

## Gruppo Poste Italiane - Rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari

Data di riferimento dell'analisi	Esposizione al rischio	Effetto su Passività verso gli assicurati				Risultato prima delle imposte	
		Delta valore					
	Nominale	+100bps	-100bps	+100bps	-100bps	+100bps	-100bps
<b>Effetti 2013</b>							
Attività finanziarie							
Crediti verso il MEF	5.078.026	50.780	(50.780)	-	-	50.780	(50.780)
Altri crediti finanziari	956.749	9.568	(2.523)	-	-	9.568	(2.523)
Titoli a reddito fisso	5.149.474	54.704	(19.990)	31.099	(12.268)	23.605	(7.722)
Altri investimenti	500.000	5.000	(5.000)	5.000	(5.000)	-	-
Cassa e depositi BancoPosta							
Depositi bancari	9.653	97	(97)	-	-	97	(97)
Disponibilità liquide							
Depositi presso il MEF	529.414	5.294	(1.324)	-	-	5.294	(1.324)
Depositi bancari	867.397	8.673	(5.347)	6.071	(3.224)	2.602	(2.123)
Passività finanziarie							
Obbligazioni	(384.065)	(3.841)	1.199	-	-	(3.841)	1.199
Finanziamenti/(Debiti verso istituzioni finanziarie)	(4.483.600)	(44.836)	11.216	-	-	(44.836)	11.216
Finanziamenti (scoperti di c/c)	(4.925)	(49)	49	-	-	(49)	49
Finanziamenti (vs controllate)	-	-	-	-	-	-	-
Altre passività finanziarie	(135.505)	(1.355)	436	-	-	(1.355)	436
<b>Variabilità al 31 dicembre 2013</b>	<b>8.082.618</b>	<b>84.035</b>	<b>(72.161)</b>	<b>42.170</b>	<b>(20.492)</b>	<b>41.865</b>	<b>(51.668)</b>
<b>Effetti 2012</b>							
Attività finanziarie							
Crediti verso il MEF	5.416.414	54.164	(54.164)	-	-	54.164	(54.164)
Altri crediti finanziari	696.631	6.967	(2.149)	-	-	6.967	(2.149)
Titoli a reddito fisso	3.814.874	38.149	(24.356)	16.836	(4.798)	21.313	(19.558)
Altri investimenti	-	-	-	-	-	-	-
Cassa e depositi BancoPosta							
Depositi bancari	11.421	114	(1)	-	-	114	(1)
Disponibilità liquide							
Depositi presso il MEF	1.397.125	13.971	(10.478)	-	-	13.971	(10.478)
Depositi bancari	1.115.022	11.150	(10.123)	9.001	(8.188)	2.149	(1.935)
Passività finanziarie							
Obbligazioni	(568.309)	(5.683)	3.460	-	-	(5.683)	3.460
Finanziamenti/(Debiti verso istituzioni finanziarie)	(5.256.475)	(52.565)	52.520	-	-	(52.565)	52.520
Finanziamenti (scoperti di c/c)	(14.792)	(148)	123	-	-	(148)	123
Finanziamenti (vs controllate)	(551)	(6)	6	-	-	(6)	6
Altre passività finanziarie	(103.234)	(1.033)	194	-	-	(1.033)	194
<b>Variabilità al 31 dicembre 2012</b>	<b>6.508.126</b>	<b>65.080</b>	<b>(44.968)</b>	<b>25.837</b>	<b>(12.986)</b>	<b>39.243</b>	<b>(31.982)</b>

Nel dettaglio, nell'ambito delle **Attività finanziarie**, il rischio di interesse sui flussi finanziari riguarda principalmente:

- l'attività di impiego della liquidità proveniente dalla raccolta su conti correnti postali della Pubblica Amministrazione impiegata dalla Capogruppo presso il MEF, per un nominale di 5.078.026 migliaia di euro; nel corso dell'esercizio 2013, i relativi flussi sono stati parzialmente protetti dalla fluttuazione dei tassi di interesse mediante le operazioni di stabilizzazione dei rendimenti (nota 3.3 tab. A5.1);

**5. Analisi e presidio dei rischi**

- Titoli di Stato a reddito fisso detenuti dalla Capogruppo sia a tasso variabile per un nominale complessivo di 1.000.000 di migliaia di euro, sia a tasso fisso ricondotti a posizioni a tasso variabile attraverso la stipula di contratti derivati di *fair value hedge* per un nominale complessivo di 975.000 migliaia di euro; la voce comprende inoltre un titolo della Repubblica italiana del valore nominale di 100.000 migliaia di euro con rendimento legato all'inflazione, oggetto di copertura di *fair value hedge*;
- una quota del portafoglio titoli detenuti dal Gruppo Poste Vita per un nominale complessivo di 3.571.974 migliaia di euro, posti principalmente a copertura delle polizze di Ramo I e III.

Nell'ambito delle **Disponibilità liquide**, il rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari riguarda principalmente le somme depositate dalla Capogruppo presso il MEF sul conto operativo cd conto *Buffer*.

Nell'ambito delle **Passività finanziarie**, il rischio di interesse sui flussi finanziari riguarda principalmente due finanziamenti in Pronti contro termine della Capogruppo, di rispettivi 2,5 e 1,7 miliardi di euro, descritti nella nota 3.3 tab. B8.1.

**Rischio di tasso di inflazione sui flussi finanziari**

Di seguito, l'esito dell'analisi di sensitività al rischio di inflazione sui flussi finanziari, effettuata al 31 dicembre 2013 sulle posizioni del Gruppo.

**Gruppo Poste Italiane - Rischio di tasso di inflazione sui flussi finanziari**

Data di riferimento dell'analisi	Esposizione al rischio		Delta valore		Effetto su Passività verso gli assicurati		Risultato prima delle imposte	
	Nominale	Fair value	+100bps	-100bps	+100bps	-100bps	+100bps	-100bps
<b>Effetti 2013</b>								
Attività finanziarie								
Investimenti disponibili per la vendita	6.135.700	6.617.206	10.280	(10.199)	9.511	(9.511)	769	(688)
Titoli a reddito fisso	6.135.700	6.617.206	10.280	(10.199)	9.511	(9.511)	769	(688)
<b>Variabilità al 31 dicembre 2013</b>	<b>6.135.700</b>	<b>6.617.206</b>	<b>10.280</b>	<b>(10.199)</b>	<b>9.511</b>	<b>(9.511)</b>	<b>769</b>	<b>(688)</b>
<b>Effetti 2012</b>								
Attività finanziarie								
Investimenti disponibili per la vendita	4.313.850	4.591.930	4.081	(4.079)	3.656	(3.674)	425	(405)
Titoli a reddito fisso	4.313.850	4.591.930	4.081	(4.079)	3.656	(3.674)	425	(405)
<b>Variabilità al 31 dicembre 2012</b>	<b>4.313.850</b>	<b>4.591.930</b>	<b>4.081</b>	<b>(4.079)</b>	<b>3.656</b>	<b>(3.674)</b>	<b>425</b>	<b>(405)</b>

Al 31 dicembre 2013, il rischio di tasso di inflazione sui flussi finanziari riguarda i Titoli di Stato indicizzati all'inflazione, che non sono stati oggetto di copertura di *cash flow hedge*, per un nominale complessivo di 6.135.700 migliaia di euro, di cui 3.603.200 migliaia di euro detenuti dal Gruppo Poste Vita e 2.525.000 migliaia di euro detenuti dal Patrimonio BancoPosta.

