

# I Bilanci di Poste Italiane al 31 dicembre 2017



# Contenuti

## I BILANCI DI POSTE ITALIANE AL 31 DICEMBRE 2017

1. Premessa	140
2. Modalità di presentazione dei bilanci, metodologie e principi contabili applicati	142
2.1 Conformità agli IAS/IFRS	142
2.2 Modalità di presentazione dei bilanci	142
2.3 Principi contabili adottati	143
2.4 Criteri e metodologie di consolidamento	157
2.5 Uso di stime	158
2.6 Tecniche di valutazione del <i>fair value</i>	164
2.7 Principi contabili e interpretazioni di nuova e di prossima applicazione	167
3. Eventi di rilievo intercorsi nell'esercizio	176
3.1 Principali operazioni societarie	176
3.2 Altri eventi di rilievo	179
4. Gruppo Poste Italiane al 31 dicembre 2017	180
4.1 Prospetti di bilancio consolidato	182
4.2 Note allo stato patrimoniale	189
4.3 Note al conto economico	229
4.4 Informativa per settori operativi	247
4.5 Parti correlate	250



5. Poste Italiane S.p.A. al 31 dicembre 2017	260
5.1 Prospetti di bilancio	262
5.2 Informativa sul Patrimonio destinato BancoPosta	273
5.3 Note allo stato patrimoniale	279
5.4 Note al conto economico	322
5.5 Parti correlate	338
6. Analisi e presidio dei rischi	348
7. Procedimenti in corso e principali rapporti con le autorità	380
8. Eventi o operazioni “significative non ricorrenti”	387
9. Eventi o operazioni “atipiche e/o inusuali”	387
10. Eventi di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio	388
11. Ulteriori informazioni	389
12. Rendiconto separato del patrimonio BancoPosta al 31 dicembre 2017	414

# 1. Premessa

**Poste Italiane S.p.A.** (di seguito anche la “Capogruppo”), società derivante dalla trasformazione dell’Ente Pubblico Poste Italiane disposta dalla Delibera del CIPE n. 244 del 18 dicembre 1997, ha sede legale in Roma (Italia), viale Europa n. 190.

Dal 27 ottobre 2015, le azioni di Poste Italiane sono quotate sul Mercato Telematico Azionario (MTA). Al 31 dicembre 2017 la Società è partecipata per il 35% da CDP, per il 29,3% dal MEF e, per la residua parte, da azionariato istituzionale ed individuale. L’attività di indirizzo e gestione su Poste Italiane S.p.A. è esercitata dal MEF.

L’attività del **Gruppo Poste Italiane** (di seguito anche il “Gruppo”) consiste nell’espletamento del Servizio Universale Postale in Italia e nell’offerta di prodotti e servizi integrati di comunicazione, logistici, finanziari e assicurativi su tutto il territorio nazionale attraverso una rete di circa 13 mila Uffici Postali.

Con i bilanci dell’esercizio 2017, le modalità di rappresentazione del *business* di Gruppo sono state oggetto di aggiornamento. Sono identificate quattro macroaree di attività (cd. Settori operativi): (i) settore della Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione, (ii) settore dei Pagamenti, Mobile e Digitale, (iii) settore dei Servizi finanziari e (iv) settore dei Servizi assicurativi. L’aggiornamento si è reso necessario per rendere coerente l’esposizione dei Settori operativi ai nuovi indirizzi strategici del Gruppo, come riflessi nel Piano Industriale per il periodo 2018 – 2022 approvato dal Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A. in data 26 febbraio 2017, e, in particolare, con le nuove modalità con cui il Management valuta e assume le proprie decisioni. In particolare, dopo la costituzione della Funzione Pagamenti, Mobile e Digital nel corso dell’esercizio 2017, in data 25 gennaio 2018, il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A. ha deliberato di sottoporre all’Assemblea degli azionisti lo svincolo dal Patrimonio BancoPosta dei beni e rapporti giuridici destinati a confluire in un nuovo patrimonio destinato alla monetica e ai servizi di pagamento che si intende costituire nell’ambito di PosteMobile S.p.A., previa autorizzazione da parte della Banca d’Italia.

Nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, quanto descritto è stato riflesso sia nell’informativa economica, attraverso una diversa declinazione dei ricavi caratteristici del Gruppo, sia nell’informativa per Settore operativo, compresa l’allocazione delle attività e società del Gruppo tra Settori.

I Servizi di Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione comprendono le attività della Corrispondenza, del Corriere Espresso, Logistica e Pacchi, e della Filatelia, nonché le attività svolte dalle varie strutture di Poste Italiane S.p.A. a favore degli Altri settori in cui opera il Gruppo. Il neo costituito settore dei Servizi di Pagamenti, Mobile e Digitale accoglie i ricavi dei servizi di pagamento (gestiti in outsourcing), i prodotti di monetica e i servizi resi da PosteMobile S.p.A.. I Servizi Finanziari si riferiscono alle attività del BancoPosta che comprendono la raccolta del risparmio tra il pubblico sotto ogni forma, i servizi di pagamento (di cui parte in outsourcing al settore dei Pagamenti, Mobile e Digitale), l’intermediazione in cambi, la promozione e il collocamento di finanziamenti da banche e altri intermediari finanziari abilitati, la prestazione di servizi di investimento e alle attività della BancoPosta Fondi S.p.A. SGR. I Servizi Assicurativi riguardano l’attività di Poste Vita S.p.A., operante nel settore assicurativo Vita principalmente dei Rami ministeriali I, III e V, e delle sue controllate dirette Poste Assicura S.p.A., operante nel settore Danni e Poste Welfare Servizi Srl che svolge attività strumentale al settore in commento.

Per approfondimenti sul tema si rinvia agli *Eventi di rilievo intersettoriali nell’esercizio* (Nota 3) e all’*Informativa per Settori operativi* (nota 4.4).

La presente Sezione della Relazione Finanziaria Annuale (*I bilanci di Poste Italiane*) comprende il bilancio consolidato del Gruppo Poste Italiane, il bilancio separato di Poste Italiane S.p.A. e il Rendiconto separato del Patrimonio BancoPosta (in breve, conti annuali), riferiti all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e redatti in euro, moneta corrente nell’economia in cui il Gruppo opera.

Il bilancio consolidato del Gruppo è costituito dallo Stato patrimoniale, dal Prospetto dell’utile (perdita) d’esercizio, dal Conto economico complessivo, dal Prospetto di movimentazione del Patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario e dalle Note al Bilancio. Tutti i valori indicati nei prospetti contabili e nelle note sono espressi in milioni di euro, salvo diversamente indicato.

Il bilancio separato di Poste Italiane S.p.A. è costituito dallo Stato patrimoniale, dal Prospetto dell’utile (perdita) d’esercizio, dal Conto economico complessivo, dal Prospetto di movimentazione del Patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario e dalle Note al Bilancio. I valori indicati nei prospetti contabili sono espressi in euro (salvo il Rendiconto finanziario che è espresso in migliaia di euro), mentre quelli indicati nelle note sono espressi in milioni di euro salvo diversamente indicato.

Al Rendiconto separato del Patrimonio BancoPosta, redatto secondo le specifiche regole di presentazione dell'informativa finanziaria stabilite dalla normativa bancaria di riferimento, che costituisce parte integrante del bilancio separato di Poste Italiane S.p.A., è dedicata una trattazione distinta nell'ambito della presente Sezione.

Nel corso del 2017, si è concluso un progetto interno di revisione dell'informativa resa nei bilanci di Poste Italiane a seguito del quale sono stati aggiornati sia la struttura/modalità espositiva dei contenuti, sia il grado di dettaglio fornito per voci di bilancio. L'aggiornamento dei contenuti espositivi è stato effettuato in piena conformità con la vigente normativa contabile e in linea con i recenti orientamenti a livello internazionale circa il concetto di rilevanza delle informazioni rese ai fini della comprensione da parte degli *stakeholders* della situazione economica, finanziarie e patrimoniale del Gruppo.

Per agevolare il percorso di lettura dei presenti bilanci e consentirne la comparabilità rispetto al passato, di seguito si rappresenta una breve sintesi delle modifiche apportate:

- È inserita *ex novo* la nota *Eventi di rilievo intercorsi nell'esercizio* (Nota 3) in cui sono esposti i fatti aziendali o di contesto esterno che hanno generato impatti ritenuti significativi sulla situazione economico/patrimoniale alla data di chiusura.
- Il bilancio consolidato e il bilancio separato confluiscono in un'unica struttura integrata, in cui sono previsti paragrafi/note comuni per la trattazione di tematiche identicamente riferite sia al Gruppo che a Poste Italiane S.p.A.; pertanto quanto rappresentato in tali paragrafi, salvo ove diversamente indicato, è da considerarsi valido sia a livello consolidato che di bilancio separato. Le tematiche in commento riguardano, nello specifico:
  - la modalità di presentazione del bilancio e i principi contabili adottati;
  - l'informativa sulle fonti e le modalità di determinazione del *fair value*;
  - l'informativa sui rischi finanziari;
  - la sintesi sui principali procedimenti in corso e rapporti con le Autorità alla data del 31 dicembre 2017;
  - e, in generale, talune ulteriori informazioni richieste dai principi contabili, la cui presentazione in un'unica sezione si è ritenuto permetta una migliore lettura (ad es. posizione finanziaria netta, dati salienti delle partecipazioni detenute, ecc.).
- Nell'ambito del Prospetto dell'utile (perdita) d'esercizio a livello consolidato, è stata rivista la modalità di presentazione delle componenti positive e negative di reddito, relative al *business* assicurativo vita e danni, in linea con la nuova *management view*. Nel dettaglio, e in conformità con quanto previsto dallo IAS 1, nel prospetto di Conto economico consolidato al 31 dicembre 2017 è inserita *ex novo* la voce *Ricavi per servizi assicurativi al netto della variazione riserve tecniche e oneri relativi a sinistri* che rappresenta sinteticamente (in un'unica riga del prospetto) il contributo marginale del settore assicurativo al risultato del Gruppo<sup>30</sup>. La voce è definita come la somma dei premi assicurativi al netto della riassicurazione, dei proventi e oneri derivanti dalla gestione degli strumenti finanziari connessi all'operatività assicurativa, della variazione degli impegni verso gli assicurati rilevata nelle riserve tecniche, e degli oneri relativi ai sinistri<sup>31</sup>. Al fine di assicurare lo stesso set informativo previsto dalle precedenti Relazioni finanziarie, la voce è contestualmente corredata del dettaglio informativo per singola componente positiva e negativa che ha contribuito al margine esposto.
- L'esposizione delle note illustrative per voce di bilancio e il grado di dettaglio fornito derivano, come sopra indicato, da una preliminare analisi di rilevanza dell'informativa, da reiterarsi ad ogni chiusura contabile di periodo in conformità ai principi contabili internazionali. L'approccio generale adottato prevede per talune voci di bilancio ritenute di rilevanza qualitativa l'esistenza di una specifica nota di commento a prescindere dalla significatività dei saldi alla data e/o delle dinamiche di periodo (a titolo esemplificativo, le Attività finanziarie, il Costo del lavoro, i rapporti con la Pubblica Amministrazione, ecc.). Per tutte le altre voci, è valutata la significatività del saldo e delle dinamiche di periodo e, quindi, prevista una *disclosure* solo nei limiti in cui possa fornire elementi utili o necessari per la comprensione da parte del lettore della situazione economica, finanziaria e patrimoniale di Poste Italiane S.p.A. e del Gruppo.

30. Al netto delle provvigioni infragruppo pagate alla rete commerciale di Poste Italiane.

31. Le singole componenti che contribuiscono al risultato netto della gestione assicurativa continueranno, nell'ambito del Prospetto dell'utile (perdita) di esercizio, a movimentare le medesime voci presentate fino al 2016 e ad essere separatamente rappresentate sotto la nuova voce di ricavo. L'impostazione è pertanto facilmente rielaborabile e ripercorribile a partire dai dati storici, non comportando altresì alcuna variazione delle misure chiave del bilancio quali il Risultato operativo e l'Utile netto.

## 2. Modalità di presentazione dei bilanci, metodologie e principi contabili applicati

### 2.1 Conformità agli IAS/IFRS

I conti annuali sono redatti secondo i principi contabili internazionali *International Financial Reporting Standards* (IFRS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e adottati dall'Unione Europea con il Regolamento Europeo (CE) n. 1606/2002 del 19 luglio 2002, nonché ai sensi del Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005 che ha disciplinato l'applicazione degli IFRS nell'ambito del corpo legislativo italiano.

Per IFRS si intendono tutti gli *International Financial Reporting Standards*, tutti gli *International Accounting Standards* (IAS), tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC), precedentemente denominate *Standing Interpretations Committee* (SIC), adottati dall'Unione Europea e contenuti nei relativi Regolamenti UE pubblicati sino al 29 marzo 2018, data in cui il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A. ha approvato i conti annuali.

### 2.2 Modalità di presentazione dei bilanci

I principi contabili nel seguito descritti riflettono la **piena operatività** del Gruppo e di Poste Italiane S.p.A. nel prevedibile futuro, sono applicati nel presupposto della **continuità aziendale** e sono conformi a quelli applicati nella redazione dei conti annuali del precedente esercizio. Le modifiche intercorse al corpo dei principi contabili, applicate a partire dall'esercizio in commento non hanno comportato effetti sui presenti bilanci (nota 2.7 – *Principi contabili e interpretazioni di nuova e prossima applicazione*).

Nello schema di Stato patrimoniale è stato adottato il **criterio "corrente/non corrente"**<sup>32</sup>. Nel Prospetto dell'utile (perdita) d'esercizio è stato adottato il **criterio di classificazione basato sulla natura delle componenti di costo**. Il Rendiconto finanziario è stato redatto secondo il **metodo indiretto**<sup>33</sup>.

Nella redazione dei conti annuali si è tenuto conto delle disposizioni CONSOB contenute nella Delibera n. 15519 del 27 luglio 2006 e nella Comunicazione n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

Come previsto dalla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, negli schemi di Stato patrimoniale, Prospetto dell'utile (perdita) d'esercizio e Rendiconto finanziario sono evidenziati gli **ammontari delle posizioni o transazioni con parti correlate**. Inoltre, nel Prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio sono rappresentati, ove esistenti, i **proventi e oneri derivanti da operazioni significative non ricorrenti** ovvero da fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività. Tenuto conto della diversificata natura e delle numerosità delle transazioni compiute dalle società del Gruppo, numerose componenti positive e negative di reddito di carattere inusuale possono tuttavia occorrere con notevole frequenza. La separata esposizione di tali proventi e oneri è pertanto effettuata solo quando sussistono congiuntamente i requisiti di non ricorrenza ed effettiva rilevanza dell'operazione che li ha generati.

Al fine di consentire un confronto omogeneo con i dati relativi all'esercizio 2017, si è proceduto a una diversa allocazione delle attività e società del Gruppo ai Settori operativi e alla riclassifica di taluni dati e note di dettaglio dell'esercizio di comparazione.

32. Le attività correnti includono attività (come rimanenze e crediti commerciali) che vengono vendute utilizzate o realizzate come parte del normale ciclo operativo, anche quando non è previsto che esse siano realizzate entro dodici mesi dalla data di riferimento del bilancio (IAS 1 *revised* par. 68).

33. In base al metodo indiretto, il flusso finanziario netto derivante dall'attività operativa è determinato rettificando l'utile o la perdita d'esercizio dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziaria.

Ai sensi dell'art. 2447-*septies* del Codice Civile, a seguito della costituzione nell'esercizio 2011 del Patrimonio destinato esclusivamente all'esercizio dell'attività BancoPosta, i beni e i rapporti compresi in tale Patrimonio sono distintamente indicati nello Stato patrimoniale di Poste Italiane S.p.A., in apposito prospetto integrativo, e nelle relative note del bilancio.

Con riferimento all'interpretazione e applicazione dei principi contabili internazionali di nuova pubblicazione o che sono stati oggetto di revisione, nonché per la trattazione degli aspetti fiscali<sup>34</sup> le cui interpretazioni dottrinali e giurisprudenziali non possono ancora ritenersi esaustive, si è fatto riferimento ai prevalenti orientamenti della migliore dottrina in materia: eventuali futuri orientamenti e aggiornamenti interpretativi troveranno riflesso nei successivi esercizi, secondo le modalità di volta in volta previste dai principi contabili di riferimento.

## 2.3 Principi contabili adottati

I conti annuali del Gruppo Poste Italiane sono stati redatti applicando il **criterio del costo**, salvo nei casi in cui è obbligatoria l'applicazione del **criterio del fair value** ("valore equo").

Di seguito si riportano i principali principi contabili adottati all'interno del Gruppo Poste Italiane per la valutazione e rappresentazione delle principali voci di bilancio.

### Immobili, impianti e macchinari

Gli Immobili, impianti e macchinari sono valutati al costo d'acquisto o di costruzione al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include gli oneri direttamente sostenuti per predisporre le attività al loro utilizzo, nonché eventuali oneri di smantellamento e di rimozione che verranno sostenuti conseguentemente a obbligazioni contrattuali che richiedano di riportare il bene nelle condizioni originarie. Gli interessi passivi sostenuti per finanziare l'acquisizione o costruzione di immobili, impianti e macchinari sono imputati al Conto economico, a eccezione del caso in cui siano specificamente correlati all'acquisizione o costruzione dell'attività: in tal caso, infatti, gli oneri finanziari sono capitalizzati a integrazione del valore iniziale dell'attività di riferimento. Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati al Conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi è effettuata nei limiti in cui essi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di un'attività, applicando il criterio del *component approach*, secondo il quale ciascuna componente suscettibile di un'autonoma valutazione della vita utile e del suo valore è trattata distintamente. Il valore di iscrizione è rettificato dall'ammortamento sistematico, calcolato a quote costanti dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso, in funzione della stimata vita utile.

La vita utile degli immobili, impianti e macchinari e il loro valore residuo sono rivisti periodicamente e aggiornati, ove necessario, alla chiusura di ogni esercizio. I terreni non sono ammortizzati. Quando il bene oggetto di ammortamento è composto da elementi distintamente identificabili, la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna delle parti che compongono il bene, in applicazione del suindicato metodo del *component approach*, per un periodo comunque non superiore a quello del cespite principale.

34. In relazione agli aspetti fiscali, l'Amministrazione Finanziaria ha fornito interpretazioni ufficiali sistematiche solo su alcuni degli effetti derivanti dalle disposizioni fiscali contenute nel D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, nella Legge n. 244 del 24 dicembre 2007 (Legge Finanziaria 2008), e nel Decreto Ministeriale del 1° aprile 2009, di attuazione della Finanziaria 2008, in relazione alle numerose modifiche intervenute in tema di IRES e IRAP, mentre il Decreto del MEF dell'8 giugno 2011 contiene disposizioni di coordinamento tra i principi contabili internazionali adottati con regolamento UE ed entrati in vigore nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2009 e il 31 dicembre 2010, nonché regole di determinazione della base imponibile dell'IRES e dell'IRAP.

