruppo | | 317.966 |
| Mts Spa | | |
| - Corrispettivi per servizi | 2.400 | |
| - Prestazioni di servizi e riaddebito costi | | 2.418 |

I rapporti con le imprese del Gruppo sono regolati sulla base di specifici rapporti contrattuali, a corrispettivi in linea con quelli di mercato.



Compensi spettanti ai componenti gli Organi sociali

Come richiesto dallo IAS 24 di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi spettanti per l'esercizio appena chiuso ai componenti il Consiglio di Amministrazione, il Collegio sindacale ed i Key managers della Società:

| | |
|-------------------------------|----------------|
| Amministratori e Key Managers | 896.457 |
| Sindaci | 74.720 |
| Totale | 971.177 |

Relativamente ai dirigenti con responsabilità strategiche, di seguito si fornisce il dettaglio delle categorie di compenso:

| | |
|---|----------------|
| a. Benefici ai dipendenti a breve termine | 499.941 |
| b. Benefici post-impiego | 35.484 |
| c. Altri benefici a lungo termine | - |
| d. Benefici di fine rapporto | 57.646 |
| e. Pagamenti basati su azioni | 177.386 |
| Totale | 770.457 |

| Piano | Numero azioni | Data di assegnazione |
|---|----------------------|-----------------------------|
| <i>LSEG Performance Share Award (2014) = Apr 2018</i> | 3.233 | 26/04/2018 |
| <i>LSEG Performance Share Award (2014) = Apr 2020</i> | 2.422 | 22/04/2020 |
| <i>LSEG Performance Share Award (2014) = Mar 2019</i> | 3.495 | 22/03/2019 |
| <i>01-Jun-2020 - 3 Year - Italy</i> | 343 | 28/04/2020 |
| <i>LSEG Invested Shares (2014) - Apr 2018</i> | 394 | 25/04/2018 |
| <i>LSEG Invested Shares (2014) - Mar 2019</i> | 409 | 22/03/2019 |
| <i>LSEG Matching Share Award (2014) - Apr 2018</i> | 1.488 | 26/04/2018 |
| <i>LSEG Matching Share Award (2014) - Mar 2019</i> | 1.722 | 22/03/2019 |

Gli Amministratori facenti parte del Gruppo non percepiscono alcun compenso. L'importo relativo ai key managers rappresenta il costo complessivo a carico dell'azienda, comprensivo di ogni elemento integrativo. Nella categoria key managers sono ricompresi i dirigenti con responsabilità strategiche, ossia con poteri e responsabilità della pianificazione, direzione e controllo delle attività d'impresa (Amministratore Delegato e Direttore Generale).

Non sono stati erogati crediti né rilasciate garanzie in favore degli Amministratori e Sindaci.

Direzione e coordinamento

Si evidenzia che alla data di riferimento del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 la Società è soggetta alla direzione e coordinamento di London Stock Exchange Group Holdings Italia S.p.A.

Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato della Capogruppo



I dati essenziali della capogruppo London Stock Exchange Group Holdings Italia S.p.A. esposti nel prospetto riepilogativo richiesto dall'articolo 2497-bis del Codice civile sono stati estratti dal relativo bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di London Stock Exchange Group Holdings Italia S.p.A. al 31 dicembre 2019, nonché del risultato economico conseguito dalla società nell'esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato della relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge.

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA AL 31 DICEMBRE 2019

| <i>(Importi in €/1000)</i> | 31-dic-19 |
|--------------------------------|------------------|
| Attività | |
| Totale attività non correnti | 1.462.712 |
| Totale attività correnti | 9.673 |
| TOTALE ATTIVITA' | 1.472.385 |
| | |
| Passività | |
| Totale passività non correnti | 111.212 |
| Totale passività correnti | 90.844 |
| TOTALE PASSIVITA' | 202.056 |
| NETTO | 1.270.329 |
| | |
| Patrimonio Netto | |
| Capitale sociale | 350.000 |
| Riserve | 794.274 |
| Risultato dell'esercizio | 126.055 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 1.270.329 |



CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL 31 DICEMBRE 2019

(Importi in €/1000)

31-dic-19

| | |
|---|----------------|
| Ricavi | 141.387 |
| TOTALE RICAVI E PROVENTI | 141.387 |
| Costi per il personale | 1.240 |
| Costi per servizi | 4.061 |
| Ammortamenti | 7.370 |
| Costi di gestione | 220 |
| TOTALE COSTI OPERATIVI | 12.891 |
| Proventi finanziari | - |
| Oneri finanziari | 2.457 |
| RISULTATO ANTE IMPOSTE | 126.039 |
| Imposte | 16 |
| RISULTATO NETTO | 126.055 |
| Altre componenti con impatto a patrimonio netto | 17 |
| RISULTATO NETTO COMPLESSIVO | 126.072 |

Pubblicità dei corrispettivi di revisione contabile e dei servizi diversi dalla revisione

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1, numero 16 bis, del Codice civile, che recepisce quanto disposto dall'art. 37, comma 16 del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 39, si riporta il seguente prospetto:

| Tipologia dei servizi | Soggetto che ha erogato il servizio | Compensi (euro) |
|---|--|------------------------|
| Revisione legale dei conti | EY S.p.A. | 77.119 |
| Altri servizi di verifica (Reporting Package) | EY S.p.A. | 39.896 |
| Servizi di attestazione | EY S.p.A. | 2.262 |
| Totale | | 119.277 |

Capital Requirements

L'European Banking Authority nel dicembre 2012 ha approvato un Regolamento Delegato n.152 che integra il Regolamento n.648/2012 (EMIR) per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sui requisiti patrimoniali delle controparti centrali. In base all'articolo 2 la controparte centrale deve detenere un capitale (comprensivo di utili non distribuiti e riserve "Total Capital Requirements") che, in ogni momento, sia sufficiente a coprire l'esposizione totale nei confronti dei seguenti rischi:

- rischi relativi alla liquidazione o ristrutturazione delle attività,
- rischi di credito, di controparte e di mercato (non coperti da risorse finanziarie specifiche di cui agli artt. da 41 a 44 del Regolamento EMIR),
- rischi operativi e giuridici,
- rischi aziendali.



Il capitale così individuato deve essere investito in attività secured al fine di rispettare quanto previsto dall'art.47 del Regolamento EMIR. Alla data di approvazione del presente Bilancio, CC&G ha investito in titoli di stato il proprio capitale regolamentare.

Se il capitale detenuto dalla controparte centrale scende al di sotto del 110% dei requisiti patrimoniali ("notification threshold"), la CCP deve informare immediatamente l'autorità competente, tenendola aggiornata fintanto che l'importo di detto capitale non torni sopra tale soglia di notifica.

