8.2 - Movimentazione delle partecipazioni nell'esercizio 2010

Partecipazioni	Saldo al 01.01.10	Incrementi/ (Decrementi)	Variazioni perimetro di consolidamento	Rettifiche di valore		Saldo al 31.12.10
				valutazione a equity	Rett. dividendi	
In imprese controllate						
Address Software Srl	101	-	-	(4)	-	97
Consorzio Poste Contact	968	-	(968)	-	-	-
Docutel SpA	1.197	-	-	4	-	1.201
Kipoint SpA	-	1.000	-	(445)	-	555
Poste Assicura SpA	8.176	-	(8.176)	-	-	-
Poste Tributi ScpA	2.325	-	-	-	-	2.325
Poste Voice SpA	54	-	(54)	-	-	-
Postel do Brasil Ltda	-	-	-	-	-	-
Totale imprese controllate	**12.821**	**1.000**	**(9.198)**	**(445)**	**-**	**4.178**
In imprese a controllo congiunto						
Uptime SpA [1]	-	51	28	(45)	-	34
Totale imprese a controllo congiunto	**-**	**51**	**28**	**(45)**	**-**	**34**
In imprese collegate						
Docugest SpA	1.781	-	-	-	-	1.781
Consorzio ANAC	10	-	-	-	-	10
Telma - Sapienza Scarl	-	649	-	-	-	649
Uptime SpA	28	-	(28)	-	-	-
Altre collegate del gruppo SDA	19	-	-	-	-	19
Totale imprese collegate	**1.839**	**649**	**(28)**	**-**	**-**	**2.459**
Totale	**14.659**	**1.700**	**(9.198)**	**(490)**	**-**	**6.671**

(1) La valutazione ad equity si riferisce al Bilancio 31 dicembre 2009, ultimo disponibile.

8.3 - Movimentazione delle partecipazioni nell'esercizio 2011

Partecipazioni	Saldo al 01.01.11	Incrementi/ (Decrementi)	Variazioni perimetro di consolidamento	Rettifiche di valore		Saldo al 31.12.11
				valutazione a equity	Rett. dividendi	
In imprese controllate						
Address Software Srl	97	-	-	40	-	137
Docutel SpA	1.201	-	-	62	-	1.263
Kipoint SpA [1]	555	500	-	167	-	1.222
Poste Tributi ScpA	2.325	-	-	-	-	2.325
Postel do Brasil Ltda	-	58	-	(58)	-	-
Totale imprese controllate	**4.178**	**558**	**-**	**211**	**-**	**4.947**
In imprese a controllo congiunto						
Uptime SpA [2]	34	-	-	-	-	34
Totale imprese a controllo congiunto	**34**	**-**	**-**	**-**	**-**	**34**
In imprese collegate						
Docugest SpA [2]	1.781	2.058	-	491	-	4.330
Consorzio ANAC *in liquidazione*	10	(10)	-	-	-	-
Telma - Sapienza Scarl [2]	649	-	-	(158)	-	491
Altre collegate del gruppo SDA [3]	19	-	-	-	-	19
Totale imprese collegate	**2.459**	**2.048**	**-**	**333**	**-**	**4.840**
Totale	**6.671**	**2.606**	**-**	**544**	**-**	**9.821**

(1) La valutazione ad equity si riferisce all'allineamento del valore della Partecipazione al Patrimonio netto del Bilancio 31 dicembre 2010

(2) La valutazione ad equity si riferisce al Bilancio 31 dicembre 2010, ultimo disponibile.

(3) Le altre collegate del gruppo SDA Express Courier sono: Epiemme srl inattiva, G.T.E. Transport Srl in liquidazione, I.C.S. Srl, International Speedy Srl in liquidazione , MDG Express Srl, Speedy Express Courier Srl, S.T.E. Srl, T.W.S. Express Courier Srl

I movimenti intervenuti nell'esercizio 2011 e riportati nella nota 8. 3 sono riferiti:

- all'erogazione della SDA Express Courier SpA di un finanziamento in conto capitale per 500 migliaia di euro alla Kipoint SpA;
- alla sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale, propedeutico alla messa in liquidazione della società, avvenuto in data 11 aprile, della Postel do Brasil Ltda per 2.214.452 R$ (pari a 1.202 migliaia di euro) mediante la trasformazione della totalità dei crediti posseduti dalla società Postel SpA verso la controllata brasiliana e interamente svalutati negli esercizi precedenti e mediante ulteriore versamento di 129.851 R$ (pari a 58 migliaia di euro); il valore della Partecipazione è stato contestualmente svalutato per 58 migliaia di euro; a seguito dell'aumento del capitale sociale, la percentuale di possesso del Gruppo nella Postel do Brasil Ltda passa da 99,88% a 99,99%;
- all'acquisizione, in data 31 gennaio 2011, da parte di Postel SpA della proprietà di 162.151 azioni della Docugest SpA, rappresentative del 12% del relativo capitale sociale, contestualmente alla cessione alla società terza

CEDACRI SpA della proprietà di 152.556 azioni della C-Global SpA, rappresentative del 17% del relativo capitale sociale; in esito a tale operazione, Postel SpA detiene una partecipazione in Docugest rappresentativa del 49% del relativo capitale sociale;

- alla cancellazione dal registro imprese, avvenuta in data 25 luglio 2011, del Consorzio Accademia Nazionale di Aviazione Civile (ANAC).

Inoltre, in data 7 settembre 2011 è intervenuto un nuovo socio nella compagine sociale della Telma-Sapienza Scarl con conseguente variazione della partecipazione detenuta da Poste Italiane SpA dal 32,45% al 32,18%. In data 1° marzo 2012, a seguito dell'ingresso di un ulteriore nuovo socio nella Telma-Sapienza Scarl la partecipazione è passata dal 32,18% al 30,20%.

9 ATTIVITÀ FINANZIARIE

Al 31 dicembre 2011 e 2010 le Attività finanziarie sono le seguenti:

9.1 - Attività finanziarie

Descrizione	Saldo al 31.12.11			Saldo al 31.12.10		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Finanziamenti e crediti	242.511	9.100.384	9.342.895	336.575	7.734.682	8.071.257
Investimenti posseduti fino a scadenza	13.616.562	747.331	14.363.893	12.969.208	1.799.005	14.768.213
Investimenti disponibili per la vendita	44.842.507	5.309.511	50.152.018	42.429.757	5.140.971	47.570.728
Strumenti finanziari al *fair value* rilevato a C/E	9.555.977	85.478	9.641.455	11.174.547	23.299	11.197.846
Strumenti finanziari derivati	203.470	28.819	232.289	213.340	3.485	216.825
Totale	**68.461.027**	**15.271.523**	**83.732.550**	**67.123.427**	**14.701.442**	**81.824.869**

Di seguito si forniscono i dettagli della voce Attività finanziarie distinte come segue:

- Operatività Finanziaria, in cui sono rappresentate principalmente le attività finanziarie del Patrimonio BancoPosta[23] e della BdM-MCC SpA;
- Operatività Assicurativa, in cui sono rappresentate le attività finanziarie della compagnia Poste Vita SpA e della sua controllata Poste Assicura;
- Operatività Postale e Commerciale, in cui sono rappresentate tutte le altre attività finanziarie del Gruppo.

