

- 28.641 migliaia di euro su fabbricati strumentali, relativi principalmente a spese per manutenzione straordinaria di locali di proprietà adibiti a Uffici Postali, locali di smistamento posta, Uffici direzionali dislocati sul territorio;
- 59.074 migliaia di euro per impianti, di cui le voci più significative sono riferite alla Capogruppo e individuabili in 36.784 migliaia di euro per la realizzazione di impianti connessi a fabbricati, 8.643 migliaia di euro per la realizzazione e manutenzione straordinaria di impianti di videosorveglianza, 6.687 migliaia di euro per l'installazione di ATM (*automated teller machine*) e 1.568 migliaia di euro per l'acquisto di impianti per l'attività di smistamento presso i CMP (Centri di Meccanizzazione Postale); l'importo include, inoltre, investimenti del Gruppo Postel per 759 migliaia di euro, relativi principalmente a sistemi di stampa e imbustamento;
- 6.323 migliaia di euro relativi principalmente all'acquisto di attrezzature diverse per il *front & back office* degli Uffici Postali (3.969 migliaia di euro) e di apparati di sicurezza per l'accesso agli Uffici Postali e per il deposito di denaro e documentazione varia (1.687 migliaia di euro);
- 25.279 migliaia di euro, per investimenti sostenuti pressoché interamente dalla Capogruppo e destinati a migliorare la parte impiantistica (16.090 migliaia di euro) e la parte strutturale (9.154 migliaia di euro) degli immobili condotti in locazione;
- 83.240 migliaia di euro relativi ad Altri beni di cui le voci più significative sono riferite alla Capogruppo e individuabili in 29.115 migliaia di euro per l'acquisto di *hardware* per il rinnovo delle dotazioni tecnologiche presso gli Uffici Postali e direzionali e il consolidamento dei sistemi di *storage*, 7.200 migliaia di euro per l'acquisto di mobilio nell'ambito del progetto del nuovo *layout* degli Uffici Postali e 2.490 migliaia di euro per l'acquisto di strumenti per consentire la sicurezza della fruizione dei servizi *web*; l'importo include, inoltre, investimenti di PosteMobile SpA per 8.822 migliaia di euro, relativi principalmente all'acquisto di componenti *hardware* relativi alla cd. Rete TLC fissa;
- 53.436 migliaia di euro riferiti in prevalenza a investimenti in corso di realizzazione della Capogruppo, di cui 16.737 migliaia di euro per l'acquisto di *hardware* e di altra dotazione tecnologica non ancora inserita nel processo produttivo, 10.345 migliaia di euro per lavori di *restyling* degli Uffici Postali, 4.880 migliaia di euro per lavori di ristrutturazione relativi alle strutture centrali e direzionali periferiche, 3.205 migliaia di euro per acquisto di ATM (*automated teller machine*) in attesa di installazione, 2.466 migliaia di euro per lavori presso i CPD (Centri Primari di Distribuzione), 2.432 migliaia di euro per lavori di riorganizzazione della logistica pacchi e 2.012 migliaia di euro per interventi di efficientamento energetico.

Le svalutazioni dell'esercizio riguardano taluni immobili industriali per i quali, prudenzialmente, si è tenuto conto degli effetti della persistente volatilità dei prezzi sul valore d'uso, cespiti siti in terreni detenuti in regime di concessione o subconcessione, per i quali, nelle more della formalizzazione del rinnovo, la concessione stessa è scaduta (nota 2.4 – Uso di stime), e beni danneggiati a seguito degli eventi alluvionali e sismici del 2012.

Le *riclassifiche da Immobilizzazioni materiali* in corso ammontano a 57.189 migliaia di euro si riferiscono principalmente al costo di acquisto di cespiti divenuti disponibili e pronti all'uso nel corso dell'esercizio; in particolare riguardano l'attivazione di *hardware* stoccati in magazzino e la conclusione di attività di *restyling* su edifici condotti in locazione e di proprietà.

Le *dismissioni*, per valori netti di libro complessivamente pari a 2.820 migliaia di euro, si riferiscono principalmente al rilascio di locali condotti in locazione per i quali sono stati in passato capitalizzati oneri per migliori apportate.

Al 31 dicembre 2012 e 2011 gli *immobili, impianti e macchinari* includono beni in leasing finanziario, il cui valore netto contabile per categoria di beni risulta come segue:

5.2 - Immobilizzazioni in locazione finanziaria

Descrizione	31.12.12			31.12.11		
	Costo	Fondo ammortamento	Valore netto contabile	Costo	Fondo ammortamento	Valore netto contabile
Fabbricati	17.043	(5.367)	11.676	17.043	(4.856)	12.187
Impianti e macchinari				65.294	(65.167)	127
Altri beni	6.885	(4.993)	1.892	6.885	(4.067)	2.818
Totali	23.928	(10.360)	13.568	89.222	(74.090)	15.132

Gli Impianti e macchinari sono divenuti di proprietà a seguito del termine dei relativi contratti di locazione finanziaria.

6 INVESTIMENTI IMMOBILIARI

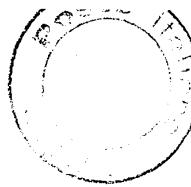
Gli Investimenti immobiliari riguardano principalmente gli immobili di proprietà della controllata EGI SpA, gli alloggi destinati in passato a essere utilizzati dai direttori degli Uffici Postali e gli ex alloggi di servizio di proprietà di Poste Italiane SpA, ai sensi della Legge 560 del 24 dicembre 1993. Nel 2012 e 2011 la movimentazione degli Investimenti immobiliari è la seguente:

6.1 - Movimentazione degli Investimenti immobiliari

	Esercizio 2012	Esercizio 2011
Saldo al 1° gennaio		
Costo	235.388	247.198
Fondo ammortamento	(83.754)	(80.819)
Fondo svalutazione	(2.400)	(3.434)
Valore a bilancio	149.234	162.945
Variazioni dell'esercizio		
Acquisizioni	5.261	1.223
Riclassifiche ⁽¹⁾	(7.085)	(13)
Dismissioni ⁽²⁾	(3.618)	(7.710)
Ammortamento	(7.934)	(8.012)
Riprese di valore (svalutazioni)	(129)	801
Totali variazioni	(13.505)	(13.711)
Saldo al 31 dicembre		
Costo	228.509	235.388
Fondo ammortamento	(90.490)	(83.754)
Fondo svalutazione	(2.290)	(2.400)
Valore a bilancio	135.729	149.234
Riclassifiche⁽¹⁾		
Costo	(6.369)	(24)
Fondo ammortamento	(162)	11
Fondo svalutazione	(554)	-
Totali	(7.085)	(13)
Dismissioni⁽²⁾		
Costo	(5.771)	(13.009)
Fondo ammortamento	1.360	5.066
Fondo svalutazione	793	233
Totali	(3.618)	(7.710)