La vita utile stimata per le varie categorie di immobili, impianti e macchinari per il Gruppo Poste Italiane è la seguente:

Categoria	Anni
Fabbricati	25-33
Migliorie strutturali su beni di proprietà	20
Impianti	4-10
Costruzioni leggere	10
Attrezzature	5-10
Mobili e arredi	8
Macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche	3-10
Automezzi, autovetture e motoveicoli	4-10
Migliorie su beni di terzi	durata stimata della locazione*
Altri beni	3-5

(\*) Ovvero, vita utile della miglioria apportata, se inferiore alla durata stimata della locazione

Gli immobili e i relativi impianti e macchinari fissi che insistono su terreni detenuti in regime di concessione o sub-concessione, gratuitamente devolvibili all'ente concedente al termine della concessione stessa, sono iscritti, in base alla rispettiva natura, tra gli Immobili, impianti e macchinari e ammortizzati in quote costanti nel periodo più breve tra la vita utile del bene e la durata residua della concessione.

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati per differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività dismessa o alienata, e sono imputati al Conto economico del periodo di competenza.

## Investimenti immobiliari

Gli Investimenti immobiliari riguardano immobili posseduti al fine di percepire canoni di locazione o conseguire un apprezzamento del capitale investito, o per entrambi i motivi, che generano pertanto flussi finanziari ampiamente indipendenti dalle altre attività. Agli investimenti immobiliari sono applicati i medesimi principi e criteri adottati per gli Immobili, impianti e macchinari.

## Attività immateriali

Le Attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili e atti a generare benefici economici futuri. Le Attività immateriali sono rilevati al costo di acquisto o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili sostenute per predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati, nei casi in cui è previsto un processo d'ammortamento, e delle eventuali perdite di valore. Gli interessi passivi sono capitalizzati ad integrazione del valore iniziale dell'attività di riferimento solo se direttamente imputabili all'acquisizione o alla realizzazione di attività immateriali, altrimenti sono normalmente rilevati come costo di competenza nell'esercizio in cui sono stati sostenuti. L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla sua residua possibilità di utilizzazione, ossia sulla base della stimata vita utile.

## Avviamento

L'Avviamento è costituito dall'eccedenza del costo di acquisizione sostenuto rispetto al *fair value* netto alla data di acquisto di attività e passività che costituiscono aziende o rami aziendali. Se relativo alle partecipazioni valutate al Patrimonio netto, è incluso nel valore delle partecipazioni stesse. L'avviamento non è soggetto ad ammortamento sistematico, bensì al *test* periodico finalizzato a rilevare un'eventuale perdita per riduzione di valore (cd. *impairment test*, ai sensi dello IAS 36). Tale *test* viene

effettuato con riferimento all'unità organizzativa generatrice dei flussi finanziari (di seguito anche *cash generating unit* o CGU) cui attribuire l'avviamento. La metodologia adottata per l'effettuazione del *test* e gli effetti contabili dell'eventuale riduzione di valore è descritta al paragrafo "Riduzione di valore di attività".

## Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno, di licenze e di diritti simili

I costi relativi all'acquisizione di Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno, di licenze e di diritti simili sono ammortizzati in base al metodo lineare, in modo da distribuire il costo sostenuto per l'acquisizione del diritto lungo il periodo più breve tra quello di atteso utilizzo e la durata dei relativi contratti, a partire dal momento in cui il diritto acquisito diviene esercitabile.

I costi riguardanti lo sviluppo e la manutenzione dei programmi *software* sono imputati al Conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti. I costi che sono direttamente associati alla produzione di prodotti *software* unici e identificabili e che generano benefici economici futuri con orizzonte temporale superiore a un anno vengono imputati alla voce *Attività immateriali*. I costi diretti – ove identificabili e misurabili – includono l'onere relativo ai dipendenti che sviluppano il *software*, nonché eventuali costi direttamente correlati. L'ammortamento è calcolato in base alla stimata vita utile del *software*, di norma in 3 anni. I costi di ricerca non sono mai capitalizzati.

## Beni in *leasing*

I beni posseduti mediante contratti di *leasing* finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti al Gruppo i rischi e i benefici legati alla proprietà, sono iscritti nelle attività al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing*. La corrispondente passività verso il locatore, pari alla quota capitale dei canoni futuri da rimborsare, è iscritta nei debiti finanziari. I beni sono ammortizzati applicando il metodo lineare, in base alla vita utile delle varie categorie di beni, stimata con le stesse modalità indicate per le attività materiali e immateriali.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente i rischi e benefici legati alla proprietà dei beni sono classificate nei *leasing* operativi. I costi per *leasing* operativi sono rilevati linearmente a Conto economico lungo la durata del contratto di *leasing*.

## Riduzione di valore di attività

A ciascuna data di riferimento di bilancio, le Attività materiali e immateriali con vita definita sono analizzate al fine di identificare l'esistenza di eventuali indicatori di riduzione del loro valore (ai sensi dello IAS 36). Se si manifesta la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle attività interessate. Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il suo *fair value*, ridotto dei costi di vendita, e il suo valore d'uso, laddove quest'ultimo è il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati con un tasso di sconto che riflette la valutazione corrente di mercato del costo del denaro, rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Il valore d'uso delle attività che non generano flussi finanziari indipendenti è determinato in relazione alla *cash generating unit* (CGU) cui tale attività appartiene.

Prescindendo dal riscontro di eventuali indicatori di riduzione di valore, viene effettuato l'*impairment test* almeno una volta l'anno per le seguenti specifiche attività:

- attività immateriali con una vita utile indefinita o che non sono ancora disponibili: tale verifica può essere fatta in qualsiasi momento durante un esercizio, a patto che avvenga nello stesso momento ogni anno;
- l'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale.

L'eventuale riduzione di valore di un'attività/CGU, riscontrata nel caso e nella misura in cui il valore recuperabile risulti inferiore al valore di iscrizione in bilancio, viene immediatamente rilevata e imputata a Conto economico come svalutazione. In particolare, nel caso in cui l'eventuale *impairment* riguardi l'avviamento e risulti superiore al relativo valore di iscrizione in bilancio, l'ammontare residuo viene allocato alle attività incluse nella *cash generating unit* cui l'avviamento è attribuito, in proporzione al loro valore di carico<sup>35</sup>. Se, in un periodo successivo, vengono meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività/CGU, a eccezione dell'avviamento, è ripristinato con imputazione a Conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attivo in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati gli ammortamenti.

## Partecipazioni

Nell'ambito del bilancio consolidato del Gruppo Poste Italiane, le partecipazioni in società controllate non significative (individualmente ed in aggregato) e non consolidate, in società nelle quali il Gruppo ha un'influenza notevole, cd. "società collegate", e in società a controllo congiunto sono valutate con il metodo del Patrimonio netto. Si veda inoltre la nota 2.4 - *Criteri e metodologie di consolidamento*.

Nell'ambito del bilancio separato di Poste Italiane S.p.A., le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono iscritte al costo (comprensivo dei costi accessori di diretta imputazione) rettificato per eventuali perdite di valore. In presenza di eventi che ne fanno presumere una riduzione, il valore delle partecipazioni in imprese controllate e collegate è oggetto di verifica di recuperabilità. Eventuali perdite di valore (ovvero successivi ripristini) sono rilevate nelle medesime modalità e limiti descritti per le Attività materiali e immateriali al paragrafo "Riduzione di valore di attività".

## Strumenti finanziari

Gli Strumenti finanziari riguardano le attività e le passività finanziarie la cui classificazione è determinata al momento della loro iniziale rilevazione in contabilità, che avviene al relativo *fair value*, in funzione dello scopo per cui sono stati acquisiti. La data di rilevazione contabile degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari è determinata per categorie omogenee e corrisponde al momento in cui il Gruppo si impegna ad acquistare o vendere l'attività (data di negoziazione o *Transaction date*) ovvero, come nel caso dell'operatività del BancoPosta, alla data di regolamento (*Settlement date*)<sup>36</sup>; nel caso del BancoPosta tale data corrisponde, nella quasi totalità dei casi, alla data di negoziazione. Le variazioni di *fair value* intervenute tra la data di negoziazione e quella di regolamento sono in ogni caso riflesse in bilancio.

## Attività finanziarie

Le Attività finanziarie sono classificate al momento della prima iscrizione in una delle seguenti categorie e valutate come segue:

- Attività finanziarie valutate al *fair value* con variazioni di valore imputate al Conto economico  
Tale categoria include: (a) le attività finanziarie acquisite principalmente per essere rivendute nel breve termine; (b) quelle designate nella categoria in oggetto al momento della rilevazione iniziale, qualora ricorrano i presupposti per tale designazione, ovvero sia esercitabile la *fair value option*; (c) gli strumenti derivati, salvo la parte efficace di quelli designati come strumenti di copertura dei flussi di cassa *cash flow hedge*. Le attività finanziarie appartenenti alla categoria in oggetto sono valutate al *fair value*; le relative variazioni durante il periodo di possesso sono imputate a Conto economico. Gli strumenti finanziari di questa categoria sono classificati nel breve termine se sono "detenuti per la negoziazione" o ne è prevista la cessione entro dodici mesi rispetto alla data di bilancio. I derivati valutati al *fair value* con variazioni di valore imputate al Conto economico sono trattati come attività o passività, a seconda che il *fair value* sia positivo o negativo; i *fair value* positivi e negativi derivanti da operazioni in essere con la medesima controparte sono compensati, ove previsto contrattualmente.

35. Laddove l'ammontare dell'eventuale rettifica di valore non fosse assorbito interamente dal valore contabile della attività/CGU, ai sensi dello IAS 36 nessuna passività è rilevata, a meno che non risulti integrata una fattispecie di passività prevista da principi contabili internazionali diversi dallo IAS36.

36. Ciò è possibile trattandosi di operazioni effettuate in mercati organizzati (c.d. *regular way*).

#### ■ Finanziamenti e crediti

Sono strumenti finanziari prevalentemente relativi a crediti verso clienti, anche di natura commerciale, non-derivati e non quotati in un mercato attivo, dai quali sono attesi pagamenti fissi o determinabili. Vengono inclusi nella parte corrente, a eccezione di quelli con scadenza contrattuale superiore a dodici mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificati nella parte non corrente. Tali attività sono valutate al costo ammortizzato<sup>37</sup>, sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Se vi è un'obiettiva evidenza di elementi che indicano riduzioni di valore, l'attività è ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi di cassa ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a Conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato. Il procedimento logico valutativo di stima adottato nella determinazione dell'accantonamento a fondo svalutazione crediti, ovvero dei ricavi d'esercizio da sospendere in tale fondo, riflette in primo luogo l'accertamento e la valutazione di elementi che comportino specifiche riduzioni di valore delle attività individualmente significative. Successivamente, sono valutate collettivamente le attività finanziarie con caratteristiche simili di rischio, tenendo conto, tra l'altro, dell'anzianità del credito, della natura della controparte, dell'esperienza passata di perdite e incassi su crediti simili e delle informazioni sui mercati di riferimento.

#### ■ Investimenti detenuti fino alla scadenza

Sono strumenti finanziari non-derivati, con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa, che il Gruppo ha l'intenzione e la capacità di detenere sino a scadenza. Tali attività sono valutate secondo il metodo del costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse, rettificato in caso di riduzione di valore. Nel caso di perdite di valore si applicano gli stessi principi sopra descritti in relazione ai Finanziamenti e crediti.

#### ■ Investimenti disponibili per la vendita

Sono strumenti finanziari non-derivati esplicitamente designati in questa categoria, ovvero che non trovano classificazione in nessuna delle precedenti categorie. Tali strumenti finanziari sono valutati al *fair value* e gli utili o perdite da valutazione vengono imputati a una riserva di Patrimonio netto la cui movimentazione è rappresentata nelle *Altre componenti di Conto economico complessivo* (Riserva di *fair value*); la loro imputazione a Conto economico è eseguita solo nel momento in cui l'attività finanziaria viene effettivamente ceduta (o estinta) o, nel caso di variazioni cumulate negative, quando si valuta che la riduzione di valore già rilevata a Patrimonio netto non potrà essere recuperata in futuro. Limitatamente ai titoli di debito se, in un periodo successivo, il *fair value* aumenta come oggettiva conseguenza di un evento verificatosi dopo che una perdita di valore era stata rilevata nel Conto economico, il valore dello strumento finanziario è ripristinato con accredito dell'importo a Conto economico. Inoltre, sempre per i titoli di debito, la rilevazione dei relativi rendimenti in base alla tecnica del costo ammortizzato avviene con effetto sul Conto economico, analogamente agli effetti relativi alle variazioni dei tassi di cambio, mentre le variazioni dei tassi di cambio relative agli strumenti di capitale disponibili per la vendita sono rilevate nell'ambito della specifica riserva del Patrimonio netto la cui movimentazione è rappresentata nelle *Altre componenti di Conto economico complessivo*. La classificazione nelle attività correnti o non correnti dipende dalla scadenza contrattuale dello strumento finanziario, posto che sono rilevate nelle attività correnti quelle il cui realizzo è atteso entro dodici mesi dalla data di riferimento del bilancio.

Le Attività finanziarie sono rimosse dallo Stato patrimoniale quando il diritto di ricevere i flussi di cassa dallo strumento si è estinto ovvero sono stati sostanzialmente trasferiti tutti i rischi e benefici relativi allo strumento stesso o il relativo controllo.

## Passività finanziarie

Le Passività finanziarie, relative a finanziamenti, debiti commerciali e altre obbligazioni a pagare, sono valutate al costo ammortizzato, applicando il criterio del tasso effettivo di interesse. Se i flussi di cassa attesi si modificano ed esiste la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei prestiti è ricalcolato per riflettere le modifiche sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato. Le passività finanziarie sono classificate nelle Passività correnti, salvo che si abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno dodici mesi dopo la data di bilancio.

Le passività finanziarie vengono rimosse dal bilancio al momento dell'estinzione ovvero del trasferimento di tutti i rischi e oneri relativi allo strumento stesso.

37. Il costo ammortizzato di un'attività o passività finanziaria è l'ammontare cui l'attività o passività è valutata al momento della rilevazione iniziale, meno i rimborsi di capitale, più o meno l'ammortamento accumulato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo, di tutte le differenze tra il valore iniziale e quello a scadenza, e meno le riduzioni per perdite di valore o per insolvenza. Il tasso di interesse effettivo è il tasso che rende equivalente il valore attuale dei futuri flussi di cassa contrattuali (o attesi) con il valore contabile iniziale dell'attività o passività. Il calcolo del costo ammortizzato deve comprendere anche i costi esterni e i proventi direttamente imputabili in sede di iscrizione iniziale dell'attività o passività.

## Strumenti derivati

Alla data di stipula del contratto gli Strumenti derivati sono contabilizzati al *fair value* e, se essi non soddisfano i requisiti per la contabilizzazione quali strumenti di copertura, le variazioni del *fair value* rilevate successivamente alla prima iscrizione sono separatamente contabilizzate nel Conto economico dell'esercizio.

Se, invece, gli strumenti derivati soddisfano i requisiti per essere classificati come strumenti di copertura, le successive variazioni del *fair value* vengono contabilizzate seguendo gli specifici criteri di seguito indicati.

Di ciascuno strumento finanziario derivato qualificato per la rilevazione come strumento di copertura è documentata la sua relazione con l'oggetto di copertura, compresi gli obiettivi di gestione del rischio, la strategia di copertura e i metodi per la verifica dell'efficacia. La verifica dell'efficacia di ciascuna copertura è fatta sia al momento di accensione di ciascuno strumento derivato, sia durante la sua vita.

### ■ *Fair value hedge*<sup>38</sup>

Quando la copertura riguarda attività o passività iscritte in bilancio, ovvero riguarda un impegno irrevocabile non iscritto, sia la variazione di *fair value* dello strumento di copertura, sia la variazioni di *fair value* dell'oggetto della copertura sono imputate al Conto economico. Quando la copertura non è perfettamente "efficace", ossia sono rilevate differenze tra le suddette variazioni, la parte non "efficace" rappresenta un onere o provento separatamente iscritto tra le componenti del reddito dell'esercizio.

Lo IAS 39 consente che l'oggetto di copertura dal *fair value* possa essere individuato non solo in una singola attività o passività finanziaria ma anche in un importo monetario, riveniente da una molteplicità di attività e passività finanziarie (o di loro porzioni), in modo che un insieme di contratti derivati possa essere utilizzato per ridurre le oscillazioni da *fair value* degli strumenti oggetto di copertura al modificarsi dei tassi di interesse di mercato (cd. copertura generica o macrohedging). Non possono essere oggetto di copertura generica importi netti rivenienti dallo sbilancio di attività e passività. Analogamente alle coperture classiche di *fair value (microhedging)*, una copertura generica viene considerata altamente efficace se, sia all'inizio che durante la sua vita, i cambiamenti del *fair value* dell'importo monetario coperto sono compensati dai cambiamenti del *fair value* dei derivati di copertura, e se i risultati effettivi siano all'interno dell'intervallo richiesto dallo IAS 39.

### ■ *Cash flow hedge*<sup>39</sup>

Nel caso di *cash flow hedge*, le variazioni del *fair value* dello strumento derivato registrate successivamente alla prima rilevazione sono imputate, limitatamente alla sola quota efficace, a una specifica riserva di Patrimonio netto la cui movimentazione è rappresentata nelle *Altre componenti di Conto economico complessivo* (Riserva da *cash flow hedge*). Una copertura è in genere considerata altamente efficace se, sia all'inizio che durante la sua vita, i cambiamenti dei flussi di cassa attesi nel futuro per l'elemento coperto sono sostanzialmente compensati dai cambiamenti del *fair value* dello strumento di copertura. Quando la copertura non è perfettamente efficace, la variazione di *fair value* dello strumento di copertura, riferibile alla porzione inefficace dello stesso, è immediatamente rilevata nel Conto economico del periodo considerato.

Quando si manifestano gli effetti economici originati dall'oggetto della copertura, la riserva è imputata a Conto economico. In particolare, nel caso in cui la copertura è relativa a una programmata operazione altamente probabile (per esempio, acquisto a termine di titoli di debito a reddito fisso), la riserva è attribuita alle componenti positive o negative di reddito nell'esercizio o negli esercizi in cui le attività o le passività, successivamente iscritte e connesse alla citata operazione, influenzano il Conto economico (nell'es. a correzione del rendimento del titolo).

Se, durante la vita di uno strumento derivato, il manifestarsi dei flussi di cassa previsti e oggetto della copertura non è più ritenuto altamente probabile, la quota della Riserva da *cash flow hedge* relativa a tale strumento viene immediatamente attribuita al Conto economico dell'esercizio considerato. Viceversa, se lo strumento derivato è ceduto o non è più qualificabile come strumento di copertura "efficace", la Riserva da *cash flow hedge* sino a quel momento rilevata viene mantenuta quale componente del Patrimonio netto ed è imputata a Conto economico seguendo il criterio di imputazione sopra descritto, contestualmente al manifestarsi dell'operazione originariamente oggetto della copertura.