Inoltre, in base all'articolo 35 del Regolamento Delegato n. 153 (ESMA), la controparte centrale deve detenere e indicare separatamente nel suo stato patrimoniale, un importo di risorse proprie ("Skin in the Game") da utilizzare come linea di difesa in caso di inadempimento dei partecipanti ("Default Waterfall"). Tale importo è calcolato come il 25% del capitale minimo (TCR). La CCP informa immediatamente l'autorità competente se l'importo delle risorse proprie ad hoc detenute scende di sotto all'importo minimo obbligatorio.

L'articolo 45 comma 4 del Regolamento UE 648/2012 richiede che una CCP abbia una quota almeno pari al 25% del Capitale Regolamentare destinato a una riserva indisponibile (Skin in the Game).

Da qui l'esigenza di rispettare tale dettame normativo e la necessità di destinare quota parte di riserve di utili a riserva indisponibile. Tale riserva andrà modificata ogni anno, in sede di approvazione di bilancio, in funzione dei livelli di rischio della società.

In più, al fine di avere un ulteriore presidio a sostegno del Capitale Regolamentare, Cassa di Compensazione e Garanzia ha creato una ulteriore riserva, pari a euro 1.000.000,00, destinata a eventuali coperture perdite (Internal Buffer), come da delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 6 novembre 2013.

Il 18 novembre 2015 è stata inoltre definita dall'Amministratore Delegato d'intesa con il vice Presidente la costituzione di una riserva, pari a euro 1.500.000,00 in conformità all'articolo B.6.2.3 del Regolamento di CC&G, destinata a coprire le spese per la procedura di inadempimento di un partecipante diretto (Second Skin in the Game), deliberata successivamente dal Consiglio di Amministrazione del 2 dicembre 2015 e ratificata dall'Assemblea degli azionisti del 13 aprile 2016.

Da un punto di vista gestionale, il calcolo del Regulatory Capital di Cassa di Compensazione e Garanzia – che tiene conto dei rischi di business, di mercato, di controparte e operativi – evidenzia, al 31 dicembre 2020, uno Skin in The Game pari a euro 19.785.092,00 (25% del totale capitale regolamentare pari a euro 79.140.368,00), superiore del 2% rispetto allo stesso dato del 31 dicembre 2019, pari ad euro 19.430.126,00.

Di seguito si riporta il calcolo del Capitale Regolamentare al 31 dicembre 2020, dal quale si evince il valore dello Skin in the Game, dell'Internal Buffer e del Second Skin in the Game.



| Total Shareholders Equity (Importi in euro) | 31/12/2020 |
|---|--------------------|
| Capital | 33.000.000 |
| Reserves (*) | 126.408.204 |
| Net profit allocated to reservers | 3.148.086 |
| Total Shareholder's Equity | 162.556.290 |
| Intangible assets | (4.584.551) |
| AFS and FTA reserves | (13.284.550) |
| Share awards | (2.082.568) |
| Total Shareholder's Equity after prudential filter | 142.604.621 |
| Skin in the game (SIG) | 19.785.092 |
| Total "NET" Shareholder's Equity | 122.819.529 |

| Capital Requirement as per art. 16 EMIR Regulation (Importi in euro) | 31/12/2020 |
|---|-------------------|
| Winding down/restructuring requirement | 11.823.749 |
| Credit, Market and Counterparty risk | 46.300.128 |
| Operational risk | 15.104.617 |
| Business Risk | 5.911.874 |
| Total Capital Requirement (TCR) | 79.140.368 |
| Notification threshold (10%) | 7.914.037 |
| TCR + Notification threshold | 87.054.405 |
| Internal Buffer (IB) | 1.000.000 |
| Second Skin in the Game (SIG2) | 1.500.000 |
| TCR + Notification threshold + SIG2 + IB | 89.554.405 |

(*) tale voce include riserve indisponibili pari ad euro 21.930.126,00 legate allo Skin in the game, all'Internal Buffer al Second Skin in the Game.

Il Patrimonio Netto disponibile da Normativa, al 31 dicembre 2020, ammonta a euro 142.604.621,00 (su un totale di Patrimonio Netto alla stessa data pari ad euro 162.556.290,00 comprensivo dell'utile di esercizio destinato a Riserve), avendo la società sterilizzato l'impatto delle riserve da First Time Adoption, Financial Asset at fair value through OCI, Ias 19 reserves e Share Awards nonché il totale delle immobilizzazioni immateriali presenti nell'attivo dello Stato Patrimoniale alla data del presente bilancio.

Seguendo i requisiti di Capitale Regolamentare, la società ha calcolato, secondo i parametri previsti dal Regolamento UE n. 152/2013 della Commissione del 19 dicembre 2012:

- il requisite di winding down and restructuring.
- il Credit, Counterparty e Market risk.
- l' Operational risk.
- il Business risk.

Tali rischi, valutati in funzione della struttura societaria e della solidità rispetto al mercato, sono stati calcolati in euro 79.140.368,00 (Capitale Regolamentare). A tali rischi poi, secondo l'art. 1 del suddetto Regolamento UE, è stata applicata una notification threshold del 10%.

Sul solo valore del Capitale Regolamentare, esclusa la notification threshold, è stato anche applicato il 25% di soglia di garanzia (Skin in the Game) che sarà destinato (successivamente all'approvazione dell'Assemblea dei Soci del 29 aprile 2021), a riserva indisponibile fino a concorrenza dell'importo di euro 19.785.092,00. La riserva da Internal Buffer, pari a euro 1.000.000,00 è stata destinata a riserva indisponibile dall'Assemblea degli azionisti del 6 novembre 2013. La riserva da Second Skin in the Game, come da delibera del Consiglio di Amministrazione del 2 dicembre 2015, è stata definita in 1.500.000,00, e destinata a riserva indisponibile dall'Assemblea degli azionisti del 13 aprile 2016.

Il 22 ottobre 2019 il Consiglio di Amministrazione ha approvato la metodologia di calcolo di una riserva strategica di capitale (Strategic Buffer) da costituirsi annualmente in sede di proposta di destinazione dell'utile. Tale riserva (disponibile e distribuibile) è stata accantonata inizialmente