Il *fair value* degli Investimenti immobiliari al 31 dicembre 2012 ammonta complessivamente a circa 277 milioni di euro. Detto valore è riferito per circa 205 milioni di euro a immobili i cui prezzi di mercato sono stimati principalmente sulla base di perizie esterne e per 72 milioni di euro dal prezzo di vendita applicabile agli ex alloggi di servizio della Capogruppo ai sensi della Legge 560 del 24 dicembre 1993.

La riclassifica intervenuta nell'esercizio in commento si riferisce per 14.894 migliaia di euro a immobili di proprietà della EGI SpA per i quali essendo mutate le strategie aziendali in merito alla loro destinazione futura, sono stati iscritti nel



Magazzino. Tale riclassifica è stata parzialmente compensata da immobili di proprietà della medesima società, che non essendo più utilizzati da società del Gruppo, sono stati iscritti negli Investimenti immobiliari.

La maggior parte dei beni immobili compresi nella categoria in commento sono oggetto di contratti di locazione classificabili come *leasing operativi*, poiché il Gruppo mantiene sostanzialmente i rischi e benefici legati alla proprietà di tali unità immobiliari. Con detti contratti è di norma concessa al conduttore la facoltà di interrompere il rapporto con un preavviso di sei mesi; ne consegue che i relativi flussi di reddito attesi, mancando del requisito della certezza, non sono oggetto di commento nelle presenti note.

7 ATTIVITÀ IMMATERIALI

Nel 2011 e 2012 il valore netto e la movimentazione delle Attività immateriali sono i seguenti:

7.1 - Movimentazione delle Attività immateriali

	Diritti di brevetto Ind.le e di utilizz. opere d'ingegno, concessioni, licenze, marchi e simili	Immobilitizz. in corso e conti	Avviamento	Altre	Totale
Saldo al 1° gennaio 2011					
Costo	1.354.514	160.439	106.103	129.202	1.750.258
Ammortamenti e svalutazioni cumulati	(1.094.725)	(99)	(15.552)	(118.524)	(1.226.900)
Valore a bilancio	259.789	160.340	90.551	10.678	521.358
Variazioni dell'esercizio					
Acquisizioni	101.293	97.032	1.757	4.755	204.837
Rettifiche	-	-	-	-	-
Riclassifiche	95.895	(98.005)	-	1.458	(652)
Cessazioni e Dismissioni	(1.057)	(28)	-	-	(1.085)
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-	12	12
Ammortamenti e svalutazioni	(160.757)	-	-	(6.116)	(166.873)
Totali variazioni	35.374	(1.001)	1.757	109	36.239
Saldo al 31 dicembre 2011					
Costo	1.549.505	159.438	107.860	135.494	1.952.297
Ammortamenti e svalutazioni cumulati	(1.254.342)	(99)	(15.552)	(124.707)	(1.394.700)
Valore a bilancio	295.163	159.339	92.308	10.787	557.597
Variazioni dell'esercizio					
Acquisizioni	69.571	144.160	-	5.438	219.169
Riclassifiche ⁽¹⁾	118.549	(121.267)	-	2.663	(55)
Cessazioni e Dismissioni ⁽²⁾	(1.837)	(1.747)	-	(275)	(3.859)
Variazione perimetro di consolidamento ⁽³⁾	373	-	(3.296)	-	(2.923)
Ammortamenti e svalutazioni	(196.125)	-	(42.255)	(7.668)	(246.048)
Totali variazioni	(9.469)	21.146	(45.551)	158	(33.716)
Saldo al 31 dicembre 2012					
Costo	1.737.166	180.584	103.614	143.320	2.164.684
Ammortamenti e svalutazioni cumulati	(1.451.472)	(99)	(56.857)	(132.375)	(1.640.803)
Valore a bilancio	285.694	180.485	46.757	10.945	523.881
Riclassifiche ⁽¹⁾					
Costo	118.549	(121.267)	-	2.663	(55)
Ammortamento cumulato	-	-	-	-	-
Totali	118.549	(121.267)	-	2.663	(55)
Cessazioni e Dismissioni ⁽²⁾					
Costo	(2.333)	(1.747)	-	(275)	(4.355)
Ammortamento cumulato	496	-	-	-	496
Totali	(1.837)	(1.747)	-	(275)	(3.859)
Var. perimetro di consolidamento ⁽³⁾					
Costo	1.874	-	(4.246)	-	(2.372)
Ammortamenti e svalutazioni cumulati	(1.501)	-	950	-	(551)
Totali	373	-	(3.296)	-	(2.923)

Gli investimenti dell'esercizio 2012 in Attività immateriali ammontano a 219.169 migliaia di euro e comprendono 53.767 migliaia di euro riferibili a software sviluppato all'interno del Gruppo.

L'incremento nella voce Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno, concessioni, licenze, marchi e simili di 69.571 migliaia di euro, prima degli ammortamenti effettuati nell'esercizio, si riferisce principalmente:

- per 54.413 migliaia di euro prima degli ammortamenti effettuati nell'esercizio all'acquisto e all'entrata in produzione di nuovi programmi a seguito di acquisizioni di licenze *software*;
- per 9.529 migliaia di euro, al *fair value* dei nuovi sviluppi realizzati sulla componente *software* della infrastruttura ICT per la produzione dei servizi di operatore mobile virtuale di PosteMobile SpA, acquisiti con la formula del *leasing* finanziario.

Il saldo delle Immobilizzazioni immateriali in corso comprende investimenti della Capogruppo non ancora completati che riguardano principalmente lo sviluppo di *software* per la piattaforma infrastrutturale (70.861 migliaia di euro), per la piattaforma relativa ai prodotti postali (39.147 migliaia di euro), per i servizi BancoPosta (25.803 migliaia di euro) e per l'ingegnerizzazione dei processi di reportistica per altre funzioni di business e di staff (18.876 migliaia di euro).