38. Copertura dell'esposizione alle variazioni di *fair value* di un'attività o passività rilevata o un impegno irrevocabile non iscritto che è attribuibile a un rischio particolare e potrebbe influenzare il Conto economico.

39. Copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi finanziari che è attribuibile a un particolare rischio associato a un'attività o passività rilevata o a una programmata operazione altamente probabile e che potrebbe influenzare il Conto economico.

# Classificazione dei crediti e debiti del Patrimonio BancoPosta

I crediti e i debiti del Patrimonio BancoPosta sono considerati aventi natura di attività e passività finanziarie se attinenti alle attività caratteristiche di raccolta e impiego del BancoPosta, ovvero ai servizi delegati dalla clientela. Le contropartite dei costi e dei ricavi operativi, se non liquidate o ricondotte a forma propria secondo quanto previsto dalla Circolare della Banca d'Italia n. 272 del 30 luglio 2008 - *Matrice dei conti*, sono iscritte nell'ambito dei debiti e crediti commerciali.

## Own use exemption

I principi previsti per la rilevazione e valutazione degli strumenti finanziari sono applicati anche ai contratti derivati di acquisto e vendita di elementi non finanziari che possono essere regolati tramite disponibilità liquide o altri strumenti finanziari, ad eccezione di quei contratti che sono stati sottoscritti e continuano a essere posseduti per la consegna di un elemento non finanziario secondo le esigenze di acquisto, vendita o uso della società che li stipula (cd. *Own use exemption*).

Tale eccezione è applicata nella rilevazione e valutazione dei contratti di acquisto a termine di energia elettrica effettuati dalla controllata EGI S.p.A. se le condizioni di seguito riportate sono rispettate:

- vi sia la consegna fisica del bene oggetto del contratto;
- non vi sia la possibilità di compensare le transazioni di acquisto e vendita;
- l'operazione deve essere effettuata sulla base delle aspettative di acquisto e/o vendita o per esigenze d'uso.

Nel caso di applicazione della *Own use exemption* gli impegni assunti sono riportati nella Nota 11 *Ulteriori Informazioni - Impegni*.

## Imposte

Le Imposte correnti IRES e IRAP sono calcolate sulla base della migliore stima del reddito imponibile dell'esercizio e della normativa di riferimento, applicando le aliquote fiscali vigenti. Le Imposte differite attive e passive sono calcolate a fronte di tutte le differenze temporanee che emergono tra il valore fiscale di un'attività o passività e il relativo valore contabile, sulla base delle aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte. Fanno eccezione a tale principio le imposte differite relative a differenze temporanee rivenienti dalle partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture, nel caso in cui il Gruppo sia in grado di controllare i loro tempi di annullamento o è probabile che le differenze non si annullino (IAS12 paragrafi 39 e 40). Inoltre, in conformità con lo IAS 12, a fronte dell'avviamento che deriva da un'aggregazione aziendale non sono rilevate passività fiscali differite.

Le imposte differite attive sono iscritte nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate.

Le imposte correnti e differite sono imputate al Conto economico, a eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate al Patrimonio netto; in tal caso l'effetto fiscale è imputato direttamente alla specifica voce del Patrimonio netto. Le attività e le passività fiscali, nonché quelle differite relative alle imposte sul reddito, sono compensate quando esse sono applicate dalla medesima autorità fiscale sullo stesso soggetto passivo d'imposta, che ha il diritto legalmente esercitabile di compensare gli importi rilevati e che intende esercitare tale diritto. Pertanto, la passività fiscale in maturazione in periodi intermedi più brevi di quello di imposta, ancorché iscritta nei debiti, non è compensata con i corrispondenti crediti per acconti versati o ritenute subite.

La fiscalità del Gruppo e la sua rappresentazione contabile tengono conto degli effetti derivanti dall'adesione di Poste Italiane S.p.A. all'istituto del *Consolidato Fiscale nazionale*, per il quale è stata esercitata l'opzione a norma di legge unitamente alle seguenti società controllate: Poste Vita S.p.A., SDA Express Courier S.p.A., Mistral Air Srl, Postel S.p.A. e, dal 1° gennaio 2017, Risparmio Holding S.p.A.. La materia è disciplinata da un Regolamento di Gruppo basato sul principio della neutralità e della parità di trattamento, con il quale si intende garantire che le società che aderiscono al consolidamento fiscale non siano

in alcun modo penalizzate dalla sua istituzione. In particolare, con l'adozione del Consolidato Fiscale, la posizione debitoria della Capogruppo nei confronti dell'Erario è determinata a livello consolidato sulla base del carico fiscale o delle perdite fiscali di ciascuna società aderente, tenuto conto anche delle ritenute da esse subite e degli acconti versati. Poste Italiane S.p.A. iscrive il proprio debito per IRES, eventualmente rettificato per tenere conto degli effetti (positivi o negativi) derivanti dalle rettifiche di consolidamento fiscale. Quando le diminuzioni o gli aggravii d'imposta derivanti da tali rettifiche sono da attribuire alle società che aderiscono al Consolidato, Poste Italiane S.p.A. attribuisce alle suddette società le diminuzioni o gli aggravii d'imposta. Il beneficio economico derivante dalla compensazione delle perdite fiscali, cedute alla consolidante dalle società aderenti al Consolidato Fiscale, è riconosciuto integralmente da Poste Italiane S.p.A.. Le imposte e tasse non correlate al reddito sono incluse tra gli Altri costi e oneri.

## Rimanenze

Le Rimanenze di magazzino sono valutate al minore tra costo d'acquisto o produzione e valore netto di realizzo. Relativamente ai beni fungibili e alle merci destinate alla vendita, il costo è determinato con il metodo del costo medio ponderato, mentre per i beni non fungibili il costo di riferimento è quello specifico sostenuto al momento dell'acquisto. A fronte dei valori così determinati, ove necessario, sono effettuati accantonamenti per tenere conto delle rimanenze obsolete o a lenta rotazione. Quando vengono meno le circostanze che precedentemente avevano causato la rilevazione dei sopra indicati accantonamenti, o quando vi sono chiare indicazioni di un aumento nel valore netto di realizzo, gli accantonamenti sono stornati in tutto o in parte, nella misura in cui il nuovo valore contabile sia il minore tra costo di acquisto o produzione e il valore netto di realizzo alla data di riferimento del bilancio. Le attività non sono invece rilevate nello Stato patrimoniale quando è stata sostenuta una spesa per la quale, alla luce delle migliori informazioni disponibili alla data di redazione del bilancio, è ritenuto improbabile che i benefici economici affluiranno al Gruppo successivamente alla chiusura dell'esercizio.

Per le unità immobiliari destinate alla vendita<sup>40</sup>, qualora presenti, il costo è rappresentato dal *fair value* di ciascun singolo bene al momento dell'acquisto, incrementato di eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisizione, mentre il valore netto di realizzo è determinato sulla base del prezzo stimato di vendita in normali condizioni di mercato, al netto dei costi diretti di vendita.

Le commesse su ordinazione di terzi, di durata pluriennale, sono valutate con il metodo della percentuale di completamento, determinata utilizzando il criterio del costo sostenuto (*cost to cost*)<sup>41</sup>.

## Certificati ambientali (Quote di emissione)

Con riferimento alle imprese del Gruppo interessate dalla relativa disciplina<sup>42</sup>, i Certificati ambientali (o Quote di emissione) rappresentano uno strumento di incentivazione nella riduzione di emissioni di gas a effetto serra, introdotto nel sistema normativo italiano ed europeo dal Protocollo di Kyoto, con l'obiettivo di realizzare un miglioramento delle tecnologie utilizzate nella produzione di energia e nei processi industriali.

Il sistema comunitario *European Emission Trading System*, istituito per la gestione e lo scambio delle quote di emissione, fissa un limite massimo per le emissioni di gas a effetto serra da prodursi nel corso di un anno a livello europeo, cui corrisponde il rilascio a titolo gratuito, da parte delle autorità nazionali competenti, di un determinato numero di quote di emissione. Nel corso dell'anno, a seconda delle effettive emissioni di gas a effetto serra prodotte rispetto ai limiti massimi consentiti, ciascuna azienda ha facoltà di vendere ovvero acquistare a titolo oneroso quote di emissione sul mercato.

In conformità a quanto disciplinato dall'OIC "Le quote di emissione di gas a effetto serra", oltre che alla *best practice* di riferimento per i principali IAS *adopter* il trattamento contabile è quello che segue.

Il rilascio gratuito delle quote di emissione comporta l'impegno a produrre, nell'anno di riferimento, un quantitativo di emissioni di

40. Si tratta di unità immobiliari detenute dalla società EGI S.p.A., non iscritte negli Investimenti Immobiliari perché acquisite per la vendita o alla stessa successivamente destinate.

41. Secondo tale criterio i costi effettivi sostenuti a una certa data sono rapportati ai costi totali stimati. La percentuale così calcolata viene applicata al totale dei ricavi stimati, ottenendo il valore da attribuire ai ricavi maturati alla data.

42. La società controllata Mistral Air Srl.

gas a effetto serra proporzionale alle quote di emissione ricevute: di tale impegno, commisurato al valore di mercato delle quote di emissione al momento dell'assegnazione, è data informativa nelle note al bilancio. A fine anno, l'impegno è ridotto o azzerato in proporzione alle emissioni di gas a effetto serra effettivamente prodotte e l'eventuale relativo valore residuo, se presente, è indicato nelle Ulteriori informazioni del Bilancio. L'acquisto a titolo oneroso o la vendita di quote di emissione sono rilevati nel Conto economico dell'esercizio in cui hanno luogo. A fine anno, eventuali quote di emissione in surplus derivanti da acquisti a titolo oneroso sono rilevate tra le rimanenze finali al minore tra il costo e il valore netto di realizzo. Eventuali quote di emissione in surplus derivanti da assegnazioni gratuite non rilevano ai fini del computo delle rimanenze finali. In caso di eventuali quote di emissione in deficit l'onere e la corrispondente passività sono rilevati al termine dell'esercizio di competenza al valore di mercato.

## Cassa e depositi BancoPosta

Il denaro e i valori in cassa presso gli Uffici Postali e i depositi bancari funzionali alle attività del Patrimonio BancoPosta sono esposti separatamente dalle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti in quanto rivenienti dalla raccolta assoggettata a vincolo di impiego, o da anticipazioni concesse dalla Tesoreria dello Stato per garantire l'operatività degli Uffici Postali. Tali disponibilità non possono essere utilizzate per fini diversi dall'estinzione delle obbligazioni contratte con le operazioni indicate.

## Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le Disponibilità liquide e mezzi equivalenti includono prevalentemente la cassa, i depositi a vista presso le banche, le somme che al 31 dicembre 2017 risultano temporaneamente depositate dalla Capogruppo presso il MEF e altri investimenti a breve termine prontamente liquidabili (trasformabili in disponibilità liquide entro novanta giorni dalla data di acquisto). Eventuali scoperti di conto corrente sono iscritti nelle passività correnti.

## Attività non correnti (o gruppi in dismissione) classificate come possedute per la vendita e attività operative cessate (*discontinued operations*)

In conformità all'IFRS 5, le attività non correnti, i gruppi in dismissione e eventuali *discontinued operations* sono valutati al minore tra il loro valore contabile e il rispettivo *fair value*, al netto dei costi di vendita.

Quando è previsto che, con elevata probabilità, il valore contabile di un'attività non corrente, o di un gruppo in dismissione, siano recuperati, nelle loro condizioni attuali, principalmente con un'operazione di vendita o altra forma di dismissione, anziché con il loro uso continuativo, e la transazione avrà verosimilmente luogo nel breve termine, l'attività, o il gruppo in dismissione, sono classificati come posseduti per la vendita e per la dismissione nelle apposite voci dello Stato patrimoniale. L'operazione è ritenuta altamente probabile, quando il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, o, per quanto di competenza, di una entità controllata, si è impegnato in un programma per la dismissione dell'attività (o del gruppo in dismissione), e sono state avviate le attività per individuare un acquirente e completare il programma. Le operazioni di vendita comprendono le permutate di attività non correnti con altre attività non correnti laddove lo scambio abbia sostanza commerciale.

Le attività non correnti e le attività nette dei gruppi in dismissione possedute per la vendita e la dismissione costituiscono *discontinued operations* se, alternativamente: i) rappresentano un importante ramo autonomo di attività o area geografica di attività, ii) fanno parte di un unico programma coordinato di dismissione di un importante ramo autonomo di attività o un'area geografica di attività, ovvero, iii) sono una controllata acquisita esclusivamente in funzione di una rivendita. I risultati delle *discontinued operations*, nonché l'eventuale plusvalenza/minusvalenza realizzata a seguito della dismissione, sono indicati distintamente nel Conto economico in un'apposita voce, al netto dei relativi effetti fiscali. I valori economici delle *discontinued operations* sono indicati anche per gli esercizi posti a confronto.

Qualora l'impegno al programma di dismissione sia assunto dopo la data di chiusura del bilancio d'esercizio, e/o l'attività o il gruppo in dismissione possono essere oggetto della transazione solo in condizioni diverse da quelle attuali, la riclassifica non ha luogo e viene fornita adeguata informativa.

Se, successivamente alla data di redazione del bilancio, un'attività (o gruppo in dismissione) non soddisfa più i criteri per essere classificata come posseduta per la vendita, la stessa dovrà essere oggetto di riclassifica previa valutazione al minore tra:

- il valore contabile prima che l'attività (o gruppo in dismissione) fosse classificata come posseduta per la vendita, rettificato per tutti gli ammortamenti, svalutazioni o ripristini di valore che sarebbero stati altrimenti rilevati se l'attività (o il gruppo in dismissione) non fosse stata classificata come posseduta per la vendita;
- la somma recuperabile calcolata alla data in cui è stata presa la decisione successiva di non vendere.

Qualsiasi rettifica necessaria del valore contabile di un'attività non corrente che cessa di essere classificata come posseduta per la vendita è inclusa nell'utile (perdita) d'esercizio derivante dalle attività operative in esercizio (*continuing operations*) nel periodo in cui i criteri per essere classificata come posseduta per la vendita non sono più soddisfatti. Se una singola attività o passività è rimossa da un gruppo in dismissione classificato come posseduto per la vendita, le rimanenti attività e passività del gruppo in dismissione da vendere continuano a essere valutate come un unico gruppo soltanto se lo stesso soddisfa i criteri per essere classificato come posseduto per la vendita.

## Patrimonio netto

### Capitale sociale

Il Capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato di Poste Italiane S.p.A.. I costi strettamente correlati all'emissione di nuove azioni sono imputati in riduzione del Capitale sociale, al netto dell'eventuale effetto fiscale differito.

### Riserve

Sono costituite da riserve di capitale o di utili. Includono, tra le altre, la Riserva per il Patrimonio BancoPosta che costituisce le dotazioni iniziale e successive del Patrimonio destinato, giuridicamente autonomo, del BancoPosta, la Riserva legale della Capogruppo, la Riserva da *fair value* relativa alle partite contabilizzate con tale criterio con contropartita nel Patrimonio netto e la Riserva da *cash flow hedge*, relativa alla rilevazione della quota "efficace" delle coperture in essere alla data di riferimento del bilancio.

### Risultati portati a nuovo

Riguardano i risultati economici dell'esercizio in corso e degli esercizi precedenti, per la parte non distribuita né imputata a riserva o a copertura di perdite, gli utili e le perdite attuariali derivanti dal calcolo della passività per TFR. La voce accoglie, inoltre, i trasferimenti da altre riserve di patrimonio quando viene meno il vincolo al quale erano sottoposte.

## Contratti assicurativi

I principi e i criteri di classificazione e valutazione di seguito esposti si riferiscono specificamente all'operatività delle compagnie assicurative del Gruppo Poste Italiane.

I contratti sono distinti e valutati in base alla prevalenza della loro natura fra assicurativi e finanziari. I contratti emessi dalla compagnia Poste Vita S.p.A. sono relativi ai Rami Vita. Dal 2010 è operativa nei Rami Danni la compagnia Poste Assicura S.p.A..

I criteri di classificazione e valutazione delle principali fattispecie esistenti nel Gruppo sono i seguenti.

## Contratti assicurativi

I contratti classificati come assicurativi in base alle disposizioni dell'IFRS 4 si riferiscono alle polizze Vita di Ramo I, Ramo V, le polizze di Ramo III qualificate come contratti assicurativi e i contratti dei Rami Danni. Tali prodotti sono classificati tra i ricavi e rilevati nel modo che segue:

- i premi, contabilizzati al momento della sottoscrizione, vengono iscritti tra le componenti positive di reddito (ed esposti al netto delle cessioni in riassicurazione); comprendono, al netto degli annullamenti, gli importi maturati nell'esercizio per premi annuali, unici o pluriennali, derivanti da contratti di assicurazione in essere alla data di bilancio;
- a fronte delle componenti positive di reddito dovute ai premi, è accantonato alle riserve tecniche l'importo degli impegni verso gli assicurati, calcolati analiticamente per ciascun contratto con il metodo prospettico, sulla base di assunzioni attuariali appropriate per fronteggiare tutti gli impegni in essere. La variazione in aumento delle riserve tecniche e gli oneri relativi ai sinistri sono iscritti tra le componenti negative di reddito, mentre un eventuale decremento delle riserve tecniche, rispetto al periodo precedente, sarà iscritto tra i componenti positivi di reddito.

## Contratti relativi a Gestioni separate con partecipazione discrezionale agli utili

Per i contratti relativi alle Gestioni separate e contenenti un elemento di partecipazione discrezionale agli utili<sup>43</sup> (c.d. DPF, *Discretionary Participation Feature* come definito nell'Appendice A all'IFRS 4), l'IFRS 4 rimanda alla disciplina contabile prevista dai principi nazionali; trattasi, in particolare, di contratti classificati come "finanziari", ma contabilizzati come "assicurativi" con le seguenti modalità:

- i premi, la variazione delle riserve tecniche e gli oneri relativi ai sinistri sono rilevati in modo analogo a quanto previsto per i contratti assicurativi sopra descritti;
- le quote di utili e perdite da valutazione di competenza degli assicurati sono loro attribuite e rilevate nelle riserve tecniche (passività differite verso gli assicurati) secondo il meccanismo dello *shadow accounting* (IFRS 4.30).

La tecnica di calcolo utilizzata per l'applicazione del metodo dello *shadow accounting* si basa sulla determinazione del rendimento prospettico di ogni Gestione separata, tenendo conto di un ipotetico realizzo delle plusvalenze e minusvalenze latenti lungo un orizzonte temporale coerente con le caratteristiche delle attività e passività presenti nel portafoglio. Per la determinazione della quota da rilevare nella specifica passività differita verso gli assicurati si tiene conto altresì, per ciascuna Gestione separata, delle clausole contrattuali, dei livelli di minimo garantito e delle eventuali garanzie finanziarie offerte.