[23] Le attività del Patrimonio BancoPosta riguardano le operazioni finanziarie effettuate dalla Capogruppo ai sensi del DPR 144/2001, che dal 2 maggio 2011 rientrano nell'ambito del Patrimonio destinato, e in particolare la gestione della liquidità raccolta su conti correnti postali, svolta in nome proprio ma con vincoli di impiego in conformità alla normativa applicabile, e la gestione di incassi e pagamenti in nome e per conto di terzi. In questo ultimo ambito rientrano l'attività di raccolta del Risparmio postale (libretti di deposito e buoni fruttiferi), svolta per conto della Cassa Depositi e Prestiti e del MEF, e i Servizi delegati dalle Pubbliche Amministrazioni. Le operazioni in questione comportano, tra l'altro, l'utilizzo di anticipazioni di cassa della Tesoreria dello Stato e l'iscrizione di partite creditorie in attesa di regolazione finanziaria. Apposita convenzione con il MEF, sottoscritta l'8 Maggio 2009, prorogata il 29 Settembre 2011 con atto aggiuntivo e valida fino al 30 Giugno 2012, prevede che tutti i flussi di cassa del BancoPosta siano rendicontati quotidianamente con un differimento di un giorno lavorativo bancario rispetto alla data dell'operazione.

9.2 Attività finanziarie per settore di operatività

Descrizione	Saldo al 31.12.11			Saldo al 31.12.10		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
OPERATIVITA' FINANZIARIA	26.475.466	10.863.035	37.338.501	26.669.898	10.230.521	36.900.419
Finanziamenti e crediti	[illegible]	[illegible]	[illegible]	-	[illegible]	[illegible]
Investimenti posseduti fino a scadenza	[illegible]	747.331	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Investimenti disponibili per la vendita	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Strumenti finanziari derivati	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
OPERATIVITA' ASSICURATIVA	41.341.432	4.010.021	45.351.453	39.630.028	4.056.310	43.686.338
Finanziamenti e crediti	-	[illegible]	[illegible]	-	[illegible]	[illegible]
Investimenti disponibili per la vendita	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Strumenti finanziari al fair value rilevato a C/E	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Strumenti finanziari derivati	[illegible]	-	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
OPERATIVITA' POSTALE E COMMERCIALE	644.129	398.467	1.042.596	823.501	414.611	1.238.112
Finanziamenti e crediti	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Investimenti disponibili per la vendita	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Strumenti finanziari derivati	-	27	27	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Totale	**68.461.027**	**15.271.523**	**83.732.550**	**67.123.427**	**14.701.442**	**81.824.869**

OPERATIVITA' FINANZIARIA

FINANZIAMENTI E CREDITI

Il dettaglio della voce finanziamenti e crediti è il seguente:

9.3 - Finanziamenti e crediti

Descrizione	Saldo al 31.12.11			Saldo al 31.12.10		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Finanziamenti	26.863	45.960	72.823	-	-	-
Crediti	-	8.754.195	8.754.195	-	7.428.030	7.428.030
Depositi presso il MEF	-	[illegible]	[illegible]	-	[illegible]	[illegible]
MEF conto Tesoreria dello Stato	-	[illegible]	[illegible]	-	[illegible]	[illegible]
Altri crediti finanziari	-	[illegible]	[illegible]	-	[illegible]	[illegible]
Totale	**[illegible]**	**[illegible]**	**[illegible]**	**-**	**[illegible]**	**[illegible]**

FINANZIAMENTI

Il saldo della voce, riferita alla BdM-MCC SpA, è così composto:

- 62.966 migliaia di euro per finanziamenti concessi a soggetti del settore pubblico e a imprese non finanziarie, nell'ambito di operazioni di sostegno allo sviluppo sulla base di una Convenzione stipulata con Cassa Depositi e Prestiti; di questi, un ammontare di 25.475 migliaia di euro si riferisce a un finanziamento il cui rimborso è a carico del MEF;
- 9.356 migliaia di euro per un finanziamento concesso a un istituto di credito;
- 501 migliaia di euro, per l'adeguamento del valore di finanziamenti di sostegno allo sviluppo a tasso fisso, per effetto della copertura del *fair value* di un nozionale di 16.292 migliaia di euro, descritta in nota 9.12.

CREDITI

La voce si riferisce pressoché interamente a crediti del Patrimonio BancoPosta.

Depositi presso il MEF

Come previsto nell'apposita convenzione con il MEF, rinnovata il 1° Aprile 2011, approvata con Decreto Ministeriale e valida sino al 31 dicembre 2011, i depositi in commento sono costituiti dagli impieghi presso il Controllante della raccolta da conti correnti postali appartenenti alla clientela pubblica, remunerati ad un tasso variabile che recepisce quanto stabilito con Decisione della Commissione Europea del 16 luglio 2008

MEF conto Tesoreria dello Stato

9.4 MEF conto Tesoreria dello Stato

Descrizione	Saldo al 31.12.11			Saldo al 31.12.10		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Saldo dei flussi finanziari per anticipazioni	-	1.439.513	1.439.513	-	1.177.544	1.177.544
Saldo dei flussi fin.ri gestione del Risparmio Postale	-	(358.238)	(358.238)	-	(73.403)	(73.403)
Debiti per responsabilità connesse a rapine	-	(160.224)	(160.224)	-	(160.499)	(160.499)
Debiti per rischi operativi	-	(127.514)	(127.514)	-	(114.408)	(114.408)
Totale	**-**	**793.537**	**793.537**	**-**	**829.234**	**829.234**

Saldo dei flussi finanziari per anticipazioni

9.5 - Saldo dei flussi finanziari per anticipazioni

Descrizione	Saldo al 31.12.11			Saldo al 31.12.10		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Anticipazioni nette	-	1.445.858	1.445.858	-	1.175.460	1.175.460
Conti correnti postali del MEF e altri debiti	-	(680.713)	(680.713)	-	(679.417)	(679.417)
Min. della Giustizia - Gest. mandati pagamento	-	(3.024)	(3.024)	-	16	16
MEF - Gestione pensioni di Stato	-	677.392	677.392	-	681.485	681.485
Totale	**-**	**1.439.513**	**1.439.513**	**-**	**1.177.544**	**1.177.544**

Il saldo dei flussi finanziari per anticipazioni accoglie il credito netto dovuto ai versamenti della raccolta e delle eventuali eccedenze di liquidità al netto del debito per anticipazioni erogate dal MEF necessarie a far fronte al fabbisogno di cassa del BancoPosta.

Saldo dei flussi finanziari per la gestione del risparmio postale

Il saldo in questione è costituito dalla eccedenza dei depositi sui rimborsi avvenuti nell'ultimo giorno dell'esercizio e regolati il primo giorno dell'esercizio successivo. Al 31 dicembre 2011, il saldo è rappresentato da un debito di 434.939 migliaia di euro dovuto alla Cassa Depositi e Prestiti (109.428 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) al netto di un credito verso il MEF per le emissioni di sua competenza di 76.701 migliaia di euro (36.025 migliaia di euro al 31 dicembre 2010).

Debiti per responsabilità connesse a rapine

Le obbligazioni per responsabilità connesse a rapine subite dagli Uffici Postali sono assunte nei confronti del MEF conto Tesoreria dello Stato a seguito di furti e sottrazioni. Tali obbligazioni derivano dai prelievi effettuati presso la Tesoreria dello Stato, necessari per reintegrare gli ammanchi di cassa dovuti a detti eventi criminosi in modo da garantire la continuità operativa degli Uffici Postali. La movimentazione del debito nell'esercizio è rappresentata nella tabella che segue:

9.6 - Movimentazione dei Debiti per responsabilità connesse a rapine

	Note	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Saldo al 1° gennaio		**160.499**	**164.604**
Debiti per rapine subite nell'esercizio	(36.1)	6.778	6.748
Rimborsi effettuati		(7.053)	(10.853)
Saldo al 31 dicembre		**160.224**	**160.499**

Nel corso dell'esercizio 2011 Poste Italiane SpA ha effettuato rimborsi alla Tesoreria dello Stato a fronte di rapine subite fino al 31 dicembre 2010 per 3.683 migliaia di euro e nel primo semestre 2011 per 2.694 migliaia di euro, nonché a seguito di pronunciamenti ricevuti dalla Corte dei Conti in merito a rapine subite a tutto il 31 dicembre 1993 per 676 migliaia di euro.