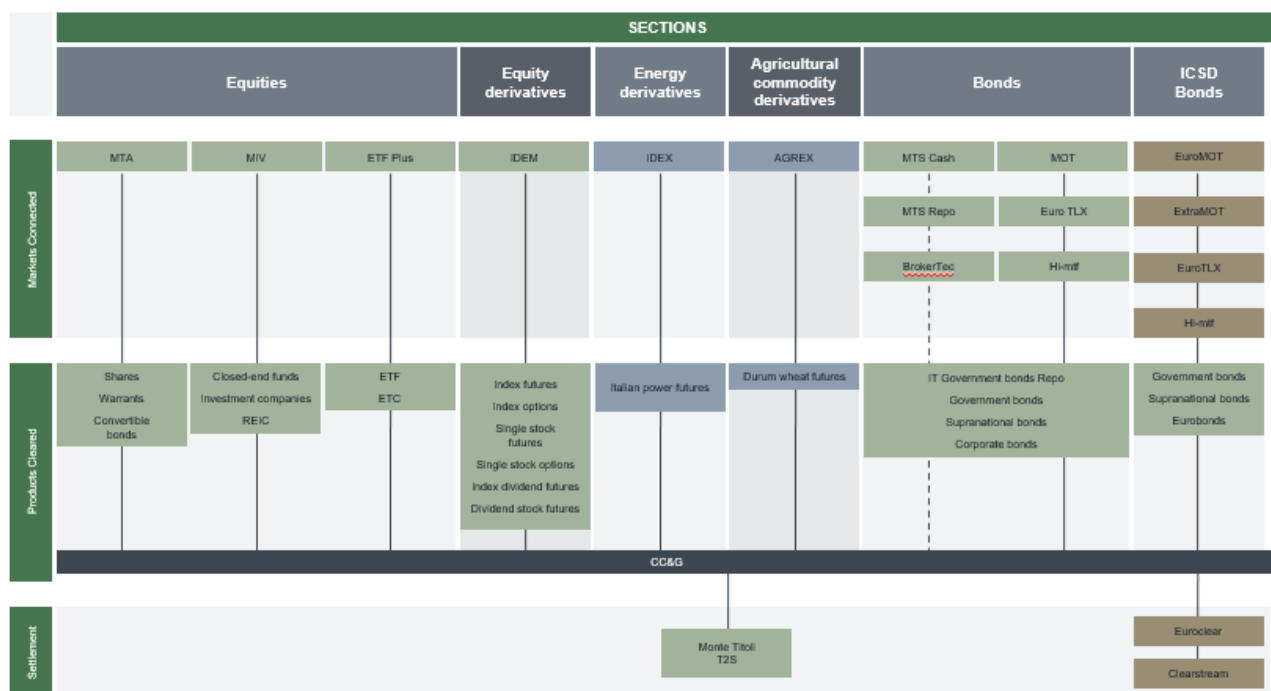
con l'approvazione del bilancio di esercizio 2019 per un importo di euro 20.300.000,00 ed ha come finalità il consolidamento delle risorse patrimoniali rafforzando la struttura di equity di CC&G attraverso la creazione di un buffer incrementale di capitale anche a copertura di future crescite del business. L'importo dello Strategic Buffer è stato rivalutato in sede di predisposizione di codesto bilancio di esercizio e non è richiesto l'incremento ulteriore del suo importo. Il valore della riserva al 31 dicembre 2020 resta pertanto pari a euro 20.300.000,00.

Gestione dei rischi

Premessa

Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. gestisce il sistema di garanzia a Controparte Centrale (CCP) su un ampio range di mercati: azioni, diritti di opzione, warrants e obbligazioni convertibili quotate su MTA, ETF e ETC listati su ETF Plus, futures ed opzioni su azioni e su indice quotati su IDEM Equity, futures su dividendi, futures su elettricità listati su IDEX, futures su grano duro AGREX, fondi chiusi, diritti di opzione, investment companies e real estate investment companies quotati sul MIV, titoli di Stato Italiani quotati su MTS, EuroMTS, BrokerTec e Repo e-MID, titoli di Stato Italiani e obbligazioni listate su MOT, EuroTLX e Hi-MTF⁹.

La presenza di CC&G elimina il rischio di controparte divenendo essa stessa controparte contrattuale dei partecipanti ai mercati organizzati e garante unica del buon esito dei contratti agendo come compratore nei confronti dei venditori e, viceversa, operando in qualità di venditore nei confronti dei compratori.



L'attività di CC&G è sottoposta alla supervisione di Banca d'Italia e Consob, le quali ne approvano il Regolamento.

Il sistema di salvaguardia finanziaria di cui è dotata CC&G si basa su 4 livelli di protezione:

- 1) requisiti di adesione
- 2) sistema dei margini
- 3) default fund
- 4) risorse patrimoniali e finanziarie.

⁹ Il servizio di Controparte Centrale per il mercato interbancario collateralizzato MIC è stato chiuso con la scadenza delle ultime posizioni aperte il 17 giugno 2020.



1. Requisiti di adesione

L'adesione è la prima linea di difesa di CC&G, che stabilisce quali soggetti possono essere ammessi al sistema. È possibile aderire a CC&G come Partecipante Diretto, Generale o Individuale (diviene controparte di CC&G), o come Cliente Negoziatore (diviene controparte di un Partecipante Generale). I Partecipanti Diretti devono possedere un patrimonio di vigilanza minimo. Ogni Partecipante Diretto deve inoltre disporre di una struttura organizzativa, nonché di sistemi tecnologici e informatici, che garantiscano l'ordinata, continua ed efficiente gestione delle attività e dei rapporti previsti dal Regolamento di CC&G.

2. Sistema dei margini

Il sistema dei margini rappresenta un fondamentale sistema di gestione del rischio adottato da CC&G.

I Partecipanti devono costituire garanzie sufficienti alla copertura dei costi teorici di liquidazione che CC&G sosterebbe, in caso di insolvenza, per chiudere le posizioni del Partecipante nello scenario di mercato più sfavorevole, ragionevolmente possibile. A tutti i Partecipanti Diretti è quindi richiesto il pagamento di margini su tutte le posizioni aperte.

I margini applicati a ciascuna categoria di strumenti finanziari sono determinati sulla base di analisi statistiche in modo tale da fornire un prefissato livello di copertura rispetto alle variazioni di prezzo effettivamente registrate.

I margini sono calcolati utilizzando la metodologia MARS – Margining System per quanto riguarda i mercati IDEM e azionario BIT e la metodologia MVP (Method for Portfolio Valuation) per quanto riguarda i mercati obbligazionari. Inoltre, è applicata la metodologia MMeL per il comparto dei derivati dell'energia e MMeG per il comparto Derivati su Commodities Agricole.

Si tratta di sistemi di calcolo dei margini efficienti, affidabili ed accurati in grado di riconoscere il rischio complessivo del portafoglio e permettere la compensazione del rischio tra prodotti strettamente correlati. La metodologia MARS – Margining System consente il cross-margining tra i prodotti azionari e derivati che compongono il portafoglio.

Principi Fondamentali Comparti Derivati Azionari e Azionario: MarS

Tutti gli strumenti finanziari che sono considerati da CC&G significativamente correlati tra loro in termini di andamento dei prezzi sono ricompresi in un unico Portafoglio Integrato valutato unitariamente e quindi assoggettato a Margini Iniziali calcolati anch'essi unitariamente.

La metodologia del Sistema di Marginazione di CC&G consente di determinare, a livello aggregato complessivo, l'esposizione di rischio di ogni Partecipante per:

- Gruppo di Prodotti: portafoglio integrato relativo ad attività sottostanti con andamento di prezzo con correlazione statistica significativa;
- Gruppo di Classi: portafoglio integrato cash-derivati relativo al medesimo titolo azionario (opzioni, futures e azioni sul medesimo titolo).

Affinché un Partecipante possa beneficiare del cross-margining su portafogli integrati cash-derivati è necessario che questi sia Partecipante Generale o Individuale in entrambi i comparti, oppure, se Cliente Negoziatore, che utilizzi lo stesso Partecipante Generale in entrambi i comparti.