43. Partecipazione, da parte degli assicurati, ai rendimenti realizzati dalla Gestione separata.

## Fondi per rischi e oneri

I Fondi per rischi e oneri sono iscritti a fronte di perdite e oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, non sono determinabili l'ammontare o la data in cui essi si manifesteranno. L'iscrizione viene eseguita solo quando esiste un'obbligazione corrente (legale o implicita) per una futura fuoriuscita di risorse atte a produrre benefici economici, come risultato di eventi passati, ed è probabile che tale fuoriuscita sia richiesta per l'adempimento dell'obbligazione. Tale ammontare rappresenta la migliore stima attualizzata dell'impiego di risorse richiesto per estinguere l'obbligazione. Il valore della passività è attualizzato al tasso che riflette i valori correnti di mercato e tiene conto del rischio specifico associabile a ciascuna passività. Con riguardo ai rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile è fornita specifica informativa senza procedere ad alcuno stanziamento. Quando, in casi estremamente rari, l'indicazione di alcune informazioni di dettaglio relative alle passività considerate potrebbe pregiudicare seriamente la posizione del Gruppo in una controversia o in una negoziazione in corso con terzi, il Gruppo si avvale della facoltà prevista dai principi contabili di riferimento di fornire un'informativa limitata.

## Benefici ai dipendenti

### Benefici a breve termine

I benefici a breve termine per i dipendenti sono benefici che si prevede siano liquidati interamente entro dodici mesi dal termine dell'esercizio nel quale i dipendenti hanno prestato la relativa attività lavorativa. Tali benefici includono: salari, stipendi, oneri sociali, indennità sostitutive di ferie e di assenze per malattia.

L'ammontare, non attualizzato, dei benefici a breve termine che si prevede dovranno essere pagati al dipendente in cambio dell'attività lavorativa prestata durante un periodo amministrativo viene rilevato, per competenza, nel costo del lavoro.

Benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro

I benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro si suddividono in due fattispecie:

#### ■ Piani a benefici definiti

Nei piani a benefici definiti rientra il Trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile. Per tutte le aziende con almeno 50 dipendenti, soggette all'applicazione della riforma sulla previdenza complementare, dal 1° gennaio 2007, le quote di TFR maturate sono versate obbligatoriamente a un Fondo di Previdenza complementare, ovvero nell'apposito Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS. Pertanto i benefici definiti di cui è debitrice l'azienda nei confronti del dipendente riguardano esclusivamente gli accantonamenti effettuati sino al 31 dicembre 2006<sup>44</sup>.

Nel caso di aziende con meno di 50 dipendenti, per le quali non si applica la riforma sulla previdenza complementare, le quote di TFR in maturazione continuano a incrementare interamente la passività accumulata dall'azienda.

Nei piani in commento, poiché l'ammontare del beneficio da erogare è quantificabile soltanto dopo la cessazione del rapporto di lavoro, i relativi effetti economici e patrimoniali sono rilevati in base a calcoli attuariali conformemente allo IAS 19. In particolare, la passività è proiettata al futuro con il metodo della proiezione unitaria (*Projected Unit Credit Method*) per calcolare il probabile ammontare da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro, ed è poi attualizzata per tener conto del tempo che trascorrerà prima dell'effettivo pagamento. La valutazione della passività iscritta in bilancio è basata anche sulle conclusioni raggiunte da attuari esterni al Gruppo.

Il calcolo tiene conto del TFR maturato per prestazioni di lavoro già effettuate ed è basato su ipotesi attuariali che riguardano principalmente: le basi demografiche (quali: la rotazione e la mortalità dei dipendenti) e finanziarie (quali: il tasso di inflazione e il tasso di attualizzazione con una scadenza coerente con quella attesa dell'obbligazione). Nel caso di aziende con almeno 50 dipendenti, poiché l'azienda non è debitrice delle quote di TFR maturate dopo il 31 dicembre 2006, dal calcolo attuariale del TFR è esclusa la componente relativa alla dinamica salariale futura. A ogni scadenza, gli utili e le perdite attuariali definiti per differenza tra il valore di bilancio della passività e il valore attuale degli impegni del Gruppo a fine periodo, dovuti al modificarsi dei parametri attuariali appena descritti, sono imputati direttamente nelle *Altre componenti di Conto economico complessivo*.

44. Nel caso in cui, a seguito dell'entrata in vigore della nuova normativa, il dipendente non abbia esercitato alcuna opzione circa le modalità di impiego del TFR maturando, la passività è rimasta in capo al Gruppo sino al 30 giugno 2007, ovvero sino alla data, compresa tra il 1° gennaio 2007 e il 30 giugno 2007, in cui è stata esercitata una specifica opzione. In assenza di esercizio di alcuna opzione, dal 1° luglio 2007 il TFR in maturazione è versato in apposito fondo di previdenza complementare.

#### ■ Piani a contribuzione definita

Nei piani a contribuzione definita rientra il TFR limitatamente alle quote maturate a partire dal 1° gennaio 2007 e versate obbligatoriamente a un Fondo di Previdenza complementare, ovvero nell'apposito Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS. Nei piani a contribuzione definita, gli oneri contributivi sono imputati al Conto economico quando sostenuti, in base al relativo valore nominale.

## Benefici dovuti per la cessazione del rapporto di lavoro

I benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro sono rilevati come passività quando l'impresa si impegna irrevocabilmente, anche sulla base di consolidati rapporti relazionali ed impegni reciproci con le Rappresentanze Sindacali, a concludere il rapporto di lavoro con un dipendente o un gruppo di dipendenti prima della normale data di pensionamento, ovvero nei casi in cui il dipendente o un gruppo di dipendenti decida di accettare un'offerta di benefici in cambio della cessazione del rapporto di lavoro. I benefici dovuti per la cessazione del rapporto di lavoro sono rilevati immediatamente nel costo del lavoro.

## Altri benefici a lungo termine per i dipendenti

Gli Altri benefici a lungo termine sono costituiti da quei benefici non dovuti interamente entro dodici mesi dal termine dell'esercizio in cui i dipendenti hanno reso la propria attività lavorativa. La variazione netta del valore di tutte le componenti della passività intervenuta nell'esercizio viene rilevata interamente nel Conto economico. La valutazione della passività iscritta in bilancio per Altri benefici a lungo termine è basata anche sulle conclusioni raggiunte da attuari esterni al Gruppo.

## Pagamenti basati su azioni

I beni o servizi acquisiti e le passività assunte per i quali sia previsto il pagamento basato su azioni – regolato per cassa, strumenti rappresentativi di capitale, o altri strumenti finanziari – sono rilevati al loro *fair value*. Nel caso in cui il pagamento avvenga per cassa, il *fair value* della passività è aggiornato a ciascuna data di chiusura del bilancio, registrandone le variazioni a Conto economico, sino alla data della sua estinzione. Nel caso di benefici concessi ai dipendenti, la rilevazione avviene durante il periodo in cui gli stessi prestano il servizio a cui il compenso è riferibile, nel Costo del lavoro.

## Traduzione di voci espresse in valuta diversa dall'euro

Le transazioni in valuta diversa da quella di conto vengono tradotte in euro in base ai tassi di cambio correnti alla data della transazione. Gli utili e perdite su cambi, risultanti dalla chiusura delle transazioni in oggetto e dalla traduzione ai cambi di fine esercizio delle poste attive/passive monetarie denominate in valuta diversa da quella di conto, vengono imputate al Conto economico.

## Riconoscimento dei ricavi

I ricavi sono rilevati al *fair value* del corrispettivo ricevuto, al netto dei ribassi e degli sconti, in base al principio della competenza economica. I ricavi delle prestazioni di servizi sono rilevati, quando possono essere attendibilmente stimati, sulla base del metodo della percentuale di completamento. I ricavi per attività svolte a favore o per conto dello Stato sono rilevati per un ammontare corrispondente a quanto effettivamente maturato sulla base delle leggi o delle convenzioni vigenti, avendo comunque riguardo alle disposizioni contenute in provvedimenti di Finanza Pubblica. La remunerazione degli impieghi presso il MEF di parte della raccolta in conti correnti è determinata per competenza, sulla base del metodo degli interessi effettivi, e classificata tra i Ricavi e proventi nell'ambito dei Ricavi per servizi finanziari. Analoga classificazione è adottata per i proventi dei titoli governativi dell'area euro in cui sono impiegati i fondi raccolti su conti correnti da clientela privata. I ricavi relativi alla vendita dei beni sono rilevati quando l'impresa ha trasferito all'acquirente i rischi significativi e i benefici connessi alla proprietà dei beni.

## Contributi pubblici

I contributi pubblici sono rilevati in presenza di una delibera formale di attribuzione da parte del soggetto erogante e solo se vi è, in base alle informazioni disponibili alla data di chiusura dell'esercizio, la ragionevole certezza che il progetto oggetto di agevolazione venga effettivamente realizzato e portato a compimento secondo i requisiti approvati dal soggetto erogante stesso. I contributi pubblici sono rilevati nel Conto economico alla voce Altri ricavi e proventi, secondo le seguenti modalità: i contributi in conto esercizio, in proporzione ai costi di progetto effettivamente sostenuti, rendicontati e approvati all'ente erogatore; i contributi in conto capitale, in proporzione agli ammortamenti sostenuti dei cespiti acquisiti per la realizzazione del progetto e i cui costi sono stati rendicontati e approvati all'ente erogatore.

## Proventi e oneri finanziari

Gli interessi sono rilevati per competenza sulla base del metodo degli interessi effettivi, utilizzando cioè il tasso di interesse che rende finanziariamente equivalenti tutti i flussi in entrata e in uscita che compongono una determinata operazione.

## Dividendi

I dividendi sono rilevati nei Proventi finanziari quando sorge il diritto a riscuoterli ossia, di norma, all'atto della delibera di distribuzione da parte dell'Assemblea degli Azionisti dell'impresa partecipata. I Dividendi da società controllate sono rilevati nella voce Altri ricavi e proventi.

## Utile per azione

Nel bilancio consolidato del Gruppo Poste Italiane gli utili per azione sono così determinati:

Base: L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie di Poste Italiane S.p.A. in circolazione durante l'esercizio.

Diluito: Alla data di redazione del bilancio consolidato non esistono strumenti finanziari emessi aventi potenziali effetti diluitivi<sup>45</sup>.

## Parti correlate

Per Parti correlate interne si intendono le entità controllate e collegate, direttamente o indirettamente, da Poste Italiane S.p.A.. Per Parti correlate esterne si intendono il controllante MEF e le entità controllate e collegate, direttamente o indirettamente, dal MEF stesso. Sono altresì parti correlate i Dirigenti con responsabilità strategiche del Gruppo e i Fondi rappresentativi di piani per benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro dei dipendenti del Gruppo e delle entità ad esso correlate. Non sono intese come Parti correlate lo Stato e i soggetti pubblici diversi dal MEF. Non sono considerati come rapporti con Parti correlate quelli generati da Attività e Passività finanziarie rappresentate da strumenti negoziati in mercati organizzati.

45. L'utile diluito per azione è calcolato per tener conto nell'esercizio di riferimento dell'effetto diluitivo di titoli potenzialmente convertibili in azioni ordinarie della Capogruppo. Il calcolo è dato dal rapporto tra il risultato netto della Capogruppo, rettificato per tener conto degli eventuali oneri o proventi della conversione, al netto dell'effetto fiscale, e la media ponderata delle azioni in circolazione, determinata ipotizzando la conversione di tutti i titoli aventi potenziale effetto diluitivo.

## 2.4 Criteri e metodologie di consolidamento

Il Bilancio consolidato del Gruppo Poste Italiane include il Bilancio di Poste Italiane S.p.A. e dei soggetti sui quali la Capogruppo esercita il controllo direttamente o indirettamente, ai sensi dell'IFRS 10, a partire dalla data in cui lo stesso è stato acquisito e sino alla data in cui cessa. Il Gruppo controlla un'entità quando ha contemporaneamente:

- il potere sull'entità oggetto di investimento;
- l'esposizione o i diritti a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità oggetto di investimenti;
- la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti.

Il controllo è esercitato sia in forza del possesso diretto o indiretto delle azioni con diritto di voto, sia per effetto dell'esercizio di un'influenza dominante espressa dal potere di determinare, anche indirettamente, in forza di accordi contrattuali o legali, le scelte finanziarie e gestionali dell'entità, ottenendone i benefici relativi, prescindendo da rapporti di natura azionaria. Al fine della determinazione del controllo, si tiene conto dell'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data di bilancio.

I bilanci oggetto di consolidamento sono redatti al 31 dicembre 2017, e ove necessario, sono opportunamente rettificati per uniformarli ai principi contabili della Capogruppo.

Non sono stati inclusi nell'area di consolidamento, e pertanto non sono consolidati con il metodo integrale, i bilanci delle società controllate la cui inclusione non produrrebbe effetti significativi, singolarmente e cumulativamente, da un punto di vista sia quantitativo sia qualitativo ai fini di una corretta rappresentazione della situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo. I criteri adottati per il consolidamento integrale delle partecipate sono i seguenti:

- le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle partecipate consolidate integralmente sono assunti linea per linea, attribuendo ai soci di minoranza, ove presenti, la quota di Patrimonio netto e del Risultato netto del periodo di loro spettanza; tali voci sono indicate separatamente nell'ambito del Patrimonio netto e del Conto economico consolidato;
- le operazioni di aggregazione di imprese in forza delle quali viene acquisito il controllo di un'entità sono contabilizzate applicando il metodo dell'acquisizione ("*acquisition method*"). Il costo di un'aggregazione aziendale è rappresentato dal valore corrente ("*fair value*") alla data di acquisto delle attività cedute, delle passività assunte, degli strumenti di capitale emessi e di ogni altro onere accessorio direttamente attribuibile; la differenza tra il prezzo di acquisizione e il valore corrente delle attività e passività acquistate, dopo aver verificato la corretta misurazione dei valori correnti delle attività e passività acquisite e del costo di acquisizione, se positiva, è iscritta nelle Attività immateriali alla voce "Avviamento", ovvero, se negativa, è imputata al Conto economico;
- le acquisizioni di quote di minoranza relative a entità delle quali esiste già il controllo sono considerate operazioni sul Patrimonio netto; in assenza di un principio contabile di riferimento, il Gruppo procede alla imputazione a Patrimonio netto dell'eventuale differenza fra il costo di acquisizione e la relativa frazione di Patrimonio netto acquisita;
- gli utili e le perdite, derivanti da operazioni effettuate tra società consolidate integralmente e non ancora realizzati nei confronti di terzi, sono eliminati, se significativi, come pure i reciproci rapporti di debito e credito, i costi e i ricavi, nonché gli oneri e i proventi finanziari;
- gli utili o le perdite derivanti dalla cessione di quote di partecipazione in società consolidate sono imputati a Conto economico per l'ammontare corrispondente alla differenza fra il prezzo di vendita e la corrispondente frazione di Patrimonio netto consolidato ceduta.

Le partecipazioni in società controllate non significative, in società nelle quali il Gruppo ha un'influenza notevole (che si presume sussistere quando la partecipazione è compresa tra il 20% e il 50%), di seguito "società collegate", e *in joint venture* sono valutate con il metodo del Patrimonio netto.

All'atto dell'acquisizione della partecipazione contabilizzata con il metodo del Patrimonio netto, qualsiasi differenza tra il costo della partecipazione e la quota d'interessenza della entità nel *fair value* (valore equo) netto di attività e passività identificabili della partecipata è contabilizzata come illustrato di seguito:

- a. l'avviamento relativo a una società collegata o a una *joint venture* è incluso nel valore contabile della partecipazione; l'ammortamento di tale avviamento non è consentito;

b. nella determinazione del valore iniziale della partecipazione nell'entità, qualunque eccedenza della quota d'interessenza nel *fair value* (valore equo) netto delle attività e passività identificabili della partecipata, rispetto al costo della partecipazione, è inclusa come provento nell'utile (perdita) d'esercizio della collegata o della *joint venture* del periodo in cui la partecipazione viene acquisita.

Successivamente all'acquisizione, inoltre, adeguate rettifiche sono apportate alla quota d'interessenza della entità all'utile (perdita) d'esercizio della collegata o della *joint venture*, al fine di tener conto, per esempio, dell'ammortamento delle attività ammortizzabili in base ai rispettivi *fair value* (valori equi) alla data di acquisizione, e delle eventuali perdite di valore dell'avviamento o degli immobili, impianti e macchinari.

Inoltre, il metodo del Patrimonio netto prevede che:

- gli utili o le perdite di pertinenza del Gruppo sono imputati a Conto economico dalla data in cui l'influenza notevole o il controllo ha avuto inizio fino alla data in cui l'influenza notevole o il controllo cessa; nel caso in cui, per effetto delle perdite, la società valutata con il metodo in oggetto manifesti un Patrimonio netto negativo, il valore di carico della partecipazione è annullato e l'eventuale eccedenza di pertinenza del Gruppo, laddove quest'ultimo si sia impegnato ad adempiere a obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata, o comunque a coprirne le perdite, è imputata ad apposito fondo del passivo; le variazioni patrimoniali delle società valutate con il metodo del Patrimonio netto non rappresentate dal risultato di Conto economico sono imputate direttamente in rettifica delle riserve di Patrimonio netto;
- gli utili e le perdite non realizzati generati su operazioni eseguite tra la Capogruppo/società controllate e la partecipata valutata con il metodo del Patrimonio netto sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo nella partecipata stessa; le perdite non realizzate sono eliminate, a eccezione del caso in cui esse siano rappresentative di riduzione di valore.

Nella seguente tabella si rappresenta il numero delle società controllate per criterio di consolidamento e di valutazione:

Società controllate/controllo congiunto	31.12.2017	31.12.2016
Consolidate con il metodo integrale	15	17
Valutate con il metodo del Patrimonio netto	6	6
<b>Totale società</b>	<b>21</b>	<b>23</b>

L'elenco e i dati salienti delle società controllate consolidate integralmente e delle società valutate con il criterio del Patrimonio netto sono forniti nella Nota 11 *Ulteriori informazioni – Dati salienti*.

## 2.5 Uso di stime

Per la redazione dei conti annuali è richiesta l'applicazione di principi e metodologie contabili che talvolta si basano su complesse valutazioni soggettive e stime legate all'esperienza storica, e su assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza i valori indicati nei prospetti contabili e nell'informativa fornita. I valori finali delle voci di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni possono differire da quelli indicati nei bilanci precedenti a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi contabilmente nell'esercizio in cui avviene la revisione di stima, se tale revisione influenza solo l'esercizio corrente, o anche nei periodi successivi se la revisione influenza il periodo corrente e quelli futuri.