Nel corso dell'esercizio il Gruppo ha effettuato riclassifiche dalla voce Immobilizzazioni immateriali in corso alla voce Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno, concessioni, licenze, marchi e simili per 118.549 migliaia di euro dovute principalmente al completamento e messa in funzione dei programmi *software* e all'evoluzione di quelli esistenti.

Al 31 dicembre 2012 le Immobilizzazioni immateriali includono attività acquisite con la formula del *leasing* finanziario il cui valore netto contabile è riportato qui di seguito:

7.2. Immobilizzazioni in forzazione finanziaria

Descrizione	31.12.12			31.12.11		
	Costo	Fondo ammortamento	Valore netto contabile	Costo	Fondo ammortamento	Valore netto contabile
Diritti di brevetto ind le e di utilizz. opere d'ingegno, concessioni, licenze, marchi e simili	71.003	(39.061)	31.942	61.502	(24.772)	36.730
Totale	71.003	(39.061)	31.942	61.502	(24.772)	36.730

PosteMobile SpA ha stipulato nell'esercizio 2007 un contratto di fornitura riferito alla piattaforma *hardware* e *software* necessaria alla produzione dei servizi di operatore mobile virtuale. Gli effetti del contratto, che prevedeva la corresponsione al fornitore di una *set-up fee* e di una serie di canoni annuali, sono stati trattati in conformità alla disciplina del *leasing* finanziario. La durata, inizialmente prevista sino al 31 dicembre 2014, è stata prorogata sino al 31 dicembre 2016 a seguito di un *Amendment* sottoscritto nell'esercizio 2011 tra PosteMobile SpA e il fornitore. Al 31 dicembre 2012 la componente *software* è di 31.329 migliaia di euro al netto degli ammortamenti e la componente *hardware* è iscritta nella voce Immobili, impianti e macchinari (nota 5) tra gli Altri beni per un valore, al netto degli ammortamenti, di 1.840 migliaia di euro.

Italia Logistica Srl ha stipulato nell'esercizio 2009 un contratto d'affitto di tre rami d'azienda con scadenza nel marzo 2013. Il valore del diritto è stato determinato in conformità alla disciplina del leasing finanziario (IAS 17 - *Leasing* e IFRIC 14 - *Determinare se un accordo contiene un leasing*). Al 31 dicembre 2012 il valore dell'attività immateriale rilevata, al netto degli ammortamenti è di 613 migliaia di euro.

L'Avviamento, come riportato nella tabella che segue, è rappresentato dal maggior valore pagato, al netto degli ammortamenti pregressi fino al 1° gennaio 2004, per l'acquisizione e successiva incorporazione di aziende, principalmente da parte delle controllate Postel SpA e PostelPrint SpA e dalla differenza da consolidamento, generatasi dal processo di prima eliminazione del valore delle partecipazioni consolidate integralmente e che rappresenta la differenza tra il prezzo di acquisizione e il valore delle attività e passività acquistate espresse in termini correnti.

7.3 - Avviamento

Denominazione	Saldo al 31.12.12	Saldo al 31.12.11
Postel SpA	45.000	45.000
Italia Logistica Srl	-	3.296
Mistral Air Srl	-	4.934
SDA Express Courier SpA	-	37.321
BdM - MCC SpA	1.757	1.757
Totale	46.757	92.308

Sul valore dell'avviamento sono state svolte le analisi previste dai principi contabili di riferimento e, sulla base delle informazioni prospettive disponibili e degli *impairment test* eseguiti, è emersa la necessità di rettificare di 37.321 migliaia di euro l'avviamento relativo alla SDA Express Courier SpA e di 4.934 migliaia di euro l'avviamento relativo alla Mistral Air Srl. L'avviamento relativo alla società Italia Logistica Srl era parte del ramo di azienda "FS-Omnia Logistica" ceduto alla società FS Logistica SpA nel corso dell'esercizio 2012 (nota 2.2).

L'avviamento di 1.757 migliaia di euro si riferisce alla differenza tra il corrispettivo riconosciuto a UniCredit SpA e il valore netto alla data di acquisizione delle attività identificabili acquisite e delle passività identificabili assunte della BdM-MCC SpA (nota 2.2). Il decremento di 3.296 migliaia di euro è conseguenza della cessione da parte della società Italia Logistica Srl del ramo di azienda "FS-Omnia Logistica" (nota 2.2).

8 PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

La voce Partecipazioni presenta i seguenti saldi:

8.1 - Partecipazioni

Descrizione	Saldo al 31.12.12	Saldo al 31.12.11
Partecipazioni in imprese controllate	4.435	4.947
Partecipazioni in imprese a controllo congiunto	34	34
Partecipazioni in imprese collegate	5.353	4.840
Totale	9.822	9.821

Nel 2011 e 2012 le Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto si sono movimentate come di seguito rappresentato:

8.2 - 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	-	-	-	-	1.263
Kpoint 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	-	4.447
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 Scar ⁽¹⁾	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: Eplennme srl inattiva, G.T.E. Transport Srl in liquidazione, ICS Srl, International Speedy Srl in liquidazione, MDG Express Srl, Speedy Express Courier Srl, S.T.E. Srl, T.W.S. Express Courier Srl

8.3 - Movimentazione delle partecipazioni nell'esercizio 2012

Partecipazioni	Saldo al 01.01.12	Incrementi/ (Decrementi)	Variazioni perimetro di consolidamento	Rettifiche di valore		Saldo al 31.12.12
				valutazione a equity	Rett. dividendi	
In Imprese controllate						
Address Software Srl	137	-	-	(11)	-	126
Docutel SpA	1.263	-	-	114	-	1.377
Kpoint SpA ⁽¹⁾	1.222	-	-	(719)	-	503
PatentiviaPoste ScpA	-	104	-	-	-	104
Poste Tributi ScpA	2.325	-	-	-	-	2.325
Totale Imprese controllate	4.947	104	-	(616)	-	4.435
In Imprese a controllo congiunto						
Uptime SpA ⁽²⁾	34	115	-	(115)	-	34
Totale Imprese a controllo congiunto	34	115	-	(115)	-	34
In Imprese collegate						
Docugest SpA ⁽²⁾	4.330	-	-	527	-	4.857
Telma - Sapienza Scar ⁽¹⁾	491	-	-	(4)	-	487
Altre collegate del gruppo SDA ⁽³⁾	19	-	-	(10)	-	9
Totale Imprese collegate	4.840	-	-	513	-	5.353
Totale	9.821	219	-	(218)	-	9.822