Principi fondamentali Comparto Obbligazionario: MVP

La metodologia MVP consente di ricomprendere in Classi gli strumenti finanziari significativamente correlati tra loro sulla base della loro specifica sensitività a variazioni di tasso d'interesse, misurata attraverso la "Duration" o la Vita a Scadenza, consentendo offset di rischio sia tra posizioni di segno opposto di strumenti facenti parte della medesima classe di Duration o Vita a Scadenza, sia tra strumenti facenti parte di Classi di Duration contigue e ben correlate.



Principi Fondamentali Comparto Derivati dell'Energia: MMeL

I contratti derivati negoziati sull'IDEX sono ricompresi in un unico Portafoglio Integrato valutato unitariamente e quindi assoggettato a Margini Iniziali calcolati anch'essi unitariamente. La metodologia di marginazione MMeL prevede una struttura di Classi, ciascuna delle quali ricomprende tutti i contratti della medesima specie (future) aventi la medesima attività sottostante (Prezzo di liquidazione del contratto relativo all'Area Italia) e medesime caratteristiche (Periodo di Consegna e tipo di fornitura: Baseload e Peakload). A partire da agosto 2016 la metodologia è stata affinata per consentire l'applicazione dei Gruppi di Prodotto nel rispetto dei requisiti regolamentari EMIR/EMSA.

Oltre al regolamento finale del differenziale per contanti, è prevista anche l'opzione di consegna/ritiro dell'energia sottostante il contratto future sottoscritto. Tale regolamento avviene al di fuori del sistema di CC&G sulla piattaforma del Gestore dei Mercati Energetici secondo le regole ivi vigenti.

Principi Fondamentali Comparto Derivati su Commodities Agricole: MMeG

I contratti derivati del Grano Duro negoziati su AGREX sono ricompresi in un unico Portafoglio Integrato valutato unitariamente e quindi assoggettato a Margini Iniziali calcolati anch'essi unitariamente.

La metodologia di marginazione MMeG prevede una struttura di Classi che ricomprende: le posizioni in Consegna, le posizioni in Consegna scoperte e le posizioni in Consegna abbinate del Soggetto in Ritiro e quello in Consegna.

Collaterale

I Margini Iniziali possono essere coperti sia in contante (euro) sia in Titoli di Stato denominati in euro, negoziabili su MTS ed emessi da Paesi dell'Eurozona caratterizzati da un basso livello di rischio di credito e di mercato. Il valore delle garanzie versate in titoli utilizzabile a copertura dei Margini Iniziali è determinato sulla base dei limiti di concentrazione.

La metodologia di valorizzazione prevede, altresì, che ciascun titolo di stato depositato presso CC&G a copertura dei margini iniziali sia valorizzato quotidianamente, anche intraday, applicando un haircut cautelativo in base alla duration del titolo.

I Margini Infragiornalieri possono essere coperti in contante (euro) e anche mediante l'uso di titoli di Stato.

3. Default Fund

CC&G dispone di una protezione aggiuntiva, che si affianca al sistema dei margini, costituita dai Default Fund. La funzione dei Default Fund è quella di coprire quella porzione di rischio, generata da variazioni estreme delle condizioni di mercato, non garantita dal sistema dei margini; l'obiettivo è quello di garantire l'integrità dei mercati anche in caso di default multipli in circostanze di mercato estreme, in linea con quanto previsto dagli standard di gestione del rischio e dalla regolamentazione EMIR.

Gli ammontari dei Default Fund sono determinati da CC&G sulla base dei risultati di "stress tests" ripetuti quotidianamente. Tali risultati sono esaminati dal Comitato Rischi di CC&G il quale provvede a modificare l'ammontare dei Default Fund qualora lo ritenga necessario.

Al 31 dicembre 2020 i Default Funds risultavano così costituiti:

- Comparti Azionario e Derivati Azionari: euro 1.150 milioni;
- Comparto Obbligazionario: euro 4.000 milioni;
- Comparto Derivati dell'Energia: euro 1,3 milioni;
- Comparto Derivati su Commodity Agricole: euro 200 mila.



L'adeguamento della quota di contribuzione degli aderenti al Default Fund è effettuato di norma mensilmente sulla base dei margini iniziali versati nel mese precedente. Per il Partecipante Generale, la quota di contribuzione dovuta comprende anche quelle relative ai suoi eventuali Clienti Negoziatori.

Il versamento della quota di contribuzione al Default Fund deve essere costituito in contante (euro).

4. Risorse patrimoniali e finanziarie

Al 31 dicembre 2020 il patrimonio netto di CC&G è pari a euro 222,4 milioni. Inoltre, CC&G si è dotata di adeguate linee di credito presso principali banche italiane, per fronteggiare le esigenze connesse alla gestione della fase di liquidazione (T2S e ICSD).

Procedure di insolvenza da parte di un Partecipante

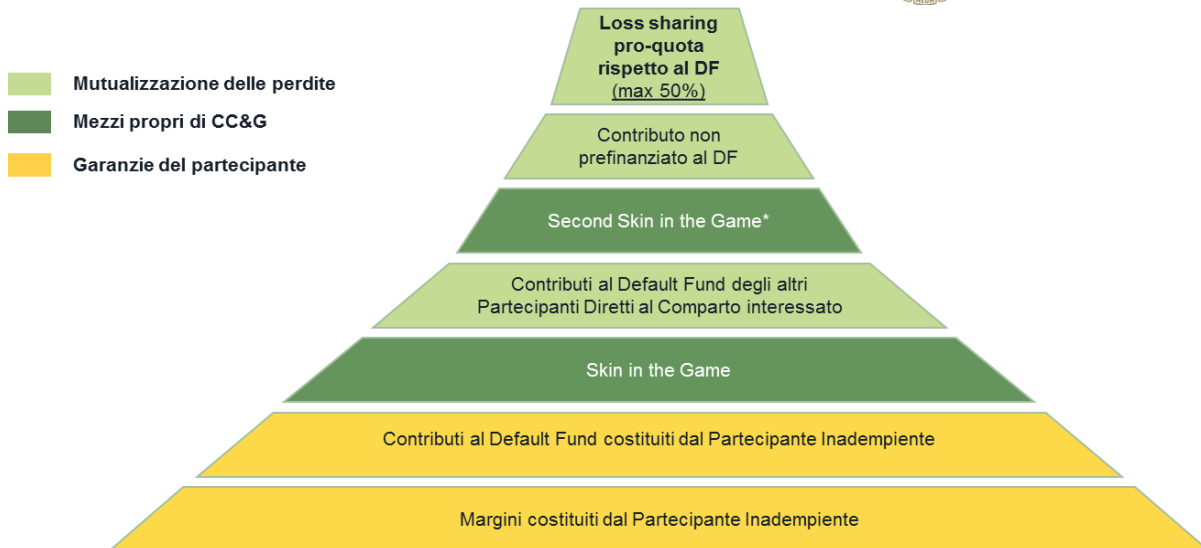
In caso di insolvenza di un partecipante Diretto, CC&G utilizza a copertura delle perdite le seguenti risorse:

- a) i Margini costituiti dal Partecipante Inadempiente;
- b) le contribuzioni al Default Fund del Partecipante Inadempiente;
- c) le risorse proprie di CC&G (Skin in the game), determinate nel rispetto dei limiti previsti dall'art. 45 della regolamentazione EMIR;
- d) le contribuzioni al Default Fund degli altri Partecipanti Diretti al Comparto interessato, proporzionalmente all'ammontare delle quote versate e limitatamente alle perdite relative al Comparto interessato;
- e) i mezzi propri di CC&G nella misura di euro 1,5 milioni (Second Skin in the Game);
- f) le contribuzioni al Default Fund non prefinanziato degli altri partecipanti, proporzionalmente alle quote di contribuzione al Default Fund del Comparto interessato.