Di seguito sono descritti i trattamenti contabili che richiedono una maggiore soggettività nell'elaborazione delle stime e per i quali una modifica delle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui bilanci in commento.

## Ricavi e crediti commerciali verso lo Stato

Ancorché in misura sensibilmente inferiore rispetto al passato, il Gruppo vanta rilevanti crediti verso la Pubblica Amministrazione. La contabilizzazione dei ricavi per attività svolte a favore o per conto dello Stato e delle Pubbliche Amministrazioni è effettuata per ammontari corrispondenti a quanto effettivamente maturato, sulla base delle leggi o delle convenzioni vigenti, avendo comunque riguardo alle disposizioni contenute in provvedimenti di Finanza Pubblica. Il contesto normativo di riferimento è tuttavia suscettibile di modifiche e aggiornamenti, e, come talvolta accaduto in passato, possono intervenire circostanze tali da comportare cambiamenti nelle stime effettuate nei precedenti bilanci con effetti sul Conto economico. Il complesso processo di definizione delle partite creditorie, non ancora del tutto completato, non consente di escludere che, in esito a futuri provvedimenti normativi o a seguito della finalizzazione di contratti scaduti e in corso di rinnovo, i risultati economici dei periodi successivi a quello chiuso il 31 dicembre 2017 possano riflettere variazioni delle stime formulate.

Al 31 dicembre 2017, i crediti maturati dal Gruppo Poste Italiane nei confronti delle amministrazioni pubbliche centrali e locali ammontano a circa 969 milioni di euro (1.010 milioni di euro al 31 dicembre 2016), al lordo delle svalutazioni. I saldi esposti al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016, sensibilmente ridotti rispetto al passato, riflettono gli effetti dell'intervenuta ricognizione delle principali esposizioni da parte di un tavolo di lavoro congiunto con il MEF – Dipartimento del Tesoro e Ragioneria generale dello Stato, conclusosi nel mese di agosto 2015. In particolare, in data 7 agosto 2015, il Ministro dell'Economia e delle Finanze ha impegnato "il Ministero ad adoperarsi affinché si pervenga al perfezionamento di tutti gli atti necessari alla corresponsione di quanto dovuto secondo modalità e tempi coerenti con l'operazione di privatizzazione (...) ivi comprese le occorrenti coperture finanziarie" e ha trasmesso alla Capogruppo una apposita nota a firma del Direttore Generale del Tesoro e del Ragioniere Generale dello Stato (di seguito, in breve, "Nota MEF") con valore di impegno giuridicamente vincolante. Nell'esercizio in commento la quasi totalità delle partite creditorie oggetto della Nota MEF hanno trovato regolazione finanziaria come di seguito dettagliato.

**Il riepilogo delle posizioni creditorie nei confronti della Pubblica Amministrazione è riportato nella tabella che segue.**

Crediti (milioni di euro)		31.12.2017	31.12.2016
OSU	(i)	31	139
Rimborso di riduzioni tariffarie elettorali	(ii)	83	83
Remunerazione raccolta su c/c	(iii)	25	8
Servizi delegati	(iii)	56	28
Distribuzione Euroconvertitori	(iii)	-	6
Altro		2	3
<b>Crediti commerciali vs Controllante</b>		<b>197</b>	<b>267</b>
<b>Crediti finanziari vs Controllante</b>			
per rimborso mutui iscritti nel passivo		-	1
<b>Operazioni con azionisti:</b>			
Credito annullamento Dec. CE 16/07/08	(iv)	39	45
<b>Totale crediti verso MEF</b>		<b>236</b>	<b>313</b>
Cred. vs Ministeri ed enti pubblici: PdCM per agev.ni editoriali	(v)	43	1
Cred. vs Ministeri ed enti pubblici: MISE	(vi)	77	75
Altri crediti commerciali vs Pubbliche Amministrazioni	(vii)	538	557
<b>Crediti commerciali vs Pubbliche Amministrazioni</b>		<b>658</b>	<b>633</b>
<b>Altri crediti e attività:</b>			
Crediti diversi vs Pubblica Amministrazione	(viii)	8	8
Crediti su rimborso IRES		55	56
Crediti su rimborso IRAP		12	-
<b>Crediti per imposte correnti e relativi interessi</b>	(ix)	<b>67</b>	<b>56</b>
<b>Totale Crediti vs. MEF e Pubblica Amministrazione</b>		<b>969</b>	<b>1.010</b>

Nel dettaglio, al 31 dicembre 2017, l'esposizione complessiva nei confronti della Pubblica Amministrazione comprende.

- i. Crediti relativi all'OSU per 31 milioni di euro relativi a compensi di esercizi precedenti e privi di copertura nel Bilancio dello Stato. Nel corso dell'esercizio in commento, sono stati incassati 262 milioni di euro per compensi maturati nel periodo e 108 milioni di euro per residui crediti relativi ai compensi 2015 e 2014 (si veda inoltre quanto riportato in nota 5.3 - A7 Crediti commerciali).
- ii. Crediti per integrazioni tariffarie elettorali per 83 milioni di euro, oggetto di ricognizione nella citata Nota MEF, interamente stanziati nel Bilancio dello Stato 2017 e nei precedenti, in attesa di approvazione da parte della Commissione Europea. Tali crediti sono esposti al lordo dell'incasso di un ammontare non disponibile di 55 milioni di euro depositato dal MEF nel mese di dicembre 2017 su un conto infruttifero tenuto dalla Società presso la Tesoreria dello Stato e per tale motivo iscritto nei Debiti per anticipi ricevuti. Per lo svincolo di quanto depositato dal MEF e l'estinzione dei crediti in commento è necessario attendere il parere favorevole della Commissione Europea.
- iii. Crediti nei confronti del MEF per complessivi 81 milioni di euro maturati nel periodo e comunque privi di particolari criticità. Nel corso dell'esercizio 2017 sono stati interamente incassati i crediti per il servizio di distribuzione di Euroconvertitori a suo tempo prestato e oggetto di ricognizione nella citata Nota MEF.
- iv. Crediti per 39 milioni di euro derivanti dall'annullamento della Decisione CE 16/07/08 per interessi relativi alla sentenza del Tribunale (UE) 30 settembre 2013, i cui effetti nel patrimonio netto della Capogruppo sono sospesi o rettificati. Nel corso dell'esercizio 2017 sono stati incassati 6 milioni di euro, oggetto di riconoscimento nella citata Nota MEF.
- v. Crediti verso la Presidenza del Consiglio dei Ministri per 43 milioni maturati nel periodo<sup>46</sup>, stanziati nel Bilancio dello Stato 2017 e oggetto di approvazione da parte della Commissione Europea. Nel corso dell'esercizio 2017 è stato incassato 1 milione di euro, oggetto di riconoscimento nella citata Nota MEF.
- vi. Crediti verso il MiSE per 77 milioni di euro, di cui 62 milioni di euro oggetto di azione giudiziale intentata da Poste Italiane a seguito del mancato parere favorevole preventivo dell'Avvocatura dello Stato sul riconoscimento in sede transattiva di una quota di circa 50 milioni di euro; per il complemento al saldo è aperto un tavolo di lavoro congiunto con il debitore, teso a definire l'ammontare delle prestazioni da fatturare anche in relazione all'esito delle operazioni peritali nell'ambito dell'azione giudiziale in corso.
- vii. Crediti vantati nei confronti della Pubblica Amministrazione centrale e locale per complessivi 538 milioni di euro. In generale, per l'incasso di taluni di detti crediti si rilevano ritardi dovuti in prevalenza a mancanza di stanziamenti nei bilanci delle diverse Amministrazioni ovvero nella stipula di contratti o convenzioni. Al riguardo, proseguono le azioni finalizzate al rinnovo delle convenzioni scadute e a sollecitare le richieste di stanziamento<sup>47</sup>.
- viii. Altri crediti per 8 milioni di euro il cui recupero è in corso di definizione: tali crediti risultano peraltro interamente svalutati.
- ix. Crediti residui per imposte correnti e relativi interessi riferiti per:
  - 55 milioni di euro all'IRES da recuperare sulla mancata deduzione forfetaria del 10% dell'IRAP e della mancata deduzione dell'IRAP sostenuta sul costo del lavoro, di cui 8 milioni di quota capitale e 47 milioni di interessi. Per il recupero di gran parte dell'importo in questione, relativo alla controllante Poste Italiane, sono stati instaurati due contenziosi entrambi discussi presso la Commissione Tributaria Provinciale di Roma che ha accolto i ricorsi di Poste Italiane dichiarando l'Agenzia delle Entrate di Roma tenuta al rimborso delle somme richieste, oltre agli interessi. Relativamente ad entrambe le sentenze, l'Agenzia delle Entrate ha proposto appello alla Commissione Tributaria regionale e, in data 23 marzo 2018, per una delle due cause, detta Commissione ha depositato sentenza che ha accolto l'appello dell'Agenzia. Poste Italiane impugnerà tale sentenza di fronte alla Suprema Corte di Cassazione. La recente sentenza, in contrasto con altri precedenti pronunciamenti positivi, introduce nuovi elementi di incertezza sull'esito finale della vicenda. L'evoluzione del contenzioso è oggetto di attento monitoraggio e ulteriori elementi che dovessero comportare nuove e diverse valutazioni da parte della Società saranno riflessi nei futuri bilanci.
  - 12 milioni di euro all'IRAP da recuperare sulla mancata deduzione delle spese riferite al personale disabile relative all'esercizio 2003. Tale credito, comprensivo degli interessi maturati al 31 dicembre 2017 di circa 3 milioni di euro, è stato accertato nell'esercizio in commento a seguito della sentenza emessa dalla Commissione Tributaria Regionale del Lazio che ha accolto il ricorso a suo tempo presentato dalla Capogruppo contro il mancato rimborso da parte dell'Agenzia delle Entrate di Roma. Tale sentenza non è stata oggetto di appello nei termini di legge ed è quindi passata in giudicato.

Al 31 dicembre 2017, i Fondi svalutazione crediti rilevati tengono conto delle partite prive di copertura nel Bilancio dello Stato e delle posizioni scadute nei confronti della Pubblica Amministrazione.

46. Le agevolazioni editoriali sono state ripristinate con il D.L. n. 244 del 30 dicembre 2016 (c.d. Milleproroghe) in vigore dal 1° gennaio 2017 e convertito con modificazioni dalla Legge n. 19 del 27 febbraio 2017.

47. Le principali convenzioni scadute riguardano i rapporti con INPS per il servizio di pagamento dei voucher (si rimanda alla nota 5.3 – A7 Crediti commerciali) e con l'Agenzia delle Entrate per il servizio di incasso e rendicontazione tasse auto, il servizio di pagamento dei rimborsi fiscali, il servizio di notifica contravvenzioni.

## Fondi per rischi e oneri

Il Gruppo accerta nei Fondi per rischi e oneri le probabili passività riconducibili a vertenze e oneri con il personale, fornitori, terzi e, in genere, gli altri oneri derivanti da obbligazioni assunte. Tali accertamenti comprendono, tra l'altro, la valutazione di passività che potrebbero emergere da contenziosi e procedimenti di diversa natura, degli effetti economici di pignoramenti subiti e non ancora definitivamente assegnati, nonché di prevedibili conguagli o rimborsi da corrispondere alla clientela nei casi in cui non siano definitivamente determinati.

Il calcolo degli accantonamenti a Fondi per rischi e oneri comporta l'assunzione di stime basate sulle correnti conoscenze di fattori che possono modificarsi nel tempo, potendo generare esiti finali anche significativamente diversi da quelli tenuti in conto nella redazione dei presenti bilanci.

## Impairment test unità generatrici di flussi di cassa e partecipazioni

Sul valore degli avviamenti e sugli altri attivi immobilizzati sono svolte le analisi previste dai principi contabili di riferimento volte a verificare l'eventuale necessità di *impairment*.

L'effettuazione dei test comporta l'assunzione di stime che dipendono da fattori che possono cambiare nel corso del tempo, con conseguenti effetti anche significativi rispetto alle valutazioni effettuate negli esercizi precedenti.

In particolare, per la Capogruppo il test di *impairment* è stato svolto sul segmento Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione al quale non sono allocati Avviamenti. Ciascuna altra società del Gruppo è considerata una separata unità generatrice di flussi finanziari. Gli Avviamenti iscritti sono dettagliati nella tabella A3.2.

Per l'esecuzione degli *impairment test* al 31 dicembre 2017, si è fatto riferimento alle risultanze dei piani quinquennali delle unità organizzative interessate o comunque alle più recenti previsioni disponibili. I dati dell'ultimo anno di Piano sono stati utilizzati per la previsione dei flussi di cassa degli anni successivi con un orizzonte temporale illimitato. È stato quindi applicato il metodo DCF (*Discounted Cash Flow*) ai valori risultanti. Per la determinazione dei valori d'uso, il NOPLAT (*Net Operating Profit Less Adjusted Taxes*) è stato capitalizzato utilizzando un appropriato tasso di crescita e attualizzato utilizzando il relativo WACC (*Weighted Average Cost of Capital*)<sup>48</sup>.

Con riguardo alla sola Poste Italiane S.p.A., sono state altresì effettuate le analisi di *impairment* sul valore delle partecipazioni. La metodologia e i parametri di riferimento per l'esecuzione del test sono in linea con quanto descritto per avviamenti e altri attivi immobilizzati. Per le evidenze emerse dai test si rinvia alla nota 5.3 – A4 Partecipazioni.

## Avviamento

L'Avviamento è almeno annualmente oggetto di verifica al fine di accertare l'esistenza di eventuali riduzioni di valore da rilevare a Conto economico.

In particolare, la verifica in oggetto comporta l'allocazione dell'avviamento alle unità generatrici di flussi finanziari e la successiva determinazione del relativo valore recuperabile; se il valore recuperabile risulta inferiore al valore contabile delle unità generatrici di flussi finanziari, si procede a una svalutazione dell'avviamento allocato alle stesse. L'allocazione dell'avviamento alle unità generatrici di flussi finanziari e la determinazione del loro *fair value* comporta l'assunzione di stime che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo, con conseguenti effetti anche significativi rispetto alle valutazioni effettuate.

48. Per le valutazioni al 31 dicembre 2017 si è assunto un tasso di crescita di lungo periodo pari all'1,4% mentre i WACC, determinati coerentemente con le migliori prassi di mercato e per Settore Operativo, sono compresi tra un valore minimo del 5,71% e un valore massimo del 6,74%. Il costo del capitale proprio (Ke) è del 6,74% per l'attività bancaria e del 7,24% per l'attività di gestione del risparmio.

## Valutazione degli altri attivi immobilizzati

L'attuale contesto di crisi, caratterizzato da una significativa volatilità delle principali grandezze di mercato e da una profonda aleatorietà delle aspettative economiche, nonché il declino del mercato postale in cui il Gruppo opera, rendono difficile l'elaborazione di previsioni che possano definirsi, senza alcuna incertezza, attendibili. In tale contesto, al 31 dicembre 2017, anche tenuto conto di quanto previsto dal Piano Industriale 2018-2022 del Gruppo, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A. in data 26 febbraio 2018, nonché del perdurare della crisi del settore postale e del mercato immobiliare, il segmento Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione della Capogruppo è stato oggetto di *impairment test* al fine di determinare un valore d'uso confrontabile con il complessivo valore di bilancio del capitale investito netto. Per stimare il valore d'uso del segmento, coerentemente con le migliori tecniche di valutazione di generale accettazione, si è fatto riferimento alle previsioni economiche del Piano Industriale 2018-2022 e nella determinazione del terminal value, calcolato sulla scorta dell'ultimo anno di previsione esplicita, si è proceduto alla normalizzazione del reddito, tenendo anche conto dell'esistenza di eventuali elementi positivi il cui valore non sia riflesso nelle previsioni esplicite dell'arco di piano. Si è fatto riferimento inoltre, ai prezzi di trasferimento con cui è previsto che il Patrimonio BancoPosta remunererà i servizi resi dalla rete commerciale di Poste Italiane, come riflessi nell'aggiornamento del Piano Industriale. E' stato utilizzato un WACC del 6,12%. L'analisi ha permesso di concludere positivamente sulla congruità dei valori di bilancio.

Inoltre, nella valutazione degli attivi immobilizzati del settore Postale e commerciale sono stati considerati gli eventuali effetti sui valori d'uso, ove taluni immobili, in futuro, risultassero non più impiegati nel processo produttivo, mantenendo talune svalutazioni cautelativamente effettuate in passato e confrontandole con le evidenze al 31 dicembre 2017. Il *fair value* complessivo del patrimonio immobiliare della Capogruppo utilizzato nella produzione di beni e servizi, come risultante dal progressivo aggiornamento delle perizie immobiliari affidate a un primario esperto indipendente, continua a risultare sensibilmente superiore al valore di bilancio. Con particolare riferimento alle unità immobiliari adibite a Uffici Postali e a centri di meccanizzazione e smistamento, la valutazione, coerentemente con il passato, ha tenuto conto dell'obbligo di adempimento del Servizio Postale Universale cui Poste Italiane S.p.A. è soggetta, dell'inscindibilità dei flussi di cassa generati dal complesso delle unità immobiliari adibite a tale servizio, diffuso obbligatoriamente e capillarmente sul territorio prescindendo dalla redditività teorica delle diverse localizzazioni, dell'unicità del processo produttivo dedicato, nonché della sovrapposizione delle attività produttive postali e finanziarie nell'ambito degli stessi punti vendita, costituiti dagli Uffici Postali. Su tali basi, il valore d'uso per la Capogruppo dei Terreni e Fabbricati strumentali può considerarsi relativamente insensibile alla fluttuazione del valore commerciale degli immobili e, in particolari situazioni critiche di mercato, per determinate unità immobiliari, può risultare anche significativamente superiore al mero valore commerciale, senza che tale fenomenologia influisca negativamente sui flussi di cassa e sulla redditività complessiva del segmento Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione.

## Ammortamento delle Attività materiali e immateriali

Il costo è ammortizzato in quote costanti lungo la vita utile stimata di ciascuna attività. La vita utile economica è determinata nel momento in cui le attività vengono acquistate ed è basata sull'esperienza storica per analoghi investimenti, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che potrebbero avere un impatto, tra i quali le variazioni nella tecnologia. L'effettiva vita economica, pertanto, può differire dalla vita utile stimata. Si valutano annualmente i cambiamenti tecnologici e di settore e, per le Attività materiali, gli oneri di smantellamento e il valore di recupero, per aggiornare la vita utile residua. Tale aggiornamento può modificare il periodo di ammortamento e quindi anche la quota di ammortamento a carico dell'esercizio corrente e di quelli futuri.

Per i beni gratuitamente devolvibili, siti in terreni detenuti in regime di concessione o sub-concessione, nei casi in cui, nelle more della formalizzazione del rinnovo, la concessione stessa sia scaduta, l'eventuale ammortamento integrativo tiene conto della probabile durata residua di mantenimento dei diritti acquisiti in virtù dell'interesse pubblico delle produzioni svolte, da stimarsi in base agli accordi quadro stipulati/in corso di stipula con il Demanio, allo stato delle trattative con gli enti concedenti e all'esperienza storica.