## Poste Italiane SpA

### Rischio prezzo

Attiene a quelle poste finanziarie attive che nei programmi della Società sono “disponibili per la vendita” ovvero “detenute a fini di negoziazione”, nonché a taluni strumenti finanziari derivati le cui fluttuazioni di valore sono rilevate nel Conto economico. Ai fini della presente analisi di sensitività sono state prese in considerazione le principali posizioni che sono potenzialmente esposte alle maggiori fluttuazioni di valore, escludendo talune voci per le quali non esiste un mercato attivo. I valori iscritti in bilancio al 31 dicembre 2013 sono stati sottoposti a uno stress di variabilità calcolato con riferimento alle volatilità storiche rilevate nell'esercizio, considerate rappresentative delle possibili variazioni di mercato. Di seguito, l'esito dell'analisi di sensitività al rischio di prezzo, effettuata al 31 dicembre 2013 sulle posizioni della Società.

### Poste Italiane SpA - Rischio prezzo

		Delta valore		Risultato prima delle imposte		Riserve di Patrimonio netto al lordo delle imposte	
Data di riferimento dell'analisi	Esposizione al rischio	+Vol	-Vol	+Vol	-Vol	+Vol	-Vol
<b>Effetti 2013</b>							
Attività finanziarie BancoPosta							
Investimenti disponibili per la vendita	47.295	8.775	(8.775)	-	-	8.775	(8.775)
Azioni	47.295	8.775	(8.775)	-	-	8.775	(8.775)
Attività finanziarie							
Investimenti disponibili per la vendita	5.002	564	(564)	-	-	564	(564)
Altri investimenti	5.002	564	(564)	-	-	564	(564)
<b>Variabilità al 31 dicembre 2013</b>	<b>52.297</b>	<b>9.340</b>	<b>(9.340)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.340</b>	<b>(9.340)</b>
<b>Effetti 2012</b>							
Attività finanziarie BancoPosta							
Investimenti disponibili per la vendita	29.235	6.710	(6.710)	-	-	6.710	(6.710)
Azioni	29.235	6.710	(6.710)	-	-	6.710	(6.710)
Attività finanziarie							
Investimenti disponibili per la vendita	4.245	554	(554)	-	-	554	(554)
Altri investimenti	4.245	554	(554)	-	-	554	(554)
<b>Variabilità al 31 dicembre 2012</b>	<b>33.480</b>	<b>7.264</b>	<b>(7.264)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.264</b>	<b>(7.264)</b>

Gli **Investimenti disponibili per la vendita** che rilevano al rischio in commento riguardano prevalentemente la posizione in titoli azionari.

Le azioni Alitalia – Compagnia Aerea Italiana SpA, acquistate dalla Società in data 23 dicembre 2013 al prezzo complessivo di 75.000 migliaia di euro, costituiscono un investimento in strumenti rappresentativi di capitale che non hanno un prezzo quotato in un mercato attivo. Essendo nota la possibilità di operazioni di investimento di terzi sul capitale di tale partecipazione, non sono state effettuate analisi di sensitività.

Al 31 dicembre 2013, le posizioni che rilevano al rischio in commento si riferiscono a:

- titoli azionari detenuti dal Patrimonio BancoPosta, costituiti per 45.586 migliaia di euro dalle azioni di classe B della Mastercard Incorporated e per 1.709 migliaia di euro dalle azioni di Classe C della VISA Incorporated. Ai fini dell'analisi di

**5. Analisi e presidio dei rischi**

*sensitivity*, ai titoli presenti in portafoglio è stato associato il corrispondente valore delle azioni Classe A, tenuto conto della volatilità delle azioni quotate presso il NYSE.

- Quote di fondi comuni di investimento detenute del Patrimonio non destinato, tra gli *Altri investimenti*, per 5.002 migliaia di euro.

**Rischio valuta**

L'analisi di sensitività svolta tiene conto delle posizioni in valuta più significative, ipotizzando uno scenario di stress determinato dai livelli di volatilità del tasso di cambio per ciascuna posizione valutaria. In particolare, è stata applicata una variazione del tasso di cambio pari alla volatilità verificatasi nell'esercizio, considerata rappresentativa delle possibili variazioni di mercato.

Al 31 dicembre 2013, le posizioni in valuta più significative sono quelle denominate, rispettivamente, in Dollari USA e in Diritti Speciali di Prelievo. Di seguito, l'esito dell'analisi di sensitività al rischio di prezzo, effettuata al 31 dicembre 2013 sulle posizioni della Società.

**Poste Italiane SpA - Rischio valuta USD**

Data di riferimento dell'analisi	Posizione in USD/000	Posizione in EUR/000	Delta valore		Risultato prima delle imposte		Riserve di Patrimonio netto al lordo delle imposte	
			+Vol	-Vol	+Vol	-Vol	+Vol	-Vol
			260gg	260gg	260gg	260gg	260gg	260gg
<b>Effetti 2013</b>								
Attività finanziarie BancoPosta								
Investimenti disponibili per la vendita	65.226	47.295	3.500	(3.500)	-	-	3.500	(3.500)
Azioni	65.226	47.295	3.500	(3.500)	-	-	3.500	(3.500)
Titoli a reddito fisso	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Variabilità al 31 dicembre 2013</b>	<b>65.226</b>	<b>47.295</b>	<b>3.500</b>	<b>(3.500)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.500</b>	<b>(3.500)</b>
<b>Effetti 2012</b>								
Attività finanziarie BancoPosta								
Investimenti disponibili per la vendita	38.573	29.236	2.520	(2.520)	-	-	2.520	(2.520)
Azioni	38.573	29.236	2.520	(2.520)	-	-	2.520	(2.520)
Titoli a reddito fisso	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Variabilità al 31 dicembre 2012</b>	<b>38.573</b>	<b>29.236</b>	<b>2.520</b>	<b>(2.520)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.520</b>	<b>(2.520)</b>

Nell'ambito degli **Investimenti disponibili per la vendita**, il rischio in valuta riguarda i titoli azionari Mastercard Incorporated e VISA Incorporated, denominati in Dollari USA.