Debiti per rischi operativi

Tali debiti si riferiscono a quella parte di anticipazioni ottenute per operazioni della gestione BancoPosta per le quali sono successivamente emerse insussistenze dell'attivo certe o probabili. La movimentazione di tali debiti è stata la seguente:

9.7 - Movimentazione dei Debiti verso Tesoreria dello Stato per rischi operativi

	Note	Esercizio 2011		Esercizio 2010	
Saldo al 1° gennaio			**114.408**		**102.647**
Nuovi debiti per rischi operativi		9.462		11.074	
Rischi operativi rivelatisi insussistenti		(1.337)		(1.727)	
	[36.1]		8.125		9.347
Rimborsi effettuati			-		(83)
Riclassifica dal fondo vertenze			4.981		2.497
Saldo al 31 dicembre			**127.514**		**114.408**

Altri crediti finanziari

9.8 - Altri crediti finanziari

Descrizione	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10
Depositi in garanzia	503.880	90.074
Assegni di conto corrente tratti su terzi in corso di negoziazione	233.407	92.718
Prelievi presso ATM BancoPosta da regolare sui rapporti dei clienti	70.379	70.189
Altre partite da addebitare alla clientela	39.884	138.529
Partite in corso di regolamento con il sistema bancario	39.057	18.624
Altri crediti	13.552	15.207
Totale	**[illegible]**	**[illegible]**

I crediti per depositi in garanzia di 503.880 migliaia di euro sono relativi a somme versate per 481.290 migliaia di euro (89.560 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) a controparti con le quali sono in essere operazioni di *Asset Swap* (*collateral* previsti da appositi *Credit Support Annex*) nell'ambito delle politiche di *cash flow hedge* e *fair value hedge* adottate e per 22.590 migliaia di euro (514 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) a controparti con le quali sono in essere operazioni di *repo* passivi su titoli a reddito fisso (*collateral* previsti da appositi *Global Master Repurchase Agreement*).

Le altre partite da addebitare alla clientela sono prevalentemente costituite da:

- somme dovute dai partner commerciali per l'accettazione sulle proprie reti distributive di ricariche di carte Postepay e pagamento bollettini per complessivi 21.689 migliaia di euro;
- utilizzi di carte di debito emesse da BancoPosta per 11.139 migliaia di euro;
- assegni e altri titoli postali regolati in Stanza di compensazione per 3.475 migliaia di euro (90.821 migliaia di euro al 31 dicembre 2010). Il decremento rispetto all'esercizio precedente è riconducibile all'ottimizzazione del processo di lavorazione delle rimesse provenienti dalla Stanza di compensazione.

Le partite in corso di regolamento con il sistema bancario sono costituite da crediti per pagamenti effettuati a mezzo *bancomat* presso gli Uffici Postali per 37.026 migliaia di euro e da altre partite in corso di lavorazione relative a prelievi effettuati presso gli ATM con carte emesse da istituti di credito terzi per 2.031 migliaia di euro.

INVESTIMENTI IN TITOLI E AZIONI

Sono così composti:

9.9 - Investimenti in titoli e azioni

Descrizione	Note	Saldo al 31.12.11			Saldo al 31.12.10		
		Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Investimenti posseduti sino a scadenza		13.616.562	747.331	14.363.893	12.969.208	1.799.005	14.768.213
Titoli a reddito fisso	[9.10]	13.616.562	747.331	14.363.893	12.969.208	1.799.005	14.768.213
Invest.disponibili per la vendita		12.697.915	1.286.757	13.984.672	13.613.438	1.002.533	14.615.971
Titoli a reddito fisso	[9.10]	12.675.246	1.286.757	13.962.003	13.587.472	1.002.533	14.590.005
Azioni		22.669	-	22.669	25.966	-	25.966
Totale		**26.314.477**	**2.034.088**	**28.348.565**	**26.582.646**	**2.801.538**	**29.384.184**

Investimenti in titoli

Sono investimenti in titoli governativi a reddito fisso dell'area euro del valore nominale di 30.567.563 migliaia di euro, costituiti da titoli di Stato di emissione italiana detenuti principalmente dal Patrimonio BancoPosta e in via residuale dalla BdM-MCC SpA e da BancoPosta Fondi SpA SGR.

Con riferimento alle attività del Patrimonio BancoPosta, a partire dall'esercizio 2007, in conformità a quanto previsto dalla Legge Finanziaria 2007, i fondi provenienti dalla raccolta effettuata su conti correnti postali presso la clientela privata sono obbligatoriamente investiti in titoli governativi dell'area euro. Al riguardo, la composizione del portafoglio mira a replicare la struttura finanziaria della raccolta su conti correnti postali presso la clientela privata. L'andamento previsionale e quello prudenziale di persistenza delle masse raccolte sono approssimati mediante opportuni modelli statistici per l'elaborazione dei quali la Capogruppo si avvale di un primario operatore di mercato. Per la gestione delle relazioni finanziarie fra la struttura della raccolta e degli impieghi è tenuto un appropriato sistema di *Asset & Liability Management*.. Nel corso dell'esercizio in commento è proseguito il processo di adeguamento della durata del portafoglio degli impieghi al nuovo modello di replica comportamentale della raccolta introdotto nel corso dell'esercizio 2010.

Negli esercizi 2011 e 2010 la movimentazione degli Investimenti in titoli è la seguente:

9.10 - Movimentazione degli Investimenti in titoli

Titoli	HTM		AFS		FV vs CE		TOTALE	
	Valore Nominale	Valore di bilancio	Valore Nominale	*Fair value*	Valore Nominale	*Fair value*	Valore Nominale	Valore di bilancio
Saldo al 31 dicembre 2009	**13.114.650**	**13.287.112**	**14.123.020**	**15.090.084**	**100.000**	**104.021**	**27.337.670**	**28.489.217**
Acquisti	2.695.000	2.814.133	7.001.500	7.230.865	1.911.000	1.921.109	11.607.500	11.966.107
Vendite	(150.000)	(154.059)	(5.707.350)	(5.814.550)	(2.011.000)	(2.025.807)	(7.868.350)	(7.994.416)
Rimborsi	(1.150.000)	(1.150.000)	(845.320)	(845.320)	-	-	(1.995.320)	(1.995.320)
Trasf.ti riserve di PN	-	(17.857)	-	(227.728)	-	-	-	(245.585)
Increm. (decr.) ratei	-	(5.029)	-	18.085	-	677	-	13.733
Var. costo ammortizzato	-	(6.087)	-	9.912	-	-	-	3.825
Variazioni *fair value* a CE	-	-	-	(24.694)	-	-	-	(24.694)
Variazioni *fair value* a PN	-	-	-	(854.649)	-	-	-	(854.649)
Saldo al 31 dicembre 2010	**14.509.650**	**14.760.213**	**14.571.850**	**14.390.005**	**-**	**-**	**29.081.500**	**29.350.218**
Acquisti	1.300.000	1.225.677	6.401.200	6.285.549	-	-	7.701.200	7.511.226
Vendite	(50.000)	(50.576)	(3.838.500)	(3.824.282)	-	-	(3.888.500)	(3.874.858)
Rimborsi	(1.522.000)	(1.522.000)	(810.000)	(810.000)	-	-	(2.332.000)	(2.332.000)
Trasf.ti riserve di PN	-	(44.557)	-	(114.252)	-	-	-	(158.809)
Increm. (decr.) ratei	-	(14.103)	-	8.841	-	-	-	(5.262)
Var. costo ammortizzato	-	1.239	-	23.242	-	-	-	24.481
Variazioni *fair value* a CE	-	-	-	407.960	-	-	-	407.960
Variazioni *fair value* a PN	-	-	-	(2.610.542)	-	-	-	(2.610.542)
Variaz. perimetro di consolidamento	-	-	5.363	5.482	-	-	5.363	5.482
Saldo al 31 dicembre 2011	**14.237.650**	**14.363.093**	**16.329.913**	**15.962.003**	**-**	**-**	**30.567.563**	**30.325.096**

Al 31 dicembre 2011, il *fair value* del portafoglio titoli posseduti sino a scadenza interamente detenuti dalla Capogruppo, iscritti al costo ammortizzato, è di 13.174.718 migliaia di euro (di cui 222.786 migliaia di euro dovuto a dietimi di interesse in maturazione). Titoli per un valore nominale di 1.498.000 migliaia di euro sono indisponibili in quanto consegnati a controparti a fronte di operazioni di pronti contro termine (nota 23.3).