(1) La valutazione ad equity si riferisce all'allineamento del valore della Partecipazione al Patrimonio netto del Bilancio al 31 dicembre 2012

(2) La valutazione ad equity si riferisce al Bilancio 31 dicembre 2011, ultimo disponibile

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

In data 6 dicembre è stata costituita la società PatentiviaPoste S.p.A. con un capitale sociale di 120.000 euro per l'esecuzione della gara di appalto del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti per il servizio di stampa centralizzata, consegna e recapito delle patenti. La società in commento è partecipata da Poste Italiane SpA con il 69,65%, da Postecom SpA con il 17,21% e per le quote rimanenti dalle società Dedem Automatica Srl e Muhlbauer ID Services GMBH.

In data 8 giugno, SDA Express Courier S.p.A. ha partecipato, per la propria quota di pertinenza del 28,57%, alla copertura delle perdite della società Uptime SpA per un ammontare di 80 migliaia di euro e all'abbattimento e ricostituzione del capitale sociale della medesima società per un ammontare di circa 35 migliaia di euro.

In data 1° marzo 2012, a seguito dell'ingresso di un nuovo socio nella Telma-Sapienza Scar la partecipazione della Capogruppo è passata dal 32,18% al 30,20%.

9 ATTIVITÀ FINANZIARIE

Al 31 dicembre 2012 e 2011 le Attività finanziarie sono le seguenti:

9.1 - Attività finanziarie

Descrizione	Saldo al 31.12.12			Saldo al 31.12.11		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Finanziamenti e crediti	233.497	8.169.747	8.403.244	242.511	9.100.384	9.342.895
Investimenti posseduti fino a scadenza	11.807.059	2.241.009	14.048.068	13.616.562	747.331	14.363.893
Investimenti disponibili per la vendita	66.591.102	4.904.175	71.495.277	44.842.507	5.309.511	50.152.018
Strumenti finanziari al fair value rilevato a C/E	9.704.674	258.909	9.963.583	9.555.977	85.478	9.641.455
Strumenti finanziari derivati	208.757	28.896	237.653	203.470	28.819	232.289
Totale	88.545.089	15.602.736	104.147.825	68.461.027	15.271.523	83.732.550

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 BancoPosta²³, della controllata BancoPosta Fondi SpA SGR 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 SpA;
- Operatività Postale e Commerciale, in cui sono rappresentate tutte le altre attività finanziarie del Gruppo.

9.2 - Attività finanziarie per settore di operatività

Descrizione	Saldo al 31.12.12			Saldo al 31.12.11		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
OPERATIVITÀ FINANZIARIA	33.986.854	11.236.832	45.223.686	26.475.466	10.863.035	37.338.501
Finanziamenti e crediti	113.444	7.884.693	7.998.137	26.863	8.800.155	8.827.018
Investimenti posseduti fino a scadenza	11.807.059	2.241.009	14.048.068	13.616.562	747.331	14.363.893
Investimenti disponibili per la vendita	21.975.740	1.082.234	23.057.974	12.697.915	1.286.757	13.984.672
Strumenti finanziari derivati	90.611	28.896	119.507	134.126	28.792	162.918
OPERATIVITÀ ASSICURATIVA	53.935.831	4.071.472	58.007.303	41.341.432	4.010.021	45.351.453
Finanziamenti e crediti	-	675	675	-	5.723	5.723
Investimenti disponibili per la vendita	44.113.011	3.811.888	47.924.899	31.716.111	3.918.820	35.634.931
Strumenti finanziari al fair value rilevato a C/E	9.704.674	258.909	9.963.583	9.555.977	85.478	9.641.455
Strumenti finanziari derivati	118.146	-	118.146	69.344	-	69.344
OPERATIVITÀ POSTALE E COMMERCIALE	622.404	294.432	916.836	644.129	398.467	1.042.596
Finanziamenti e crediti	120.053	284.379	404.432	215.648	294.506	510.154
Investimenti disponibili per la vendita	502.351	10.053	512.404	428.481	103.934	532.415
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	27	27
Totale	88.545.089	15.602.736	104.147.825	68.461.027	15.271.523	83.732.550

OPERATIVITÀ FINANZIARIA

FINANZIAMENTI E CREDITI

Il dettaglio della voce finanziamenti e crediti è il seguente:

²³ Le attività in commento riguardano le operazioni finanziarie effettuate dalla Società 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 riguardanti l'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 prevede che tutti i flussi di cassa del BancoPosta siano rendicontati quotidianamente con un differimento di due giorni lavorativi bancari rispetto alla data dell'operazione. La Convenzione in oggetto, sottoscritta in data 8 Maggio 2009 e prorogata e integrata con atti aggiuntivi del Settembre 2011, Febbraio 2012 e Marzo 2013, è stata rinnovata sino al 31 dicembre 2013.

9.3 - Finanziamenti e crediti

Descrizione	Saldo al 31.12.12			Saldo al 31.12.11		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Finanziamenti	113.444	67.288	180.732	26.863	45.960	72.823
Crediti		7.817.405	7.817.405		8.754.195	8.754.195
Depositi presso il MEF		5.416.414	5.416.414		7.060.499	7.060.499
MEF conto Tesoreria dello Stato		1.325.394	1.325.394		793.537	793.537
Altri crediti finanziari		1.075.597	1.075.597		900.159	900.159
Totale	113.444	7.884.693	7.998.137	26.863	8.800.155	8.827.018

FINANZIAMENTI

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

- 118.846 migliaia di euro per finanziamenti concessi alla clientela *corporate* derivanti dalla nuova operatività della Banca;
- 21.197 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;
- 17.186 migliaia di euro per mutui e sovvenzioni concessi tramite la rete di vendita della Capogruppo, nell'ambito della nuova operatività della BdM – MCC SpA;
- 159 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 5.033 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 in apposita convenzione con il MEF, in corso di rinnovo²⁴, i depositi in commento sono costituiti dagli impieghi presso il controllante MEF della raccolta da conti correnti postali appartenenti alla clientela pubblica, e sono remunerati ad un tasso variabile calcolato su un paniere di titoli di stato e indici del mercato monetario che recepisce quanto stabilito con Decisione della Commissione Europea del 16 luglio 2008.