## Poste Italiane SpA - Rischio valuta DSP

Data di riferimento dell'analisi	Posizione in DSP/000	Posizione in EUR/000	Delta valore		Risultato prima delle imposte		Riserve di Patrimonio netto al lordo delle imposte	
			+Vol	-Vol	+Vol	-Vol	+Vol	-Vol
			260gg	260gg	260gg	260gg	260gg	260gg
<b>Effetti 2013</b>								
Attività correnti in DSP	62.128	69.376	2.598	(2.598)	2.598	(2.598)	-	-
Passività correnti in DSP	(62.827)	(70.157)	(2.627)	2.627	(2.627)	2.627	-	-
<b>Variabilità al 31 dicembre 2013</b>	<b>(700)</b>	<b>(781)</b>	<b>(29)</b>	<b>29</b>	<b>(29)</b>	<b>29</b>	-	-
<b>Effetti 2012</b>								
Attività correnti in DSP	68.019	79.233	2.945	(2.945)	2.945	(2.945)	-	-
Passività correnti in DSP	(69.755)	(81.255)	(3.020)	3.020	(3.020)	3.020	-	-
<b>Variabilità al 31 dicembre 2012</b>	<b>(1.736)</b>	<b>(2.022)</b>	<b>(75)</b>	<b>75</b>	<b>(75)</b>	<b>75</b>	-	-

Il rischio valuta indicato riguarda la posizione commerciale netta in DSP, valuta sintetica determinata dalla media ponderata dei tassi di cambio di quattro valute principali (Euro, Dollaro USA, Sterlina Britannica, Yen Giapponese) e utilizzata a livello mondiale per il regolamento delle posizioni commerciali tra Operatori Postali. Nell'ambito dei **Crediti/Debiti Commerciali verso Corrispondenti Esteri**, la posizione considerata rappresenta pressoché interamente la posizione valutaria esposta in bilancio.

**Rischio di tasso di interesse sul fair value**

Riguarda principalmente gli effetti delle variazioni dei tassi di mercato sul prezzo degli strumenti finanziari a tasso fisso o ricondotti a tasso fisso mediante operazioni di copertura di *cash flow hedge*, e, in via residuale, gli effetti delle variazioni dei tassi di mercato sulla componente fissa (*spread*) degli strumenti finanziari a tasso variabile o ricondotti a tasso variabile mediante operazioni di copertura di *fair value hedge*. Tali effetti risultano tanto più significativi quanto maggiore è la *duration* del portafoglio.

La sensitività al rischio di tasso delle posizioni interessate è calcolata, coerentemente con il passato, in conseguenza di un ipotetico *shift* parallelo della curva dei tassi di mercato di +/- 100 bps. Le misure di sensitività indicate dalla analisi svolta offrono un riferimento di base, utilizzabile per apprezzare le potenziali variazioni del *fair value*, in caso di maggiori oscillazioni dei tassi di interesse.

Di seguito, l'esito dell'analisi di sensitività al rischio di interesse sul *fair value*, effettuata al 31 dicembre 2013 sulle posizioni della Società.

## 5. Analisi e presidio dei rischi

Poste Italiane SpA - Rischio tasso interesse sul *fair value*

Data di riferimento dell'analisi	Esposizione al rischio		Delta valore		Risultato prima delle imposte		Riserve di Patrimonio netto al lordo delle imposte	
	Nominale	Fair value	+100bps	-100bps	+100bps	-100bps	+100bps	-100bps
<b>Effetti 2013</b>								
Attività finanziarie BancoPosta								
Investimenti disponibili per la vendita	22.807.100	24.373.703	(1.069.561)	1.110.135	-	-	(1.069.561)	1.110.135
Titoli a reddito fisso	22.807.100	24.373.703	(1.069.561)	1.110.135	-	-	(1.069.561)	1.110.135
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash flow hedge	-	-	-	-	-	-	-	-
Fair value rilevato a CE	-	-	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie								
Investimenti disponibili per la vendita	650.000	675.895	(2.983)	2.827	-	-	(2.983)	2.827
Titoli a reddito fisso	650.000	675.895	(2.983)	2.827	-	-	(2.983)	2.827
Passività finanziarie								
Strumenti finanziari derivati	(50.000)	(337)	2.308	(3.573)	2.308	(3.573)	-	-
Fair value rilevato a CE	(50.000)	(337)	2.308	(3.573)	2.308	(3.573)	-	-
<b>Variabilità al 31 dicembre 2013</b>	<b>23.407.100</b>	<b>25.049.261</b>	<b>(1.070.236)</b>	<b>1.109.389</b>	<b>2.308</b>	<b>(3.573)</b>	<b>(1.072.545)</b>	<b>1.112.962</b>
<b>Effetti 2012</b>								
Attività finanziarie BancoPosta								
Investimenti disponibili per la vendita	21.475.850	22.426.616	(1.143.568)	994.459	-	-	(1.143.568)	994.459
Titoli a reddito fisso	21.475.850	22.426.616	(1.143.568)	994.459	-	-	(1.143.568)	994.459
Strumenti finanziari derivati	800.000	12.157	(16.225)	1.667	-	-	(16.225)	1.667
Cash flow hedge	800.000	12.157	(16.225)	1.667	-	-	(16.225)	1.667
Fair value rilevato a CE	-	-	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie								
Investimenti disponibili per la vendita	500.000	502.837	(318)	(4.001)	-	-	(318)	(4.001)
Titoli a reddito fisso	500.000	502.837	(318)	(4.001)	-	-	(318)	(4.001)
Passività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
Fair value rilevato a CE	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Variabilità al 31 dicembre 2012</b>	<b>22.775.850</b>	<b>22.941.610</b>	<b>(1.160.111)</b>	<b>992.125</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.160.111)</b>	<b>992.125</b>

Tra gli **Investimenti disponibili per la vendita**, il rischio di tasso di interesse sul *fair value* riguarda principalmente:

- Titoli di Stato a reddito fisso detenuti dal Patrimonio BancoPosta per 24.373.703 migliaia di euro, costituiti da: titoli a tasso fisso per 14.109.961 migliaia di euro, titoli a tasso variabile ricondotti a posizioni di tasso fisso mediante *asset swap* di *cash flow hedge* per 2.414.929 migliaia di euro, titoli a tasso variabile per 3.721.841 migliaia di euro (di cui 2.742.321 migliaia di euro indicizzati all'inflazione e CCTeu per 979.520 migliaia di euro), titoli a tasso fisso o variabile ricondotti a posizioni a tasso variabile mediante contratti derivati di *fair value hedge* per 4.126.972 migliaia di euro.
- Investimenti relativi al Patrimonio non destinato, per 675.895 migliaia di euro.

