

**3.6 ALTRE INFORMAZIONI SU ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE****Posizione finanziaria netta**

La Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2014 del Gruppo Poste Italiane è la seguente:

tab. 3.6.1 - Posizione finanziaria netta

Descrizione	Note	Saldo al 31/12/14	di cui parti correlate	Saldo al 31/12/13	di cui parti correlate
<b>Passività finanziarie</b>	[tab. B8]	<b>55.357.937</b>		<b>51.770.305</b>	
Debiti per conti correnti postali		40.615.151	79	41.041.086	4.178
Obbligazioni		2.044.990	-	1.279.528	-
Debiti vs istituzioni finanziarie		8.411.345	504.512	6.546.414	1.770.872
Debiti per mutui		3.381	3.382	116.975	116.975
Debiti per leasing finanziari		13.862	-	15.030	-
Strumenti finanziari derivati		1.778.226	-	496.485	-
Altre passività finanziarie		2.490.982	1.919	2.274.787	4.248
<b>Riserve tecniche assicurative</b>	[tab. B5]	<b>87.219.223</b>	-	<b>68.004.986</b>	-
<b>Attività finanziarie</b>	[tab. A5]	<b>(142.686.492)</b>		<b>(118.466.609)</b>	
Finanziamenti e crediti		(8.897.555)	(5.162.318)	(7.829.527)	(5.327.300)
Investimenti posseduti sino a scadenza		(14.099.686)	-	(15.221.162)	-
Investimenti disponibili per la vendita		(107.146.748)	(3.398.468)	(84.812.937)	(3.438.955)
Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a Conto economico		(12.155.024)	(550.968)	(10.273.833)	(501.950)
Strumenti finanziari derivati		(387.479)	-	(329.150)	-
<b>Riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>	[tab. A8]	<b>(54.403)</b>	-	<b>(40.340)</b>	-
<b>Indebitamento netto/(avanzo finanziario netto)</b>		<b>(163.735)</b>		<b>1.268.342</b>	
<b>Cassa e depositi BancoPosta</b>	[tab. A9]	<b>(2.873.042)</b>	-	<b>(3.079.693)</b>	-
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	[tab. A10]	<b>(1.703.765)</b>	(333.566)	<b>(1.445.334)</b>	(529.414)
<b>Posizione finanziaria netta</b>		<b>(4.740.542)</b>		<b>(3.256.685)</b>	

Al 31 dicembre 2014 le riserve di *fair value* relative a strumenti finanziari disponibili per la vendita ammontano al lordo del relativo effetto fiscale a 2.651 milioni di euro (975 milioni di euro al 31 dicembre 2013).

**Informativa sulla determinazione del *fair value***

Le tecniche di valutazione del *fair value* del Gruppo Poste Italiane sono descritte nella nota 2.4. Nel presente paragrafo si forniscono le informazioni integrative relative alle attività e passività iscritte in bilancio al *fair value*. Le informazioni integrative relative alle attività e passività iscritte in bilancio al costo ammortizzato sono riportate nelle note delle rispettive voci di bilancio.

Di seguito si fornisce la ripartizione del *fair value* delle attività e passività per livello di gerarchia:

GRUPPO POSTE ITALIANE - Gerarchia del *fair value*

Descrizione	31/12/14				31/12/13			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<b>Attività finanziarie</b>								
Investimenti disponibili per la vendita	102.323.945	4.574.768	248.035	107.146.748	83.220.761	1.300.336	291.840	84.812.937
Azioni	8.032	56.313	5.285	69.630	5.285	47.295	80.438	133.018
Titoli a reddito fisso	102.310.301	3.268.114	-	105.578.414	81.884.965	1.253.041	-	83.138.006
Altri investimenti	5.612	1.250.342	242.750	1.498.704	1.330.511	-	211.402	1.541.913
Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a CE	7.274.297	4.880.728	-	12.155.024	9.769.432	504.402	-	10.273.833
Titoli a reddito fisso	7.274.297	96.128	-	7.370.424	6.558.294	2.452	-	6.560.746
Obbligazioni strutturate	-	2.367.036	-	2.367.036	2.481.302	501.950	-	2.983.252
Altri investimenti	-	2.417.564	-	2.417.564	729.835	-	-	729.835
Strumenti finanziari derivati	-	387.479	-	387.479	-	329.150	-	329.150
<b>Totale attività al <i>fair value</i></b>	<b>109.598.241</b>	<b>9.842.975</b>	<b>248.035</b>	<b>119.689.251</b>	<b>92.990.193</b>	<b>2.133.888</b>	<b>291.840</b>	<b>95.415.920</b>
<b>Passività finanziarie</b>								
Passività finanziarie al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati	-	(1.778.226)	-	(1.778.226)	-	(496.486)	-	(496.486)
<b>Totale passività al <i>fair value</i></b>	<b>-</b>	<b>(1.778.226)</b>	<b>-</b>	<b>(1.778.226)</b>	<b>-</b>	<b>(496.486)</b>	<b>-</b>	<b>(496.486)</b>

Di seguito si forniscono gli importi dei trasferimenti tra il Livello 1 e il Livello 2 delle voci in commento valutate al *fair value* su base ricorrente.