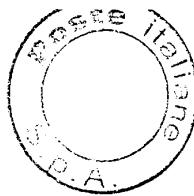
Rispetto al 31 dicembre 2011, a seguito delle diverse modalità di corresponsione previste per l'IMU (Imposta Municipale Unica), nel saldo della voce in commento non è confluita la raccolta sui conti correnti postali intestati alle Pubbliche Amministrazioni Locali, all'epoca generata dagli incassi del saldo dell'ICI (Imposta Comunale sugli Immobili).

MEF conto Tesoreria dello Stato

9.4 MEF conto Tesoreria dello Stato

Descrizione	Saldo al 31.12.12			Saldo al 31.12.11		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Saldo dei flussi finanziari per anticipazioni	-	1.699.094	1.699.094	-	1.439.513	1.439.513
Saldo flussi fin.ri gestione del Risparmio Postale	-	(178.678)	(178.678)	-	(358.238)	(358.238)
Debiti per responsabilità connesse a rapine	-	(159.708)	(159.708)	-	(160.224)	(160.224)
Debiti per rischi operativi	-	(35.314)	(35.314)	-	(127.514)	(127.514)
Totale	-	1.325.394	1.325.394	-	793.537	793.537

²⁴ La Convenzione in oggetto, rinnovata il 10 Aprile 2012 con Decreto Ministeriale, è scaduta il 31 dicembre 2012 ed è attualmente in corso rinnovo sino al 31 dicembre 2014.



Saldo dei flussi finanziari per anticipazioni

9.5 Saldo dei flussi finanziari per anticipazioni

Descrizione	Saldo al 31.12.12			Saldo al 31.12.11		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Anticipazioni nette	-	1.700.950	1.700.950	-	1.445.858	1.445.858
Conti correnti postali del MEF e altri debiti	-	(673.1+9)	(673.1+9)	-	(680.713)	(680.713)
Min. della Giustizia - Gest. mandati pagamento	-	697	697	-	(3.024)	(3.024)
MEF - Gestione pensioni di Stato	-	670.596	670.596	-	677.392	677.392
Totale	-	1.699.094	1.699.094	-	1.439.513	1.439.513

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 negli ultimi due giorni dell'esercizio e regolati nei primi giorni dell'esercizio successivo. Al 31 dicembre 2012, il saldo è rappresentato da un debito di 318.427 migliaia di euro dovuto alla Cassa Depositi e Prestiti (434.939 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) al netto di un credito verso il MEF per le emissioni di sua competenza di 139.749 migliaia di euro (76.701 migliaia di euro al 31 dicembre 2011).

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 2012	Esercizio 2011
Saldo al 1° gennaio		160.224	160.499
Debiti per rapine subite nell'esercizio	[36.1]	6.909	6.778
Rimborsi effettuati		(7.425)	(7.053)
Saldo al 31 dicembre		159.708	160.224

Nel corso dell'esercizio 2012 Poste Italiane SpA ha effettuato rimborsi alla Tesoreria dello Stato a fronte di rapine subite fino al 31 dicembre 2011 per 4.004 migliaia di euro e nel primo semestre 2012 per 2.328 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 1.093 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 2012	Esercizio 2011
Saldo al 1° gennaio		127.514	114.408
Nuovi debiti per rischi operativi		2.272	9.462
Rischi operativi rivelatisi insussistenti		(2.860)	(1.337)
Rimborsi effettuati		(588)	8.125
Riclassifica dal fondo vertenze		(95.226)	4.981
Saldo al 31 dicembre		35.314	127.514

Altri crediti finanziari

9.8 - Altri crediti finanziari

Descrizione	Saldo al 31.12.12	Saldo al 31.12.11
Depositi in garanzia	517.265	503.880
Altre partite da addebitare alla clientela	246.417	39.884
Assegni di conto corrente tratti su terzi in corso di negoziazione	148.333	233.407
Prelievi presso ATM BancoPosta da regolare sui rapporti dei clienti	134.616	70.379
Partite in corso di regolamento con il sistema bancario	22.060	39.057
Altri crediti	6.906	13.552
Totale	1.075.597	900.159

I crediti per Depositi in garanzia di 517.265 migliaia di euro sono relativi a somme versate 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 dalla Capogruppo.

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

- assegni e altri titoli postali regolati in Stanza di compensazione per 112.099 migliaia di euro (3.475 migliaia di euro al 31 dicembre 2011);
- utilizzi di carte di debito emesse da BancoPosta per 103.214 migliaia di euro (11.139 migliaia di euro al 31 dicembre 2011);
- somme dovute dai partner commerciali per l'accettazione sulle proprie reti distributive di ricariche di carte Postepay e pagamento bollettini per complessivi 27.549 migliaia di euro (21.689 migliaia di euro al 31 dicembre 2011).

L'incremento del saldo delle Altre partite da addebitare alla clientela rispetto al 31 dicembre 2011, è prevalentemente dovuto a regolamenti, nei primi giorni dell'esercizio 2013, di operazioni del 31 dicembre 2012, data in cui il mercato interbancario era chiuso.

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 19.998 migliaia di euro (37.026 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) e da altre partite in corso di lavorazione relative a prelievi effettuati presso gli ATM di Poste Italiane SpA con carte emesse da istituti di credito terzi per 2.062 migliaia di euro (2.031 migliaia di euro al 31 dicembre 2011).