I titoli disponibili per la vendita sono iscritti al *fair value* di 13.962.003 migliaia di euro. Titoli per un valore nominale di 600.000 migliaia di euro sono indisponibili in quanto consegnati a controparti a fronte di operazioni di pronti contro termine (nota 23.3) poste in essere dalla Capogruppo. Inoltre, titoli per un valore nominale di 230.000 migliaia di euro sono indisponibili in quanto impegnati in un'operazione di pronti contro termine perfezionata nel gennaio 2012. L'oscillazione complessiva del *fair value* nel periodo in commento è negativa per 2.202.582 migliaia di euro ed è rilevata nell'apposita riserva di Patrimonio netto per l'importo negativo di 2.610.542 migliaia di euro (nota 19.1) relativo alla parte non coperta da strumenti di *fair value hedge*, e a Conto economico per l'importo positivo di 407.960 migliaia di euro relativo alla parte coperta. La variazione negativa intervenuta ha risentito del deterioramento del merito creditizio dello Stato italiano nella seconda metà dell'esercizio 2011.

Investimenti in azioni

Sono investimenti pertinenti il Patrimonio BancoPosta e sono principalmente rappresentati per 21.682 migliaia di euro, dal *fair value* di 75.628 azioni di Classe B della Mastercard Incorporated (al 31 dicembre 2010: 150.628 azioni con un *fair value* di 25.263 migliaia di euro). Tali titoli azionari non sono oggetto di quotazione in un mercato regolamentato ma, in caso di alienazione, sono convertibili in altrettanti titoli di Classe A, regolarmente quotati sul *New York Stock Exchange*. Nell'esercizio in commento, sono state cedute a terzi 75.000 azioni del portafoglio, realizzando una plusvalenza di 20.318 migliaia di euro.

L'oscillazione complessiva del *fair value* nel periodo in commento è positiva per 9.282 migliaia di euro ed è rilevata nell'apposita riserva di Patrimonio netto (nota 19.1).

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Al 31 dicembre 2011, il saldo attivo degli strumenti derivati relativi all'operatività finanziaria ammonta complessivamente a 162.918 migliaia di euro e si riferisce per 86.414 migliaia di euro al Patrimonio BancoPosta e per 76.504 migliaia di euro alla BdM-MCC SpA. Qui di seguito si riportano distintamente i dettagli delle operazioni in essere riguardanti, al 31 dicembre 2011, l'operatività del Patrimonio Bancoposta e quella della BdM-MCC SpA.

Strumenti derivati del Patrimonio BancoPosta

9.11 - Movimentazione degli Strumenti finanziari derivati

	[illegible]											
	[illegible]		[illegible]		[illegible]		[illegible]		[illegible]		[illegible]	
	[illegible]		[illegible]		[illegible]		[illegible]		[illegible]		[illegible]	
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	-	-	-	-	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Discontinuing operazioni CFH	(91.000)	(6.941)	-	-	-	-	91.000	6.941	-	-	-	-
Incrementi/(decrementi) *	1.820.000	2.892	450.000	83.259	2.950.000	(5.904)	-	2.286	541.000	(2.543)	5.761.000	101.708
Proventi/(Oneri) a CE **	-	-	-	-	-	(24)	-	-	-	-	-	(24)
Operazioni completate ***	(1.587.000)	(50.530)	(994.950)	2.476	-	2.864	(91.000)	(9.227)	(641.000)	2.550	(3.313.950)	(54.867)
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	-	-	-	-	[illegible]	[illegible]
Incrementi/(decrementi) *	3.190.000	(79.933)	1.710.000	(68.172)	750.000	(4.724)	-	-	-	-	5.650.000	(565.359)
Discontinuing operazioni CFH	(1.050.000)	(5.911)	-	-	-	-	1.050.000	5.911	-	-	-	-
Proventi/(Oneri) a CE **	-	-	-	(450)	-	(552)	-	-	-	-	-	(1.002)
Operazioni completate ***	(2.060.000)	68.263	(250.000)	(46.588)	-	9.513	-	-	-	-	(2.310.000)	31.188
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	-	-	[illegible]	[illegible]
Di cui:												
[illegible]	300.000	2.064	950.000	7.506	-	-	550.000	12.844	-	-	1.800.000	86.414
[illegible]	500.000	(33.345)	2.583.750	(194.061)	3.700.000	(389.544)	500.000	(6.933)	-	-	7.283.750	(623.883)

Il saldo di apertura e la movimentazione per l'esercizio 2010 si riferiscono esclusivamente agli strumenti finanziari derivati inerenti gli impieghi in titoli.

* Gli incrementi/(decrementi) si riferiscono al nozionale delle nuove operazioni e alle variazioni di *fair value* intervenute nel periodo sul portafoglio complessivo.

** I Proventi ed Oneri imputati a conto economico si riferiscono ad eventuali componenti inefficaci dei contratti di copertura che sono rilevate nei Proventi e Oneri diversi derivanti da operatività finanziaria e assicurativa.

*** Le Operazioni completate comprendono le operazioni a termine regolate, i differenziali scaduti e l'estinzione di *asset swap* relativi a titoli ceduti.

Nell'ambito delle politiche di copertura del rischio di tasso d'interesse (c.d. *cash flow hedge*) le operazioni sono state le seguenti:

- regolamento di acquisti a termine in essere al 31 dicembre 2010 per un nozionale di 720.000 migliaia di euro;

- stipula di nuovi acquisti a termine per un nozionale di 3.190.000 migliaia di euro (c.d. *cash flow hedge* di *forecast transactions*) di cui 1.340.000 migliaia di euro già regolati al 31 dicembre 2011;
- riclassifica di operazioni di acquisto a termine per un nozionale di 1.050.000 migliaia di euro nell'ambito degli strumenti finanziari derivati FV vs. CE a seguito del regolamento anticipato e conseguente *discontinuing*[24] degli strumenti di copertura intervenuto nel mese di febbraio 2012;
- stipula di *asset swap* su titoli acquistati nell'esercizio per un nozionale di 1.710.000 migliaia di euro ed estinzione di *asset swap* su titoli alienati, i cui flussi erano già oggetto di copertura, per un nozionale di 250.000 migliaia di euro; per effetto di tali operazioni al 31 dicembre 2011 sono complessivamente in essere *asset swap* per un nozionale complessivo di 3.533.750 migliaia di euro con i quali BancoPosta ha acquistato il tasso fisso del 4,86% (media ponderata dei tassi di interesse previsti dai contratti) e ha venduto il tasso variabile di BTP indicizzati all'inflazione (BTP€i) e CCTeu indicizzati ad Euribor a 6 mesi.