Trasferimenti da Livello 1 a Livello 2

Descrizione	31/12/14	
	Livello 1	Livello 2
<b>Trasferimenti Attività finanziarie</b>	<b>(6.146.507)</b>	<b>6.146.507</b>
Investimenti disponibili per la vendita		
Azioni	-	-
Titoli a reddito fisso	(2.367.013)	2.367.013
Altri investimenti	(1.250.342)	1.250.342
Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a CE		
Titoli a reddito fisso	(93.749)	93.749
Obbligazioni strutturate	(1.816.070)	1.816.070
Altri investimenti	(619.333)	619.333
<b>Trasferimenti Passività finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Passività finanziarie al <i>fair value</i>	-	-
Strumenti finanziari derivati	-	-
<b>Trasferimenti netti da Livello 1 a Livello 2</b>	<b>(6.146.507)</b>	<b>6.146.507</b>

Le riclassifiche in commento si riferiscono a strumenti finanziari detenuti dalla Compagnia Poste Vita SpA e intervenute a seguito dell'implementazione della nuova *Fair Value Policy* di Gruppo. In particolare, i trasferimenti dei Titoli a reddito fisso dal Livello 1 al Livello 2 e delle Obbligazioni strutturate sono il risultato di parametri più stringenti nella definizione di mercato "liquido e attivo", caratteristica misurata principalmente sulla base dello *spread bid/ask*. I trasferimenti della categoria Investimenti disponibili per la vendita comprendono emissioni della CDP SpA per circa 1.154 milioni di euro e Titoli di Stato italiani sottoposti a operazioni di *coupon stripping* per circa 275 milioni di euro, entrambi a copertura di prodotti di Ramo I.

I trasferimenti della categoria Strumenti al *fair value* rilevato a CE sono rappresentati da Titoli di Stato italiani sottoposti a operazioni di *coupon stripping* e dal trasferimento di Obbligazioni strutturate, per i motivi sopra citati. Il trasferimento degli Altri investimenti deriva dalla classificazione a livello inferiore dei Fondi iscritti in base al relativo NAV che non sono quotati direttamente su mercati attivi, ancorché presentino caratteristiche di liquidabilità paragonabili agli strumenti finanziari di Livello 1.

Non sono state effettuate riclassifiche da Livello 2 a Livello 1.

Di seguito si fornisce la riconciliazione dei saldi di apertura e di chiusura degli strumenti finanziari iscritti a *fair value* di Livello 3.

#### GRUPPO POSTE ITALIANE - Variazioni strumenti finanziari valutati al *fair value* (Livello 3)

Descrizione	Attività finanziarie			Totale
	Investimenti disponibili per la vendita	Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a CE	Strumenti finanziari derivati	
<b>Esistenza al 1° gennaio 2013</b>	<b>2.229.658</b>	<b>708.679</b>	-	<b>2.938.337</b>
Acquisti/Emissioni	227.301	41.576	-	268.877
Vendite/Estinzione Ratei iniziali	(1.188.096)	(82.865)	-	(1.270.961)
Rimborsi	-	-	-	-
Variazioni del <i>fair value</i> vs CE	-	14.927	-	14.927
Variazioni del <i>fair value</i> a PN	104.091	-	-	104.091
Trasferimenti a Conto economico	-	-	-	-
Plus/Minus a Conto economico per vendite	(12.496)	424	-	(12.072)
Trasferimenti nel Livello 3	-	-	-	-
Trasferimenti ad altri livelli	(1.068.618)	(682.741)	-	(1.751.359)
Variazioni per Costo ammortizzato	-	-	-	-
Altre variazioni (compresi Ratei alla data di chiusura)	-	-	-	-
<b>Esistenza al 31 dicembre 2013</b>	<b>291.840</b>	-	-	<b>291.840</b>
Acquisti/Emissioni	47.861	-	-	47.861
Vendite/Estinzione Ratei iniziali	(30.205)	-	-	(30.205)
Rimborsi	-	-	-	-
Variazioni del <i>fair value</i> vs CE	-	-	-	-
Variazioni del <i>fair value</i> a PN	14.978	-	-	14.978
Trasferimenti a Conto economico	-	-	-	-
Plus/Minus a Conto economico per vendite	(1.439)	-	-	(1.439)
Trasferimenti nel Livello 3	-	-	-	-
Trasferimenti ad altri livelli	-	-	-	-
Variazioni per Costo ammortizzato	-	-	-	-
Svalutazione	(75.000)	-	-	(75.000)
Altre variazioni (compresi Ratei alla data di chiusura)	-	-	-	-
<b>Esistenza al 31 dicembre 2014</b>	<b>248.035</b>	-	-	<b>248.035</b>

La principale variazione intercorsa nell'esercizio riguarda la svalutazione della partecipazione in Alitalia CAI SpA (oggi CAI SpA), detenuta dalla Capogruppo (tab. A5.9).