Nel corso del 2020 è stato introdotto un meccanismo di incentivi per i Close-out agent, nel caso di effettiva liquidazione delle posizioni del soggetto/soggetti in default. Tale meccanismo di incentivi consiste nella parziale subordinazione del Close-out agent nel processo di allocazione delle perdite in caso di default. Tale subordinazione è limitata al 30% della contribuzione al default fund del Partecipante che agisce come Close-out agent e fino ad un massimo di € 1 milione.

Laddove le risorse della default waterfall elencate ai punti a) -f) non risultino sufficienti, CC&G procederà a distribuire le perdite eventualmente ancora risultanti pro quota in base alla quota di contribuzione al default fund tra i partecipanti al comparto interessato. In ogni caso, le perdite che potranno essere allocate ai partecipanti non inadempienti saranno soggette ad un limite massimo rappresentato dal 50% del versamento di risorse aggiuntive richiesto ai sensi dell'Articolo B.6.2.3, lettera f) del Regolamento.

A conclusione delle attività di cui sopra, CC&G, al fine di garantire la continuità operativa degli altri Comparti e della CCP interoperabile, previa comunicazione alle Autorità competenti, può disporre la chiusura del Comparto. A tal fine, CC&G potrà tenere conto, a titolo esemplificativo, dei seguenti elementi: la rilevanza della mitigazione del rischio di controparte per i Partecipanti, il numero dei Partecipanti, l'importo dei controvalori garantiti.



L'ammontare dello Skin-in-the-game, corrispondente al 25% del capitale Minimo regolamentare, è pari a 19.785.092,00 euro al 31 dicembre 2020.¹⁰

Piano di Recovery di CC&G e modifiche alla gestione di un adempimento

CC&G ha provveduto come di consueto ad aggiornare il proprio piano di Recovery in compliance con le linee guide definite nel report redatto da CPMI IOSCO "report on recovery of financial market infrastructures", pubblicato in ottobre 2014 e nel documento "principles for financial markets infrastructures (PFMIs)", pubblicato in aprile 2012.

L'obiettivo del piano di recovery è quello di definire le informazioni e procedure necessarie per consentire a CC&G di continuare ad erogare i suoi servizi critici anche nella remota ipotesi in cui la sua sopravvivenza sia minacciata. Il piano di recovery è strutturato in maniera da permettere a CC&G di individuare e impiegare prontamente gli strumenti più appropriati per far fronte a tali condizioni estreme di stress. In tal modo si riducono i rischi che l'efficacia delle azioni di recovery sia diminuita da un clima di incertezza.

CC&G ha identificato i propri servizi "critici", ossia quei servizi che garantiscono il normale funzionamento dei mercati serviti da CC&G e la salvaguardia della stabilità finanziaria. In seguito, sono stati identificati potenziali scenari che possano impedire il normale svolgimento della CCP. CC&G ha incluso all'interno del piano di recovery la descrizione degli scenari identificati, degli eventi che potrebbero scatenare tali scenari, l'elenco dei controlli preventivi di cui dispone per monitorare tali eventi, gli impatti finanziari/organizzativi degli scenari sulla CCP e i suoi Partecipanti e le misure previste da implementare nel caso in cui tali scenari effettivamente si verificano.

Procedure di insolvenza da parte di un Partecipante Speciale (CCP interoperabile)

In caso di insolvenza di un partecipante Speciale, CC&G imputa le perdite e i costi sostenuti nel seguente ordine:

- ai Margini costituiti dal Partecipante Speciale Inadempiente;
- ai mezzi propri di CC&G, definiti come Internal Buffer, nell'importo di euro 1 milione e nei limiti stabiliti con apposito Comunicato;
- pro quota ai Partecipanti che hanno saldo positivo a seguito del regolamento per contante mediante una riduzione in misura proporzionale degli importi loro dovuti.

¹⁰ Tale importo, risultante dal calcolo del Capitale Regolamentare al 31/12/2020, come riportato nell'attuale Progetto di Bilancio, sostituirà, dopo l'approvazione del CdA e dell'Assemblea, il precedente valore di euro 19.430.126,00.



Qualora il Partecipante Speciale cessi il servizio di controparte centrale nei confronti dei propri partecipanti e proceda alla liquidazione per contante anche nei confronti di CC&G, CC&G si riserva di procedere al regolamento per contante nei confronti dei Partecipanti al Mercato interessato.

Definizione dei rischi

I principali rischi identificati, monitorati e attivamente gestiti da CC&G sono i seguenti:

- i. il rischio paese
- ii. il rischio di mercato
- iii. il rischio di credito
- iv. il rischio emittente
- v. il rischio di liquidità
- vi. il rischio di tasso
- vii. il rischio di cambio
- viii. il rischio operativo.

Le modalità di gestione di tali rischi sono regolate dalla "Investment Policy" e dal risk appetite framework. Si precisa che il monitoraggio dei sopra citati rischi tiene conto dei potenziali impatti derivanti dalla pandemia Covid-19.

La definizione dei rischi di carattere operativo, come la conseguente metodologia di gestione e controllo, è invece regolata dall'Operational Risk Manual".

Rischio Paese (Country Risk)

È definito Rischio Paese il rischio di potenziali perdite per la Società derivanti dal peggioramento del merito di credito o dal default di un Paese sovrano sulle cui emissioni di strumenti finanziari siano effettuati investimenti o verso le cui istituzioni o società si vantino crediti.

Al fine di mitigare tale rischio CC&G, nella conduzione della propria attività tipica di Controparte Centrale, calibra le proprie garanzie considerando il merito creditizio del paese emittente dei titoli di stato garantiti. Inoltre, sono idonei ad essere depositati a collaterale solo titoli di stato dell'Unione Europea.

Infine, CC&G limita i propri investimenti a titoli emessi da Paesi sovrani dell'Unione Europea in possesso di un elevato merito creditizio sulla base della metodologia "SRF" (Sovereign Risk Framework) adottata per il monitoraggio e la gestione del rischio Paese.