INVESTIMENTI IN TITOLI E AZIONI

Sono così composti:

9.9 - Investimenti in titoli e azioni

Descrizione	Note	Saldo al 31.12.12			Saldo al 31.12.11		
		Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Investimenti posseduti sino a scadenza		11.807.059	2.241.009	14.048.068	13.616.562	747.331	14.363.893
Titoli a reddito fisso	[9.10]	11.807.059	2.241.009	14.048.068	13.616.562	747.331	14.363.893
Investimenti disponibili per la vendita		21.975.740	1.082.234	23.057.974	12.697.915	1.286.757	13.984.672
Titoli a reddito fisso	[9.10]	21.946.388	1.082.234	23.028.622	12.675.246	1.286.757	13.962.003
Azioni		29.352	-	29.352	22.669	-	22.669
Totale		33.782.799	3.323.243	37.106.042	26.314.477	2.034.088	28.348.565

Investimenti in titoli

Sono investimenti in titoli governativi a reddito fisso dell'area euro del valore nominale di 35.958.610 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 a cura della Società 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 prudentiale di persistenza delle masse raccolte sono approssimati mediante opportuno modello statistico per l'elaborazione del quale Poste Italiane SpA si avvale di un primario operatore di mercato. Per la gestione delle relazioni finanziarie fra la struttura della raccolta e degli impieghi è stato realizzato un appropriato sistema di *Asset & Liability Management*.

Negli esercizi 2011 e 2012 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 2010	14.509.650	14.768.213	14.571.850	14.590.005	-	-	29.081.500	29.358.218
Acquisti	1.300.000	1.225.677	6.401.200	6.285.549	-	-	7.701.200	7.511.226
Vendite	(50.000)	(50.576)	(3.898.500)	(3.821.282)	-	-	(3.888.500)	(3.874.858)
Rimborsi	(1.522.000)	(1.522.000)	(810.000)	(810.000)	-	-	(2.332.000)	(2.332.000)
Trasti riserve di PN	-	(44.557)	-	(114.252)	-	-	-	(158.809)
Increm. (decr.) ratei	-	(14.103)	-	8.841	-	-	-	(5262)
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	14.363.893	16.329.913	13.962.003	-	-	30.567.563	28.325.896
Acquisti	185.000	199.674	8.967.000	9.027.622	3.275.000	3.240.395	12.427.000	12.467.691
Vendite	-	-	(2.123.200)	(2.165.768)	(3.275.000)	(3.240.395)	(5.398.200)	(5.406.163)
Rimborsi	(520.000)	(520.000)	(1.117.753)	(1.117.753)	-	-	(1.637.753)	(1.637.753)
Trasti riserve di PN	-	-	-	25.386	-	-	-	25.386
Increm. (decr.) ratei	-	(3.189)	-	34.769	-	-	-	31.580
Var. costo ammortizzato	-	7.690	-	46.623	-	-	-	54.313
Variazioni fair value a CE	-	-	-	213.381	-	-	-	213.381
Variazioni fair value a PN	-	-	-	3.002.359	-	-	-	3.002.359
Saldo al 31 dicembre 2012	13.902.650	14.048.068	22.055.960	23.028.622	-	-	35.958.610	37.076.690

Nell'ambito dell'operazione promossa nel mese di febbraio 2012 dalla Banca Centrale Europea, l'operatività BancoPosta dell'esercizio è stata caratterizzata dall'accensione di due finanziamenti triennali in Pronti Contro Termine di complessivi cinque miliardi di euro, stipulati con due distinte istituzioni finanziarie. La liquidità riveniente dalla citata operazione è stata investita in titoli di stato italiani a reddito fisso per un nozionale di 5.000 milioni di euro (2.450 milioni di euro di BTP ordinari e 2.550 milioni di euro di BTP *inflation linked*, classificati nel portafoglio AFS) con l'obiettivo di anticipare il rinnovo degli impieghi in scadenza nel prossimo triennio.

Al 31 dicembre 2012, il *fair value* del portafoglio titoli posseduti sino a scadenza, iscritti al costo ammortizzato, è di 14.515.849 migliaia di euro (di cui 220.480 migliaia di euro dovuto a dietimi di interesse in maturazione).

Titoli detenuti dalla Capogruppo per un valore nominale di 6.485.299 migliaia di euro sono indisponibili in quanto:

- 6.246.310 migliaia di euro sono stati consegnati a controparti a fronte di operazioni di pronti contro termine stipulate a tutto il 31 dicembre 2012;
- 238.989 migliaia di euro sono stati consegnati come garanzia 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*, *fair value hedge* e di *repo* passivi (collateral previsti da appositi *Global Master Repurchase Agreement*);

I titoli disponibili per la vendita sono iscritti al *fair value* di 23.028.622 migliaia di euro. L'oscillazione complessiva del *fair value* nel periodo in commento è positiva per 3.215.740 migliaia di euro ed è rilevata nell'apposita riserva di Patrimonio netto per l'importo positivo di 3.002.359 migliaia di euro relativo alla parte non coperta da strumenti di *fair value hedge*, e a Conto economico per l'importo positivo di 213.381 migliaia di euro relativo alla parte coperta.

Investimenti in azioni

Sono investimenti pertinenti il Patrimonio BancoPosta e sono principalmente rappresentati per 28.019 migliaia di euro, dal *fair value* di 75.628 azioni di Classe B della Mastercard Incorporated (al 31 dicembre 2011: 75.628 azioni con un *fair value* di 21.682 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.

L'oscillazione complessiva del *fair value* nel periodo in commento è positiva per 6.683 migliaia di euro ed è rilevata nell'apposita riserva di Patrimonio netto (nota 19.1).

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Al 31 dicembre 2012, il saldo attivo degli strumenti derivati relativi all'operatività finanziaria ammonta complessivamente a 119.507 migliaia di euro e si riferisce per 12.157 migliaia di euro al Patrimonio BancoPosta e per 107.350 migliaia di euro alla BdM-MCC SpA. Qui di seguito si riportano distintamente i dettagli delle operazioni in essere riguardanti, al 31 dicembre 2012, l'operatività del Patrimonio Bancoposta e quella della BdM-MCC SpA.