## Imposte differite attive

La contabilizzazione delle Imposte differite attive è effettuata sulla base delle aspettative di reddito negli esercizi futuri. La valutazione dei redditi attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte differite dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione di tale posta di bilancio.

## Fondo svalutazione crediti

Il Fondo svalutazione crediti riflette le stime relative alle perdite sul portafoglio crediti avendo comunque riguardo, per specifiche partite verso la Pubblica Amministrazione, a provvedimenti legislativi restrittivi della spesa pubblica. Gli accantonamenti per le perdite attese esprimono la stima della rischiosità creditizia che scaturisce dall'esperienza passata per crediti simili, dall'analisi di scaduti (correnti e storici), perdite e incassi, e infine dal monitoraggio dell'andamento delle condizioni economiche correnti e prospettive dei mercati di riferimento. Gli accantonamenti netti al fondo svalutazione sono rilevati nel Conto economico alla voce *Altri costi e oneri*, ovvero, se riferiti a crediti maturati nell'esercizio, mediante la sospensione dei ricavi interessati.

## Fair value strumenti finanziari non quotati

In assenza di un mercato attivo, il *fair value* degli strumenti finanziari è determinato in base ad elaborazioni interne ovvero a valutazioni tecniche di operatori esterni che consentono di stimare il prezzo al quale lo strumento potrebbe essere negoziato alla data di valutazione in uno scambio indipendente. Vengono utilizzati modelli di valutazione basati prevalentemente su variabili finanziarie desunte dal mercato, tenendo conto, ove possibile, dei valori di mercato di altri strumenti sostanzialmente assimilabili, nonché dell'eventuale rischio di credito.

## Riserve tecniche assicurative

La valutazione delle Riserve tecniche assicurative è basata su conclusioni raggiunte da attuari interni alla compagnia Poste Vita S.p.A. dipendenti da diverse e rilevanti assunzioni ed ipotesi di natura tecnica, attuariale, demografica, finanziaria, nonché dalle previsioni dei flussi di cassa futuri rinvenienti dai contratti di assicurazione stipulati da Poste Vita e Poste Assicura e in essere alla data di chiusura dell'esercizio. Al fine di verificare la congruità delle riserve tecniche è periodicamente eseguito il *Liability Adequacy Test* (cd. "LAT"), per misurare la capacità dei futuri flussi finanziari derivanti dai contratti assicurativi di coprire le passività nei confronti dell'assicurato. Il test LAT è condotto prendendo in considerazione il valore attuale dei *cash flow* futuri, ottenuti proiettando i flussi di cassa attesi generati dal portafoglio in essere alla data di chiusura dell'esercizio sulla base di appropriate ipotesi sulle cause di decadenza (mortalità, rescissione, riscatto, riduzione) e sull'andamento delle spese. Se necessario, le riserve tecniche vengono adeguate e il relativo ammontare è imputato al Conto economico.

## Trattamento di fine rapporto

La valutazione del Trattamento di fine rapporto è basata anche su conclusioni raggiunte da attuari esterni al Gruppo. Il calcolo tiene conto del TFR maturato per prestazioni di lavoro già effettuate ed è basato su diverse ipotesi di tipo sia demografico sia economico-finanziario. Tali assunzioni, fondate anche sull'esperienza di ciascuna azienda del Gruppo e della best practice di riferimento, sono soggette a periodiche revisioni.

## Pagamenti basati su azioni

Come meglio descritto nella Nota 11 *Ulteriori informazioni – Accordi di pagamento basati su azioni*, per la valutazione al *fair value* del “Sistema di Incentivazione a lungo termine 2016-2018 (ILT) – Piano di Phantom Stock”, del “Sistema di Incentivazione a lungo termine 2017-2019 (ILT) – Piano di Phantom Stock” (entrambi approvati in data 24 maggio 2016 dall’Assemblea degli azionisti di Poste Italiane) e del Piano di incentivazione a breve termine (MBO) per il personale più rilevante del Patrimonio BancoPosta (approvato in data 27 aprile 2017 dall’Assemblea degli azionisti di Poste Italiane) con relativi effetti determinati dalla cessazione del rapporto di lavoro, ci si è basati sulle conclusioni raggiunte da attuari esterni al Gruppo. Le condizioni dei Piani contemplano il verificarsi di taluni eventi futuri quali il raggiungimento di obiettivi di performance, il verificarsi di condizioni cancello e, nell’ambito di determinati settori di attività, il conseguimento di determinati parametri di adeguatezza patrimoniale, di liquidità a breve termine e/o solvibilità in conseguenza dei quali la valutazione delle passività comporta l’assunzione di stime basate sulle correnti conoscenze di fattori che possono modificarsi nel tempo, potendo generare esiti finali anche diversi da quelli tenuti in conto nella redazione dei presenti bilanci.

## 2.6 Tecniche di valutazione del *fair value*

Il Gruppo Poste Italiane si è dotato di una Policy sul *fair value* che disciplina i principi e le regole generali che governano il processo di determinazione del *fair value* ai fini della redazione del Bilancio, ai fini delle valutazioni di *risk management* e a supporto delle attività condotte sul mercato dalle funzioni di finanza delle diverse entità del Gruppo. I principi generali per la valutazione a *fair value* degli strumenti finanziari non sono variati rispetto al 31 dicembre 2016 e sono stati individuati nel rispetto delle indicazioni provenienti dai diversi *Regulators* (bancari ed assicurativi) e dai principi contabili di riferimento, garantendo omogeneità nelle tecniche di valutazione adottate nell’ambito del Gruppo. Le metodologie di dettaglio sono state aggiornate, ove necessario, per tenere conto delle evoluzioni dell’operatività e delle prassi di mercato registrate nel corso dell’esercizio, oltre che delle Linee Guida della gestione finanziaria del Gruppo rivisitate ed approvate dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo nel mese di dicembre 2017.

In conformità a quanto indicato dall’**IFRS 13** - *Valutazione del fair value*, di seguito si descrivono le tecniche di valutazione del *fair value* utilizzate all’interno del Gruppo Poste Italiane.

Le attività e passività interessate (nello specifico, attività e passività iscritte al *fair value* e attività e passività iscritte al costo ovvero al costo ammortizzato, per le quali si fornisce il *fair value* nelle note di bilancio) sono classificate in base ad una scala gerarchica che riflette la rilevanza delle fonti utilizzate nell’effettuare le valutazioni.

La scala gerarchica è composta dai 3 livelli di seguito rappresentati.

**Livello 1:** appartengono a tale livello le valutazioni di *fair value* effettuate tramite prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l’entità può accedere alla data di valutazione. Per il gruppo Poste Italiane rilevano le seguenti categorie di strumenti finanziari:

### Titoli obbligazionari quotati su mercati attivi:

- **Titoli obbligazionari emessi da Enti governativi UE o soggetti non governativi:** la valutazione viene effettuata considerando i prezzi *bid* secondo un ordine gerarchico che vede in primo luogo il ricorso al mercato MTS (Mercato Telematico dei Titoli di Stato all’ingrosso), quindi al mercato MILA (Milan Stock Exchange), per i titoli obbligazionari indirizzati prevalentemente alla clientela *retail* e, infine, al CBBT (*Bloomberg Composite Price*)<sup>49</sup>;
- **Passività finanziarie:** la valutazione viene effettuata considerando i prezzi *ask* rilevati sul mercato CBBT (*Bloomberg Composite Price*).

**Titoli azionari e ETF (*Exchange Traded Fund*) quotati in mercati attivi:** la valutazione viene effettuata considerando il prezzo derivante dall’ultimo contratto scambiato nella giornata presso la Borsa di riferimento.

**Fondi mobiliari di investimento aperti quotati:** la valutazione viene effettuata considerando il prezzo di mercato di chiusura

49. Per motivi di ordine tecnico, al 31 dicembre 2017 per la valutazione dei titoli obbligazionari emessi da Enti governativi UE è stato utilizzato tale ultimo riferimento.

giornaliero come fornito dall'*info provider* Bloomberg o dal gestore del fondo. La quotazione degli strumenti di tipo obbligazionario di Livello 1 incorpora la componente di rischio credito. Nella valutazione degli strumenti finanziari denominati in valuta diversa dall'Euro si utilizzano i tassi di cambio forniti dalla Banca Centrale Europea.

**Livello 2:** appartengono a tale livello le valutazioni effettuate impiegando input diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1 ed osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività. Considerate le caratteristiche dell'operatività del Gruppo Poste Italiane, i dati di input osservabili, impiegati ai fini della determinazione del *fair value* delle singole forme tecniche, includono curve dei rendimenti e di inflazione, tassi di cambio forniti dalla Banca Centrale Europea, superfici di volatilità su tassi, premi delle opzioni su inflazione, *asset swap spread* o *credit default spread* rappresentativi del merito creditizio delle specifiche controparti, eventuali *adjustment* di liquidità quotati da primarie controparti di mercato.

Per il gruppo Poste Italiane rilevano le seguenti categorie di strumenti finanziari:

#### **Titoli obbligazionari quotati su mercati non attivi o non quotati:**

- **Titoli obbligazionari plain governativi e non, italiani e esteri:** la valutazione viene effettuata tramite tecniche di *discounted cash flow* che prevedono l'attualizzazione dei flussi futuri utilizzando in input una curva dei rendimenti che incorpora lo *spread* rappresentativo del rischio credito in base a spread determinati su titoli *benchmark* dell'emittente o di altre società con caratteristiche simili all'emittente, quotati e liquidi. La curva dei rendimenti può essere soggetta a rettifiche di importo contenuto, per tenere conto del rischio di liquidità derivante dalla mancanza di un mercato attivo.
- **Titoli obbligazionari strutturati:** la valutazione avviene applicando l'approccio *building block* che prevede la scomposizione della posizione strutturata nelle sue componenti elementari: componente obbligazionaria e componente opzionale. La valutazione della componente obbligazionaria viene effettuata sulla base di tecniche di *discounted cash flow* applicabili ai titoli obbligazionari *plain* così come definite al punto precedente. La componente opzionale che, considerate le caratteristiche dei titoli obbligazionari compresi nei portafogli del Gruppo Poste Italiane, è riconducibile al rischio tasso, viene valutata mediante un approccio in formula chiusa secondo modelli classici di valutazione delle opzioni aventi come sottostante tale specifico fattore di rischio. Con riferimento ai titoli strutturati a copertura di polizze *index linked* (ante regolamento ISVAP n. 32), la valutazione viene effettuata facendo riferimento al prezzo *bid* fornito dalle controparti finanziarie con cui sono stati stipulati accordi di *buy-back*.

**Titoli azionari non quotati:** sono compresi in tale categoria i titoli azionari non quotati quando è possibile fare riferimento al prezzo quotato di titoli azionari emessi dal medesimo emittente. Ad essi è applicato un fattore di sconto, quotato da primarie controparti di mercato, che rappresenta il costo implicito nel processo di conversione delle azioni non quotate in azioni quotate.

**Fondi mobiliari di investimento aperti non quotati:** la valutazione viene effettuata considerando l'ultimo NAV (*Net Asset Value*) disponibile del fondo così come fornito dall'*info provider* Bloomberg o determinato dal gestore del fondo.

#### **Strumenti finanziari derivati:**

##### ■ **Interest Rate Swap:**

**Plain vanilla interest rate swap:** la valutazione viene effettuata utilizzando tecniche di *discounted cash flow* che prevedono l'attualizzazione dei differenziali tra i flussi cedolari propri delle due gambe (*receiver e payer*) previste dal contratto. La costruzione delle curve dei rendimenti per la stima dei futuri flussi contrattuali indicizzati a parametri di mercato (tassi monetari e/o inflazione) e l'attualizzazione dei differenziali viene effettuata applicando le prassi in vigore sui mercati dei capitali.

**Interest rate swap con opzione implicita:** la valutazione avviene applicando l'approccio *building block* che prevede la scomposizione della posizione strutturata nelle sue componenti elementari: componente lineare e componente opzionale. La valutazione della componente lineare viene effettuata applicando le tecniche di *discounted cash flow* definite per i *plain vanilla interest rate swap* al punto precedente. La componente opzionale che, considerate le caratteristiche degli strumenti finanziari derivati presenti nei portafogli di Poste Italiane, è riconducibile ai fattori di rischio tasso o inflazione, viene valutata mediante un approccio in formula chiusa secondo modelli classici di valutazione delle opzioni aventi come sottostante tali specifici fattori di rischio.

- **Bond forward:** la valutazione viene effettuata attualizzando il differenziale tra il prezzo *forward* del titolo sottostante il derivato aggiornato alla data di valutazione ed il prezzo di regolamento.
- **Warrant:** considerate le caratteristiche degli strumenti presenti in portafoglio, la valutazione viene effettuata tramite modello di *equity local volatility*. In particolare, poiché per tali strumenti sono stati stipulati accordi di *buy-back* con le controparti finanziarie strutturatrici dei *warrants*, e considerando che i modelli di valutazione utilizzati da queste ultime sono coerenti con quelli utilizzati dal Gruppo, la valutazione viene effettuata utilizzando le quotazioni *bid* fornite dalle controparti stesse.
- **Forward su Cambi:** la valutazione viene effettuata facendo la differenza tra il reciproco del *cambio forward* registrato alla data di valutazione ed il reciproco del *cambio forward* fissato alla *Trade Date*.

Gli strumenti finanziari derivati presenti nei portafogli di Poste Italiane sono soggetti a collateralizzazione e pertanto il *fair value* non necessita di aggiustamenti per tener conto del merito creditizio della controparte. La curva dei rendimenti impiegata per l'attualizzazione è selezionata in coerenza con le modalità di remunerazione previste per il *cash collateral*. L'approccio descritto è confermato anche nel caso di garanzie rappresentate da titoli di debito, considerato il livello contenuto di rischio di credito che contraddistingue gli effettivi titoli che costituiscono il *collateral* per il Gruppo Poste Italiane.

Nei rari casi in cui le caratteristiche degli accordi di collateralizzazione non consentano la sostanziale riduzione del rischio di controparte, la valutazione viene effettuata tramite tecniche di *discounted cash flow* che prevedono l'attualizzazione dei flussi futuri utilizzando in input una curva dei rendimenti che incorpora lo *spread* rappresentativo del rischio credito dell'emittente. In alternativa, viene utilizzato il metodo del valore corrente che consente di elaborare il CVA/DVA (*Credit Valuation Adjustment / Debit Valuation Adjustment*) in funzione delle principali caratteristiche tecnico-finanziarie dei contratti e la probabilità di *default* della controparte.

**Buy & Sell Back per impiego temporaneo della liquidità:** la valutazione viene effettuata tramite tecniche di *discounted cash flow* che prevedono l'attualizzazione dei futuri flussi contrattuali. I *Buy & Sell Back* sono soggetti a collateralizzazione e pertanto il *fair value* non necessita di aggiustamenti per tenere in considerazione il merito creditizio.

**Impieghi a tasso fisso e tasso variabile:** la valutazione viene effettuata utilizzando tecniche di *discounted cash flow*. Lo *spread* di credito della controparte viene incorporato tramite:

- l'utilizzo della curva governativa italiana o del *credit default swap* (CDS) della Repubblica Italiana, in caso di Amministrazioni Centrali italiane;
- l'utilizzo di curve CDS quotate o, se non disponibili, l'adozione di curve CDS "sintetiche" rappresentative della classe di *rating* della controparte, costruite a partire dai dati di input osservabili sul mercato;
- l'utilizzo di curve dei rendimenti costruite a partire dalle quotazioni delle emissioni obbligazionarie specifiche dell'emittente.

**Passività finanziarie quotate su mercati non attivi o non quotate:**

- **Titoli obbligazionari *plain*:** la valutazione viene effettuata tramite tecniche di *discounted cash flow* che prevedono l'attualizzazione dei flussi futuri utilizzando in input una curva dei rendimenti che incorpora lo *spread* rappresentativo del rischio credito dell'emittente.
- **Titoli obbligazionari strutturati:** la valutazione avviene applicando l'approccio *building block* che prevede la scomposizione della posizione strutturata nelle sue componenti elementari: componente obbligazionaria e componente opzionale. La valutazione della componente obbligazionaria viene effettuata utilizzando tecniche di *discounted cash flow* applicabili alle obbligazioni *plain*, così come definite al punto precedente. La componente opzionale che, considerate le caratteristiche dei titoli obbligazionari emessi da società comprese nel gruppo Poste Italiane, è riconducibile al rischio tasso, viene valutata mediante un approccio in formula chiusa secondo modelli classici di valutazione delle opzioni aventi come sottostante tale specifico fattore di rischio.
- **Debiti finanziari:** la valutazione viene effettuata tramite tecniche di *discounted cash flow* che prevedono l'attualizzazione dei flussi futuri utilizzando in input una curva dei rendimenti che incorpora lo *spread* rappresentativo del rischio credito.
- **Repo di finanziamento:** la valutazione viene effettuata tramite tecniche di *discounted cash flow* che prevedono l'attualizzazione dei futuri flussi contrattuali. I Repo sono soggetti a collateralizzazione e pertanto il *fair value* non necessita di aggiustamenti per tenere in considerazione il merito creditizio.

**Investimenti immobiliari (esclusi ex alloggi di servizio) e rimanenze di immobili destinati alla vendita:** I valori di *fair value*, sia degli Investimenti Immobiliari che delle Rimanenze, sono stati determinati utilizzando principalmente la tecnica reddituale secondo cui il valore dell'immobile, deriva dall'attualizzazione dei *cash flow* che ci si attende verranno generati dai contratti di locazione e/o dai proventi delle vendite, al netto dei costi di pertinenza della proprietà; il procedimento utilizza un appropriato tasso di attualizzazione che considera analiticamente i rischi caratteristici dell'immobile.

**Livello 3:** appartengono a tale livello le valutazioni di *fair value* effettuate utilizzando oltre agli input di livello 2 anche input non osservabili per l'attività o per la passività. Per il gruppo Poste Italiane rilevano le seguenti categorie di strumenti finanziari:

**Impieghi a tasso fisso e tasso variabile:** la valutazione viene effettuata utilizzando tecniche di *discounted cash flow*. Lo *spread* di credito della controparte viene determinato secondo le *best practice* di mercato, impiegando *default probability* e matrici di transizione elaborate da *info providers* esterni ed i parametri di *loss given default* stabiliti dalla normativa prudenziale per le banche o da valori *benchmark* di mercato.

**Fondi chiusi non quotati:** rientrano in tale categoria i fondi che investono prevalentemente in strumenti non quotati. La valutazione del *fair value* viene effettuata considerando l'ultimo NAV (*Net Asset Value*) disponibile, con periodicità almeno semestrale, comunicato dal gestore del fondo. Tale NAV viene aggiustato secondo i richiami e rimborsi comunicati dai gestori e intercorsi tra la data dell'ultima valorizzazione ufficiale al NAV e la data di valutazione.