Detti strumenti hanno complessivamente subìto nell'esercizio in commento una variazione negativa netta del *fair value* riferita alla componente efficace della copertura di 148.110 migliaia di euro riflessa nella Riserva *cash flow hedge* di Patrimonio netto (nota 19.1).

Nel corso dell'esercizio 2011, BancoPosta ha inoltre stipulato operazioni di *fair value hedging* volte a limitare la volatilità del prezzo di taluni impieghi a tasso fisso disponibili per la vendita, caratterizzati da scadenze di lungo termine ovvero destinati ad assicurare flessibilità al portafoglio. In tale ambito sono stati perfezionati *asset swap* per un nozionale complessivo di 750.000 migliaia di euro, di cui 350.000 migliaia di euro con decorrenza 2015 e 400.000 migliaia di euro con decorrenza 2016. Con tali strumenti la Società ha acquistato un idoneo tasso variabile e ha venduto il tasso fisso dei BTP interessati. A seguito della fluttuazione dei tassi di mercato, detti strumenti hanno complessivamente subìto nell'esercizio in commento una variazione negativa netta efficace del *fair value* di 417.249 migliaia di euro, i titoli coperti (nota 9.10) hanno subìto una variazione positiva netta di *fair value* di 407.960 migliaia di euro, essendo la differenza di 9.289 migliaia di euro dovuta ai differenziali pagati e in corso di maturazione. La variazione negativa intervenuta ha risentito del deterioramento del merito creditizio dello Stato italiano nella seconda metà dell'esercizio 2011, il cui rischio non è oggetto di copertura.

Infine, nell'ambito degli strumenti derivati rilevati al *Fair value* verso Conto economico, la citata operazione di *discontinuing* è stata regolata nell'esercizio 2012 tramite vendite a termine con un effetto positivo di 55.618 migliaia di euro, al netto del *fair value* degli strumenti già rilevato al 31 dicembre 2011 (5.911 migliaia di euro).

---

[24] Interruzione nell'applicazione dei criteri contabili previsti per la rilevazione di strumenti finanziari derivati di copertura (c.d. *Hedge Accounting*) a seguito di una decisione del management, ovvero da una anticipata vendita o estinzione dello strumento coperto o di quello di copertura e conseguente applicazione di diversi criteri come previsto dai principi contabili internazionali di riferimento.

Strumenti derivati della BdM-MCC SpA

9.12 - Movimentazione degli strumenti finanziari derivati

	Esercizio 2011				Esercizio 2010			
	Cash Flow hedging	Fair value hedging	Fair value vs conto economico	Totale	Cash Flow hedging	Fair value hedging	Fair value vs conto economico	Totale
Saldo al 1° gennaio	-	-	-	-	-	-	-	-
Variaz. perimetro di consolidamento	-	41.413	-	41.413	-	-	-	-
Incrementi/(decrementi)	-	32.327	-	32.327	-	-	-	-
Proventi / (Oneri) a CE	-	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni completate	-	2.076	-	2.076				
Saldo al 31 dicembre	-	**75.816**	-	**75.816**	-	-	-	-
di cui:								
Strumenti derivati attivi	-	76.316	188	**76.504**	-	-	-	-
Strumenti derivati passivi	-	(500)	(188)	**(688)**	-	-	-	-

Il *fair value* positivo di 76.316 migliaia di euro si riferisce al valore di cinque contratti di *Interest rate swap* per la copertura dal rischio di tasso delle obbligazioni emesse dalla BdM-MCC SpA (nota 23.1), per un nozionale complessivo di 333.452 migliaia di euro. Detti strumenti hanno avuto nell'esercizio una variazione di *fair value* positiva netta di 33.942 migliaia di euro, mentre le obbligazioni oggetto di copertura hanno registrato una variazione di *fair value* negativa netta di 32.126 migliaia di euro; la differenza di 1.816 migliaia di euro è dovuta al differenziale in maturazione iscritto nel Conto economico.

Il complemento al saldo è costituito da sei contratti di *Interest rate swap*, con un *fair value* negativo netto di 500 mila euro, per la copertura dal rischio di tasso dei Finanziamenti a suo tempo concessi per un nozionale di 16.292 migliaia di euro. Detti strumenti hanno avuto nel periodo una variazione di *fair value* positiva netta di 461 migliaia di euro, mentre i crediti a tasso fisso oggetto di copertura hanno registrato una variazione di *fair value* negativa netta di 201 migliaia di euro; la differenza di 260 miglia di euro è dovuta al differenziale in maturazione iscritto nel Conto economico.

Infine, gli strumenti finanziari derivati classificati nella categoria del *Fair value* a Conto economico si riferiscono a due opzioni CAP di cui una scorporata dall'emissione obbligazionaria *"floored top side"* e classificata tra i derivati di negoziazione e l'altra di pari importo e caratteristiche anch'essa scorporata dal derivato di copertura del prestito obbligazionario.

OPERATIVITA' ASSICURATIVA

CREDITI

I Crediti per 5.723 migliaia di euro (2.351 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) si riferiscono a sottoscrizioni e versamenti di quote di fondi comuni d'investimento effettuati da Poste Vita SpA. Nel corso dell'esercizio sono stati ceduti crediti per 9.000 migliaia di euro relativi a titoli scaduti di una controparte dichiarata fallita, precedentemente svalutati per 8.100 migliaia di euro, realizzando pertanto un provento netto di 1.216 migliaia di euro.

INVESTIMENTI DISPONIBILI PER LA VENDITA

Nell'esercizio 2010 e 2011 la movimentazione degli investimenti disponibili per la vendita è la seguente:

9.13 - Movimentazione degli Investimenti disponibili per la vendita

	Azioni	Titoli a reddito fisso	Altri investimenti	Totale
Saldo al 1° gennaio 2010	**3.804**	**25.098.066**	**1.579.978**	**27.481.848**
Acquisti/Erogazioni	4.473	15.110.203	826.950	15.941.626
Variazioni del *fair value* a PN	(759)	(1.078.719)	(16.255)	(1.095.733)
Variazioni del *fair value* a CE	59	77.860	-	77.919
Trasferimenti a Conto economico	(40)	(79.922)	-	(79.962)
Variaz. per costo ammortizzato	-	67.211	-	67.211
Ratei	-	403.872	-	403.872
Cessioni/estinzione ratei	(1.120)	(10.413.855)	(2.133)	(10.417.108)
Saldo al 31 dicembre 2010	**6.417**	**29.984.716**	**2.388.540**	**32.379.673**
Acquisti/Erogazioni	3.605	11.482.041	83.375	11.569.021
Variazioni del *fair value* a PN	(1.756)	(2.815.774)	(165.087)	(2.982.617)
Variazioni del *fair value* a CE	223	(4.305)	-	(4.082)
Trasferimenti a Conto economico	38	16.636	-	16.674
Variaz. per costo ammortizzato	-	91.120	-	91.120
Ratei	-	487.234	-	487.234
Cessioni/estinzione ratei	(2.944)	(5.910.595)	(8.553)	(5.922.092)
Saldo al 31 dicembre 2011	**5.583**	**33.331.073**	**2.298.275**	**35.634.931**

Gli strumenti finanziari classificati nella categoria "Investimenti disponibili per la vendita" hanno registrato nell'esercizio una variazione negativa netta di *fair value* per 2.982.617 migliaia di euro. A tale importo concorrono:

- oneri netti da valutazione di titoli detenuti da Poste Vita SpA per 2.979.626 migliaia di euro, di cui 2.877.401 migliaia di euro retrocessi agli assicurati e rilevati in apposita riserva tecnica con il meccanismo dello "*shadow accounting*" (nota 2.3 – Contratti assicurativi);
- oneri netti da valutazione di titoli detenuti da Poste Assicura SpA per 2.991 migliaia di euro.