Strumenti derivati del Patrimonio BancoPosta

9.11 - Movimentazione degli strumenti finanziari derivati

	Cash flow hedging				Fair value hedging				FV vs CE				Totale	
	Acquisti a termine		Asset swap		Acquisti swap		Vendite a termine		Acquisti a termine		Vendite a termine			
	nominale	<i>fair value</i>	nominale	<i>fair value</i>	nominale	<i>fair value</i>	nominale	<i>fair value</i>	nominale	<i>fair value</i>	nominale	<i>fair value</i>		
Saldo al 31 gennaio 2011	720.000	(13.700)	2.073.750	(7.340)	2.950.000	18.744	-	-	-	-	-	-	5.743.750	(2.376)
Incremen/(decremen) *	3.190.000	(79.933)	1.710.000	(68.127)	750.000	(+17.219)	-	-	-	-	-	-	5.650.000	(565.359)
Discreting operazioni CSH	(1.050.000)	(5911)	-	-	-	-	1.050.000	5911	-	-	-	-	-	-
Proventi/(oneri) a CE **	-	-	(450)	-	-	(52)	-	-	-	-	-	-	(100)	-
Operazioni complete ***	(2.960.000)	68.763	(250.000)	(46.588)	-	9513	-	-	-	-	-	-	(2.310.000)	31.188
Saldo al 31 dicembre 2011	800.000	(31.281)	3.583.750	(122.538)	3.700.000	(389.514)	1.050.000	5.911	-	-	-	-	9.083.750	(837.449)
Incremen/(decremen) *	1.425.000	121.303	-	80.400	-	(225.517)	-	60.535	2.225.000	(6.520)	3.690.000	30.171	-	-
Discreting operazioni CSH	(575.000)	(47.858)	-	-	-	-	575.000	47.858	-	-	-	-	-	-
Proventi/(oneri) a CE **	-	-	(368)	-	(592)	-	-	-	-	-	-	-	-	(960)
Operazioni complete ***	(1.050.000)	(30.007)	(950.000)	(169.476)	-	11.566	(1.625.000)	(11.304)	(2.225.000)	6.520	(5.850.000)	(295.701)	-	-
Saldo al 31 dicembre 2012	800.000	12.157	2.583.750	(211.999)	3.700.000	(604.117)	-	-	-	-	-	-	7.083.750	(803.959)
Di cui:														
Strumenti derivati attivi	800.000	12.157	-	-	-	-	-	-	-	-	800.000	12.157	-	-
Strumenti derivati passivi	-	-	2.583.750	(211.999)	3.700.000	(604.117)	-	-	-	-	6.283.750	(616.114)	-	-

* 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 rilevati nei Proventi e Oneri diversi derivanti da operatività finanziaria e assicurativa.

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



Nell'esercizio in commento, la Capogruppo, nell'ambito delle politiche di copertura del rischio di tasso d'interesse (c.d. *cash flow hedge*) ha effettuato le seguenti operazioni:

- regolamento di acquisti a termine in essere al 31 dicembre 2011 per un nozionale di 800.000 migliaia di euro;
- stipula di nuovi acquisti a termine per un nozionale di 1.050.000 migliaia di euro (c.d. *cash flow hedge di forecast transactions*) di cui 250.000 migliaia di euro già regolati al 31 dicembre 2012;
- stipula di ulteriori acquisti a termine per un nozionale di 575.000 migliaia di euro (c.d. *cash flow hedge di forecast transactions*) e successiva riclassifica di tali operazioni nell'ambito degli strumenti finanziari derivati FV vs. CE a seguito dell'estinzione anticipata e conseguente *discontinuing*²⁵ degli strumenti di copertura intervenuto nel corso dell'esercizio in commento.

Gli strumenti di copertura del rischio di tasso d'interesse hanno complessivamente subito nell'esercizio in commento una variazione positiva netta del *fair value* riferita alla componente efficace della copertura di 201.703 migliaia di euro riflessa nella Riserva *cash flow hedge* di Patrimonio netto.

Nel corso del mese di Luglio 2012 a seguito delle mutate condizioni di mercato, e al fine di stabilizzare i benefici della strategia di *cash flow hedging*, la Capogruppo ha provveduto alla estinzione anticipata di 950 milioni di euro di *asset swap* inizialmente stipulati per la copertura del rendimento variabile di CCTeu. Per effetto di tale operazione, la Riserva di *cash flow hedge* accumulata con l'incremento di valore degli *asset swap* estinti sarà rilasciata nel Conto economico nel corso della vita residua dei CCTeu originariamente oggetto di copertura, ad integrazione del relativo rendimento.

A seguito della fluttuazione dei tassi di mercato, gli strumenti di *fair value hedging* in essere, detenuti per limitare la volatilità del prezzo di taluni impieghi a tasso fisso disponibili per la vendita, hanno complessivamente subito nell'esercizio in commento una variazione negativa netta efficace del *fair value* di 225.547 migliaia di euro, i titoli coperti (nota 9.10) hanno subito una variazione positiva netta di *fair value* di 213.381 migliaia di euro, essendo la differenza di 12.166 migliaia di euro dovuta ai differenziali pagati e in corso di maturazione.

Infine, nell'ambito degli strumenti derivati rilevati al *Fair Value* verso Conto economico la Capogruppo:

- ha regolato acquisti a termine per un nozionale di complessivi 1.625.000 migliaia di euro derivante dalle operazioni di *discontinuing* 2011 e 2012 delle coperture di *cash flow hedge* che hanno avuto luogo mediante la stipula e regolamento di corrispondenti operazioni di vendite a termine;
- ha stipulato e regolato acquisti a pronti e vendite a termine (*buy and sell back*) di titoli per un nozionale di 600.000 migliaia di euro.

Dette operazioni hanno complessivamente generato nell'esercizio in commento un effetto positivo netto rilevato a Conto economico di 101.916 migliaia di euro.

²⁵

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 2012			Esercizio 2011				
	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	-	75.816	-	75.816	-	-	-	-
Variaz. perimetro di consolidamento	-	-	-	-	-	41.413	-	41.413
Incrementi/(decrementi)	-	36.872	-	36.872	-	32.327	-	32.327
Proventi / (Oneri) a CE	-	99	-	99	-	-	-	-
Operazioni completate	-	(5.602)	-	(5.602)	-	2.076	-	2.076
Saldo al 31 dicembre	-	107.185	-	107.185	-	75.816	-	75.816
di cui:								
Strumenti derivati attivi	-	107.344	6	107.350	-	76.316	188	76.504
Strumenti derivati passivi	-	(159)	(6)	(165)	-	(500)	(188)	(688)

Il *fair value* positivo di 107.344 migliaia di euro dei derivati di *fair value hedging* 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 333.044 migliaia di euro. Detti strumenti hanno avuto nell'esercizio una variazione di *fair value* positiva netta di 36.933 migliaia di euro, mentre le obbligazioni oggetto di copertura hanno registrato una variazione di *fair value* negativa netta di 30.036 migliaia di euro; la differenza di 6.897 migliaia di euro è dovuta ai differenziali di competenza iscritti nel Conto economico.