**Investimenti immobiliari (ex alloggi di servizio):** Il prezzo degli investimenti in commento è determinato in base a criteri e parametri prestabiliti dalla normativa di riferimento (Legge 560 del 24 dicembre 1993) che ne stabilisce il prezzo di alienazione nel caso di vendita all'affittuario ovvero il prezzo minimo di alienazione nel caso in cui il bene venga venduto tramite di un'asta pubblica.

**Azioni non quotate:** rientrano in tale categoria titoli azionari per i quali non sono disponibili prezzi osservabili direttamente o indirettamente sul mercato. La valutazione di tali strumenti viene effettuata a partire dal prezzo quotato di titoli azionari emessi dal medesimo emittente al quale viene applicato un fattore di sconto, calcolato tramite modello interno, che rappresenta il costo implicito nel processo di conversione delle azioni non quotate in azioni quotate.

## 2.7 Principi contabili e interpretazioni di nuova e di prossima applicazione

### Principi contabili e interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2017

- **Modifiche allo IAS 12 - Imposte sul reddito - Rilevazione di attività fiscali differite per perdite non realizzate**, adottate con Regolamento (UE) n. 1989/2017. Sono volte a chiarire le modalità di contabilizzazione delle attività fiscali differite per strumenti di debito valutati al *fair value*.
- **Modifiche allo IAS 7 - Rendiconto Finanziario - Iniziativa di informativa**, adottate con Regolamento (UE) n. 1990/2017. Comportano per il redattore di bilancio informazioni integrative sulle variazioni delle passività derivanti da attività di finanziamento, che consentano di distinguere quelle di natura monetaria da tutte le altre variazioni.
- **Ciclo Annuale di Miglioramenti agli IFRS 2014 - 2016**, adottato con Regolamento (UE) n. 182/2018 nell'ambito del progetto annuale di miglioramento e rivisitazione generale dei principi contabili internazionali. Il principio contabile impattato dalle modifiche apportate dal presente Regolamento, applicabili dal 1° gennaio 2017, è l'**IFRS 12 - Informativa sulle partecipazioni in altre entità**.

### Principi contabili e interpretazioni di prossima applicazione

Quanto di seguito elencato è applicabile a partire dal 1° gennaio 2018:

- **IFRS 15 - Ricavi provenienti da contratti con i clienti**, adottato con Regolamento (UE) n. 1905/2016. Il nuovo *standard*, che sostituisce lo IAS 18 - *Ricavi*, lo IAS 11 - *Lavori su ordinazione* e l'IFRIC 13 - *Programmi di fidelizzazione della clientela*, introduce un quadro di riferimento unico, innovativo, che modifica sostanzialmente definizioni, criteri e metodologie di determinazione e rilevazione dei ricavi in bilancio. In estrema sintesi, si riportano qui di seguito le principali novità introdotte dal principio:

#### a. Rilevazione delle componenti variabili del corrispettivo

È fornita una più dettagliata definizione di ricavo, che presuppone l'inclusione di ulteriori "componenti variabili di corrispettivo" rispetto alla preesistente disciplina contabile.

Tra tali componenti, particolare rilevanza assumono le penali (diverse da quelle previste per risarcimento danni), con riguardo alle quali lo IAS 18 rimandava implicitamente all'applicazione dello IAS 37 – *Accantonamenti, passività e attività potenziali*. Per tali componenti negative di reddito, il nuovo principio prevede la rilevazione in diretta diminuzione dei ricavi, in luogo del preesistente accantonamento a fondi rischi e oneri.

Le componenti variabili andranno individuate all'*inception* del contratto e stimate alla fine di ogni chiusura contabile (sia di esercizio che infrannuale) durante tutto il periodo di vigenza contrattuale, per tener conto sia delle nuove circostanze intercorse, sia dei cambiamenti nelle circostanze già considerate ai fini delle precedenti valutazioni.

#### b. Rilevazione separata dei ricavi per singola performance obligation

Ogni singola obbligazione del fornitore nei confronti del cliente (c.d. "*performance obligation*") rappresenta oggetto di separata valutazione, misurazione e contabilizzazione.

Tale approccio presuppone una preliminare accurata analisi del contratto, che porti ad identificare ogni "singolo prodotto/servizio" ovvero ogni "singola componente" di un prodotto/servizio che il fornitore si obbliga ad offrire<sup>50</sup> attribuendo a ciascuno/a il relativo corrispettivo di vendita, e a consentirne il monitoraggio nel corso della durata contrattuale (sia in termini di modalità e tempistiche di adempimento che del livello di soddisfazione del cliente).

#### c. Rilevazione in base all'adempimento

È definito un modello di rilevazione del ricavo non più correlato alle caratteristiche dell'oggetto di scambio con il cliente (merci, prestazioni di servizi, interessi, *royalties*, ecc.), ma basato sulla distinzione tra obbligazione "adempita in un unico momento" e obbligazione "adempita nel corso del tempo".

Nel caso di obbligazione adempita in un unico momento, il ricavo deve riflettersi in bilancio solo nel momento di passaggio al cliente del totale "controllo" sul bene o servizio oggetto di scambio. Rilevano al riguardo, non solo l'esposizione significativa dei rischi e benefici connessi al bene o servizio, ma anche il possesso fisico, l'accettazione del cliente, l'esistenza di diritti legali, ecc.

Nel caso di obbligazione adempita nel corso del tempo, la misurazione e contabilizzazione dei ricavi riflette, virtualmente, i progressi del livello di soddisfazione del cliente. Il principio fornisce una specifica guida pratica per orientare le entità nella scelta del metodo contabile più appropriato.

#### d. Informativa specifica

L'informativa resa in bilancio sui ricavi (sia quantitativa che qualitativa) è richiesta in termini più ampi e analitici di quanto precedentemente previsto.

#### ■ IFRS 9 - *Strumenti finanziari*, adottato con Regolamento (UE) n. 2067/2016.

Il nuovo principio contabile che sostituisce in gran parte l'attuale IAS 39 - *Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*, è finalizzato a migliorare l'informativa finanziaria sugli strumenti finanziari nell'intento di tener conto delle difficoltà sorte nel corso della crisi finanziaria, introducendo altresì un modello contabile volto a riflettere con tempestività anche perdite attese sulle attività finanziarie. Le novità introdotte dallo *standard* possono essere sintetizzate nei seguenti tre ambiti:

- i. **Classificazione e valutazione** delle attività finanziarie, basata sia sul modello di *business* formalizzato dall'Alta Direzione per definire le modalità di gestione delle attività finanziarie e le relative finalità, sia sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali attesi. Il nuovo principio prevede tre differenti categorie di attività finanziarie (in luogo delle quattro previste dal vigente IAS 39):
  - Costo ammortizzato**; attività finanziarie detenute al fine di incassare i flussi di cassa contrattuali rappresentati esclusivamente dal pagamento del capitale e degli interessi;
  - Fair value rilevato nelle Altre componenti di Conto economico complessivo (FVTOCI)**; attività finanziarie detenute al fine di incassare sia i flussi di cassa contrattuali, rappresentati esclusivamente dal pagamento del capitale e degli interessi, sia i flussi derivanti dalla vendita delle attività;
  - Fair value rilevato nell'utile/(perdita) d'esercizio (FVTPL)**; categoria residuale all'interno della quale sono classificate le attività finanziarie non rientranti nelle categorie precedenti.
- ii. **Impairment**; basato sul nuovo modello *Expected Losses* o perdite attese, presuppone una visione prospettica delle perdite su crediti lungo la vita dello strumento finanziario, richiedendone la rilevazione immediata piuttosto che al verificarsi di un *trigger event* come richiesto dal modello *Incurred Losses* attualmente previsto. L'IFRS 9 richiede alle imprese di contabilizzare le perdite attese nei 12 mesi successivi (stage 1) sin dall'iscrizione iniziale dello strumento finanziario. L'orizzonte temporale di calcolo della perdita attesa diventa, invece, l'intera vita residua dell'asset oggetto

50. Per "singolo prodotto/servizio" ovvero per "singole componenti" di un prodotto/servizio si fa riferimento all'unità minima offerta al cliente, identificabile e singolarmente/potenzialmente collocabile sul mercato.

di valutazione, ove la qualità creditizia dello strumento finanziario abbia subito un deterioramento “significativo” rispetto alla misurazione iniziale (stage 2) o nel caso risulti “impaired” (stage 3).

- iii. **General Hedge accounting**; parzialmente modificato rispetto alle disposizioni dello IAS 39. Tra le principali novità introdotte, particolare rilievo rivestono: l'ampliamento del novero delle fattispecie cui può essere applicato l'hedge accounting; la verifica dell'efficacia della copertura, solo prospettica; l'introduzione della facoltà di modificare il rapporto di copertura senza interrompere il preesistente (cd. *rebalancing*).

Per quanto riguarda le passività finanziarie, non vengono introdotte sostanziali variazioni rispetto allo IAS 39 in merito alla loro classificazione e valutazione. L'unica novità è rappresentata dal trattamento contabile dell'*own credit risk*: per le passività finanziarie designate al *fair value* (cd. passività in *fair value* option) lo standard prevede che le variazioni di *fair value* delle passività finanziarie attribuibili alla variazione del proprio rischio di credito siano rilevate a patrimonio netto, a meno che tale trattamento non crei o amplii un'asimmetria contabile nell'utile d'esercizio, mentre l'ammontare residuo delle variazioni di *fair value* delle passività deve essere rilevato a conto economico.

- **Modifiche all'IFRS 15 - Ricavi provenienti da contratti con i clienti - Chiarimenti dell'IFRS 15**, adottate con Regolamento (UE) n. 1987/2017. Introducono alcune precisazioni sulla nuova disciplina dei ricavi, e un'ulteriore agevolazione applicativa per le imprese che transitano al principio in base al metodo retrospettico modificato.
- **Modifiche all'IFRS 4 - Applicazione congiunta dell'IFRS 9 Strumenti finanziari e dell'IFRS 4 Contratti assicurativi**, adottate con Regolamento (UE) n. 1988/2017. Forniscono indicazioni nella gestione dello sfasamento temporale tra la data di entrata in vigore dell'IFRS 9 e la data di entrata in vigore del nuovo principio contabile sui contratti assicurativi (IFRS 17) che sostituirà, presumibilmente a partire dal 1° gennaio 2021, l'IFRS 4.

In particolare, per effetto di tali nuove disposizioni, è concessa alle compagnie di assicurazione la possibilità di:

- a. avvalersi di un'esenzione temporanea dall'applicazione dell'IFRS 9, che permetta di continuare ad applicare lo IAS 39 sino al 1° gennaio 2021. Tale esenzione è tuttavia concessa nei limiti in cui le attività della compagnia siano prevalentemente connesse all'assicurazione; ovvero
- b. applicare il cd. *overlay approach*, in base al quale è sospesa nel Conto economico complessivo la differenza tra l'utile/(perdita) generato dalle “Attività finanziarie designate al *fair value* a Conto economico” in regime di IFRS 9, e l'utile/(perdita) generato dalle stesse in regime di IAS 39. Tale sospensione garantirebbe l'omogeneità dell'effetto a Conto economico delle attività finanziarie in commento, a prescindere dal regime contabile di riferimento.

- **Ciclo Annuale di Miglioramenti agli IFRS 2014 - 2016**, adottato con Regolamento (UE) n. 182/2018 nell'ambito del progetto annuale di miglioramento e rivisitazione generale dei principi contabili internazionali. I principi contabili impattati dalle modifiche apportate dal presente Regolamento, applicabili dal 1° gennaio 2018, sono lo **IAS 28 - Partecipazioni in società collegate e joint venture** e l'**IFRS 1 - Prima adozione degli International Financial Reporting Standard**.
- **Modifiche all'IFRS 2 - Pagamenti basati su azioni** adottate con Regolamento (UE) n. 289/2018. Il Regolamento introduce alcune modifiche formali e esemplificazioni, nell'ottica di agevolare la comprensione delle fattispecie già disciplinate dal principio, e fornisce alcune specifiche sul trattamento contabile delle condizioni di maturazione e non maturazione nei casi di operazioni con pagamento basato su azioni regolato per cassa. A complemento della trattazione, è fornita ex novo la disciplina relativa a “Operazioni con pagamento basato su azioni con caratteristica del regolamento netto per gli obblighi di ritenuta alla fonte”.
- **Modifiche allo IAS 40 - Investimenti immobiliari** adottate con Regolamento (UE) n. 400/2018. Le modifiche introdotte tendono a chiarire quando un'entità è autorizzata a cambiare la qualifica di un immobile che non era un «investimento immobiliare» come tale o viceversa.

Quanto di seguito esposto è, invece, applicabile a partire dal 1° gennaio 2019:

- **IFRS 16 - Leasing**, adottato con Regolamento (UE) n. 1986/2017. Il nuovo principio è teso a migliorare la contabilizzazione dei contratti di leasing, fornendo agli utilizzatori del bilancio elementi utili a valutare l'effetto del leasing sulla situazione patrimoniale-finanziaria, sul risultato economico, e sui flussi finanziari del locatario. Tale disciplina comporta una considerevole revisione dell'attuale trattamento contabile dei contatti passivi di leasing introducendo, per il locatore, un modello unificato per le diverse tipologie di leasing (sia finanziario che operativo).

Le principali disposizioni previste per i bilanci della società locataria sono:

- a. per i contratti in ambito, il bene identificato sarà rappresentato come un *asset* avente natura di Diritto d'uso, nell'ambito dell'Attivo dello Stato patrimoniale (alla stregua di un *asset* di proprietà), in contropartita ad una passività finanziaria;
- b. il valore di prima iscrizione dell'*asset* dovrà essere pari al valore attuale dei pagamenti/canoni periodici contrattualmente previsti per poter disporre del bene;

c. in sede di chiusure contabili successive alla prima iscrizione dell'asset, e per tutta la durata contrattuale, l'asset è ammortizzato in base ad un criterio sistematico, mentre la passività finanziaria è incrementata per gli interessi passivi maturati da calcolarsi in base al tasso interno del contratto di locazione;

d. in sede di pagamento del canone periodico, la passività finanziaria è ridotta per pari ammontare.

L'ambito di applicazione del principio non comprende i contratti cd. "di breve durata" (non oltre dodici mesi) e di quelli cd. "di basso valore" (con item di valore non superiore ai 5.000 dollari); per tali contratti il locatore ha facoltà di esercitare l'opzione di non applicare l'IFRS 16, e di continuare pertanto a far riferimento all'attuale regime contabile.

■ **Modifiche all'IFRS 9 – Strumenti finanziari - Elementi di pagamento anticipato con compensazione negativa** adottate con Regolamento UE n. 498/2018. Le modifiche apportate al presente principio sono volte a chiarire la classificazione di determinate attività finanziarie rimborsabili anticipatamente quando si applica l'IFRS 9.

Infine, alla data di approvazione dei bilanci in commento, risultano emessi dallo IASB ma non ancora omologati dalla Commissione Europea taluni principi contabili, emendamenti ed interpretazioni:

- IFRS 17 - *Insurance Contracts*;
- Interpretazione IFRIC 22 - *Foreign Currency Transactions and Advance Consideration*;
- Interpretazione IFRIC 23 - *Uncertainty over Income Tax Treatments*;
- Modifiche allo IAS 28: *Long-term Interests in Associates and Joint Ventures*;
- Ciclo Annuale di Miglioramenti agli IFRS 2015 - 2017;
- Modifiche allo IAS 19: *Plan Amendment, Curtailment or Settlement*.

I riflessi che tali principi, emendamenti e interpretazioni di prossima applicazione potranno eventualmente avere sull'informativa finanziaria del Gruppo Poste Italiane sono ancora in corso di approfondimento e valutazione.

## Principi contabili di nuova applicazione: Disposizioni transitorie e informativa ESMA

Il 27 ottobre 2017 l'*European Securities and Markets Authority* (di seguito **ESMA**) ha pubblicato un *Public Statement*<sup>51</sup> volto a identificare alcune informazioni che le società quotate sono tenute ovvero esortate a fornire nelle proprie Relazioni Finanziarie Annuali 2017.

Nello specifico, tali informazioni attengono a:

1. gli impatti derivanti dall'imminente applicazione dei principi contabili **IFRS 9 - Strumenti finanziari**, **IFRS 15 - Ricavi proveniente da contratti con i clienti**, e **IFRS 16 - Leasing**;
2. specifici dettagli nei casi di applicazione dell'**IFRS 3 - Aggregazioni aziendali**;
3. specifici dettagli da fornire nell'applicazione dello **IAS 7 - Rendiconto finanziario**.

Nella presente nota si fornisce l'informativa di cui al punto 1 finalizzata ad una preliminare comprensione degli effetti derivanti dalla applicazione degli IFRS 9, 15 e 16 sul Bilancio del Gruppo Poste Italiane. Si rinvia per le altre tematiche menzionate dal *Public Statement* alle specifiche note di commento (B8 – *Passività finanziarie*).

51. ESMA32-63-340, Public Statement "European common enforcement priorities for 2017 IFRS financial statements"

## IFRS 9 - Strumenti finanziari

Il progetto di implementazione del nuovo principio contabile IFRS 9 – *Financial Instruments* (di seguito il “Progetto IFRS 9” o semplicemente il “Progetto”) del Gruppo Poste Italiane è stato condotto dalla Capogruppo con il coinvolgimento di tutte le società direttamente o indirettamente controllate, e l’ausilio di un consulente di provata competenza e professionalità. Gli obiettivi del progetto IFRS 9 sono stati: i) identificare le aree di impatto del principio (classificazione e misurazione degli strumenti finanziari, modalità di *impairment* e infine *hedge accounting* sulla base delle nuove regole), ii) determinare gli effetti quantitativi e qualitativi della transizione, iii) individuare e implementare le soluzioni applicative e organizzative per una gestione a regime organica, efficace e coerente all’interno del Gruppo. Coerentemente, il Progetto, che ha ripercorso gli ambiti identificati dal principio (*Classification & Measurement, Impairment e Hedge Accounting*), si è articolato in tre fasi successive: i) *Assessment* (conclusasi il 30 giugno 2017), ii) *Design* (conclusasi il 30 settembre 2017) e iii) *Implementation* (conclusasi, per gli aspetti principali, il 31 dicembre 2017 con l’adozione di una Linea Guida IFRS 9). Le attività di adeguamento degli applicativi informatici sono state realizzate nel rispetto dei processi e delle procedure di cui la funzione dei Sistemi Informativi di Poste Italiane si è dotata.