La somma algebrica delle summenzionate variazioni del *fair value* degli Strumenti finanziari disponibili per la vendita intervenute nell'esercizio 2011 corrisponde a un effetto negativo netto sulla apposita riserva di Patrimonio netto di 105.216 migliaia di euro (nota 19.1).

Azioni

Le Azioni si riferiscono a investimenti della compagnia Poste Vita SpA per 5.583 migliaia di euro (6.417 migliaia di euro al 31 dicembre 2010), destinati alla copertura di Gestioni Separate. Il portafoglio è investito per il 79% nei settori delle *utilities* (elettrico e gas), delle telecomunicazioni, dell'energia e della finanza.

Titoli a reddito fisso

I Titoli a reddito fisso si riferiscono a investimenti della compagnia Poste Vita SpA per 33.283.844 migliaia di euro (29.975.803 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) rappresentati da valori quotati del valore nominale di 32.179.254 migliaia di euro emessi da Stati e primarie società europei, destinati per 31.291.309 migliaia di euro (28.243.225 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) alla copertura di Gestioni separate, i cui utili e perdite da valutazione vengono integralmente retrocessi agli assicurati e rilevati in apposita riserva tecnica con il meccanismo dello "*shadow accounting*", e per il rimanente ammontare a investimenti del patrimonio libero della Compagnia .

Il complemento al saldo per un *fair value* di 47.229 migliaia di euro si riferisce ai titoli a reddito fisso detenuti dalla compagnia Poste Assicura SpA.

Altri investimenti

La voce Altri investimenti, accoglie quote di fondi comuni di investimento per 2.298.275 migliaia di euro (2.388.540 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) di cui 2.270.565 migliaia di euro a prevalente composizione azionaria e 27.710 migliaia di euro per fondi di tipo immobiliare, sottoscritte totalmente da Poste Vita SpA e assegnate alle Gestioni Separate della compagnia assicurativa

STRUMENTI FINANZIARI AL FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO

Nell'esercizio 2010 e 2011 la movimentazione degli Strumenti finanziari classificati nella categoria "al *fair value* rilevato a Conto economico" è la seguente:

9.14 - Movimentazione degli strumenti finanziari al *fair value* rilevato a Conto economico

	Titoli a reddito fisso	Obbligazioni strutturate	Altri investimenti	Totale
Saldo al 1° gennaio 2010	**1.366.132**	**8.769.793**	**601.629**	**10.737.554**
Acquisti/Erogazioni	7.178.870	1.699.673	241.860	9.120.403
Variazioni del *fair value vs CE*	(111.931)	292.216	(4.385)	175.900
Ratei	1.924	-	-	1.924
Cessioni/estinzione ratei	(4.666.665)	(3.974.631)	(96.639)	(8.737.935)
Saldo al 31 dicembre 2010	**3.668.330**	**6.787.051**	**742.465**	**11.197.846**
Acquisti/Erogazioni	1.037.508	1.897.353	38.030	2.972.891
Variazioni del *fair value vs CE*	(244.107)	(33)	(1.373)	(245.513)
Ratei	2.955	-	-	2.955
Cessioni/estinzione ratei	(400.857)	(3.809.596)	(76.271)	(4.286.724)
Saldo al 31 dicembre 2011	**4.063.829**	**4.874.775**	**702.851**	**9.641.455**

Gli Strumenti finanziari classificati nella categoria "al *fair value* rilevato a Conto economico" sono detenuti dalla controllata Poste Vita SpA e sono rappresentati da:

- Titoli a reddito fisso per 4.063.829 migliaia di euro (3.668.330 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) costituiti per 3.837.934 migliaia di euro da BTP *stripped* acquisiti a copertura di polizze di Ramo III e, per i rimanenti 225.895 migliaia di euro principalmente da strumenti *corporate* emessi da primari emittenti, prevalentemente collegati a Gestioni separate;
- Obbligazioni strutturate per 4.874.775 migliaia di euro (6.787.051 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) riferite a investimenti il cui rendimento è legato all'andamento di particolari indici di mercato, prevalentemente a copertura di prodotti *index linked* di Ramo III; la voce comprende strumenti emessi dal veicolo Programma Dinamico SpA per un *fair value* di 284.350 migliaia di euro (378.150 migliaia di euro al 31 dicembre 2010); il decremento rispetto al dato di inizio anno è dovuto per 1.870.680 migliaia di euro migliaia al disinvestimento degli strumenti finanziari per far fronte alle liquidazioni di Ramo III;
- Altri investimenti per 702.851 migliaia di euro (742.465 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) relativi a quote di Fondi comuni di investimento principalmente posti a copertura di prodotti *unit linked* di Ramo III; il decremento rispetto al dato di inizio anno è dovuto principalmente al disinvestimento degli strumenti finanziari per far fronte alle liquidazioni di Ramo III.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Al 31 dicembre 2011, gli strumenti in essere sono rappresentati da *warrants* stipulati dalla compagnia Poste Vita SpA e da acquisti a termine di titoli e di *warrants*, destinati a copertura di polizze di Ramo III già collocate o in corso di collocamento. Nell'esercizio 2010 e 2011 la movimentazione degli Strumenti finanziari derivati iscritti al *fair value* rilevato a conto economico è la seguente:

9.15 - Movimentazione degli strumenti finanziari derivati a *Fair value* vs conto economico

	Vendite a termine USD	Acquisti a termine BTP *Stripped*	Acquisti a termine *Warrant*	*Warrant*	Altri strumenti minori	Totale
Saldo al 31 dicembre 2009	**(21)**	**(7.547)**	**(4.860)**	**34.880**	**132**	**22.584**
Acquisizioni	9.257	-	-	97.800	-	**107.057**
Variazioni del *fair value*	12	(7.891)	(11.115)	(27.125)	-	**(46.119)**
Operazioni completate	(9.235)	15.438	15.975	-	(132)	**22.046**
Saldo al 31 dicembre 2010	**13**	**-**	**-**	**105.555**	**-**	**105.568**
Acquisizioni	2.210	-	-	60.762	-	**62.972**
Variazioni del *fair value*	24	76.821	7.957	(93.895)	-	**(9.093)**
Operazioni completate	(2.247)	(84.541)	(8.911)	(3.078)	-	**(98.777)**
Saldo al 31 dicembre 2011	**-**	**(7.720)**	**(954)**	**69.344**	**-**	**60.670**
Di cui:						
Strumenti derivati attivi	-	-	-	69.344	-	**69.344**
Strumenti derivati passivi	-	(7.720)	(954)	-	-	**(8.674)**

- Estinzione di tutte le compravendite a termine di USD in essere al 31 dicembre 2010, finalizzate alla protezione del valore di rimborso a scadenza di titoli espressi in tale valuta.

- Stipula e regolamento di 46 contratti di acquisti a termine di BTP *stripped* per un nozionale complessivo di 1.965 milioni di euro destinati alla copertura delle polizze di Ramo I e della polizza di Ramo III "Titanium"; gli acquisti a termine per un nozionale di 828 milioni di euro, eccedenti rispetto alle quote della polizza "Titanium" collocata alla data del 15 luglio 2011, sono stati in parte estinti anticipatamente e in parte destinati al patrimonio libero della Compagnia con un onere complessivo di 60.332 migliaia di euro.

- Stipula e regolamento di 4 contratti di acquisti a termine di BTP *stripped* per un nozionale complessivo di 230 milioni di euro, destinati alla copertura della polizza di Ramo III denominata "Arco".