Nell'ambito delle **Passività finanziarie**, il rischio in commento riguarda il *fair value* negativo di 337 migliaia di euro dello strumento finanziario derivato stipulato a protezione dei flussi finanziari relativi al prestito obbligazionario del valore nominale di 50 milioni di euro emesso nel 2013 (nota 4 tab. A6.4).

Con riferimento all'esposizione al rischio di tasso dovuta alla durata media finanziaria dei portafogli, nel corso del 2013, la *duration* degli impieghi complessivi BancoPosta è passata da 5,5 a 5,1 anni per effetto dell'adeguamento al nuovo modello di stima della persistenza delle poste a vista, aggiornato in senso più conservativo in base a una riduzione della scadenza media teorica ipotizzata per la raccolta in conti correnti da privati.

### Rischio Paese

La sensitività del valore del portafoglio Titoli di Stato al rischio creditizio della Repubblica italiana risulta significativamente superiore a quella riferita al movimento dei tassi cd *risk free*. Tale situazione ha origine, in parte, dal fatto che la variazione dello *spread* creditizio influenza anche il valore dei titoli a tasso variabile e, soprattutto, dal fatto che per tale fattore di rischio non sono in essere politiche di copertura attraverso derivati, che invece sono state adottate dalla Società per la componente di tasso "puro". Ciò implica che, nel caso di incremento dei rendimenti derivanti dalla sola componente "tassi di interesse", le minusvalenze potenziali sui titoli a tasso fisso trovano una compensazione dall'aumento di valore degli IRS di copertura (strategia di *fair value hedge*). Qualora invece l'incremento dei tassi derivi dall'aumento del *credit spread* della Repubblica italiana, le minusvalenze sui Titoli di Stato non trovano compensazione in movimenti opposti di altre esposizioni.

A partire dall'esercizio 2011 il sistema finanziario internazionale è stato caratterizzato da tensioni profonde e dal perdurare di una situazione di eccezionale turbolenza e volatilità dei mercati finanziari, di cui l'Italia ha risentito in misura particolarmente accentuata. Nel corso dell'esercizio 2013, i differenziali di rendimento rispetto al *Bund* tedesco (cd *Spread*) dei Titoli di Stato di molti Paesi europei, tra cui anche l'Italia, hanno evidenziato un *trend* inizialmente altalenante e poi decrescente. Tali movimenti hanno condotto lo *spread*, per i titoli a dieci anni, a un valore di 217 bps al 31 dicembre 2013 (321 bps al 31 dicembre 2012). Il progressivo miglioramento del merito creditizio della Repubblica italiana nel corso dell'esercizio 2013 ha influenzato positivamente il prezzo dei Titoli di Stato generando, per quelli classificati nel portafoglio *Available for Sale* della Società, differenze positive da valutazione, in parte realizzate.

La sensitività allo *spread* è calcolata applicando uno *shift* di +/- 100 bps al fattore di rischio che influenza le diverse tipologie di titoli in portafoglio rappresentato dalla curva dei rendimenti dei titoli governativi italiani. Allo *shift* di -100 bps si è posto comunque un *floor* a 0 per evitare tassi negativi su investimenti a brevissimo termine.

Oltre che con l'analisi di sensitività sopra menzionata, la Società monitora il rischio Paese mediante il calcolo della massima perdita potenziale (VaR – *Value at Risk*) stimata su basi statistiche con un orizzonte temporale di 1 giorno e un livello di confidenza del 99%. L'analisi effettuata tramite il VaR tiene in considerazione la variabilità del fattore di rischio (*spread*) che storicamente si è manifestata, non limitando l'analisi a uno *shift* parallelo di tutta la curva.

**5. Analisi e presidio dei rischi**

Di seguito, l'esito dell'analisi di sensitività al rischio Paese, effettuata al 31 dicembre 2013 sulle posizioni della Società.

**Poste Italiane SpA - Rischio *spread* sul *fair value***

Data di riferimento dell'analisi	Esposizione al rischio		Delta valore		Risultato prima delle imposte		Riserve di Patrimonio netto al lordo delle imposte	
	Nominale	Fair value	+100bps	-100bps	+100bps	-100bps	+100bps	-100bps
<b>Effetti 2013</b>								
Attività finanziarie BancoPosta	22.807.100	24.373.703	(1.585.709)	1.766.265	-	-	(1.585.709)	1.766.265
Investimenti disponibili per la vendita Governativi	22.807.100	24.373.703	(1.585.709)	1.766.265	-	-	(1.585.709)	1.766.265
Strumenti finanziari derivati								
<i>Cash flow hedge</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Fair value</i> rilevato a CE	-	-	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie	650.000	675.895	(28.336)	29.934	-	-	(28.336)	29.934
Investimenti disponibili per la vendita Governativi	650.000	675.895	(28.336)	29.934	-	-	(28.336)	29.934
<b>Variabilità al 31 dicembre 2013</b>	<b>23.457.100</b>	<b>25.049.598</b>	<b>(1.614.046)</b>	<b>1.796.199</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.614.046)</b>	<b>1.796.199</b>
<b>Effetti 2012</b>								
Attività finanziarie BancoPosta	22.275.850	22.438.773	(1.717.179)	1.934.709	-	-	(1.717.179)	1.934.709
Investimenti disponibili per la vendita Governativi	21.475.850	22.426.616	(1.700.954)	1.917.415	-	-	(1.700.954)	1.917.415
Strumenti finanziari derivati								
<i>Cash flow hedge</i>	800.000	12.157	(16.225)	17.294	-	-	(16.225)	17.294
<i>Fair value</i> rilevato a CE	-	-	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie	500.000	502.837	(29.970)	32.219	-	-	(29.970)	32.219
Investimenti disponibili per la vendita Governativi	500.000	502.837	(29.970)	32.219	-	-	(29.970)	32.219
<b>Variabilità al 31 dicembre 2012</b>	<b>22.775.850</b>	<b>22.941.610</b>	<b>(1.747.149)</b>	<b>1.966.928</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.747.149)</b>	<b>1.966.928</b>

Di seguito, i valori della massima perdita potenziale, computata al 31 dicembre 2013 sulle posizioni della Società.

### Poste Italiane SpA - Analisi di VAR

Data di riferimento dell'analisi	Esposizione al rischio		
	Nominale	Fair value	SpreadVaR
<b>Effetti 2013</b>			
Attività finanziarie BancoPosta	22.807.100	24.373.703	135.518
Investimenti disponibili per la vendita			
Governativi	22.807.100	24.373.703	135.518
Strumenti finanziari derivati			
Cash flow hedge	-	-	-
Fair value rilevato a CE	-	-	-
Attività finanziarie	650.000	675.895	2.549
Investimenti disponibili per la vendita			
Governativi	650.000	675.895	2.549
<b>Variabilità al 31 dicembre 2013</b>	<b>23.457.100</b>	<b>25.049.598</b>	<b>138.061</b>
<b>Effetti 2012</b>			
Attività finanziarie BancoPosta	22.275.850	22.438.773	351.299
Investimenti disponibili per la vendita			
Governativi	21.475.850	22.426.616	348.847
Strumenti finanziari derivati			
Cash flow hedge	800.000	12.157	3.495
Fair value rilevato a CE	-	-	-
Attività finanziarie	500.000	502.837	6.270
Investimenti disponibili per la vendita			
Governativi	500.000	502.837	6.270
<b>Variabilità al 31 dicembre 2012</b>	<b>22.775.850</b>	<b>22.941.610</b>	<b>356.362</b>

Poste Italiane SpA effettua il calcolo del VaR su investimenti disponibili per la vendita e strumenti derivati, anche tenendo in considerazione congiuntamente il rischio di tasso di interesse sul *fair value* e il rischio Paese (anche in tal caso, il calcolo del VaR è stimato su basi statistiche con un orizzonte temporale di 1 giorno e un livello di confidenza del 99%). L'analisi ha evidenziato quanto segue:

- nell'ambito delle **Attività finanziarie del Patrimonio BancoPosta**, al 31 dicembre 2013 si rilevano perdite potenziali massime per gli investimenti disponibili per la vendita di 138.098 migliaia di euro (323.202 migliaia di euro al 31 dicembre 2012). Il decremento del VaR rispetto al 31 dicembre 2012 risente della diminuzione della volatilità dei fattori di rischio considerati (il rischio Paese in particolare).
- Nell'ambito delle **Attività finanziarie del Patrimonio non destinato**, al 31 dicembre 2013 si rilevano perdite potenziali massime per gli investimenti disponibili per la vendita di 2.557 migliaia di euro (6.436 migliaia di euro al 31 dicembre 2012). Anche per questo portafoglio, il decremento del *Value at Risk*, deriva in particolare dalla volatilità del rischio Paese registrata nel corso dell'esercizio.

### Rischio di credito

Attiene a tutte le poste dell'Attivo patrimoniale, a eccezione degli investimenti in azioni e in quote di fondi comuni.

**5. Analisi e presidio dei rischi**

Il rischio di credito è complessivamente presidiato attraverso:

- limiti di *rating* per emittente/controparte, suddivisi in base alla tipologia di strumento;
- limiti di concentrazione per emittente/controparte;
- monitoraggio delle variazioni di *rating* delle controparti.

Nel corso dell'esercizio 2013, l'attività di revisione dei *rating* espressi dalle principali agenzie, iniziata a partire dall'esercizio 2011, con una significativa incidenza di *downgrading*, non ha comportato un ulteriore peggioramento del *rating* medio ponderato delle esposizioni della Società che, per le posizioni diverse da quelle nei confronti dello Stato italiano, è risultato essere (A-) al 31 dicembre 2013, pari a quello registrato al 31 dicembre 2012.

Per ciascuna classe di **Attività finanziarie** soggetta al rischio in commento, si riporta l'esposizione della Società al 31 dicembre 2013. Nell'esposizione si fa riferimento alle classi di merito creditizio stabilite dall'agenzia Moody's.

**Poste Italiane SpA - Rischio di credito Attività finanziarie BancoPosta**

Descrizione	Saldo al 31/12/13				Saldo al 31/12/12			
	da Aaa a Aa3	da A1 a Baa3	da Ba1 a Not rated	Totale	da Aaa a Aa3	da A1 a Baa3	da Ba1 a Not rated	Totale
Finanziamenti e crediti	-	6.414.392	413.786	6.828.178	111.351	7.168.940	537.141	7.817.432
Crediti	-	6.414.392	413.786	6.828.178	111.351	7.168.940	537.141	7.817.432
Investimenti detenuti fino a scadenza	-	15.221.162	-	15.221.162	-	14.048.068	-	14.048.068
Titoli a reddito fisso	-	15.221.162	-	15.221.162	-	14.048.068	-	14.048.068
Investimenti disponibili per la vendita	-	24.373.703	-	24.373.703	-	22.426.616	-	22.426.616
Titoli a reddito fisso	-	24.373.703	-	24.373.703	-	22.426.616	-	22.426.616
Strumenti finanziari derivati	-	32.087	-	32.087	-	12.157	-	12.157
Cash flow hedging	-	31.691	-	31.691	-	12.157	-	12.157
Fair value hedging	-	396	-	396	-	-	-	-
Fair value vs Conto economico	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>46.041.344</b>	<b>413.786</b>	<b>46.455.130</b>	<b>111.351</b>	<b>43.655.781</b>	<b>537.141</b>	<b>44.304.273</b>

**Poste Italiane SpA - Rischio di credito Attività finanziarie**

Descrizione	Saldo al 31/12/13				Saldo al 31/12/12			
	da Aaa a Aa3	da A1 a Baa3	da Ba1 a Not rated	Totale	da Aaa a Aa3	da A1 a Baa3	da Ba1 a Not rated	Totale
Finanziamenti e crediti	-	254.482	995.724	1.250.206	-	391.170	780.281	1.171.451
Finanziamenti	-	-	983.019	983.019	-	-	767.282	767.282
Crediti	-	254.482	12.705	267.187	-	391.170	12.999	404.169
Investimenti detenuti fino a scadenza	-	-	-	-	-	-	-	-
Titoli a reddito fisso	-	-	-	-	-	-	-	-
Investimenti disponibili per la vendita	-	675.895	-	675.895	-	502.837	-	502.837
Titoli a reddito fisso	-	675.895	-	675.895	-	502.837	-	502.837
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash flow hedging	-	-	-	-	-	-	-	-
Fair value hedging	-	-	-	-	-	-	-	-
Fair value vs Conto economico	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>930.377</b>	<b>995.724</b>	<b>1.926.101</b>	-	<b>894.007</b>	<b>780.281</b>	<b>1.674.288</b>

A presidio del rischio di credito in operazioni derivate, in particolare, sono previsti idonei limiti di *rating* e di concentrazione per gruppo/controparte. Inoltre, nell'ambito del Patrimonio BancoPosta per i contratti di *interest rate* e *asset swap* è previsto l'ottenimento di depositi in garanzia (*collateral* previsti da *Credit Support Annex*). La quantificazione e il monitoraggio delle esposizioni avvengono con riferimento al metodo del "valore corrente" previsto dalle Istruzioni di Vigilanza prudenziale della Banca d'Italia.

Per ciascuna classe di **Crediti commerciali** viene di seguito rappresentata l'esposizione al rischio di credito della Società al 31 dicembre 2013.

#### Poste Italiane SpA - Rischio su Crediti commerciali

Descrizione	31/12/13		31/12/12	
	Saldo di bilancio	Impairment analitico	Saldo di bilancio	Impairment analitico
Crediti verso Controllanti	1.054.307	(50.054)	1.039.347	(61.948)
Cassa Depositi e Prestiti	893.418	-	927.490	(20.556)
Pubblico	596.068	(100.594)	673.570	(83.089)
Privato	433.717	(157.518)	468.358	(159.265)
Crediti verso imprese controllate	256.359	-	261.958	-
Corrispondenti esteri	190.248	(257)	213.939	(257)
Crediti verso imprese collegate	4.119	-	4.325	-
<b>Totale</b>	<b>3.428.236</b>		<b>3.588.987</b>	
<b>di cui totale scaduto</b>	<b>470.274</b>		<b>504.172</b>	

Tenuto conto di quanto riportato nella nota 2.3 in relazione ai Ricavi e crediti verso lo Stato, la natura della clientela, la struttura dei ricavi e la modalità degli incassi sono tali da limitare la rischiosità del portafoglio clienti commerciali. Tutti i crediti sono oggetto di attività di monitoraggio e di reporting a supporto delle azioni di sollecito e incasso.

Per ciascuna classe di **Altri crediti e attività** viene di seguito rappresentata l'esposizione al rischio di credito della Società al 31 dicembre 2013.

#### Poste Italiane SpA - Rischio su Altri crediti e attività

Descrizione	31/12/13		31/12/12	
	Saldo di bilancio	Impairment analitico	Saldo di bilancio	Impairment analitico
Crediti per sostituto d'imposta	880.111	-	589.826	-
Crediti verso il personale per accordi CTD	292.058	(5.913)	311.755	(2.189)
Crediti diversi	180.782	(45.133)	223.203	(53.958)
Crediti per interessi attivi su rimborso IRES	58.856	-	-	-
Ratei e risconti attivi di natura commerciale e altre attività	12.632	-	14.814	-
Crediti tributari	7.677	-	5.163	-
Altri crediti verso imprese controllate	1.242	-	193.640	-
<b>Totale</b>	<b>1.433.358</b>		<b>1.338.401</b>	
<b>di cui totale scaduto</b>	<b>4.365</b>		<b>17.167</b>	

**5. Analisi e presidio dei rischi**

Infine, di seguito si riportano le informazioni riguardo l'esposizione al debito sovrano<sup>67</sup> di Poste Italiane SpA al 31 dicembre 2013, ai sensi della Comunicazione n. DEM/11070007 del 28 luglio 2011 di attuazione del documento n. 2011/266 pubblicato dallo ESMA e successive integrazioni, con l'evidenza del valore nominale, valore contabile e *fair value* per ogni tipologia di portafoglio.

**Poste Italiane SpA - Esposizione in titoli di debito sovrano**

Descrizione	31/12/13			31/12/12		
	Valore nominale	Valore di bilancio	Valore di mercato	Valore nominale	Valore di bilancio	Valore di mercato
Attività finanziarie BancoPosta						
<b>Italia</b>	<b>37.720.650</b>	<b>39.594.865</b>	<b>40.387.486</b>	<b>35.378.500</b>	<b>36.474.684</b>	<b>36.942.465</b>
Investimenti posseduti sino a scadenza	14.913.550	15.221.162	16.013.783	13.902.650	14.048.068	14.515.849
Attività finanziarie disponibili per la vendita	22.807.100	24.373.703	24.373.703	21.475.850	22.426.616	22.426.616
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a CE	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie						
<b>Italia</b>	<b>650.000</b>	<b>675.895</b>	<b>675.895</b>	<b>500.000</b>	<b>502.837</b>	<b>502.837</b>
Investimenti posseduti sino a scadenza	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	650.000	675.895	675.895	500.000	502.837	502.837
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a CE	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>38.370.650</b>	<b>40.270.760</b>	<b>41.063.381</b>	<b>35.878.500</b>	<b>36.977.521</b>	<b>37.445.302</b>

Le caratteristiche operative della Società, riferibili in particolare all'attività di investimento del BancoPosta, determinano una rilevante concentrazione nei confronti dello Stato italiano, riconducibile essenzialmente ai depositi presso il MEF e al Portafoglio investito interamente in Titoli di Stato italiani.

**Rischio di liquidità**

La Società applica una politica finanziaria mirata a minimizzare il rischio di incorrere in difficoltà nel reperire fondi, a condizioni di mercato, per far fronte agli impegni iscritti nel passivo, attraverso:

- la diversificazione delle forme di finanziamento a breve e a lungo termine e delle controparti;
- la disponibilità di linee di credito rilevanti in termini di ammontare e numero di banche affidanti;
- la distribuzione graduale e omogenea nel tempo delle scadenze della provvista a medio e lungo termine;
- l'adozione di modelli di analisi preposti al monitoraggio delle scadenze dell'attivo e del passivo.

67. Per "debito sovrano" si intendono i titoli obbligazionari emessi dai governi centrali e locali e dagli enti governativi nonché i prestiti erogati agli stessi.

Di seguito si riporta il raffronto tra passività e attività della Società in essere al 31 dicembre 2013.

#### Poste Italiane SpA - Rischio di liquidità - Passivo

Descrizione	31/12/13				31/12/12			
	Entro l'esercizio	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale	Entro l'esercizio	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Passività finanziarie BancoPosta								
Debiti per conti correnti postali	15.593.489	7.752.344	19.257.650	42.603.483	14.521.045	9.366.366	18.306.572	42.193.983
Finanziamenti	1.160.603	3.790.228	-	4.950.831	1.359.495	4.301.750	-	5.661.245
Altre passività finanziarie	2.175.583	-	-	2.175.583	3.122.434	-	-	3.122.434
Passività finanziarie	1.350.187	1.104.401	264.487	2.719.075	1.582.461	165.103	415.010	2.162.574
Debiti commerciali	1.313.997	-	-	1.313.997	1.417.131	-	-	1.417.131
Altre passività	1.632.112	449.711	43.261	2.125.084	1.306.178	265.919	47.524	1.619.621
<b>Totale Passivo</b>	<b>23.225.971</b>	<b>13.096.684</b>	<b>19.565.398</b>	<b>55.888.053</b>	<b>23.308.744</b>	<b>14.099.138</b>	<b>18.769.106</b>	<b>56.176.988</b>

Nella tabella che precede, i flussi di cassa previsti in uscita sono distinti per scadenza e i debiti per conti correnti postali rappresentati in base al modello statistico/econometrico dell'andamento previsionale e prudenziale di persistenza delle masse raccolte. I rimborsi in linea capitale, al relativo valore nominale, sono aumentati degli interessi calcolati, ove applicabile, in base alla curva dei tassi di interesse al 31 dicembre 2013.

#### Poste Italiane SpA - Rischio di liquidità - Attivo

Descrizione	31/12/13				31/12/12			
	Entro l'esercizio	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale	Entro l'esercizio	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Attività finanziarie BancoPosta								
Depositi presso il MEF	5.078.026	-	-	5.078.026	5.416.414	-	-	5.416.414
Investimenti in titoli	3.543.519	15.613.017	33.149.067	52.305.603	3.950.817	13.472.977	33.490.002	50.913.796
Altri crediti finanziari	1.750.152	-	-	1.750.152	2.401.018	-	-	2.401.018
Attività finanziarie	881.118	369.434	1.144.132	2.394.684	539.980	474.932	1.157.555	2.172.467
Crediti commerciali	3.332.785	104.716	-	3.437.501	3.450.284	155.515	-	3.605.799
Altri crediti e attività	880.581	484.578	120.109	1.485.268	934.995	329.103	132.717	1.396.815
Cassa e depositi BancoPosta	3.079.693	-	-	3.079.693	3.179.701	-	-	3.179.701
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	587.652	-	-	587.652	1.458.275	-	-	1.458.275
<b>Totale Attivo</b>	<b>19.133.526</b>	<b>16.571.745</b>	<b>34.413.308</b>	<b>70.118.579</b>	<b>21.331.484</b>	<b>14.432.527</b>	<b>34.780.274</b>	<b>70.544.285</b>

Con riferimento alle attività, i flussi di cassa in entrata sono distinti per scadenza, esposti al loro valore nominale e aumentati, ove applicabile, dei principali interessi da incassare. Gli impieghi in titoli a reddito fisso sono rappresentati in base ai flussi di cassa attesi, composti dal valore di rimborso dei titoli in portafoglio e dalle relative cedole di interesse alle diverse scadenze.

Nell'analisi in commento, per l'attività specifica del Patrimonio BancoPosta, il rischio di liquidità è riconducibile all'attività di impiego in titoli eurogovernativi a fronte della raccolta in conti correnti. Il rischio eventuale può derivare da un disallineamento (o *mismatch*) fra le scadenze degli investimenti in titoli e quelle contrattuali (a vista) delle passività in conti correnti, tale da non consentire il fisiologico soddisfacimento delle obbligazioni verso i correntisti. L'eventuale *mismatch* fra atti-

## 5. Analisi e presidio dei rischi

vità e passività viene monitorato mediante il raffronto tra lo scadenziario delle attività e il modello statistico che delinea le caratteristiche comportamentali di ammortamento della raccolta in conti correnti postali secondo i diversi livelli di probabilità di accadimento e che ne ipotizza il progressivo completo riscatto entro un arco temporale di venti anni per la clientela Privata ed entro cinque anni per la clientela Pubblica Amministrazione. Al 31 dicembre 2013, si evidenzia un sostanziale allineamento, secondo quanto previsto dalle specifiche Linee guida interne in materia, tra le scadenze degli impieghi in titoli eurogovernativi e il modello di portafoglio di replica approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società. Inoltre, ai fini di una corretta valutazione del rischio di liquidità del Patrimonio BancoPosta, è opportuno tener conto che gli impieghi costituiti in "titoli eurogovernativi", se non vincolati, possono essere assimilati a Attività Prontamente Liquidabili (APL), e sono utilizzabili come *collateral* nell'ambito di operazioni interbancarie di Pronti contro termine di finanziamento.

### Ulteriori informazioni sul rischio di liquidità

La situazione finanziaria di Poste Italiane SpA al 31 dicembre 2013 è solida ed equilibrata, sufficientemente protetta da eventuali rischi di liquidità e di rifinanziamento. Il debito complessivo è prevalentemente a medio-lungo termine, tranne gli utilizzi delle linee a breve e le operazioni ordinarie di Pronti contro termine.

Le linee di credito e i finanziamenti a medio e lungo termine in essere al 31 dicembre 2013, sono commisurati a coprire le esigenze finanziarie previste. Per il dettaglio sulle Linee di credito disponibili e utilizzate al 31 dicembre 2013, si rimanda alla nota 4.3 par. B7.

### Rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari

Riguarda gli effetti delle variazioni dei tassi di mercato sul conseguimento di flussi finanziari derivanti da titoli a tasso variabile o resi tali per effetto di operazioni di *fair value hedge*. L'analisi di sensitività al rischio di tasso dei flussi finanziari prodotti dagli strumenti interessati è effettuata ipotizzando un *shift* parallelo della curva dei tassi di mercato di +/- 100 bps. Allo *shift* di -100 bps si è posto un *floor* a 0 (zero) al fine di evitare tassi negativi sulle voci a più breve termine. Di seguito, l'esito dell'analisi di sensitività al rischio di interesse sui flussi finanziari, effettuata al 31 dicembre 2013 sulle posizioni della Società.

**Poste Italiane SpA - Rischio tasso di interesse sui flussi finanziari**

Data di riferimento dell'analisi	Esposizione al rischio	Delta valore		Risultato prima delle imposte	
	Nominale	+100bps	-100bps	+100bps	-100bps
<b>Effetti 2013</b>					
Attività finanziarie BancoPosta					
Crediti verso il MEF	5.078.026	50.780	(50.780)	50.780	(50.780)
Altri crediti finanziari	344.365	3.444	(620)	3.444	(620)
Titoli a reddito fisso	1.700.000	17.000	(5.428)	17.000	(5.428)
Attività finanziarie					
Finanziamenti	975.755	9.758	(9.758)	9.758	(9.758)
Altri crediti finanziari	29.595	296	(53)	296	(53)
Titoli a reddito fisso	375.000	3.750	(1.197)	3.750	(1.197)
Cassa e depositi BancoPosta					
Depositi bancari	9.653	97	(97)	97	(97)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					
Depositi presso il MEF	529.414	5.294	(1.324)	5.294	(1.324)
Depositi bancari	40.263	403	(403)	403	(403)
Passività finanziarie BancoPosta					
Finanziamenti/(Debiti verso istituzioni finanziarie)	(4.200.000)	(42.000)	10.500	(42.000)	10.500
Altre passività finanziarie	(11.086)	(111)	111	(111)	111
Passività finanziarie					
Finanziamenti/(Debiti verso istituzioni finanziarie)	-	-	-	-	-
Finanziamenti (vs controllate)	(306.045)	(3.060)	3.060	(3.060)	3.060
Altre passività finanziarie	-	-	-	-	-
<b>Variabilità al 31 dicembre 2013</b>	<b>4.564.940</b>	<b>45.649</b>	<b>(55.988)</b>	<b>45.649</b>	<b>(55.988)</b>
<b>Effetti 2012</b>					
Attività finanziarie BancoPosta					
Crediti verso il MEF	5.416.414	54.164	(54.164)	54.164	(54.164)
Altri crediti finanziari	517.265	5.173	(678)	5.173	(678)
Titoli a reddito fisso	1.500.000	15.000	(15.000)	15.000	(15.000)
Attività finanziarie					
Finanziamenti	734.863	7.349	(7.349)	7.349	(7.349)
Altri crediti finanziari	37.150	372	(49)	372	(49)
Titoli a reddito fisso	375.000	3.750	(3.750)	3.750	(3.750)
Cassa e depositi BancoPosta					
Depositi bancari	11.421	114	(1)	114	(1)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					
Depositi presso il MEF	1.397.125	13.971	(10.478)	13.971	(10.478)
Depositi bancari	40.514	405	(197)	405	(197)
Passività finanziarie BancoPosta					
Finanziamenti/(Debiti verso istituzioni finanziarie)	(5.000.000)	(50.000)	50.000	(50.000)	50.000
Altre passività finanziarie	-	-	-	-	-
Passività finanziarie					
Finanziamenti/(Debiti verso istituzioni finanziarie)	(250.000)	(2.500)	2.500	(2.500)	2.500
Finanziamenti (vs controllate)	(396.338)	(3.963)	1.625	(3.963)	1.625
Altre passività finanziarie	(15.374)	(154)	20	(154)	20
<b>Variabilità al 31 dicembre 2012</b>	<b>4.368.040</b>	<b>43.680</b>	<b>(37.520)</b>	<b>43.680</b>	<b>(37.520)</b>

Nell'ambito delle **Attività finanziarie BancoPosta**, il rischio di interesse sui flussi finanziari riguarda principalmente:

- l'attività di impiego della liquidità proveniente dalla raccolta su conti correnti postali della Pubblica Amministrazione impiegata presso il MEF, per un nominale di 5.078.026 migliaia di euro; nel corso dell'esercizio 2013, i relativi flussi sono stati parzialmente protetti dalla fluttuazione dei tassi di interesse mediante le operazioni di stabilizzazione dei rendimenti;

**5. Analisi e presidio dei rischi**

- Titoli di Stato a reddito fisso sia a tasso variabile per un nominale complessivo di 1.000.000 di migliaia di euro, sia a tasso fisso ricondotti a posizioni a tasso variabile attraverso la stipula di contratti derivati di *fair value hedge* per un nominale complessivo di 600.000 migliaia di euro; la voce comprende inoltre un titolo della Repubblica italiana del valore nominale di 100.000 migliaia di euro con rendimento legato all'inflazione, oggetto di copertura di *fair value hedge*;
- il credito di 344.365 migliaia di euro per depositi in garanzia prestati come *collateral* di passività per strumenti finanziari derivati.

Nell'ambito delle **Attività finanziarie**, il rischio di interesse sui flussi finanziari riguarda principalmente:

- finanziamenti nei confronti delle altre società del Gruppo per 975.755 migliaia di euro;
- Titoli di Stato a tasso fisso ricondotti a posizioni a tasso variabile attraverso la stipula di contratti derivati di *fair value hedge* per un nominale complessivo di 375.000 migliaia di euro.

Nell'ambito delle **Disponibilità liquide**, il rischio di tasso di interesse in commento riguarda principalmente le somme depositate presso il MEF sul conto operativo cd *Buffer* (pari a 529.414 migliaia di euro).

Nell'ambito delle **Passività finanziarie BancoPosta**, il rischio di interesse sui flussi finanziari riguarda principalmente due finanziamenti in Pronti contro termine della Società, di rispettivi 2,5 e 1,7 miliardi di euro, descritti nella nota 4.3 par. B6.

**Rischio di tasso di inflazione sui flussi finanziari**

Di seguito, l'esito dell'analisi di sensitività al rischio di inflazione sui flussi finanziari, effettuata al 31 dicembre 2013 sulle posizioni della Società.

**Poste Italiane SpA - Rischio tasso di inflazione su flussi finanziari**

Data di riferimento dell'analisi	Esposizione al rischio		Delta valore		Risultato prima delle imposte	
	Nominale	Fair value	+100bps	-100bps	+100bps	-100bps
<b>Effetti 2013</b>						
Attività finanziarie BancoPosta						
Investimenti disponibili per la vendita	2.525.000	2.742.321	174	(170)	174	(170)
Titoli a reddito fisso	2.525.000	2.742.321	174	(170)	174	(170)
<b>Variabilità al 31 dicembre 2013</b>	<b>2.525.000</b>	<b>2.742.321</b>	<b>174</b>	<b>(170)</b>	<b>174</b>	<b>(170)</b>
<b>Effetti 2012</b>						
Attività finanziarie BancoPosta						
Investimenti disponibili per la vendita	2.800.000	2.998.597	197	(196)	197	(196)
Titoli a reddito fisso	2.800.000	2.998.597	197	(196)	197	(196)
<b>Variabilità al 31 dicembre 2012</b>	<b>2.800.000</b>	<b>2.998.597</b>	<b>197</b>	<b>(196)</b>	<b>197</b>	<b>(196)</b>

Al 31 dicembre 2013, il rischio di tasso di inflazione sui flussi finanziari riguarda i Titoli di Stato indicizzati all'inflazione, che non sono stati oggetto di copertura di *cash flow hedge*, detenuti dal Patrimonio BancoPosta.