Ad impegnare tali limiti concorrono anche i depositi, o i crediti di qualsiasi genere, che CC&G possa vantare verso istituzioni locate nel paese considerato.

Rischio di Mercato (Market Risk)

È definito Rischio di Mercato il rischio che CC&G subisca perdite per effetto di variazioni di valore degli strumenti finanziari trattati sui mercati per i quali la società esercita la sua funzione di Controparte Centrale o per variazioni di valore degli strumenti finanziari sui quali la società abbia investito i margini di garanzia acquisiti dai Partecipanti o i mezzi propri.

a) Strumenti finanziari trattati sui mercati per i quali la società esercita la sua funzione di Controparte Centrale.

Nella conduzione della propria attività tipica di Controparte Centrale, CC&G non incorre in rischi di mercato in quanto le posizioni assunte quale compratore e venditore nei confronti di tutte le controparti che abbiano operato sui mercati garantiti sono bilanciate per ammontare, scadenze e



prezzi. In caso di inadempimento di un partecipante al sistema di garanzia il rischio è mitigato dalla raccolta delle garanzie costituite dai Margini Iniziali e dai Default Funds.

b) Investimenti in strumenti finanziari di margini, depositi di default fund o mezzi propri.

L'attività della Società è disciplinata dal Regolamento UE n. 648/2012¹¹ sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni, integrato successivamente dal Regolamento Delegato UE n. 153/2013¹² emanato in materia di norme tecniche di regolamentazione relative ai requisiti delle controparti centrali.

CC&G, in ottemperanza alla sopracitata normativa, investe le proprie risorse finanziarie unicamente in contanti o in strumenti finanziari altamente liquidi con un rischio di mercato e di credito minimi.

Rischio di Credito (Credit Risk)

È definito Rischio di Credito il rischio che alla Società possano derivare perdite dal peggioramento del merito di credito o dal default di una controparte:

- a. della quale (Partecipante ai Sistemi di Garanzia) si siano garantiti i rischi nell'espletamento della missione aziendale di Controparte Centrale. Il rischio è mitigato dall'applicazione dei criteri di ammissione ai Sistemi di Garanzia previsti dal Regolamento della società, approvato dalla Banca d'Italia di concerto con la Consob, e dalla facoltà di richiedere margini di garanzia, anche infragiornalieri, maggiorati a Partecipanti con merito di credito temporaneamente peggiorato.
- b. sulla quale si siano depositate somme di danaro rivenienti da margini di garanzia, da depositi sui Default Fund o da mezzi propri. Il rischio è mitigato dall'applicazione di stringenti limiti, indicati nell'Investment Policy di CC&G, per la gestione delle risorse liquide e di un modello interno di valutazione del merito di credito delle controparti di investimento utilizzabili.
- c. sulla quale si siano depositati titoli per custodia ed amministrazione.

Per mitigare tale rischio CC&G deposita titoli presso il depositario centrale nazionale Monte Titoli S.p.A. o presso gli International Central Securities Depositories o presso la Banca Centrale, a fronte del rifinanziamento infragiornaliero.

Per i crediti commerciali e le attività derivanti da contratto CC&G segue l'approccio adottato dal Gruppo LSEG: In particolare Il Gruppo adotta un approccio semplificato nel calcolo delle perdite attese. Pertanto, esso non monitora le variazioni del rischio di credito, ma rileva integralmente la perdita attesa a ogni data di riferimento. Il Gruppo ha definito un sistema matriciale basato sulle informazioni storiche, riviste per considerare elementi prospettici in riferimento alle specifiche tipologie di debitori e del loro ambiente economico, come strumento per la determinazione delle perdite attese. la società in linea con l'approccio adottato dal gruppo ha monitorato con attenzione i crediti commerciali a seguito dalla pandemia Covid-19 e si conferma che tali crediti non sono stati impattati, anche nei primi mesi dell'esercizio 2021, e che non si è verificato un peggioramento del rischio di credito

CC&G considera a basso rischio di credito tutte le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato classificate nelle migliori categorie di merito creditizio, quindi tutte le proprie disponibilità liquide e i crediti verso la Banca Centrale.

CC&G considera un'attività finanziaria in default quando i pagamenti contrattuali sono scaduti da due anni. In alcuni casi, CC&G può anche considerare che un'attività finanziaria sia in default quando informazioni interne o esterne indicano che è improbabile che la Società recuperi interamente gli importi contrattuali prima di aver considerato le garanzie sul credito da essa

¹¹ Regolamento (UE) N. 648/2012 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 4 luglio 2012 sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni

¹² Regolamento delegato (UE) n. 153/2013 della Commissione, del 19 dicembre 2012, che integra il regolamento (UE) n. 648/2012 del Parlamento europeo e del Consiglio, per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione relative ai requisiti per le controparti centrali.



detenute. Un'attività finanziaria viene eliminata quando non vi è nessuna ragionevole aspettativa di recupero dei flussi finanziari contrattuali.

Per le attività rappresentate da strumenti di debito valutate al fair value rilevato in OCI, CC&G applica l'approccio semplificato ammesso per le attività a basso rischio di credito. Ad ogni data di riferimento del bilancio, il Gruppo valuta se si ritiene che lo strumento di debito abbia un basso rischio di credito utilizzando tutte le informazioni disponibili che si possono ottenere senza costi o sforzi eccessivi. Nell'effettuare tale valutazione, CC&G monitora il merito creditizio dello strumento di debito. Le attività finanziarie rappresentate da strumenti di debito detenute da CC&G valutate al fair value rilevato in OCI comprendono esclusivamente obbligazioni quotate classificate nella migliore categoria di merito creditizio e, quindi, sono considerati investimenti a basso rischio di credito. È politica di CC&G misurare le perdite attese nei successivi dodici mesi su tali strumenti su base annua.

Tuttavia, quando si è verificato un significativo aumento del rischio di credito, il Gruppo rileva integralmente le perdite attese che si riferiscono alla residua durata dell'esposizione. CC&G utilizza i rating delle principali Agenzie sia per determinare se il rischio di credito dello strumento di debito sia significativamente aumentato sia per stimare le perdite attese che si riferiscono alla residua durata dell'esposizione.

Rischio Emittente (Issuer Risk)

È definito Rischio Emittente il rischio che alla Società possano derivare perdite dal peggioramento del merito di credito o dal default di un emittente di strumenti finanziari nei quali abbia investito. Si rinvia a quanto riportato al punto "Rischio di Credito".

Rischio di Liquidità (Liquidity Risk)

È definito Rischio di Liquidità il rischio che la Società si trovi nelle condizioni di non potere onorare i propri impegni di pagamento alle scadenze dovute.

In quanto a liquidità la società, oltre agli impegni derivanti dal proprio core business di CCP, deve tenere conto di quelli derivanti dalla propria partecipazione al processo di liquidazione dei titoli "Target II" gestito da Monte Titoli e del processo di settlement presso gli "ICSDs" gestito tramite Euroclear.

Il monitoraggio del rischio di liquidità, sia in condizioni ordinarie sia di stress, viene effettuato secondo quanto previsto dal Liquidity Plan approvato dal Consiglio di Amministrazione, in linea con le richieste normative EMIR/ESMA.

Tra i fattori di mitigazione di tali rischi previsti dal Liquidity Plan, si annoverano:

- la facoltà di accedere al rifinanziamento infragiornaliero presso la Banca Centrale;
- la disponibilità delle linee di credito collateralizzate e non collateralizzate, concesse da primarie banche commerciali;
- la possibilità di stipulare contratti pronti contro termine di finanziamento con controparti qualificate sulle piattaforme triparty di Euroclear e Clearstream.

Rischio di tasso (Interest Rate Risk)

È definito Rischio di Tasso il rischio che alla Società possano derivare perdite per effetto di variazioni del livello dei tassi di interesse ai quali sono trattate poste dell'attivo e del passivo del bilancio non fasate per scadenza o per parametro di tasso di riferimento.

Al 31 dicembre 2020 la Società remunera con il parametro di riferimento del tasso a breve "€STR" -21,5 bps i margini iniziali di garanzia ed "€STR" -16,5 bps i depositi dei Partecipanti a titolo di Default Funds.

Eventuali derivati, ossia swap di tasso, possono essere utilizzati solamente per copertura del rischio. Al 31 dicembre 2020 non risultavano in essere operazioni in derivati.

Dal punto di vista di finanziamenti e/o investimenti, la Società non ha finanziamenti bancari in essere.



Rischio di Cambio (FX Risk)

È definito Rischio di Cambio il rischio che alla Società possano derivare perdite dalla fluttuazione dei valori di cambio della divisa Euro, nella quale è denominato il suo capitale e sono espressi i suoi libri contabili, o contro divise in cui siano espresse poste di bilancio non bilanciate in pari divisa. La Società non ha operato in condizioni che abbiano comportato un Rischio di Cambio.

Rischio Operativo (Operational Risk)

È definito Rischio Operativo il rischio che alla Società possano derivare perdite causate dall'operatività dei suoi dipendenti, processi, sistemi informatici, fornitori esterni ed eventi inattesi.

La gestione del rischio operativo nella sua generalità è in capo all'ufficio Risk Policy, che riporta un aggiornamento trimestrale alla funzione Risk del Gruppo, al Collegio Sindacale e al Consiglio di Amministrazione.

Il Comitato Rischi Operativi opera con funzione consultiva, a supporto delle decisioni dell'Amministratore Delegato, in materia di valutazioni relative ai Rischi Operativi – diversi da quelli oggetto del Comitato Rischi - a cui è potenzialmente esposta Cassa di Compensazione e Garanzia.

L'ufficio Risk Policy raccoglie inoltre gli eventuali problemi o incidenti legati all'operatività, ne coordina le fasi di comunicazione e monitora le azioni correttive necessarie alla risoluzione o mitigazione del rischio.

A presidio del Rischio Operativo, CC&G ha predisposto una mappatura di tutti i processi del proprio business e dei rischi ad essi connessi. Per ogni processo sono state realizzate procedure "delicate" e policy dettagliate, aggiornate periodicamente.

Il sistema informatico (Technology Risk) è conforme alle Linee Guida di Banca d'Italia sulla Business Continuity:

- a. l'operatività è garantita da una configurazione architettuale che prevede la disponibilità di due distinti Data Center ad una distanza di oltre 500 Km, collegati con linee ad alta velocità ridondate e basate su distinti Carrier, presso i quali sono installati i sistemi centrali di elaborazione e le apparecchiature di connettività e sicurezza in ambito Cyber. Entrambe le sedi dispongono di infrastrutture dotate di analogo configurazione, con allineamento dei dati in tempo reale e permanentemente gestite e mantenute a distanza dagli specialisti CC&G dell'area BC&SM e del relativo SOC (Security Operation Center);
- b. l'architettura prevede la possibilità di ripartenza in situazione di Disaster Recovery entro due ore;
- c. sono eseguiti test di Disaster Recovery e Business Continuity almeno una volta l'anno;
- d. i fornitori esterni sono selezionati secondo le citate Linee Guida ed oggetto di specifiche verifiche in termini di SLA.

L'intero piano è regolarmente testato, costantemente aggiornato e diffuso all'interno della struttura.

Roma, 24 marzo 2021

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Renato Tarantola



4. Relazione del collegio Sindacale



CASSA DI COMPENSAZIONE E GARANZIA S.p.A.

Sede in Roma – Via Tomacelli n.146

Capitale Sociale Euro 33.000.000 I.V.

Codice Fiscale e iscrizione

al Registro Imprese di Roma n. 04289511000

Società sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di

London Stock Exchange Group Holdings Italia S.p.A.

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI
CONVOCATA PER L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO CHIUSO AL
31 DICEMBRE 2020 AI SENSI DELL'ART. 2429 COMMA 2 DEL CODICE CIVILE**

Premessa

Il Collegio Sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, ha svolto le funzioni previste dagli artt. 2403 e successivi C.C.. La Revisione Legale dei conti è affidata alla società di Revisione EY S.p.A.

La presente relazione è stata approvata collegialmente ed in tempo utile per il suo deposito presso la sede della società, nei 15 giorni precedenti la data della convocazione dell'assemblea di approvazione del bilancio oggetto di commento.

L'impostazione della presente relazione è ispirata alle disposizioni di legge ed alla Norma n. 7.1. delle *"Norme di comportamento del collegio sindacale - Principi di comportamento del collegio sindacale di società non quotate"*, emanate dal CNDCEC nel mese di gennaio 2021.

Conoscenza della società, valutazione dei rischi e rapporto sugli incarichi affidati

Dato atto dell'ormai consolidata conoscenza che il collegio sindacale dichiara di avere in merito alla società e in merito alla:

i) tipologia dell'attività svolta;

ii) struttura organizzativa e contabile della Società;

tenendo anche conto delle dimensioni e delle problematiche dell'azienda, la fase di "pianificazione" dell'attività di vigilanza - nella quale occorre valutare i rischi intrinseci e le criticità rispetto ai due parametri sopra citati - è stata attuata mediante il riscontro positivo riguardo a quanto già conosciuto



in base alle informazioni acquisite nel tempo.

E' stato quindi possibile confermare che:

- l'attività tipica svolta dalla Società è coerente con quanto previsto all'oggetto sociale e non è mutata nel corso dell'esercizio in esame;
- l'assetto organizzativo, la dotazione delle strutture informatiche e le risorse umane impiegate risultano adeguate alla realtà aziendale.

La presente relazione riassume, quindi, l'attività concernente l'informativa prevista dall'art. 2429, comma 2, c.c. e più precisamente:

- sui risultati dell'esercizio sociale;
- sull'attività svolta nell'adempimento dei doveri previsti dalla norma;
- sulle osservazioni e le proposte in ordine al bilancio;
- sull'eventuale ricevimento di denunce da parte dei soci di cui all'art. 2408 c.c.

Le attività svolte dal Collegio hanno riguardato, sotto l'aspetto temporale, l'intero esercizio nel corso del quale sono state regolarmente svolte le riunioni di cui all'art. 2404 c.c. e di tali riunioni sono stati redatti appositi verbali debitamente allibrati.

Attività svolta

Durante le verifiche periodiche, il Collegio ha preso conoscenza dell'evoluzione dell'attività svolta dalla Società, ponendo particolare attenzione alle problematiche di natura contingente e/o straordinaria al fine di individuarne l'impatto economico e finanziario sul risultato di esercizio e sulla struttura patrimoniale.

Il Collegio Sindacale ha quindi periodicamente valutato l'adeguatezza della struttura organizzativa e funzionale dell'impresa e delle sue eventuali mutazioni rispetto alle esigenze minime postulate dall'andamento della gestione.

Nella sua veste di "Comitato per il controllo interno e la revisione legale" istituito ai sensi del D.Lgs. n. 39/2010 e dell'art. 7 del regolamento delegato EMIR n. 153/2013, il Collegio ha svolto le funzioni di vigilanza previste dall'art. 19.

I rapporti con le persone operanti nella Società e con la Società di Revisione si sono ispirati alla reciproca collaborazione nel rispetto dei ruoli a ciascuno affidati, avendo chiarito quelli del Collegio Sindacale.

Si è potuto riscontrare che il livello della preparazione tecnica del personale amministrativo interno incaricato della rilevazione dei fatti aziendali è adeguato rispetto alla tipologia dei fatti aziendali ordinari da rilevare e può vantare una sufficiente conoscenza delle problematiche aziendali.

Nell'ambito delle attività di coordinamento con gli altri organi di controllo, abbiamo incontrato l'Organismo di Vigilanza e ricevuto le sue relazioni periodiche. Sulla base degli incontri e delle predette relazioni non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Le informazioni richieste dall'art. 2381 comma 5, c.c., sono state fornite dall'amministratore delegato.

La Società, ai sensi dell'art. 2497 e sgg. c.c., è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di London Stock Exchange Group Holdings Italia S.p.A., a sua volta controllata indirettamente da London Stock Exchange Group Plc.



Per quanto è stato possibile riscontrare durante l'attività svolta nell'esercizio, il Collegio Sindacale può affermare che:

- le decisioni assunte dall'assemblea e dall'organo di amministrazione sono state conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono state palesemente imprudenti o tali da compromettere definitivamente l'integrità del patrimonio sociale;
- sono state acquisite le informazioni sufficienti relative al generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società;
- le operazioni poste in essere sono state anch'esse conformi alla legge e allo statuto sociale e non in potenziale contrasto con le delibere assunte dall'assemblea e dall'organo amministrativo o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- non si pongono specifiche osservazioni in merito all'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società, né in merito all'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione;
- non abbiamo rilevato l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali con società del gruppo, con terzi o con parti correlate. Le informazioni forniteci dal Consiglio di Amministrazione, anche con specifico riguardo alle operazioni infragruppo e con le parti correlate sono ritenute adeguate. In particolare, quest'ultime operazioni sono da ritenersi connesse ed inerenti alla realizzazione dell'oggetto sociale e sono ritenute congrue e rispondenti all'interesse della società;
- nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione nella presente relazione;
- non si è dovuto intervenire per omissioni dell'organo di amministrazione ai sensi dell'art. 2406 c.c.;
- non sono state ricevute denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c.;
- non sono state fatte denunce ai sensi dell'art. 2409, comma 7, c.c.;
- nel corso dell'esercizio il collegio non ha rilasciato pareri previsti dalla legge.

Osservazioni e proposte in ordine al bilancio d'esercizio ed alla sua approvazione

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato approvato dall'organo di amministrazione e redatto secondo gli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea.

L'organo di amministrazione ha predisposto la relazione sulla gestione.

Tali documenti sono stati consegnati al collegio sindacale in tempo utile affinché siano depositati presso la sede della Società corredati dalla presente relazione, e ciò indipendentemente dal termine previsto dall'art. 2429, comma 1, c.c.

La revisione legale è affidata alla società di revisione EY S.p.A. che ha predisposto la propria relazione ex art. 14 D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, relazione che non evidenzia rilievi per deviazioni significative, ovvero giudizi negativi o impossibilità di esprimere un giudizio o richiami di informativa e pertanto il giudizio rilasciato è positivo e dalla quale risulta che il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020 è conforme agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea.

È stato, quindi, esaminato il progetto di bilancio, in merito al quale sono fornite ancora le seguenti



ulteriori informazioni:

- è stata posta attenzione all'impostazione data al progetto di bilancio, sulla sua generale conformità alla legge per quello che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
 - le note al bilancio illustrano in maniera adeguata le operazioni intervenute con parti correlate, evidenziandone i principali elementi informativi economico-finanziari
 - è stata verificata l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
 - è stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui si è avuta conoscenza a seguito dell'assolvimento dei doveri tipici del Collegio Sindacale ed a tale riguardo non vengono evidenziate ulteriori osservazioni;
 - si richiama l'attenzione su quanto esposto nella nota integrativa al bilancio in merito all'impatto dell'emergenza epidemiologica del COVID-19 sulla Società nel corso dell'esercizio 2020, nonché in merito ai rischi ed agli impatti della pandemia sullo sviluppo della Società nel corso del 2021.
- Il Collegio Sindacale, nel corso dei periodici incontri, ha ottenuto informazioni in merito alle misure ed ai presidi posti in essere dalla Società, nel rispetto della normativa di riferimento.

Risultato dell'esercizio sociale

Il risultato netto accertato dall'organo di amministrazione relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, risulta essere positivo per euro 62.988.086.

Conclusioni

Sulla base di quanto sopra esposto e per quanto è stato portato a conoscenza del Collegio Sindacale ed è stato riscontrato dai controlli periodici svolti, si ritiene all'unanimità che non sussistano ragioni ostative all'approvazione da parte Vostra del progetto di bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 così come è stato redatto e Vi è stato proposto dall'organo di amministrazione.

Milano, 13 aprile 2021

p. Il Collegio Sindacale

Il Presidente

(Roberto Ruozi)



5. Relazione della Società di Revisione



Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli articoli 14 e 19-bis del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

**EY****Building a better
working world**EY S.p.A.
Via Lombardia, 31
00187 RomaTel: +39 06 324751
Fax: +39 06 32475504
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli articoli 14 e 19-bis del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli Azionisti della
Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea e ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 43 del D. Lgs. 18 agosto 2015, n. 136.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea e ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 43 del D. Lgs. 18 agosto 2015, n. 136 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per un'adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Gli amministratori della Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. al 31 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. al 31 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. al 31 dicembre 2020 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Roma, 13 aprile 2021

EY S.p.A.



Stefano Cattaneo
(Revisore Legale)