- Stipula e regolamento di 4 contratti di acquisti a termine di BTP *stripped* per un nozionale complessivo di 231,5 milioni di euro, successivamente ridotto a 228,5 milioni di euro senza significativi oneri aggiuntivi, destinati alla copertura della polizza di Ramo III denominata "Prisma".

- Stipula di 7 contratti di acquisto a termine di BTP *stripped* per un nozionale complessivo di 252,2 milioni di euro, destinati alla copertura della polizza di Ramo III denominata "6Speciale" in corso di collocamento al 31 dicembre 2011; il *fair value* netto di tale operazione è negativo per 7.720 migliaia di euro.

- Stipula e regolamento di un contratto di acquisto a termine di *Index Linked Warrants* per un valore nominale di 1.450 milioni di euro, destinato alla copertura della componente indicizzata del rendimento della polizza di Ramo III "Titanium"; l'estinzione anticipata di parte del contratto relativa a un nozionale di 729 milioni di euro ha comportato un onere di 8.725 migliaia di euro.

- Stipula e regolamento di un contratto di acquisto a termine di *Index Linked Warrants* per un valore nominale di 200 milioni di euro, destinato alla copertura della componente indicizzata del rendimento della polizza di Ramo III "Arco".

- Stipula e regolamento di un contratto di acquisto a termine di *Index Linked Warrants* per un valore nominale di 200 milioni di euro, successivamente ridotto a 197 milioni di euro senza significativi oneri aggiuntivi, destinato alla copertura della componente indicizzata del rendimento della polizza di Ramo III "Prisma".

- Stipula di un contratto di acquisto a termine di *Index Linked Warrants* per un valore nominale di 200 milioni di euro, destinato alla copertura della componente indicizzata del rendimento della polizza di Ramo III "6Speciale"

incorso di collocamento al 31 dicembre 2011; il *fair value* netto di tale operazione è negativo per circa 954 migliaia di euro.

- Estinzione parziale di *warrants* per un nominale di 118 milioni di euro, destinati alla copertura della componente indicizzata del rendimento della polizza di Ramo III "Quarzo" divenuti eccedenti rispetto agli impegni; tale estinzione ha comportato una perdita da realizzo di 710 migliaia di euro.

Al 31 dicembre 2011 la posizione in *warrants* del Gruppo è rappresentata da strumenti con un nominale complessivo di 4.800 milioni di euro ed un *fair value* di 69.344 migliaia di euro così composti:

- nominali 800 milioni di euro acquistati nell'esercizio 2009 con un *fair value* positivo di 6.160 migliaia di euro (24.000 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) destinati alla copertura della componente indicizzata del rendimento della polizza di Ramo III "Alba";
- nominali 1.500 milioni di euro acquistati nell'esercizio 2010, con un *fair value* positivo di 14.430 migliaia di euro (42.555 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) destinati alla copertura della componente indicizzata del rendimento della polizza di Ramo III "Terra";
- nominali residui 1.382 milioni di euro acquistati nell'esercizio 2010 (1.500 milioni di euro al 31 dicembre 2010), con un *fair value* positivo di 9.395 migliaia di euro (39.000 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) destinati alla copertura della componente indicizzata del rendimento della polizza di Ramo III "Quarzo";
- nominali 721 milioni di euro acquistati nel 2011, con un *fair value* positivo di 14.062 migliaia di euro destinati alla copertura della componente indicizzata del rendimento della polizza di Ramo III "Titanium";
- nominali 200 milioni di euro acquistati nell'esercizio 2011 con un *fair value* positivo di 12.860 migliaia di euro destinati alla copertura della componente indicizzata del rendimento della polizza di Ramo III "Arco";
- nominali 197 milioni di euro acquistati nell'esercizio 2011 con un *fair value* positivo di 12.437 migliaia di euro destinati alla copertura della componente indicizzata del rendimento della polizza di Ramo III "Prisma".

OPERATIVITA' POSTALE E COMMERCIALE

FINANZIAMENTI E CREDITI

FINANZIAMENTI

La voce si riferisce per 1.023 migliaia di euro alla quota non consolidata con il metodo proporzionale del finanziamento a suo tempo concesso dalla SDA Express Courier SpA alla Italia Logistica Srl e, per 185 migliaia di euro, al finanziamento a suo tempo concesso dalla Postel SpA alla controllata non consolidata integralmente Address Software Srl.

CREDITI

Il dettaglio della voce Crediti detenuti pressoché interamente dalla Capogruppo è il seguente:

9.16 - Crediti

	Saldo al 31.12.11			Saldo al 31.12.10		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Vs. Controllante	202.809	289.535	492.344	324.503	302.087	626.590
rimborso mutui iscritti nel passivo	202.809	279.902	482.711	324.503	292.454	616.957
rimborso interessi 2010 su mutuo L.887/84	-	9.633	9.633	-	9.633	9.633
Vs. acquirenti alloggi di servizio	12.839	-	12.839	11.737	-	11.737
Vs. Altri	-	4.441	4.441	3	692	695
Fondo svalutazione crediti finanziari	-	(677)	(677)	-	(677)	(677)
Totale	**215.648**	**293.299**	**508.947**	**336.243**	**302.102**	**638.345**

Al 31 dicembre 2011, il *fair value* dei crediti di 482.711 migliaia di euro verso il Controllante MEF per rimborso dei mutui iscritti nel passivo è di 477.201 migliaia di euro. Al 31 dicembre 2010, il *fair value* della voce in commento, allora iscritta per 616.957 migliaia di euro, era di 627.630 migliaia di euro. Il valore iscritto delle altre voci di credito in commento approssima il relativo *fair value*.

I crediti di 492.344 migliaia di euro verso il Controllante MEF sono costituiti principalmente dal credito di 482.711 migliaia di euro relativo alle residue quote capitale da rimborsare dei mutui iscritti nel passivo che, ai sensi delle leggi autorizzative dei prestiti stessi, fanno carico al Ministero. Tale importo esprime il costo ammortizzato[25] del credito del valore nominale di 505.773 migliaia di euro, di cui è prevista la riscossione entro l'esercizio 2016. Nel corso dell'esercizio 2011 Poste Italiane SpA ha riscosso crediti per un valore nominale di 154.526 migliaia di euro e ha accertato sul valore attuale dei crediti stessi proventi finanziari di competenza per 20.280 migliaia di euro.

I crediti in commento, in base alle leggi indicate di seguito, non sono fruttiferi di interessi, perché correlati a prestiti per i quali le sole quote capitale sono a carico dello Stato, a eccezione del mutuo ex Legge n. 887/84[26].

Il dettaglio del valore nominale dei crediti in commento è il seguente:

Disposizione normativa	Valore nominale del credito
Legge 227/75 meccanizzazione servizio PT	17.706
Legge 39/82 successive modifiche servizio PT	283.028
Legge 887/84	203.378
Legge 41/86	1.661
Totale	**505.773**

Dette partite rappresentano rimborsi di quote di finanziamenti erogati in passato dalla Cassa Depositi e Prestiti, in base alle leggi sopra indicate, alla ex Amministrazione delle Poste e delle Telecomunicazioni per investimenti da questa effettuati negli anni 1975/1993. All'atto della trasformazione dell'Ente Pubblico Economico in SpA sono stati iscritti in bilancio i debiti verso la Cassa Depositi e Prestiti (erogatrice dei mutui) e i crediti verso il Controllante MEF al quale le leggi medesime hanno attribuito l'onere del rimborso. Poste Italiane SpA sostiene i relativi oneri finanziari fino all'estinzione dei prestiti ottenuti.

I crediti verso il Controllante MEF includono inoltre 9.633 migliaia di euro per interessi sul mutuo ex Legge n. 887/84 maturati nel corso dell'esercizio 2010 e non ancora incassati.

---

25 Per la determinazione del costo ammortizzato del credito in questione, improduttivo di interessi, è stato calcolato il valore attuale in base al tasso di interesse *risk free* applicabile alla data da cui decorrono gli effetti della costituzione di Poste Italiane SpA (1° gennaio 1998). Pertanto, il valore del credito iscritto in bilancio si incrementa di anno in anno degli interessi maturati e si riduce dei crediti incassati.

26 Per tale finanziamento era originariamente previsto il rimborso degli interessi il cui pagamento, per effetto di provvedimenti di finanza pubblica, è stato sospeso tra l'esercizio 2001 e l'esercizio 2006. Le quote interessi sino al 31 dicembre 2009 sono invece state riconosciute a Poste Italiane SpA a partire dall'esercizio 2007.

I crediti verso altri per complessivi 4.441 migliaia di euro comprendono:

- per 3.729 migliaia di euro a depositi in garanzia, iscritti nelle attività correnti, a favore di controparti con le quali sono in essere operazioni di *repo* passivi su titoli a reddito fisso (*collateral* previsti da appositi *Global Master Repurchase Agreement*);
- per 677 migliaia di euro al credito, interamente svalutato nell'apposito fondo, derivante dall'estinzione anticipata, secondo le prescrizioni contrattuali, di due strumenti derivati di *Interest Rate Swap* a suo tempo stipulati con una controparte dichiarata fallita nel 2008.

INVESTIMENTI DISPONIBILI PER LA VENDITA

Il dettaglio degli Investimenti disponibili per la vendita, detenuti principalmente dalla Capogruppo, è il seguente:

9.17 - Investimenti disponibili per la vendita

	Saldo al 31.12.11		Saldo al 31.12.10	
Azioni		5.312		7.365
Titoli a reddito fisso		428.945		471.791
Depositi fiduciari	94.466		92.098	
Fondi comuni di investimento	3.692		3.830	
Altri investimenti		98.158		95.928
Totale		**532.415**		**575.084**

La movimentazione nell'esercizio è stata la seguente:

9.18 - Movimentazione degli Investimenti disponibili per la vendita

	Note	Esercizio 2011				Esercizio 2010			
		Azioni	Titoli a reddito fisso	Altri investimenti	Totale	Azioni	Titoli a reddito fisso	Altri investimenti	Totale
Saldo al 1° gennaio		**7.365**	**471.791**	**95.928**	**575.084**	**7.362**	**101.148**	**94.222**	**202.777**
Acquisti/Erogazioni		-	99.225	-	99.225	3	500.324	-	500.327
Variazioni del *fair value* a PN	(19.1)	-	(75.979)	2.089	(73.890)	-	(7.241)	1.647	(5.594)
Variazioni del *fair value* a CE		-	33.115	-	33.115	-	(24.569)	-	(24.569)
Variaz. per costo ammortizzato		-	(354)	-	(354)	-	(1.257)	-	(1.257)
Ratei		-	5.776	411	6.187	-	4.629	270	4.899
Vendite / rimborsi / estinzione ratei		(2.053)	(104.629)	(270)	(106.952)	-	(101.238)	(261)	(101.499)
Saldo al 31 dicembre		**5.312**	**428.945**	**98.158**	**532.415**	**7.365**	**471.791**	**95.928**	**575.084**

Azioni

La voce Azioni comprende il costo storico di 4.500 migliaia di euro, invariato rispetto al precedente esercizio, della partecipazione del 15% nella Innovazione e Progetti ScpA.

Titoli a reddito fisso

La voce accoglie BTP per un valore nominale complessivo di 500.000 migliaia di euro (*fair value* di 428.945 migliaia di euro), di cui 100.000 migliaia di euro acquistati nell'esercizio 2011. Di questi, 375.000 migliaia di euro sono oggetto di *Asset Swap* di *fair value hedge* descritti nella nota successiva. Tutti i titoli in commento sono indisponibili in quanto consegnati a controparti per operazioni di pronti contro termine (nota 23.3).

Nel corso dell'esercizio 2011, sono stati incassati titoli obbligazionari a reddito fisso emessi dalla Cassa Depositi e Prestiti SpA per un valore nominale di 100.000 migliaia di euro.

Altri investimenti

La voce Altri investimenti accoglie:

- un deposito fiduciario del valore nominale di 93.550 migliaia di euro, invariato rispetto al precedente esercizio, costituito nel 2002 e con scadenza il 5 luglio 2012, fruttifero di interessi a tasso variabile: il *fair value* del deposito

fiduciario al 31 dicembre 2011 è di 94.466 migliaia di euro (92.098 migliaia di euro al 31 dicembre 2010). Al 31 dicembre 2011, il deposito è impiegato per l'86% circa in liquidità e per il residuo in titoli obbligazionari. Sul deposito esiste un'opzione a favore della Capogruppo che, in caso di esercizio, garantisce il recupero dell'84% circa del valore nominale. Il depositario ha inoltre stipulato contratti di *credit derivative* in cui è stata venduta protezione a terze controparti sul rischio di credito di taluni enti emittenti (CDS), per un ammontare nozionale complessivo di 60 milioni di euro.

- Fondi comuni di investimento di tipo azionario per un *fair value* di 3.692 migliaia di euro (3.830 migliaia di euro al 31 dicembre 2010).

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

La movimentazione delle attività e passività è la seguente:

9.19 - Movimentazione degli strumenti finanziari derivati

	Esercizio 2011				Esercizio 2010			
	Cash Flow hedging	Fair value hedging	Fair value vs. conto economico	Totale	Cash Flow hedging	Fair value hedging	Fair value vs. conto economico	Totale
Saldo al 1° gennaio	**119**	**22.933**	**-**	**23.052**	**(269)**	**17**	**-**	**(252)**
Incrementi/(decrementi)	(6)	(37.191)	-	(37.197)	598	22.922	-	23.520
Proventi / (Oneri) a CE	(122)	10	-	(112)	(87)	(6)	-	(93)
Operazioni completate	36	4.717	-	4.753	(123)	-	-	(123)
Saldo al 31 dicembre	**27**	**(9.531)**	**-**	**(9.504)**	**119**	**22.933**	**-**	**23.052**
di cui:								
Strumenti derivati attivi	27	-	-	**27**	119	22.933	-	**23.052**
Strumenti derivati passivi	-	(9.531)	-	**(9.531)**	-	-	-	**-**

Strumenti finanziari derivati di *cash flow hedging*

Al 31 dicembre 2011 gli strumenti derivati in essere con un *fair value* positivo di 27 migliaia di euro sono costituiti da due acquisti a termine di valuta estera sottoscritti nel mese di marzo 2007 dalla Mistral Air Srl per la copertura del rischio di cambio su un nozionale di 520 migliaia di USD relativo a canoni da corrispondere a fornitori per la locazione di due aeromobili.

Strumenti finanziari derivati di *fair value hedging*

Al 31 dicembre 2011 gli strumenti derivati in essere con un *fair value*[27] negativo di 9.531 migliaia di euro sono costituiti da nove contratti di *Asset Swap* di *fair value hedging*, stipulati dalla Capogruppo nell'esercizio 2010 e finalizzati alla protezione del valore di BTP per un nozionale di 375 milioni di euro dalle oscillazioni dei tassi di interesse. Con tali strumenti la Capogruppo ha venduto il tasso fisso dei titoli del 3,75% acquistando un idoneo tasso variabile.

[27] Il *fair value* degli strumenti derivati in commento è determinato come il valore attuale dei flussi di cassa attesi relativi ai differenziali da scambiare.