Le altre variazioni si riferiscono ad acquisti o vendite di strumenti finanziari posseduti dalle compagnie assicurative del Gruppo e riconducibili, pressoché interamente, a quote di fondi *private equity* chiusi e fondi immobiliari. Con riguardo a tali strumenti, il *fair value* dei sottostanti, costituiti da partecipazioni azionarie non quotate e investimenti in immobili fisici, non è determinabile sulla base di informazioni direttamente osservabili. Pertanto, essendo le valutazioni di tipo analitico, gli *input* non osservabili che determinano variazioni significative del *fair value* dipendono dalle metodologie specifiche di valutazione utilizzate e relative alle imprese per i fondi di *private equity* ovvero agli immobili per i fondi immobiliari. A titolo di esempio si citano il contesto economico in cui operano le imprese partecipate dai fondi, i loro costi di produzione, il volume dei ricavi e per gli immobili gli andamenti delle compravendite sui mercati di riferimento, e/o i flussi di cassa generati e previsti. Per quanto detto, il *Net Asset Value* dei fondi di *private equity*, corrispondente a quello fornito dai rendiconti certificati dai gestori disponibili con periodicità trimestrale e rettificato dalla Compagnia in base anche alle quote in corso di emissione ed eventuali dividendi riconosciuti, risulta correlato positivamente ai *benchmark* di mercato dei settori in cui si concentra l'esposizione dei fondi (energia, piccole e medie imprese, ristrutturazioni aziendali). In particolare, gli investimenti di *private equity* risultano in ogni caso positivamente correlati all'andamento generale dell'economia reale e agli indici azionari riferiti alle aziende quotate appartenenti ad analoghi settori di attività economica. Il *Net Asset Value* dei fondi immobiliari, anch'esso oggetto di rettifica da parte della Compagnia, dipende dall'andamento del settore immobiliare europeo e specificamente dagli immobili adibiti a uso ufficio in cui si concentrano prevalentemente gli investimenti dei fondi detenuti in portafoglio.

### Compensazioni di attività e passività finanziarie

In conformità all'IFRS 7 - "Strumenti finanziari: Informazioni integrative", si forniscono nel presente paragrafo le informazioni sulle attività e passività finanziarie che sono soggette a un accordo-quadro di compensazione esecutivo o a un accordo simile, indipendentemente dal fatto che gli strumenti finanziari siano stati o meno compensati in conformità al paragrafo 42 dello IAS 32<sup>46</sup>.

In particolare, le informazioni integrative in commento riguardano le seguenti posizioni al 31 dicembre 2014:

- strumenti derivati attivi e passivi e i relativi depositi di collateralizzazione sia essi in contanti che in Titoli di Stato;
- Pronti contro termine passivi e i relativi depositi di collateralizzazione sia essi in contanti che in Titoli di Stato;
- finanziamenti passivi e i relativi Titoli di Stato forniti a garanzia per le operazioni poste in essere dalla BdM-MCC SpA con la BCE.

46. Il paragrafo 42 dello IAS 32 stabilisce che "una attività e una passività finanziaria devono essere compensate e il saldo netto esposto nello Stato patrimoniale quando e soltanto quando un'entità:

(a) ha correntemente un diritto legale a compensare gli importi rilevati contabilmente; e  
(b) intende estinguere per il residuo netto, o realizzare l'attività e contemporaneamente estinguere la passività".

Attività/Passività finanziarie oggetto di compensazione in bilancio, oppure soggette ad accordi-quadro di compensazione o ad accordi similari

Forme tecniche	Ammontare lordo delle attività finanziarie (a)	Ammontare lordo delle passività finanziarie (b)	Ammontare delle (passività/attività) finanziarie compensate in bilancio (c)	Ammontare netto delle (attività/passività) finanziarie (d=a+b-c)	Ammontari correlati non oggetto di compensazione in bilancio			Ammontare netto delle (attività/passività) finanziarie (h=d+e+f+g)
					Strumenti finanziari trasferiti o concessi in garanzia (e)	Collaterali Titoli dati (ricevuti) in garanzia (f)	Depositi di contante (ricevuti) in garanzia (g)	
<b>Esecizio 2014</b>								
Derivati	181.020	(1.778.226)	-	(1.597.206)	-	741.693	809.019	(46.494)
Pronti contro termine	-	(6.203.397)	-	(6.203.397)	6.203.397	-	-	-
Altre	-	(889.837)	-	(889.837)	837.311	-	-	(52.526)
<b>Totale al 31 dicembre 2014</b>	<b>181.020</b>	<b>(8.871.460)</b>	<b>-</b>	<b>(8.690.440)</b>	<b>7.040.708</b>	<b>741.693</b>	<b>809.019</b>	<b>(99.020)</b>
<b>Esecizio 2013</b>								
Derivati	118.583	(496.486)	-	(377.903)	-	106.575	268.988	(2.340)
Pronti contro termine	-	(5.676.671)	-	(5.676.671)	5.675.425	-	1.246	-
Altre	-	(200.076)	-	(200.076)	200.076	-	-	-
<b>Totale al 31 dicembre 2013</b>	<b>118.583</b>	<b>(6.373.233)</b>	<b>-</b>	<b>(6.254.650)</b>	<b>5.875.501</b>	<b>106.575</b>	<b>270.234</b>	<b>(2.340)</b>

<sup>(\*)</sup> L'ammontare lordo delle attività e passività finanziarie comprende gli strumenti finanziari soggetti a compensazione e quelli soggetti ad accordi-quadro di compensazione esecutivi ovvero ad accordi similari indipendentemente dal fatto che essi siano o meno compensati.

### Trasferimento di attività finanziarie non eliminate contabilmente

In conformità a quanto previsto dall'IFRS 7 - "Strumenti finanziari: Informazioni integrative" si forniscono nel presente paragrafo le informazioni aggiuntive nei casi di operazioni di trasferimento di attività finanziarie che non ne comportano l'eliminazione contabile (cd *continuing involvement*). Al 31 dicembre 2014, sono riconducibili alla fattispecie in commento debiti per operazioni passive di Pronti contro termine stipulate con primari operatori finanziari.

### Gruppo Poste Italiane - Trasferimento di attività finanziarie non eliminate contabilmente

Descrizione	Note	31/12/14			31/12/13		
		Valore nominale	Valore di bilancio	Fair value	Valore nominale	Valore di bilancio	Fair value
<b>Operatività finanziaria</b>							
Investimenti posseduti sino a scadenza	[A5]	5.373.962	5.415.078	6.089.243	5.090.003	5.153.399	5.520.033
Investimenti disponibili per la vendita	[A5]	-	-	-	214.000	225.027	225.027
Passività finanziarie per PCT	[B8]	(5.612.832)	(5.639.168)	(5.662.575)	(4.963.929)	(4.999.569)	(5.020.101)
<b>Operatività postale e commerciale</b>							
Investimenti posseduti sino a scadenza		-	-	-	-	-	-
Investimenti disponibili per la vendita	[A5]	500.000	569.227	569.227	650.000	675.895	675.895
Passività finanziarie per PCT	[B8]	(564.170)	(564.229)	(564.271)	(676.959)	(677.102)	(677.186)
<b>Totale</b>		<b>(303.040)</b>	<b>(219.092)</b>	<b>431.624</b>	<b>313.115</b>	<b>377.650</b>	<b>723.668</b>

### 3.7 ULTERIORI INFORMAZIONI

#### Risparmio postale

Il risparmio postale raccolto dalla Capogruppo in nome e per conto della Cassa Depositi e Prestiti è rappresentato di seguito, suddiviso per forma tecnica. Gli importi sono comprensivi degli interessi maturati, non ancora liquidati.

tab. 3.7.1 - Risparmio postale

Descrizione	31/12/14	31/12/13
Libretti di deposito	114.358.856	106.920.022
Buoni Fruttiferi Postali	211.332.916	211.706.910
Cassa Depositi e Prestiti	139.814.813	137.857.442
Ministero dell'Economia e delle Finanze	71.518.103	73.849.468
<b>Totale</b>	<b>325.691.772</b>	<b>318.626.932</b>

#### Informazioni relative a patrimoni gestiti

L'ammontare dei patrimoni gestiti da BancoPosta Fondi SpA SGR, costituito dal *fair value* delle quote valorizzate all'ultimo giorno utile dell'esercizio, è riportato qui di seguito:

tab. 3.7.2 - Informazioni relative ai patrimoni gestiti

Descrizione	31/12/14	31/12/13
Gestioni collettive		
Gestioni proprie	1.894.759	1.568.359
Gestioni date in delega a terzi	3.153.012	2.998.004
<b>Totale</b>	<b>5.047.771</b>	<b>4.566.363</b>

Il patrimonio medio complessivo dei fondi comuni d'investimento della clientela (OICR di proprietà e di terzi) nell'esercizio 2014 è risultato pari a 5.016 milioni di euro. BancoPosta Fondi SpA SGR gestisce inoltre il servizio di portafoglio individuale di Poste Vita SpA e Poste Assicura SpA.

#### Impegni

Gli Impegni di acquisto, come dettagliati nella tabella che segue, sono riferiti principalmente alla Capogruppo.

tab. 3.7.3 - Impegni

Descrizione	31/12/14	31/12/13
<b>Impegni di acquisto</b>		
Contratti per affitti passivi di immobili	580.868	570.657
Contratti per acquisto di Immobili, impianti e macchinari	61.367	42.357
Contratti per acquisto di Attività immateriali	28.975	22.616
Contratti per Investimenti immobiliari	2	54
Contratti per leasing flotta automezzi	48.844	122.270
Contratti per altri canoni	24.545	43.049
<b>Impegni per finanziamenti da erogare</b>		
Mutui stipulati da erogare	67.758	35.749
<b>Totale</b>	<b>812.359</b>	<b>836.752</b>

La società Poste Energia SpA si è impegnata per il 2015 ad acquistare energia elettrica sui mercati a termine regolamentati per un valore complessivo di 5.922 migliaia di euro. Al 31 dicembre 2014 il corrispondente valore di mercato è di 5.569 migliaia di euro.

Relativamente ai soli contratti per affitti passivi di immobili, risolvibili di norma con preavviso di sei mesi, gli impegni futuri sono così suddivisi in base all'anno di scadenza dei canoni:

tab. 3.7.3 a) - Impegni per canoni di affitto

Descrizione	31/12/14	31/12/13
<b>Canoni di affitto scadenti:</b>		
entro l'esercizio successivo a quello di bilancio	163.392	152.185
tra il 2° e il 5° anno successivo alla data di chiusura di bilancio	358.673	356.902
oltre il 5° anno	58.803	61.570
<b>Totale</b>	<b>580.868</b>	<b>570.657</b>

## Garanzie

Le Garanzie personali in essere per le quali esiste un impegno del Gruppo sono le seguenti:

tab. 3.7.4 - Garanzie

Descrizione	31/12/14	31/12/13
<b>Fidejussioni e altre garanzie rilasciate:</b>		
rilasciate da Istituti di credito/Assicurazioni nell'interesse di imprese del Gruppo a favore di terzi	260.900	220.477
rilasciate dal Gruppo nel proprio interesse a favore di terzi	-	154
<b>Totale</b>	<b>260.900</b>	<b>220.631</b>

## Beni di terzi

tab. 3.7.5 - Beni di terzi

Descrizione	31/12/14	31/12/13
Titoli obbligazionari sottoscritti dalla clientela c/o istituti di credito terzi	7.746.715	11.899.008
Altri beni	21.917	25.452
<b>Totale</b>	<b>7.768.632</b>	<b>11.924.460</b>

## Attività in corso di rendicontazione

Al 31 dicembre 2014, la Capogruppo ha pagato titoli di spesa del Ministero della Giustizia per 206.909 migliaia di euro per i quali Poste Italiane SpA, nel rispetto della Convenzione Poste Italiane - MEF, ha già ottenuto la regolazione finanziaria da parte della Tesoreria dello Stato, ma è in attesa del riconoscimento del credito da parte del Ministero della Giustizia.

### Informazioni relative ai corrispettivi alla società di revisione

Il Gruppo Poste Italiane si è dotato di un'apposita procedura che regola le modalità di conferimento di incarichi da affidare alla società di revisione e alle società appartenenti alla sua rete. Tale procedura prevede, tra l'altro, di fornire un'informativa di sintesi su tali incarichi. Si riportano nella tabella che segue i corrispettivi, distinti per tipologia di attività, pattuiti per gli esercizi 2014 e 2013 con la società di revisione PricewaterhouseCoopers o con le società appartenenti alla sua rete.

tab. 3.7.6 - Informazioni relative ai corrispettivi alla società di revisione

Descrizione	Soggetto che ha erogato il servizio	Corrispettivi <sup>1)</sup>	
		Esercizio 2014	Esercizio 2013
Servizi di revisione contabile	PricewaterhouseCoopers SpA	2.404	2.102
	Rete PricewaterhouseCoopers	-	-
Servizi di revisione facoltativi o correlati alla revisione	PricewaterhouseCoopers SpA	336	274
	Rete PricewaterhouseCoopers	-	190
Servizi diversi dalla revisione	PricewaterhouseCoopers SpA	96	-
	Rete PricewaterhouseCoopers	174	642
<b>Totale</b>		<b>3.010</b>	<b>3.208</b>

<sup>1)</sup> Gli importi non includono spese e oneri accessori (per es. contributo di vigilanza CONSOB).

### Entità strutturate non consolidate

Al fine di disporre di forme di impiego il più possibili coerenti con i profili di rischio e rendimento delle polizze emesse, assicurando flessibilità ed efficienza della gestione, in taluni casi Poste Vita SpA ha acquistato quote superiori al 50% della massa amministrata di alcuni Fondi di investimento. Per tali fattispecie sono state svolte le analisi previste dai principi contabili internazionali al fine di verificare l'esistenza o meno del controllo. Gli esiti delle analisi condotte su tali Fondi inducono a concludere che la Compagnia non eserciti alcun potere di controllo nell'accezione prevista dalle disposizioni dell'IFRS 10 - "Bilancio consolidato". Tali Fondi rientrano tuttavia nella definizione di entità strutturate non consolidate: un'entità strutturata è una entità configurata in modo che i diritti di voto o similari non siano il fattore preponderante per stabilire chi controlla l'entità, come nel caso in cui i diritti di voto si riferiscano solo ad attività amministrative e le relative attività operative siano dirette mediante accordi contrattuali.

In tale definizione rientrano, al 31 dicembre 2014, gli investimenti della Compagnia nei seguenti fondi:

- *BlackRock MultiAssets Diversified Distribution Fund* (Fondo Aperto);
- *Advance Capital Energy Fund* (Fondo Chiuso);
- *Piano 400 Fund Deutsche Bank* (Fondo Aperto);
- *Tages Capital Platinum* (Fondo Aperto);
- *Tages Platinum Growth* (Fondo Aperto).

### Natura del coinvolgimento nell'entità strutturata non consolidata

Lo scopo dell'investimento della Compagnia nei Fondi è la diversificazione del portafoglio di strumenti finanziari posti a copertura dei prodotti di Ramo I (gestioni separate), con l'obiettivo di mitigare la concentrazione degli impieghi in Titoli di Stato italiani e *Corporate Bond* denominati in euro. Si riportano di seguito talune informazioni di dettaglio.



(dati in migliaia di euro)

ISIN	Denominazione	Natura dell'Entità	Attività del Fondo	% Investimento	NAV del Fondo Data di rif.	Importo
IE00BP9DPZ45	<i>BlackRock Diversified Distribution Fund</i>	Fondo Aperto Armonizzato UCITS	Investimento in un mix di <i>asset classes</i> ( <i>corporate bonds, government bonds ed equities</i> )	100%	31/12/2014	1.798.231
IT0004597396	<i>Advance Capital Energy Fund</i>	Fondo di Fondi Chiuso non armonizzato	Investimento in imprese nel settore dell'energia allo scopo di incrementarne il valore e, mediante la successiva dismissione, conseguirne delle plusvalenze	86%	30/09/2014	19.876
IE00B1VWGP80	<i>Piano 400 Fund Deutsche Bank</i>	Fondo Aperto Armonizzato	Investimento in un mix di <i>asset classes</i> , soprattutto strumenti di debito di vari settori e Paesi	100%	30/12/2014	512.560
IT0004801996	<i>Tages Capital Platinum</i>	Fondo di <i>Hedge Fund</i> non armonizzato	Perseguimento di rendimenti assoluti, con un basso livello di volatilità e di correlazione di lungo termine rispetto ai principali mercati finanziari	100%	30/11/2014	211.097
IT0004937691	<i>Tages Platinum Growth</i>	Fondo di <i>Hedge Fund</i> non armonizzato	Perseguimento di rendimenti assoluti, con un basso livello di volatilità e di correlazione di lungo termine rispetto ai principali mercati finanziari	100%	30/11/2014	193.732

**Natura del rischio**

Gli investimenti della Compagnia nei fondi in commento sono valutati a *fair value* (Livello 2 della scala gerarchica del *fair value*) sulla base del *Net Asset Value* comunicato periodicamente dal gestore del fondo stesso. Tali investimenti sono stati effettuati nell'ambito delle Polizze di Ramo I (cd gestioni separate) e pertanto le variazioni di *fair value* sono ribaltate all'assicurato sulla base del meccanismo dello *shadow accounting*.

Di seguito si forniscono alcune informazioni di dettaglio.

(dati in migliaia di euro)

ISIN	Denominazione	Categoria di bilancio	Valore contabile investimento	Massima esposizione alla perdita	Confronto tra valore contabile e massima esposizione	Metodologia determinazione massima esposizione alla perdita
IE00BP9DPZ45	<i>BlackRock Diversified Distribution Fund</i>	Attività finanziaria a fair value rilevato a CE	1.798.231	239.501	1.558.730	<i>Value at Risk</i>
IT0004597396	<i>Advance Capital Energy Fund</i>	Attività finanziarie disponibili per la vendita	17.135	9.681	7.454	Assorbimento di capitale
IE00B1VWGP80	<i>Piano 400 Fund Deutsche Bank</i>	Attività finanziarie disponibili per la vendita	512.560	13.239	499.321	Delta tra prezzo di mercato alla data e valore alla pari
IT0004801996	<i>Tages Capital Platinum</i>	Attività finanziarie disponibili per la vendita	211.097	33.142	177.955	Assorbimento di capitale
IT0004937691	<i>Tages Platinum Growth</i>	Attività finanziarie disponibili per la vendita	193.732	15.219	178.513	Assorbimento di capitale

Per il solo Fondo *BlackRock* si forniscono di seguito le diverse tipologie di strumenti finanziari in cui investe il Fondo e i principali mercati di riferimento.

(dati in migliaia di euro)

Descrizione	Valore nominale	Fair value
<b>Strumenti finanziari</b>		
Finanziamenti e crediti (in valuta)	-	(2.199)
Azioni (in valuta)	10.876	211.682
Titoli di Stato (in euro)	82.491	96.181
Titoli di Stato (in valuta)	387.138	330.744
Obbligazioni <i>Corporate</i> (in euro)	43.139	43.892
Obbligazioni <i>Corporate</i> (in valuta)	968.923	839.662
Disponibilità liquide	139.986	125.793
Altri investimenti (Fondi ecc.)	37.572	202.879
<b>Strumenti finanziari derivati</b>		
<i>Forward</i>	-	(50.292)
<i>Future</i>	-	(625)
<i>Swap</i>	-	513
<b>Totale</b>	<b>1.670.126</b>	<b>1.798.231</b>

(dati in migliaia di euro)

Mercati di riferimento e Fondi UCITS	Fair value
Hong Kong	28.492
Dublino	30.956
Parigi	28.793
Lussemburgo	28.123
Singapore	54.053
Londra	43.232
Eurotlx	25.655
Euromtf	52.549
Euronext	16.451
Germania (Francoforte, Berlino, Monaco)	289.321
New York	873.223
Altri	124.004
Fondi	203.379
<b>Totale</b>	<b>1.798.231</b>

**3.8 DATI SALIENTI DELLE PARTECIPAZIONI**

Il dettaglio è il seguente:

tab. 3.8.1 - Elenco delle partecipazioni consolidate integralmente

Denominazione (sede sociale)	Quota % posseduta	Capitale sociale	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto
BancoPosta Fondi SpA SGR (Roma)	100,00%	12.000	14.092	60.274
Banca del Mezzogiorno-MedioCredito Centrale SpA (Roma)	100,00%	364.509	37.562	426.747
Consorzio Logistica Pacchi ScpA (Roma)	100,00%	516	-	516
Consorzio per i Servizi di Telefonia Mobile ScpA (Roma) <sup>*)</sup>	100,00%	120	-	120
Consorzio PosteMotori (Roma)	80,75%	120	-	120
Europa Gestioni Immobiliari SpA (Roma)	100,00%	103.200	45	362.857
Italia Logistica Srl (Roma)	100,00%	300	(5.496)	(4.129)
Mistral Air Srl (Roma)	100,00%	1.000	(2.495)	3.998
PatentiViaPoste ScpA (Roma) <sup>*)</sup>	86,86%	120	-	121
Postecom SpA (Roma)	100,00%	6.450	(1.035)	50.815
PosteMobile SpA (Roma)	100,00%	32.561	7.760	72.660
Poste Energia SpA (Roma)	100,00%	120	1.458	2.780
Poste Tributi ScpA (Roma) <sup>*)</sup>	90,00%	2.583	-	2.517
PosteTutela SpA (Roma)	100,00%	153	902	12.401
Poste Vita SpA (Roma) <sup>*)</sup>	100,00%	1.216.608	350.157	3.052.208
Poste Assicura SpA (Roma) <sup>*)</sup>	100,00%	25.000	7.254	54.813
Postel SpA (Roma)	100,00%	20.400	146	134.716
PostelPrint SpA (Roma)	100,00%	7.140	322	39.087
PosteShop SpA (Roma)	100,00%	2.582	(12.544)	(7.752)
SDA Express Courier SpA (Roma)	100,00%	30.000	(21.273)	784

<sup>\*)</sup> Per tali società i dati indicati sono elaborati in conformità ai principi contabili internazionali IFRS e pertanto possono non coincidere con quelli contenuti nei bilanci di esercizio redatti in conformità al codice civile e ai principi contabili italiani.

tab. 3.8.2 - Elenco delle partecipazioni in entità valutate con il metodo del Patrimonio netto

Denominazione (sede sociale)	Quota % posseduta	Attività	Passività	Ricavi e proventi	Risultato dell'esercizio
Address Software Srl (Roma)	51,00%	1.831	1.477	2.177	34
ItaliaCamp Srl (Roma) <sup>a)</sup>	20,00%	45	27	117	11
Italo-Brasil Holding SA (San Paolo - Brasile) <sup>b)</sup>	100,00%	-	240	-	(229)
Kipoint SpA (Roma)	100,00%	2.470	2.108	3.885	(33)
Poste Holding Participações do Brasil Ltda (San Paolo - Brasile) <sup>b)</sup>	100,00%	1.009	1.018	-	(18)
Programma Dinamico SpA (Roma) <sup>c)</sup>	0,00%	272	153	126	(28)
Telma-Sapienza Scarl (Roma) <sup>a)</sup>	29,74%	1.681	30	-	8
Uptime SpA (Roma) <sup>a)</sup>	28,57%	3.883	3.700	7.393	14

<sup>a)</sup> Dati dell'ultimo bilancio approvato dalla società al 31/12/2013.

<sup>b)</sup> Dati dell'ultimo bilancio approvato dalla società al 30/06/2014.

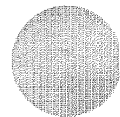
<sup>c)</sup> Dati dell'ultimo bilancio approvato dalla società al 31/12/2013; le società del Gruppo non detengono partecipazioni in Programma Dinamico SpA.

### **3.9 EVENTI SUCCESSIVI**

---

Gli accadimenti intervenuti dopo la data di riferimento del Bilancio sono descritti nelle Note che precedono e non vi sono altri eventi di rilievo successivi al 31 dicembre 2014.

4



POSTE ITALIANE SPA  
**al 31 dicembre 2014**

## Indice

### 4.1 Prospetti di bilancio

### 4.2 Informativa sul Patrimonio destinato BancoPosta

### 4.3 Note al bilancio

#### Attivo

- A1 - Immobili, impianti e macchinari
- A2 - Investimenti immobiliari
- A3 - Attività immateriali
- A4 - Partecipazioni
- A5 - Attività finanziarie BancoPosta
- A6 - Attività finanziarie
- A7 - Crediti commerciali
- A8 - Altri crediti e attività
- A9 - Cassa e depositi BancoPosta
- A10 - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
- A11 - Attività non correnti destinate alla vendita

**Patrimonio netto**

- B1 - Capitale sociale
- B2 - Operazioni con gli azionisti
- B3 - Riserve

**Passivo**

- B4 - Fondi per rischi e oneri
- B5 - Trattamento di fine rapporto
- B6 - Passività finanziarie BancoPosta
- B7 - Passività finanziarie
- B8 - Debiti commerciali
- B9 - Altre passività

**Conto economico**

- C1 - Ricavi e proventi
- C2 - Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria
- C3 - Altri ricavi e proventi
- C4 - Costi per beni e servizi
- C5 - Oneri diversi derivanti da operatività finanziaria
- C6 - Costo del lavoro
- C7 - Ammortamenti e svalutazioni
- C8 - Altri costi e oneri
- C9 - Proventi e oneri finanziari
- C10 - Imposte sul reddito

**4.4 Parti correlate**

**4.5 Altre informazioni su attività e passività finanziarie**

**4.6 Altre informazioni**

**4.7 Eventi successivi**

**4.1 PROSPETTI DI BILANCIO****STATO PATRIMONIALE****ATTIVO**

(dati in euro)	Note	31/12/14	di cui parti correlate	31/12/13	di cui parti correlate
<b>Attività non correnti</b>					
Immobili, impianti e macchinari	[A1]	2.171.536.959	-	2.366.872.014	-
Investimenti immobiliari	[A2]	66.764.604	-	68.931.580	-
Attività immateriali	[A3]	375.116.844	-	427.707.832	-
Partecipazioni	[A4]	2.029.998.976	2.029.998.976	1.812.290.712	1.812.290.712
Attività finanziarie BancoPosta	[A5]	39.097.602.730	-	37.190.437.268	-
Attività finanziarie	[A6]	1.103.013.684	450.944.876	1.149.793.833	543.059.407
Crediti commerciali	[A7]	50.265.090	-	95.450.779	-
Imposte differite attive	[C10]	583.426.532	-	554.565.155	-
Altri crediti e attività	[A8]	730.721.883	1.465.574	552.776.982	1.465.574
<b>Totale</b>		<b>46.208.447.302</b>		<b>44.218.826.155</b>	
<b>Attività correnti</b>					
Crediti commerciali	[A7]	3.437.589.531	2.493.561.420	3.332.785.269	2.357.393.341
Crediti per imposte correnti	[C10]	603.865.948	-	617.914.306	-
Altri crediti e attività	[A8]	1.464.208.245	538.278.698	880.580.677	4.595.675
Attività finanziarie BancoPosta	[A5]	11.188.971.013	6.130.102.553	9.312.104.568	6.086.122.109
Attività finanziarie	[A6]	648.254.841	582.385.760	860.809.034	664.846.800
Cassa e depositi BancoPosta	[A9]	2.873.042.628	-	3.079.693.387	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	[A10]	985.535.946	933.565.737	587.651.681	529.414.111
<b>Totale</b>		<b>21.201.468.152</b>		<b>18.671.538.922</b>	
<b>Attività non correnti destinate alla vendita</b>	[A11]	-	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>67.409.915.454</b>		<b>62.890.365.077</b>	

**PATRIMONIO NETTO E PASSIVO**

(dati in euro)	Note	31/12/14	di cui parti correlate	31/12/13	di cui parti correlate
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale	[B1]	1.306.110.000	-	1.306.110.000	-
Riserve	[B3]	2.933.893.062	-	1.801.921.337	-
Risultati portati a nuovo		2.264.920.280	-	2.322.174.349	-
<b>Totale</b>		<b>6.504.923.342</b>		<b>5.430.205.686</b>	
<b>Passività non correnti</b>					
Fondi per rischi e oneri	[B4]	542.844.721	53.450.363	511.025.789	49.281.868
Trattamento di fine rapporto	[B5]	1.434.433.073	-	1.301.616.359	-
Passività finanziarie BancoPosta	[B6]	3.223.831.167	-	4.246.120.893	915.806.250
Passività finanziarie	[B7]	1.252.463.322	1.030.819	1.221.645.279	3.381.593
Imposte differite passive	[C10]	858.201.983	-	387.501.955	-
Altre passività	[B9]	705.029.836	-	483.856.138	-
<b>Totale</b>		<b>8.016.804.102</b>		<b>8.151.766.413</b>	
<b>Passività correnti</b>					
Fondi per rischi e oneri	[B4]	703.960.650	12.009.196	577.801.477	10.774.820
Debiti commerciali	[B8]	1.222.090.296	442.622.390	1.313.997.097	459.275.723
Debiti per imposte correnti	[C10]	-	-	2.617.678	-
Altre passività	[B9]	1.433.809.578	91.612.319	1.631.039.372	258.301.506
Passività finanziarie BancoPosta	[B6]	47.275.327.192	591.132.675	44.456.318.220	916.073.111
Passività finanziarie	[B7]	2.253.000.294	889.734.658	1.326.619.134	419.638.260
<b>Totale</b>		<b>52.888.188.010</b>		<b>49.308.392.978</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>67.409.915.454</b>		<b>62.890.365.077</b>	