Il complemento al saldo dei derivati di *fair value hedging* è costituito da due contratti di *Interest rate swap*, con un *fair value* negativo netto di 159 mila euro, per la copertura dal rischio di tasso dei Finanziamenti a suo tempo concessi per un nozionale di 5.033 migliaia di euro. Detti strumenti hanno avuto nel periodo una variazione di *fair value* negativa netta di 61 migliaia di euro, mentre i crediti a tasso fisso oggetto di copertura hanno registrato una variazione di *fair value* positiva netta di 342 migliaia di euro; la differenza di 403 migliaia di euro è dovuta ai differenziali di competenza iscritti 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.

OPERATIVITÀ ASSICURATIVA**CREDITI**

I Crediti per 675 migliaia di euro (5.723 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) si riferiscono a sottoscrizioni e versamenti di quote di fondi comuni d'investimento effettuati da Poste Vita SpA.

INVESTIMENTI DISPONIBILI PER LA VENDITA

Nell'esercizio 2011 e 2012 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 2011	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 <i>fair value</i> a PN	(1.756)	(2.815.774)	(165.087)	(2.982.617)
Variazioni del <i>fair value</i> 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
Acquisti/Erogazioni	-	18.333.387	432.941	18.766.328
Variazioni del <i>fair value</i> a PN	(3)	4.916.828	139.443	5.056.268
Variazioni del <i>fair value</i> a CE	(331)	143.364	(76.620)	66.413
Trasferimenti a Conto economico	553	206.479	61.880	268.912
Variaz. per costo ammortizzato	-	150.749	-	150.749
Ratei	-	80.846	-	80.846
Cessioni/estinzione ratei	(1.276)	(11.410.522)	(687.750)	(11.099.548)
Saldo al 31 dicembre 2012	4.526	45.752.204	2.168.169	47.924.899

Gli strumenti finanziari classificati nella categoria "Investimenti disponibili per la vendita" hanno registrato nell'esercizio una variazione positiva netta di *fair value* per 5.056.268 migliaia di euro. A tale importo concorrono:

- proventi netti da valutazione di titoli detenuti da Poste Vita SpA per 5.050.764 migliaia di euro, di cui 4.773.721 migliaia di euro retrocessi agli assicurati e rilevati in apposita riserva tecnica con il meccanismo dello "shadow accounting";
- proventi netti da valutazione di titoli detenuti da Poste Assicura SpA per 5.504 migliaia di euro.

La somma algebrica delle summenzionate variazioni del *fair value* degli Strumenti finanziari disponibili per la vendita intervenute nell'esercizio 2012 corrisponde a un effetto positivo netto sulla apposita riserva di Patrimonio netto di 282.547 migliaia di euro (nota 19.1).

Azioni

Le Azioni si riferiscono a investimenti della compagnia Poste Vita SpA per 4.526 migliaia di euro (5.583 migliaia di euro al 31 dicembre 2011), destinati alla copertura di prodotti di Ramo I collegati a Gestioni Separate. Il portafoglio è investito per il 72% nei settori delle *utilities*, delle telecomunicazioni e dell'energia.

Titoli a reddito fisso

I Titoli a reddito fisso si riferiscono a investimenti della compagnia Poste Vita SpA per 45.684.056 migliaia di euro (33.283.844 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) rappresentati da valori quotati del valore nominale di 39.543.494 migliaia di euro emessi da Stati e primarie società europei e da valori non quotati del valore nominale di 5.056.124 migliaia di euro. I titoli in commento sono destinati prevalentemente 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, in via residuale, a copertura di polizze di Ramo I "a specifica provista di attivi" e a investimenti del patrimonio libero della Compagnia. I titoli a reddito fisso non quotati comprendono emissioni specifiche della CDP SpA (*private placement*), per un *fair value* di 1.023.123 migliaia di euro (nozionale di 1.068.000 migliaia di euro), sottoscritte a coperture di polizze di Ramo I collocate nel corso del primo semestre 2012.

Il complemento al saldo per un *fair value* di 68.148 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 2.168.169 migliaia di euro (2.298.275 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) di cui 2.142.869 migliaia di euro a prevalente composizione obbligazionaria e

25.300 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 2011 e 2012 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 2011	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 <i>fair value</i> 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
Acquisti/Erogazioni	6.845.729	-	-	6.845.729
Variazioni del <i>fair value</i> vs CE	943.696	+14.005	45.987	1.403.688
Ratei	1.094	-	-	1.094
Cessioni/estinzione ratei	(5.701.795)	(2.186.429)	(40.159)	(7.928.383)
Saldo al 31 dicembre 2012	6.152.553	3.102.351	708.679	9.963.583

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 6.152.553 migliaia di euro (4.063.829 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) costituiti per 5.794.017 migliaia di euro da BTP *stripped* acquisiti a copertura di polizze di Ramo III e, per i rimanenti 358.536 migliaia di euro principalmente da strumenti *corporate* emessi da primari emittenti, prevalentemente collegati a Gestioni separate;
- Obbligazioni strutturate per 3.102.351 migliaia di euro (4.874.775 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) 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; gli strumenti emessi dal veicolo Programma Dinamico SpA per un *fair value* di 284.350 migliaia di euro al 31 dicembre 2011 sono stati interamente rimborsati nel corso dell'esercizio in commento; il decremento rispetto al dato di inizio anno è dovuto pressoché interamente al disinvestimento degli strumenti finanziari per far fronte alle liquidazioni di Ramo III;
- Altri investimenti per 708.679 migliaia di euro (702.851 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) relativi a quote di Fondi comuni di investimento principalmente posti a copertura di prodotti *unit linked* di Ramo III.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Al 31 dicembre 2012, gli strumenti in essere sono rappresentati da *warrants* stipulati dalla compagnia Poste Vita destinati a copertura di polizze di Ramo III. Nell'esercizio 2011 e 2012 la movimentazione degli Strumenti finanziari derivati iscritti al *fair value* rilevato a conto economico è la seguente: