

## Note delle voci di bilancio – Attivo

(Milioni di Euro)	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Attrezzature ind.li e comm.li	Migliorie beni di terzi	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>								
Costo	76	2.883	2.209	329	424	1.719	52	7.692
Fondo ammortamento	-	(1.534)	(1.855)	(298)	(230)	(1.468)	-	(5.385)
Fondo svalutazione	-	(88)	(22)	(1)	(5)	(1)	-	(117)
<b>Valore a Stato patrimoniale</b>	<b>76</b>	<b>1.261</b>	<b>332</b>	<b>30</b>	<b>189</b>	<b>250</b>	<b>52</b>	<b>2.190</b>
<b>Rettifiche (1)</b>								
Costo	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo ammortamento	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo svalutazione	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Riclassifiche (2)</b>								
Costo	-	8	7	-	10	12	(37)	-
Fondo ammortamento	-	3	1	-	(4)	-	-	-
Fondo svalutazione	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>12</b>	<b>(37)</b>	<b>-</b>
<b>Dismissioni (3)</b>								
Costo	-	-	(34)	-	(7)	(24)	-	(65)
Fondo ammortamento	-	-	34	-	5	24	-	63
Fondo svalutazione	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>
<b>Var. perimetro di consolidamento (4)</b>								
Costo	-	-	-	-	-	1	-	1
Fondo ammortamento	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Fondo svalutazione	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

La voce Immobili, impianti e macchinari al 31 dicembre 2015 comprende attività della Capogruppo site in terreni detenuti in regime di concessione o sub-concessione, gratuitamente devolvibili all'ente concedente alla scadenza del relativo diritto, per un valore netto di libro di complessivi 84 milioni di euro.

Gli investimenti del 2015 per 237 milioni di euro, di cui 7 milioni di euro dovuti a capitalizzazioni di lavori interni, sono composti principalmente da:

- 35 milioni di euro relativi principalmente a spese per manutenzione straordinaria di locali di proprietà adibiti a Uffici Postali e Uffici direzionali dislocati sul territorio (25 milioni di euro) e locali di smistamento posta (8 milioni di euro);
- 36 milioni di euro per impianti, di cui le voci più significative sono riferite alla Capogruppo e individuabili in 25 milioni di euro per la realizzazione di impianti connessi a fabbricati e 6 milioni di euro per la realizzazione e manutenzione straordinaria di impianti di videosorveglianza;
- 23 milioni di euro per investimenti destinati a migliorare la parte impiantistica e la parte strutturale degli immobili condotti in locazione;
- 91 milioni di euro relativi ad Altri beni, di cui 72 milioni 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* e 6 milioni di euro per l'acquisto di dotazioni nell'ambito del progetto del nuovo *layout* degli Uffici Postali;
- 46 milioni di euro riferiti a investimenti in corso di realizzazione, di cui 37 milioni di euro sostenuti dalla Capogruppo e riferibili all'acquisto di *hardware* e di altra dotazione tecnologica non ancora inserita nel processo produttivo, a lavori di *restyling* degli Uffici Postali, a lavori di ristrutturazione presso Uffici direzionali e 7 milioni sostenuti da PosteMobile S.p.A. e riferibili all'acquisto di apparati hardware per la rete fissa TLC, apparati hardware per la rete mobile e sistemi di videoconferenza

#### Gruppo Poste Italiane – Relazione Finanziaria Annuale 2015

Le riprese di valore nette scaturiscono dall'aggiornamento di previsioni e stime relative a immobili industriali di proprietà (fabbricati strumentali) e immobili commerciali condotti in locazione (migliorie su beni di terzi) detenuti dalla Capogruppo, per i quali, cautelativamente, sono monitorati gli effetti sui valori d'uso che potrebbero emergere, in futuro, qualora l'impiego di tali beni nel processo produttivo dovesse essere ridotto o sospeso. (nota 2.4 – *Usa di stime*).

Le riclassifiche da Immobilizzazioni materiali in corso ammontano a 37 milioni di euro e 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* stoccato in magazzino e la conclusione di attività di *restyling* su edifici condotti in locazione e di proprietà.

Al 31 dicembre 2015 gli Immobili, impianti e macchinari includono beni in leasing finanziario, il cui valore netto contabile per categoria di beni risulta come segue:

**TAB. A1.1 – IMMOBILIZZAZIONI IN LOCAZIONE FINANZIARIA**

Descrizione (Milioni di Euro)	31.12.2015			31.12.2014		
	Costo	Fondo ammortamento	Valore netto contabile	Costo	Fondo ammortamento	Valore netto contabile
Fabbricati	17	(7)	10	17	(6)	11
Altri beni	–	–	–	–	–	–
<b>Totale</b>	<b>17</b>	<b>(7)</b>	<b>10</b>	<b>17</b>	<b>(6)</b>	<b>11</b>

## Note delle voci di bilancio – Attivo

## A2 – Investimenti immobiliari

Gli Investimenti immobiliari riguardano gli alloggi destinati in passato a essere utilizzati dai direttori degli Uffici Postali e gli ex alloggi di servizio di proprietà di Poste Italiane S.p.A., ai sensi della Legge 560 del 24 dicembre 1993. La movimentazione è la seguente:

TAB. A2 – MOVIMENTAZIONE DEGLI INVESTIMENTI IMMOBILIARI

(Milioni di Euro)	Esercizio 2015	Esercizio 2014
<b>Saldo al 1° gennaio</b>		
Costo	147	146
Fondo ammortamento	(79)	(75)
Fondo svalutazione	(1)	(2)
<b>Valore a Stato patrimoniale</b>	<b>67</b>	<b>69</b>
<b>Variazioni dell'esercizio</b>		
Acquisizioni	–	1
Riclassifiche (1)	–	3
Dismissioni (2)	(1)	(1)
Ammortamento	(5)	(5)
(Svalutazioni) / Riprese di valore	–	–
<b>Totale variazioni</b>	<b>(6)</b>	<b>(2)</b>
<b>Saldo al 31 dicembre</b>		
Costo	144	147
Fondo ammortamento	(82)	(79)
Fondo svalutazione	(1)	(1)
<b>Valore a Stato patrimoniale</b>	<b>61</b>	<b>67</b>
<i>Fair value</i> al 31 dicembre	113	116
<b>Riclassifiche (1)</b>		
Costo	–	2
Fondo ammortamento	–	–
Fondo svalutazione	–	1
<b>Totale</b>	<b>–</b>	<b>3</b>
<b>Dismissioni (2)</b>		
Costo	(3)	(2)
Fondo ammortamento	2	1
Fondo svalutazione	–	–
<b>Totale</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>

Il *fair value* degli Investimenti immobiliari al 31 dicembre 2015 è rappresentato per 67 milioni di euro dal prezzo di vendita applicabile agli ex alloggi di servizio ai sensi della Legge 560 del 24 dicembre 1993 e per il rimanente ammontare è riferito a stime dei prezzi di mercato effettuate internamente all'azienda<sup>(38)</sup>.

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.

(38) Ai fini della scala gerarchica del *fair value*, che riflette la rilevanza delle fonti utilizzate nell'effettuare le valutazioni, il valore indicato degli ex alloggi di servizio è di livello 3 mentre quello degli altri investimenti immobiliari è di livello 2.

## Gruppo Poste Italiane – Relazione Finanziaria Annuale 2015

## A3 – Attività immateriali

Nel 2015 il valore netto e la movimentazione delle Attività immateriali sono i seguenti:

TAB. A3 – MOVIMENTAZIONE DELLE ATTIVITÀ IMMATERIALI

(Milioni di Euro)	Diritti di brevetto ind.le e di utilizz. opere d'ingegno, concessioni, licenze, marchi e simili	Immobilizz. in corso e acconti	Avviamento	Altre	Totale
<b>Saldo al 1° gennaio 2014</b>					
Costo	1.966	182	104	83	2.335
Ammortamenti e svalutazioni cumulati	(1.629)	–	(57)	(72)	(1.758)
<b>Valore a Stato patrimoniale</b>	<b>337</b>	<b>182</b>	<b>47</b>	<b>11</b>	<b>577</b>
<b>Variazioni dell'esercizio</b>					
Acquisizioni	150	57	–	11	218
Riclassifiche	150	(158)	–	6	(2)
Cessazioni e Dismissioni	–	(7)	–	–	(7)
Variazione perimetro di consolidamento	–	–	–	–	–
Ammortamenti e svalutazioni	(248)	–	–	(9)	(257)
<b>Totale variazioni</b>	<b>52</b>	<b>(108)</b>	<b>–</b>	<b>8</b>	<b>(48)</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>					
Costo	2.263	74	104	100	2.541
Ammortamenti e svalutazioni cumulati	(1.874)	–	(57)	(81)	(2.012)
<b>Valore a Stato patrimoniale</b>	<b>389</b>	<b>74</b>	<b>47</b>	<b>19</b>	<b>529</b>
<b>Variazioni dell'esercizio</b>					
Acquisizioni	155	72	18	6	251
Riclassifiche (1)	63	(68)	–	5	–
Cessazioni e Dismissioni (2)	–	–	–	(1)	(1)
Variazione perimetro di consolidamento (3)	1	–	–	–	1
Ammortamenti e svalutazioni	(212)	–	(12)	(11)	(235)
<b>Totale variazioni</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>(1)</b>	<b>16</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>					
Costo	2.477	78	122	110	2.787
Ammortamenti e svalutazioni cumulati	(2.081)	–	(69)	(92)	(2.242)
<b>Valore a Stato patrimoniale</b>	<b>396</b>	<b>78</b>	<b>53</b>	<b>18</b>	<b>545</b>
<b>Riclassifiche (1)</b>					
Costo	63	(68)	–	5	–
Ammortamento cumulato	–	–	–	–	–
<b>Totale</b>	<b>63</b>	<b>(68)</b>	<b>–</b>	<b>5</b>	<b>–</b>
<b>Cessazioni e Dismissioni (2)</b>					
Costo	(6)	–	–	(1)	(7)
Ammortamento cumulato	6	–	–	–	6
<b>Totale</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>
<b>Variazione perimetro di consolidamento (3)</b>					
Costo	2	–	–	–	2
Ammortamento e svalutazione cumulati	(1)	–	–	–	(1)
<b>Totale</b>	<b>1</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1</b>

## Note delle voci di bilancio – Attivo

Gli investimenti del 2015 in Attività immateriali ammontano a 251 milioni di euro e comprendono 26 milioni di euro riferibili a *software* sviluppato all'interno del Gruppo. Non sono capitalizzati costi di sviluppo diversi da quelli direttamente sostenuti per la realizzazione di prodotti *software* identificabili, utilizzati o destinati all'utilizzo da parte del Gruppo.

L'incremento nella voce **Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno, concessioni, licenze, marchi e simili** di 155 milioni di euro, prima degli ammortamenti effettuati nell'esercizio, si riferisce principalmente all'acquisto e all'entrata in produzione di nuovi programmi e alle acquisizioni di licenze *software*.

Qui di seguito si riportano i valori della piattaforma informatica per lo sviluppo del progetto Full MVNO (*Mobile Virtual Network Operator*) condotta in leasing finanziario da PosteMobile S.p.A.. La piattaforma è ammortizzata in 10 anni.

TAB. A3.1 – IMMOBILIZZAZIONI IN LOCAZIONE FINANZIARIA

Descrizione (Milioni di Euro)	31.12.2015			31.12.2014		
	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	16	(2)	14	16	(1)	15
<b>Totale</b>	<b>16</b>	<b>(2)</b>	<b>14</b>	<b>16</b>	<b>(1)</b>	<b>15</b>

Il saldo delle **Immobilizzazioni immateriali in corso** comprende attività della Capogruppo principalmente per lo sviluppo di *software* per la piattaforma infrastrutturale (19 milioni di euro), per i servizi BancoPosta (19 milioni di euro), per la piattaforma relativa ai prodotti postali (10 milioni di euro) e per il supporto alla rete di vendita (5 milioni di euro). Al saldo contribuisce la PosteMobile S.p.A. con sviluppi *software* non ancora entrati in produzione e l'acquisto di licenze per la rete fissa e mobile (10 milioni di euro).

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate riclassifiche dalla voce Immobilizzazioni immateriali in corso alla voce Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno per 63 milioni di euro dovute al completamento e messa in funzione dei programmi *software* e all'evoluzione di quelli esistenti.

La voce **Avviamento** è composta come segue:

TAB. A3.2 – AVVIAMENTO

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2015	Saldo al 31.12.2014
Postel S.p.A.	33	45
BdM – MCC S.p.A.	2	2
SDS System Data Software Srl	18	–
<b>Totale</b>	<b>53</b>	<b>47</b>

Sul valore dell'avviamento sono state svolte le analisi previste dai principi contabili di riferimento e, sulla base delle informazioni disponibili e degli *impairment test* eseguiti, è emersa la necessità di rettificare l'avviamento riferito alla Postel S.p.A.<sup>(39)</sup> per 12 milioni di euro.

Il valore recuperabile della CGU Postel, identificato con il valore d'uso della società e determinato sulla base degli ultimi dati previsionali disponibili, è risultato essere inferiore rispetto al capitale investito della società (comprensivo dei relativi avviamenti) per circa 12 milioni di euro. Ai fini della determinazione del valore d'uso è stato utilizzato un tasso wacc del 7% (5,70% al 31 dicembre 2014) e un tasso di crescita dell'1,34% (1% al 31 dicembre 2014).

(39) La società Postel S.p.A. si qualifica come un'unica CGU allocata al Settore dei Servizi Postali e Commerciali.

### Gruppo Poste Italiane – Relazione Finanziaria Annuale 2015

## A4 – Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

### TAB. A4 – PARTECIPAZIONI

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2015	Saldo al 31.12.2014
Partecipazioni in imprese controllate	1	1
Partecipazioni in imprese a controllo congiunto	–	–
Partecipazioni in imprese collegate	213	–
<b>Totale</b>	<b>214</b>	<b>1</b>

La principale variazione intervenuta nell'esercizio in commento riguarda l'acquisto di Anima Holding S.p.A. al prezzo di 210.468 migliaia di euro (include un avviamento di 134,6 milioni di euro), avvenuto in data 25 giugno. Successivamente, il valore di carico di tale partecipazione è stato adeguato per circa 2,8 milioni di euro, di cui 2,5 milioni di euro riferibili al risultato conseguito dalla partecipata tra il 30 giugno e il 30 settembre (ultimi dati disponibili) e 0,3 milioni di euro relativi alle altre variazioni di patrimonio netto intervenute nel medesimo periodo.

Inoltre, in data 14 dicembre 2015 Poste Italiane S.p.A. ha esercitato l'opzione di recesso prevista dall'art.9 dello Statuto di Telma-Sapienza Scarl, per cui con decorrenza 15 dicembre 2015 la società consortile non è più una società collegata e il valore di carico della partecipazione di 0,49 milioni di euro è stato riclassificato tra gli strumenti disponibili per la vendita.

In data 23 giugno 2015 la società Postecom S.p.A. ha sottoscritto un accordo quadro di collaborazione con la società Conio Inc. finalizzata alla ricerca, sviluppo e produzione di prodotti/servizi innovativi ad alto valore tecnologico attinenti soluzioni di pagamento elettronico e loro distribuzione/commercializzazione in Italia e all'estero. Nel medesimo accordo era prevista una proposta irrevocabile di vendita da parte di Conio Inc del 20% del proprio capitale sociale a Postecom S.p.A., il cui perfezionamento è avvenuto il 16 febbraio 2016.

L'elenco e i dati salienti delle società controllate, a controllo congiunto e collegate valutate con il criterio del Patrimonio netto sono forniti nella nota 3.8.

## A5 – Attività finanziarie

Al 31 dicembre 2015 le Attività finanziarie sono le seguenti:

### TAB. A5 – ATTIVITÀ FINANZIARIE

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2015			Saldo al 31.12.2014		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Finanziamenti e crediti	1.303	9.205	10.508	1.189	7.708	8.897
Investimenti posseduti fino a scadenza	11.402	1.484	12.886	12.698	1.402	14.100
Investimenti disponibili per la vendita	109.699	8.170	117.869	96.674	10.473	107.147
Strumenti finanziari al fair value rilevato a C/E	16.233	1.899	18.132	10.749	1.406	12.155
Strumenti finanziari derivati	673	22	695	368	22	390
<b>Totale</b>	<b>139.310</b>	<b>20.780</b>	<b>160.090</b>	<b>121.678</b>	<b>21.011</b>	<b>142.689</b>

## Note delle voci di bilancio – Attivo

## ATTIVITÀ FINANZIARIE PER SETTORE DI OPERATIVITÀ

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2015			Saldo al 31.12.2014		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
<b>OPERATIVITÀ FINANZIARIA</b>	<b>45.338</b>	<b>11.716</b>	<b>57.054</b>	<b>40.969</b>	<b>11.484</b>	<b>52.453</b>
Finanziamenti e crediti	1.217	9.084	10.301	1.104	7.514	8.618
Investimenti posseduti fino a scadenza	11.402	1.484	12.886	12.698	1.402	14.100
Investimenti disponibili per la vendita	32.291	1.126	33.417	27.007	2.546	29.553
Strumenti finanziari derivati	428	22	450	160	22	182
<b>OPERATIVITÀ ASSICURATIVA</b>	<b>93.419</b>	<b>8.895</b>	<b>102.314</b>	<b>80.055</b>	<b>9.344</b>	<b>89.399</b>
Finanziamenti e crediti	–	66	66	–	23	23
Investimenti disponibili per la vendita	76.941	6.930	83.871	69.098	7.915	77.013
Strumenti finanziari al fair value rilevato a C/E	16.233	1.899	18.132	10.749	1.406	12.155
Strumenti finanziari derivati	245	–	245	208	–	208
<b>OPERATIVITÀ POSTALE E COMMERCIALE</b>	<b>553</b>	<b>169</b>	<b>722</b>	<b>654</b>	<b>183</b>	<b>837</b>
Finanziamenti e crediti	86	55	141	85	171	256
Investimenti disponibili per la vendita	467	114	581	569	12	581
Strumenti finanziari derivati	–	–	–	–	–	–
<b>Totale</b>	<b>139.310</b>	<b>20.780</b>	<b>160.090</b>	<b>121.678</b>	<b>21.011</b>	<b>142.689</b>

I dettagli della voce Attività finanziarie sono distinti nel modo seguente:

- Operatività Finanziaria, in cui sono rappresentate principalmente le attività finanziarie del Patrimonio BancoPosta<sup>(40)</sup>, della controllata BancoPosta Fondi S.p.A. SGR e della BdM-MCC S.p.A.;
- Operatività Assicurativa, in cui sono rappresentate le attività finanziarie della compagnia Poste Vita S.p.A. e della sua controllata Poste Assicura S.p.A.;
- Operatività Postale e Commerciale, in cui sono rappresentate tutte le altre attività finanziarie del Gruppo.

(40) Le attività in commento riguardano le operazioni finanziarie effettuate dalla Capogruppo ai sensi del DPR 144/2001, che dal 2 maggio 2011 rientrano nell'ambito del Patrimonio destinato, e in particolare la gestione della raccolta diretta, 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. Le risorse provenienti dalla raccolta diretta effettuata da clientela privata sono obbligatoriamente impiegate in titoli governativi dell'area euro (per effetto delle modifiche introdotte all'art. 1 comma 1097 della Legge 27 dicembre 2006 n. 296 dall'art. 1 comma 285 della Legge di stabilità 2015 – n. 190 del 23 dicembre 2014 – il Patrimonio BancoPosta ha la facoltà di investire sino al 50% della raccolta in titoli garantiti dallo Stato italiano). Le risorse provenienti dalla raccolta effettuata presso la Pubblica Amministrazione sono invece depositate presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze e remunerate a un tasso variabile calcolato su un paniere di titoli di stato e indici del mercato monetario, in conformità a quanto previsto da apposita convenzione con il MEF per i servizi di Tesoreria. Nell'ambito della gestione di incassi e pagamenti in nome e per conto di terzi rientrano invece 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.

## Gruppo Poste Italiane – Relazione Finanziaria Annuale 2015

## OPERATIVITÀ FINANZIARIA

## Finanziamenti e crediti

TAB. A5.1 – FINANZIAMENTI E CREDITI

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2015			Saldo al 31.12.2014		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Finanziamenti	1.217	689	1.906	1.104	183	1.287
Crediti	–	8.395	8.395	–	7.331	7.331
Depositi presso il MEF	–	5.855	5.855	–	5.467	5.467
MEF conto Tesoreria dello Stato	–	1.331	1.331	–	663	663
Altri crediti finanziari	–	1.209	1.209	–	1.201	1.201
<b>Totale</b>	<b>1.217</b>	<b>9.084</b>	<b>10.301</b>	<b>1.104</b>	<b>7.514</b>	<b>8.618</b>

Al 31 dicembre 2015, la voce **Finanziamenti** di 1.906 milioni di euro, si riferisce per 1.489 milioni di euro alla BdM-MCC S.p.A. per mutui e prestiti concessi ad aziende e in via residuale a persone fisiche e per 417 milioni di euro (per un nozionale di 400 milioni di euro) ad operazioni "buy and sell back" di titoli di Stato poste in essere dal Patrimonio BancoPosta e finalizzate all'impiego temporaneo della liquidità. Il *fair value*<sup>(41)</sup> dei finanziamenti concessi dalla BdM-MCC S.p.A. è di 1.659 milioni di euro. Il valore contabile dei rimanenti finanziamenti approssima il relativo *fair value*.

I finanziamenti erogati dalla BdM-MCC S.p.A. sono stati concessi in garanzia per un ammontare complessivo di 686 milioni di euro. In particolare:

- 614 milioni di euro, unitamente a parte del portafoglio titoli disponibili per la vendita (tab A.5.2.1), sono stati impegnati per provvista di breve termine accordata da Banca d'Italia in relazione alle operazioni di mercato aperto promosse dalla BCE;
- 72 milioni di euro a fronte di un finanziamento erogato dalla Cassa Depositi e Prestiti.

La voce **Crediti** di 8.395 milioni di euro include:

- **Depositi presso il MEF** di 5.855 milioni di euro, costituiti dagli impieghi della raccolta da conti correnti postali appartenenti alla clientela pubblica del Patrimonio BancoPosta, remunerati ad un tasso variabile calcolato su un paniere di rendimenti di titoli pubblici<sup>(42)</sup>;
- Il saldo del **conto MEF** tenuto dalla Capogruppo presso **Tesoreria dello Stato** di 1.331 milioni di euro, così composto:

TAB. A5.1.1 – MEF CONTO TESORERIA DELLO STATO

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2015			Saldo al 31.12.2014		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Saldo dei flussi finanziari per anticipazioni	–	1.693	1.693	–	905	905
Saldo flussi fin.ri gestione del Risparmio Postale	–	(170)	(170)	–	(49)	(49)
Debiti per responsabilità connesse a rapine	–	(158)	(158)	–	(159)	(159)
Debiti per rischi operativi	–	(34)	(34)	–	(34)	(34)
<b>Totale</b>	<b>–</b>	<b>1.331</b>	<b>1.331</b>	<b>–</b>	<b>663</b>	<b>663</b>

(41) Ai fini della scala gerarchica del *fair value*, che riflette la rilevanza delle fonti utilizzate nell'effettuare le valutazioni, il valore indicato è di livello 3.

(42) Il tasso variabile in commento è così calcolato: per il 50% in base al rendimento BOT a 6 mesi e per il restante 50% in base alla media mensile del Rendistato. Quest'ultimo è un parametro costituito dal costo medio del debito pubblico con durata superiore a 2 anni che può ritenersi approssimato dal rendimento dei BTP a sette anni.

## Note delle voci di bilancio – Attivo

Il saldo dei flussi finanziari per anticipazioni di 1.693 milioni di euro accoglie il credito 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 e comprende:

TAB. A5.1.1 A) – SALDO DEI FLUSSI FINANZIARI PER ANTICIPAZIONI

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2015			Saldo al 31.12.2014		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Anticipazioni nette	–	1.694	1.694	–	918	918
Conti correnti postali del MEF e altri debiti	–	(672)	(672)	–	(673)	(673)
Min. della Giustizia – Gest. mandati pagamento	–	(1)	(1)	–	(12)	(12)
MEF – Gestione pensioni di Stato	–	672	672	–	672	672
<b>Totale</b>	<b>–</b>	<b>1.693</b>	<b>1.693</b>	<b>–</b>	<b>905</b>	<b>905</b>

Il saldo in commento risulta sensibilmente superiore a quello del 31 dicembre 2014, prevalentemente per l'effetto del nuovo calendario di corresponsione delle pensioni ex INPDAP, in base al quale alle maggiori rimesse accreditate all'ente erogante INPS e rilevate nei Debiti verso correntisti, corrisponde un maggior credito nei confronti della Tesoreria dello Stato.

Il saldo dei flussi per la gestione del risparmio postale, negativo di 170 milioni di euro, è costituito dall'eccedenza dei depositi sui rimborsi avvenuti negli ultimi due giorni dell'esercizio e regolati nei primi giorni dell'esercizio successivo. Al 31 dicembre 2015, il saldo è rappresentato da un debito di 215 milioni di euro verso Cassa Depositi e Prestiti e da un credito di 45 milioni di euro verso il MEF per le emissioni di buoni postali fruttiferi di sua competenza.

I Debiti per responsabilità connesse a rapine subite dagli Uffici Postali di 158 milioni di euro rappresentano obbligazioni 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:

TAB. A5.1.1 B) – MOVIMENTAZIONE DEI DEBITI PER RESPONSABILITÀ CONNESSE A RAPINE

(Milioni di Euro)	Note	Esercizio 2015	Esercizio 2014
<b>Saldo al 1° gennaio</b>		<b>159</b>	<b>158</b>
Debiti per rapine subite nell'esercizio	[tab. C11]	6	6
Rimborsi effettuati		(7)	(5)
<b>Saldo al 31 dicembre</b>		<b>158</b>	<b>159</b>

Nel corso dell'esercizio 2015, Poste Italiane S.p.A. ha effettuato rimborsi alla Tesoreria dello Stato a fronte di rapine subite fino al 31 dicembre 2014 per 3 milioni di euro e nel primo semestre 2015 per 3 milioni 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 milione di euro.

I Debiti per rischi operativi (34 milioni di euro) 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.

## Gruppo Poste Italiane – Relazione Finanziaria Annuale 2015

- **Altri crediti finanziari** di 1.209 milioni di euro così composti:

TAB. A5.1.2 – ALTRI CREDITI FINANZIARI

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2015	Saldo al 31.12.2014
Depositi in garanzia	864	892
Partite da addebitare alla clientela	233	205
Partite in corso di regolamento con il sistema bancario	106	90
Altri crediti	6	14
<b>Totale</b>	<b>1.209</b>	<b>1.201</b>

I crediti per *Depositi in garanzia* di 864 milioni di euro sono relativi per 857 milioni di euro a somme versate a controparti con le quali sono in essere operazioni di *Asset Swap (collateral)* previsti da appositi *Credit Support Annex* e per 7 milioni di euro a controparti con le quali sono in essere operazioni di repo passivi su titoli a reddito fisso (*collateral* previsti da appositi *Global Master Repurchase Agreement*).

Le *Partite da addebitare alla clientela* di 233 milioni di euro sono prevalentemente costituite da: prelievi da ATM BancoPosta, utilizzi di carte di debito emesse da BancoPosta, assegni e altri titoli postali regolati in Stanza di compensazione.

## Investimenti in titoli e azioni

Sono così composti:

TAB. A5.2 – INVESTIMENTI IN TITOLI E AZIONI

Descrizione (Milioni di Euro)	Note	Saldo al 31.12.2015			Saldo al 31.12.2014		
		Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Investimenti posseduti sino a scadenza		11.402	1.484	12.886	12.698	1.402	14.100
Titoli a reddito fisso	[tab. A5.2.1]	11.402	1.484	12.886	12.698	1.402	14.100
Invest. disponibili per la vendita		32.291	1.126	33.417	27.007	2.546	29.553
Titoli a reddito fisso	[tab. A5.2.1]	32.220	1.015	33.235	26.951	2.546	29.497
Azioni		71	111	182	56	–	56
<b>Totale</b>		<b>43.693</b>	<b>2.610</b>	<b>46.303</b>	<b>39.705</b>	<b>3.948</b>	<b>43.653</b>

Gli **investimenti in titoli** riguardano titoli di Stato di emissione italiana del valore nominale di 39.832 milioni di euro, detenuti principalmente dal Patrimonio BancoPosta<sup>(43)</sup> e in via residuale dalla BdM-MCC S.p.A. e da BancoPosta Fondi S.p.A. SGR.

(43) Al riguardo, la composizione del portafoglio mira a replicare la struttura finanziaria della raccolta su conti correnti postali presso la clientela privata. L'andamento previsionale e quello prudenziale di persistenza delle masse raccolte sono approssimati mediante opportuno modello statistico per l'elaborazione del quale Poste Italiane S.p.A. 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*.

## Note delle voci di bilancio – Attivo

Negli esercizi 2014 e 2015 la movimentazione degli investimenti in titoli è la seguente:

TAB. A5.2.1 – MOVIMENTAZIONE DEGLI INVESTIMENTI IN TITOLI

Titoli (Milioni di Euro)	HTM		AFS		FV vs CE		TOTALE	
	Valore Nominale	Valore di bilancio	Valore Nominale	Fair value	Valore Nominale	Fair value	Valore Nominale	Valore di bilancio
<b>Saldo al 1° gennaio 2014</b>	<b>14.914</b>	<b>15.222</b>	<b>23.263</b>	<b>24.845</b>	–	–	<b>38.177</b>	<b>40.067</b>
Acquisti		103		8.064		543		8.710
Trasf.ti riserve di PN		–		(243)		–		(243)
Var. costo ammortizzato		3		(6)		–		(3)
Variazioni fair value a PN		–		1.775		–		1.775
Variazioni fair value a CE		–		1.328		–		1.328
Var.ni per op. di CFH		–		13		–		13
Effetti delle vendite a CE		–		392		–		392
Ratei		207		293		–		500
Vendite, rimborsi ed estinzione ratei		(1.435)		(6.964)		(543)		(8.942)
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>13.808</b>	<b>14.100</b>	<b>24.622</b>	<b>29.497</b>	–	–	<b>38.430</b>	<b>43.597</b>
Acquisti		–		11.237		5.862		17.099
Trasf.ti riserve di PN		–		(395)		–		(395)
Var. costo ammortizzato		3		(20)		–		(17)
Variazioni fair value a PN		–		1.412		–		1.412
Variazioni fair value a CE		–		(432)		–		(432)
Var.ni per op. di CFH		–		–		–		–
Effetti delle vendite a CE		–		385		1		386
Ratei		187		304		–		491
Vendite, rimborsi ed estinzione ratei		(1.404)		(8.753)		(5.863)		(16.020)
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>	<b>12.612</b>	<b>12.886</b>	<b>27.220</b>	<b>33.235</b>	–	–	<b>39.832</b>	<b>46.121</b>

Al 31 dicembre 2015, il *fair value*<sup>(44)</sup> del portafoglio titoli posseduti sino a scadenza, iscritti al costo ammortizzato, è di 15.057 milioni di euro (di cui 187 milioni di euro dovuto a ratei di interesse in maturazione).

Titoli per un valore nominale di 4.993 milioni di euro sono indisponibili in quanto:

- 4.072 milioni di euro sono stati consegnati a controparti a fronte di operazioni di pronti contro termine;
- 345 milioni di euro sono stati consegnati in garanzia (*collateral*) a controparti con le quali sono in essere operazioni di *Asset Swap*;
- 576 milioni di euro sono stati consegnati a Banca d'Italia a garanzia della linea di credito *intraday* concessa alla Capogruppo e a garanzia dell'attività in *SEPA Direct Debit*.

I titoli disponibili per la vendita sono iscritti al *fair value* di 33.235 milioni di euro (di cui 304 milioni di euro dovuto a ratei di interesse in maturazione). L'oscillazione complessiva del *fair value* nel periodo in commento è positiva per 980 milioni di euro ed è rilevata nell'apposita riserva di Patrimonio netto per l'importo positivo di 1.412 milioni di euro relativo alla parte non coperta da strumenti di *fair value hedge*, e a Conto economico per l'importo negativo di 432 milioni di euro relativo alla parte coperta.

In data 31 dicembre 2015, la Capogruppo ha sottoscritto due titoli a tasso fisso per un ammontare di 750 milioni di euro ciascuno, con cedola semestrale e durata rispettivamente di 4 e 5 anni, emessi da Cassa Depositi e Prestiti e garantiti dallo Stato italiano.

(44) Ai fini della scala gerarchica del *fair value*, che riflette la rilevanza delle fonti utilizzate nell'effettuare le valutazioni, il valore indicato è di livello 1.

**Gruppo Poste Italiane – Relazione Finanziaria Annuale 2015**

Titoli per un valore nominale di 1.064 milioni di euro sono indisponibili in quanto:

- 497 milioni di euro sono stati consegnati dal Patrimonio BancoPosta a controparti a fronte di operazioni di pronti contro termine;
- 563 milioni di euro sono concessi in garanzia in relazione a operazioni di rifinanziamento promosse dalle BCE di cui si è avvalsa BdM-MCC;
- 2 milioni di euro sono concessi a garanzia degli impegni connessi al fondo previdenziale interno della BdM-MCC.
- 2 milioni di euro sono impegnati per la partecipazione della BdM-MCC S.p.A. a gare nel settore del credito agevolato.

Gli **investimenti in azioni** sono investimenti pertinenti il Patrimonio BancoPosta e sono principalmente rappresentati:

- per 111 milioni di euro, dal *fair value* di una azione ordinaria di Visa Europe Ltd, a suo tempo assegnata a Poste Italiane S.p.A. in sede di costituzione della società emittente e, all'epoca, iscritta al suo valore nominale di 10 euro: al 31 dicembre 2015, il *fair value* della partecipazione è stato oggetto di adeguamento per tener conto dei probabili effetti derivanti dall'operazione di acquisizione e relativa incorporazione della Visa Europe Ltd nella società di diritto statunitense Visa Incorporated; in particolare, con comunicazione del 21 dicembre 2015, la Visa Europe ha informato i suoi *Principal Member* che a ciascuno di essi sarà riconosciuto il corrispettivo dell'operazione e, a tale data, l'ammontare stimato in favore di Poste Italiane al perfezionamento dell'operazione, previsto entro giugno 2016 – previa approvazione delle autorità competenti – è stato quantificato dalla partecipata in 111 milioni di euro, di cui 83 milioni di euro per cassa e 28 milioni di euro in Azioni di Visa Inc (denominate *Convertible Participating Preferred Stock*) convertibili in azioni di classe A entro 12 anni dal *closing*;
- per 68 milioni di euro, dal *fair value* di 756.280 azioni di Classe B della Mastercard Incorporated; 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*;
- per 3 milioni di euro, dal *fair value* di 11.144 azioni di Classe C della Visa Incorporated; 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* nell'esercizio in commento è positiva per 126 milioni di euro ed è rilevata nell'apposita riserva di Patrimonio netto (par. B4).

### Strumenti finanziari derivati

Al 31 dicembre 2015, il saldo attivo degli strumenti derivati relativi all'operatività finanziaria ammonta complessivamente a 450 milioni di euro e si riferisce per 328 milioni di euro al Patrimonio BancoPosta e per 122 milioni di euro alla BdM-MCC S.p.A..

## Note delle voci di bilancio – Attivo

I movimenti degli strumenti derivati del Patrimonio BancoPosta sono i seguenti:

TAB. A5.3 – MOVIMENTAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

(Milioni di Euro)	Cash flow hedging				Fair value hedging				FV vs CE				Totale	
	Acquisti a termine		Asset swap		Asset swap		Acquisti a termine		Vendite a termine		nozionale	fair value		
	nozionale	fair value	nozionale	fair value	nozionale	fair value	nozionale	fair value	nozionale	fair value				
<b>Saldo al 1° gennaio 2014</b>	-	-	2.225	(72)	3.900	(367)	-	-	-	-	6.125	(439)		
Incrementi/(decrementi) <sup>(*)</sup>	225	13	-	132	3.575	(1.338)	400	-	-	-	4.200	(1.193)		
Proventi/(Oneri) a CE <sup>(**)</sup>	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	-	-	(1)		
Operazioni completate <sup>(***)</sup>	(225)	(13)	(525)	(59)	(180)	34	(400)	-	-	-	(1.330)	(38)		
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	-	-	1.700	1	7.295	(1.672)	-	-	-	-	8.995	(1.671)		
Incrementi/(decrementi) <sup>(*)</sup>	-	-	-	12	4.780	404	108	4	2.700	2	7.588	422		
Proventi/(Oneri) a CE <sup>(**)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Operazioni completate <sup>(***)</sup>	-	-	-	(39)	(320)	75	(108)	(4)	(2.700)	(2)	(3.128)	30		
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>	-	-	1.700	(26)	11.755	(1.193)	-	-	-	-	13.455	(1.219)		
<i>Di cui:</i>														
Strumenti derivati attivi	-	-	375	47	3.635	281	-	-	-	-	4.010	328		
Strumenti derivati passivi	-	-	1.325	(73)	8.120	(1.474)	-	-	-	-	9.445	(1.547)		

(\*) Gli incrementi/(decrementi) si riferiscono al nozionale delle nuove operazioni e alle variazioni di fair value intervenute nell'esercizio 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 completate comprendono le operazioni a termine regolate, i differenziali scaduti e l'estinzione di asset swap relativi a titoli ceduti.

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 12 milioni di euro riflessa nella Riserva cash flow hedge di Patrimonio netto.

Gli strumenti di fair value hedge 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 positiva netta efficace del fair value di 404 milioni di euro, i titoli coperti (tab. A5.2.1) hanno subito una variazione negativa netta di fair value di 432 milioni di euro, essendo la differenza di 28 milioni di euro dovuta ai differenziali pagati e in corso di maturazione.

Nell'esercizio in commento la Capogruppo ha effettuato le seguenti operazioni:

- stipula di nuovi asset swap di fair value hedge per un nozionale di 4.780 milioni di euro;
- estinzione di asset swap di fair value hedge su titoli alienati per un nozionale di 320 milioni di euro.

Nell'ambito degli strumenti derivati rilevati al fair value verso Conto economico, la Capogruppo ha stipulato nuovi contratti derivati per un nozionale complessivo di 108 milioni di euro, finalizzati a stabilizzare il rendimento, per l'esercizio 2015, dell'impiego della raccolta dalla clientela pubblica sul deposito presso il controllante MEF, remunerato ad un tasso variabile (tab. A5.1).

## Gruppo Poste Italiane – Relazione Finanziaria Annuale 2015

I movimenti degli strumenti derivati della BdM-MCC S.p.A. sono i seguenti:

TAB. A5.4 – MOVIMENTAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

(Milioni di Euro)	Esercizio 2015				Esercizio 2014			
	Cash Flow hedging	Fair value hedging	Fair value vs. conto economico	Totale	Cash Flow hedging	Fair value hedging	Fair value vs. conto economico	Totale
<b>Saldo al 1° gennaio</b>	–	133	–	133	–	86	–	86
Incrementi/(decrementi)	–	–	–	–	–	56	–	56
Proventi / (Oneri) a CE	–	–	–	–	–	–	–	–
Operazioni completate	–	(11)	–	(11)	–	(9)	–	(9)
<b>Saldo al 31 dicembre</b>	–	122	–	122	–	133	–	133
<i>di cui:</i>								
Strumenti derivati attivi	–	122	–	122	–	133	–	133
Strumenti derivati passivi	–	–	–	–	–	–	–	–

Il *fair value* positivo di 122 milioni di euro dei derivati di *fair value hedge* si riferisce al valore di quattro contratti di *Interest rate swap* per la copertura dal rischio di tasso delle obbligazioni emesse dalla BdM-MCC S.p.A. (tab. B8), per un nozionale complessivo di 357 milioni di euro.

## OPERATIVITÀ ASSICURATIVA

## Crediti

I Crediti per 66 milioni di euro si riferiscono a sottoscrizioni e versamenti di quote di fondi comuni d'investimento effettuati da Poste Vita S.p.A. e dei quali non sono ancora state emesse le corrispondenti quote.

## Note delle voci di bilancio – Attivo

## Investimenti disponibili per la vendita

La movimentazione degli investimenti disponibili per la vendita è la seguente:

TAB. A5.5 – MOVIMENTAZIONE DEGLI INVESTIMENTI DISPONIBILI PER LA VENDITA

(Milioni di Euro)	Titoli a reddito fisso		Altri investimenti	Azioni	Totale
	Valore Nominale	Fair value	Fair value	Fair value	Fair value
<b>Saldo al 1° gennaio 2014</b>	<b>57.906</b>	<b>57.617</b>	<b>1.536</b>	<b>7</b>	<b>59.160</b>
Acquisti		21.780	76	5	21.861
Trasf.ti riserve di PN		(173)	14	1	(158)
Variaz. per costo ammortizzato		276	–	–	276
Variazioni del fair value a PN		6.868	(5)	–	6.863
Effetti delle vendite a CE		349	(15)	(1)	333
Ratei		704	–	–	704
Vendite, rimborsi ed estinzione ratei		(11.909)	(114)	(3)	(12.026)
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>68.685</b>	<b>75.512</b>	<b>1.492</b>	<b>9</b>	<b>77.013</b>
Acquisti		24.823	180	11	25.014
Trasf.ti riserve di PN		(371)	–	–	(371)
Variaz. per costo ammortizzato		227	–	–	227
Variazioni del fair value a PN		1.092	(7)	(1)	1.084
Effetti delle vendite a CE		328	–	1	329
Ratei		682	–	–	682
Vendite, rimborsi ed estinzione ratei		(20.046)	(49)	(12)	(20.107)
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>	<b>74.172</b>	<b>82.247</b>	<b>1.616</b>	<b>8</b>	<b>83.871</b>

Tali strumenti finanziari hanno registrato nell'esercizio una variazione positiva netta di fair value per 1.084 milioni di euro. A tale importo concorrono:

- proventi netti da valutazione di titoli detenuti da Poste Vita S.p.A. per 1.082 milioni di euro, di cui 1.035 milioni 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 S.p.A. per 2 milioni di euro.

La somma algebrica delle summenzionate variazioni del fair value degli Strumenti finanziari disponibili per la vendita intervenute nell'esercizio 2015 corrisponde a un effetto positivo netto sulla apposita riserva di Patrimonio netto di 49 milioni di euro (tab. B4).

La voce **Titoli a reddito fisso** si riferisce a investimenti di Poste Vita S.p.A. per 82.107 milioni di euro (valore nominale di 74.042 milioni di euro) rappresentati da valori emessi da Stati e primarie società europee. 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". Gli strumenti finanziari in commento comprendono titoli emessi dalla CDP S.p.A. per un fair value complessivo di 1.431 milioni di euro (nozionale di 1.247 milioni di euro).

Il complemento al saldo per un fair value di 140 di euro si riferisce ai titoli a reddito fisso detenuti dalla compagnia Poste Assicura S.p.A..

La voce **Altri investimenti**, accoglie quote di fondi comuni di investimento per 1.616 milioni di euro di cui 1.172 milioni di euro a prevalente composizione azionaria e 385 milioni di euro a prevalente composizione obbligazionaria, sottoscritte

### Gruppo Poste Italiane – Relazione Finanziaria Annuale 2015

totalmente da Poste Vita S.p.A. e assegnate alle Gestioni Separate della compagnia assicurativa. Il complemento al saldo per un *fair value* di 59 milioni di euro si riferisce alle quote di fondi comuni immobiliari.

La voce **Azioni** si riferisce a investimenti della compagnia Poste Vita S.p.A. per 8 milioni di euro, destinati alla copertura di prodotti di Ramo I collegati a Gestioni Separate.

### Strumenti finanziari al *fair value* rilevato a Conto economico

La movimentazione degli strumenti finanziari al *fair value* rilevato a Conto economico è la seguente:

**TAB. A5.6 – MOVIMENTAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI AL FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO**

(Milioni di Euro)	Titoli a reddito fisso		Obbligazioni strutturate		Altri investimenti	Totale
	Valore nominale	Fair value	Valore nominale	Fair value	Fair value	Fair value
<b>Saldo al 1° gennaio 2014</b>	<b>7.106</b>	<b>6.560</b>	<b>2.574</b>	<b>2.984</b>	<b>730</b>	<b>10.274</b>
Acquisti		1.027		–	1.815	2.842
Variazioni del <i>fair value</i> vs CE		491		173	21	685
Ratei		19		–	–	19
Effetti delle vendite a CE		11		14	1	26
Vendite, rimborsi ed estinzione ratei		(739)		(803)	(149)	(1.691)
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>7.404</b>	<b>7.369</b>	<b>1.965</b>	<b>2.368</b>	<b>2.418</b>	<b>12.155</b>
Acquisti		816		–	7.394	8.210
Variazioni del <i>fair value</i> vs CE		65		22	(392)	(305)
Ratei		26		–	–	26
Effetti delle vendite a CE		(6)		21	–	15
Vendite, rimborsi ed estinzione ratei		(711)		(1.065)	(193)	(1.969)
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>	<b>7.542</b>	<b>7.559</b>	<b>1.155</b>	<b>1.346</b>	<b>9.227</b>	<b>18.132</b>

Tali strumenti finanziari sono detenuti dalla controllata Poste Vita S.p.A. e sono rappresentati da:

- **Titoli a reddito fisso** per 7.559 milioni di euro costituiti per 5.665 milioni di euro da BTP *stripped* acquisiti principalmente a copertura di polizze di Ramo III e, per i rimanenti 1.894 milioni di euro da strumenti *corporate* emessi da primari emittenti, prevalentemente collegati a Gestioni separate.
- **Obbligazioni strutturate** per 1.346 milioni di euro 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 finanziari in commento comprendono titoli emessi dalla CDP S.p.A. per un *fair value* complessivo di 569 milioni di euro (nozionale di 500 milioni di euro) destinati alla copertura degli impegni di Ramo I.
- **Altri investimenti** per 9.227 milioni di euro relativi a quote di Fondi comuni di investimento. La voce in commento include 4.733 milioni di euro di investimenti nel Fondo UCITS *Blackrock Diversified Distribution Fund* e 3.873 milioni di euro di investimenti (effettuati interamente nel corso dell'esercizio 2015) nel Fondo *Multiflex – Global Fund – PIMCO* Multiasset effettuati allo scopo di diversificare l'esposizione della compagnia assicurativa verso Titoli di Stato e contestualmente garantire agli assicurati un livello costante di performance (si veda al riguardo anche quanto riportato nella nota 3.7 sulle Entità strutturate non consolidate). Investimenti per 8.606 milioni di euro sono posti a copertura di prodotti di Ramo I mentre i rimanenti sono relativi a prodotti *unit linked* di Ramo III.