Come noto, l’implementazione dell’IFRS 9 richiede l’applicazione di nuovi criteri e metodologie contabili, che spesso si basano su complesse valutazioni soggettive e stime legate all’esperienza storica specifica aziendale, e su assunzioni che vengono, di volta in volta, considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L’applicazione di tali stime e assunzioni influenza i valori indicati nei prospetti contabili e nell’informativa fornita. Pertanto, i valori per cui sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni possono differire da quelli che saranno indicati nelle future relazioni finanziarie periodiche, a causa dell’incertezza che caratterizza talune delle assunzioni e condizioni sulle quali si basano le stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi contabilmente nell’esercizio in cui avviene la revisione di stima, se tale revisione influenza solo l’esercizio corrente, o anche nei periodi successivi se la revisione influenza il periodo corrente e quelli futuri.

## Linea Guida IFRS 9

Nella parte finale della terza fase del Progetto, in data 13 dicembre 2017 il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane ha approvato una specifica Linea Guida IFRS 9, redatta con l’obiettivo di definire i seguenti indirizzi di “alto livello”:

- le scelte di *Business Model* da adottare a livello di Gruppo;
- l’approccio metodologico di stima dell’*impairment* per gli strumenti finanziari, sinteticamente riferibile all’area titoli e all’area crediti (e dunque le modalità di valutazione delle perdite attese);
- i criteri di *stage allocation* ai fini dell’allocazione degli strumenti finanziari nei relativi stage sulla base del deterioramento del merito creditizio;
- le scelte in ambito *Hedge Accounting*.

Nella medesima seduta del 13 dicembre 2017, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha altresì approvato un aggiornamento della Linea Guida della Gestione Finanziaria di Poste Italiane, che, nel rispetto delle specifiche disposizioni di vigilanza prudenziale emanate dalla Banca d’Italia, si applica anche al Patrimonio Destinato BancoPosta. L’aggiornamento si è reso necessario per tener conto della evoluzione sia dell’assetto organizzativo e di business del Gruppo, caratterizzato da una gestione strategica unitaria ed integrata, sia delle condizioni dei mercati finanziari e per rendere coerente l’approccio, l’operatività e gli aspetti di carattere formale a quanto previsto e introdotto dal nuovo principio IFRS 9.

Di seguito, sono riportati gli aspetti più significativi formalizzati nell’ambito della Linea Guida IFRS 9 per *Classification and Measurement, Impairment e Hedge Accounting*.

### ***Classification and Measurement***

La Linea Guida IFRS 9 ha previsto che i Business Model debbano riflettere le modalità con cui determinati insiemi di strumenti finanziari vengono gestiti unitariamente al fine di raggiungere predeterminati obiettivi di business. I Business Model individuati devono essere coerenti con quanto definito dal principio contabile e pertanto:

- *Hold to Collect* (HTC): nel quale l’attività finanziaria è posseduta al fine di percepire i flussi finanziari contrattuali per capitale ed interessi, con vendite poco frequenti e/o scarsi volumi;

- *Hold to Collect & Sell* (HTC&S): nel quale l'attività finanziaria è posseduta al fine di percepire sia i flussi finanziari contrattuali per capitale ed interessi, che il corrispettivo della sua vendita;
- Altro: rappresenta una categoria residuale che comprende le attività finanziarie gestite con un modello di business non riconducibile ai precedenti, tra cui le attività finanziaria detenute con finalità di negoziazione.

Gli strumenti di *equity* rappresentano una quota di portafoglio residuale rispetto ai titoli di debito e alle quote di fondi comuni detenuti dal Gruppo Poste Italiane. Per la quasi totalità delle azioni possedute dal Gruppo la classificazione è al *fair value* rilevato a conto economico.

## Impairment e Stage Allocation

Le imprese del Gruppo applicano il *General deterioration method* secondo modelli di stima dei parametri di rischio distinti a seconda della tipologia di controparte:

- Titoli con controparti *Sovereign e Bank*: modelli interni di stima dei parametri di rischio;
- Altri titoli *corporate*: i parametri di rischio sono forniti da un provider esterno.

Per i Crediti commerciali vs terzi è applicato l'approccio semplificato, sulla base della matrice di determinazione delle perdite storiche osservate.

Il Gruppo si è dotato di un modello di applicazione della *stage allocation* finalizzato a valutare il grado di deterioramento della qualità creditizia degli strumenti finanziari in base al rating dell'emittente e ad altri parametri tecnico-statistici di riferimento, nonché a tutte le altre informazioni quali – quantitative di natura "*forward looking*"<sup>52</sup> disponibili alla data di valutazione. Il modello è definito in coerenza con i parametri di rischio adottati ai fini della determinazione dei criteri di *impairment*.

Il passaggio di uno strumento finanziario nello stage 2 avviene se il peggioramento del merito creditizio, in termini di *notches rating*, risulta superiore ad una soglia determinata tenendo in considerazione il livello di *rating* di partenza e il *vintage* della posizione.

Allo stato attuale delle attività e secondo il modello di *staging* di cui si è dotato il Gruppo, gli strumenti finanziari sono allocati pressoché interamente nello stage 1. Per gli strumenti classificati in tale stage, come previsto dall'IFRS 9, l'*impairment* è misurato come perdita attesa su un orizzonte temporale massimo di 12 mesi.

Inoltre, relativamente alla definizione di *default*, si è adottata la seguente impostazione per gli emittenti titoli di debito:

- ritardo di pagamento di 90 giorni per le controparti *corporate e bank*;
- ritardo di pagamento anche di un solo giorno o rinegoziazione del debito per le controparti *sovereign*.

Per i crediti commerciali, sulla base dell'esperienza storica degli incassi, della specificità della attività e della clientela del Gruppo e tenuto conto delle analisi condotte sullo scaduto, si ritiene maggiormente adeguato individuare un periodo temporale più ampio rispetto alla presunzione di *default* prevista in 90 giorni dall'IFRS 9.

Il Gruppo non si è avvalso della *Low Credit Risk Exemption*.

## Hedge Accounting

Per le operazioni in *Hedge Accounting* il Gruppo Poste Italiane si avvale della facoltà prevista dall'IFRS 9 e ha mantenuto le preesistenti regole di contabilizzazione previste dallo IAS 39. Non sono pertanto attesi effetti di alcun tipo.

52. Le informazioni *forward looking* sono inserite direttamente nelle stime di probabilità di *default*. Al fine di salvaguardare l'oggettività delle misure stimate dai modelli, si è scelto di introdurre fattori *forward looking* solamente nei casi in cui si è in possesso di informazioni che possano avere impatto sull'effettiva rischiosità delle controparti. Ciò avviene attraverso un attento monitoraggio degli indicatori di mercato (spread CDS, spread obbligazionari, ecc.), delle valutazioni ECAI, delle previsioni macroeconomiche. Nel caso in cui si evidenzino rilevanti fenomeni che potrebbero compromettere la corretta misurazione della PD, si procede con l'aggiornamento del valore utilizzando, ove necessario, matrici di correlazione delle variabili del modello.

## Altre decisioni assunte

Il Gruppo Poste Italiane ha scelto di applicare l'IFRS 9 a partire dalla sua effettiva entrata in vigore 1° gennaio 2018, senza applicazione anticipata, mentre tra i metodi di transizione consentiti, ha optato per quello "semplificato" in base al quale l'effetto cumulativo del cambiamento di principio contabile è rilevato al 1° gennaio 2018, senza quindi effettuare il *restatement* dell'esercizio comparativo.

Nella fase di *assessment* del progetto di recepimento del nuovo principio contabile, il Gruppo Poste Italiane, tenuto conto della natura del preponderante business della Poste Vita S.p.A. e dell'effetto stabilizzatore determinato dall'applicazione del noto meccanismo dello *Shadow Accounting*, ha valutato che l'applicazione dell'IFRS 9 anche alle proprie compagnie operanti nel business assicurativo non avrebbe comportato significativi effetti di volatilità sul conto economico, né asimmetrie contabili. Considerata altresì la necessità di coerenza nell'applicazione delle regole contabili nonché nella redazione di qualsiasi forma di reporting interno ed esterno, rispetto a quanto consentito alle imprese assicurative di posticipare l'applicazione dell'IFRS 9, il Gruppo Poste Italiane, di concerto con le sue controllate Poste Vita S.p.A. e Poste Assicura Spa, ha deciso un'applicazione *full compliant* sin dal 1° gennaio 2018 dell'IFRS 9 sia per la redazione del Bilancio consolidato di Gruppo sia per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo Poste Vita.

## Effetti preliminari alla data del 1° gennaio 2018

Come si è detto, il Gruppo Poste Italiane applica il nuovo principio contabile IFRS 9 dal 1° gennaio 2018 senza il *restatement* del periodo comparativo. Di seguito si forniscono in via preliminare i principali effetti patrimoniali riferiti al primo gennaio 2018 derivanti dalla applicazione dell'IFRS 9. Sui dati di seguito esposti sono tuttora in corso le attività di verifica. Tutti gli effetti si intendono al lordo delle relative imposte.

## Riclassifica del portafoglio titoli del Gruppo Poste Italiane

Il portafoglio titoli del Gruppo Poste Italiane (ad esclusione dei crediti commerciali, degli altri crediti e dei derivati di copertura) al 31 dicembre 2017 è così composto:

- *Held to Maturity*: 12,9 miliardi di euro
- *Available for sale*: 135,8 miliardi di euro
- *Fair Value through Profit and Loss*: 29,5 miliardi di euro
- *Loans & Receivables*: 8,1 miliardi di euro

A seguito dell'applicazione dell'IFRS 9 con le modalità descritte nei paragrafi che precedono, e assumendo l'esito positivo delle verifiche in corso, il portafoglio titoli del Gruppo al 1° gennaio 2018 risulta così composto:

- *Hold to Collect*: 28,4 miliardi di euro
- *Hold to Collect and Sell*: 132,5 miliardi di euro
- *Fair Value through Profit and Loss*: 27,1 miliardi di euro

## Expected Credit Loss

In conseguenza delle nuove regole previste dall'IFRS 9 e dei modelli previsionali adottati dal Gruppo Poste Italiane, l'ECL al 1° gennaio 2018 ammonta complessivamente a 81 milioni di euro e si riferisce per:

- 11 milioni di euro a strumenti finanziari classificati nel portafoglio HTC.
- 57 milioni di euro a strumenti finanziari classificati nel portafoglio HTCS; di tale ammontare, una quota di 42 milioni di euro compete agli assicurati per effetto dell'applicazione del meccanismo dello *shadow accounting*.
- 13 milioni di euro a crediti commerciali e altri crediti.

L'effetto sulle riserve di utili è di complessivi 39 milioni di euro.

## Patrimonio netto di Gruppo

Per quanto sopra esposto, gli effetti attesi sul Patrimonio Netto di Gruppo al 1° gennaio 2018 sono i seguenti (al lordo del relativo effetto imposte):

- Incremento della riserva di *fair value* di circa 1,7 miliardi di euro.
- Riduzione della riserva di utili di circa 23 milioni di euro di cui:
  - un decremento di 39 milioni di euro derivanti dalle nuove modalità di determinazione dell'ECL;
  - un incremento di 16 milioni di euro, derivante principalmente dalla riclassifica di partecipazioni non qualificate nel portafoglio FVPL.

## IFRS 15 - Ricavi provenienti da contratti con i clienti

Il Gruppo Poste Italiane ha scelto di applicare l'IFRS 15 a partire dalla sua effettiva entrata in vigore 1° gennaio 2018 senza applicazione anticipata e adottando il *Simplified transition method* (l'effetto cumulativo del cambiamento di disciplina contabile è rilevato al 1° gennaio 2018 negli utili portati a nuovo, senza effettuare il *restatement* del comparativo), avvalendosi della facoltà prevista di non tener conto dei cosiddetti "contratti completati" alla data di transizione, per i quali è mantenuta la contabilizzazione secondo le previgenti regole dello IAS 18 e relative interpretazioni.

Le attività di *assessment, design e implementation* del progetto di recepimento del nuovo principio sono state completate entro l'ultimo trimestre dell'esercizio 2017.

Per la fase di *assessment*, unica in cui si è ricorso all'ausilio di un consulente esterno di provata competenza e professionalità, il Gruppo ha adottato una metodologia che ripercorre gli step logici in cui si articola il processo di identificazione e misurazione dei ricavi secondo l'IFRS 15. In tale contesto, è stato utilizzato un tool informatico elaborato internamente che ha consentito l'*assessment* dei contratti di vendita, raggruppati per tipologia di attività, l'individuazione delle singole *performance obligations* in essere, e l'identificazione di eventuali differenze tra preesistente e nuova disciplina. In tale fase, sono stati analizzati i processi amministrativo/contabili, i sistemi informatici disponibili, e le procedure in essere per valutare la *compliance* alla nuova disciplina.

Qui di seguito si riportano, in via preliminare, le principali conclusioni delle valutazioni effettuate:

- solo per la controllata PosteMobile S.p.A. si è rilevata l'esigenza, in applicazione dell'IFRS 15, di rettificare il saldo di patrimonio netto iniziale in presenza di contratti non completati alla data di transizione e di contratti composti da più *performance obligation* per i quali sono state riviste le regole di *revenue recognition* (si è trattato in particolare delle conseguenze della differente imputazione dei ricavi previsti per taluni servizi come ad esempio commissioni per cambio piano tariffario, offerte bundle, ecc);
- è stata rilevata la presenza di penali a favore di clienti (nel caso di mancato raggiungimento di prestabiliti livelli di servizio) e di clausole in cui è prevista la restituzione di commissioni percepite per il collocamento di mutui e prestiti a fronte di estinzioni anticipate (sino ad oggi trattate nell'ambito dei fondi rischi e oneri) per le quali è stato previsto a partire dal 1° gennaio 2018 un modello di imputazione contabile con diretta decurtazione dei ricavi;
- gli effetti di quanto sopra descritto generano alla data di transizione un decremento delle riserve di utili per circa 1,5 milioni di euro al lordo del relativo effetto imposte. Sui dati esposti sono tuttora in corso le attività di verifica.

Con riguardo alla gestione amministrativa delle componenti variabili di corrispettivo, (tra queste, anche le citate penali) sono stati aggiornati i processi aziendali sottesi, le responsabilità e le attività anche di controllo per l'elaborazione dei calcoli sottostanti le rilevazioni contabili.

## IFRS 16 - *Leasing*

Nel corso dell'esercizio 2017 il Gruppo ha avviato una preliminare valutazione degli effetti dell'IFRS 16, attraverso una ricognizione dei contratti di locazione passiva in essere all'interno di Poste Italiane S.p.A.. Sulla base delle evidenze emerse (in termini di natura degli asset, pagamenti minimi, scadenze ragionevolmente prevedibili e altre condizioni contrattuali rilevanti ai fini della corretta applicazione del principio) e di alcune ipotesi semplificative, è stata altresì effettuata una prima simulazione dell'impatto che la transizione avrebbe sui saldi economico/patrimoniali e sui principali indicatori di *performance* della Capogruppo.

Nei primi mesi dell'esercizio corrente le attività sono proseguite con l'obiettivo di:

- una mappatura completa dei contratti di locazione all'interno del Gruppo Poste Italiane e l'identificazione di quelli in ambito,
- una ricognizione delle procedure e policy aziendali inerenti, prevedibilmente oggetto di revisione per colmare il divario della preesistente disciplina rispetto alla nuova,
- un censimento degli sistemi informatici attualmente disponibili per la gestione anagrafica, amministrativa e contabile dei contratti con l'evidenza dei relativi limiti applicativi, e individuazione della strategia IT ottimale.

Nella seconda parte dell'esercizio 2018, si prevede di finalizzare tutte le analisi e valutazioni del caso e di definire compiutamente l'impianto contabile IFRS 16 *compliant*, provvedendo al ridisegno dei processi amministrativo/contabili e del relativo sistema dei controlli, oltre che all'implementazione della strategia IT più appropriata.

Alla data di redazione dei presenti bilanci, non si dispone ancora di un quadro qualitativo e quantitativo esauriente e attendibile degli impatti che saranno generati dall'IFRS 16. Tuttavia, dalle prime evidenze emerse, è ragionevole ritenere che tali impatti saranno significativi sia in termini bilancistici che di processo di gestione e controllo delle fattispecie, anche tenuto conto dell'ingente portafoglio di *leasing* operativi passivi detenuto dalla sola Poste Italiane S.p.A., che annovera più di 10 mila contratti di locazione di immobili strumentali.

## 3. Eventi di rilievo intercorsi nell'esercizio

### 3.1 Principali operazioni societarie

#### ■ Poste Italiane e FSI Investimenti S.p.A.: firmato accordo per l'acquisizione della partecipazione in FSIA Investimenti Srl

In data 15 febbraio 2017, a seguito del parere favorevole del Comitato Parti Correlate e del rilascio delle autorizzazioni da parte delle competenti autorità antitrust e dell'autorizzazione all'operazione da parte di Banca d'Italia, nonché del verificarsi delle altre condizioni sospensive previste da contratto preliminare del 16 settembre 2016, Poste Italiane S.p.A. e FSI Investimenti S.p.A. (controllata per il 77,1% da CDP Equity S.p.A.) hanno sottoscritto un accordo per la compravendita di una quota di partecipazione in FSIA Investimenti Srl, società controllata al 100% da FSI Investimenti S.p.A.. In particolare, Poste Italiane S.p.A. ha acquisito una quota di partecipazione pari al 30% di FSIA Investimenti Srl e in conseguenza, indirettamente, una quota di partecipazione pari al 14,85% di SIA S.p.A. detenuta da FSIA Investimenti Srl per il 49,5%. Contestualmente all'atto di acquisizione della partecipazione in FSIA Investimenti Srl, Poste Italiane S.p.A. ha altresì sottoscritto l'adesione ad un "Atto di pegno" con il quale la stessa dichiara di essere vincolata, nei limiti e nell'esercizio della partecipazione acquisita, agli obblighi previsti in un accordo di finanziamento passivo stipulato in data 28 maggio 2014 da FSIA Investimenti Srl con alcuni istituti di credito.

Il corrispettivo dell'operazione è stato di 278,3 milioni di euro, corrisposto per l'80% al perfezionamento dell'acquisto. Tale importo è stato oggetto di aggiustamento in aumento per 0,55 milioni di euro, in funzione dei valori della Posizione Finanziaria Netta di SIA S.p.A. al 31 dicembre 2016.

Con il perfezionamento della transazione, è divenuto efficace il patto parasociale tra Poste Italiane S.p.A. e CDP Equity S.p.A. che disciplina la *governance* e gli assetti proprietari di FSIA Investimenti Srl e di SIA S.p.A., sulla quale le parti eserciteranno controllo congiunto.

Si riporta di seguito il confronto tra il prezzo pagato e le attività nette acquisite al 1° gennaio 2017 della società in commento.

FSIA Investimenti Srl	(milioni di euro)
Patrimonio netto (pro quota)	83,5
Avviamento/attività immateriali oggetto di precedenti allocazioni	(144,1)
<b>Attività nette acquisite prima dell'acquisizione (pro quota)</b>	<b>(60,6)</b>
Rettifiche per valutazione al <i>fair value</i> :	
- Immobili, impianti e macchinari	-
- Attività immateriali	115,8
- Imposte differite passive	(30,4)
<b>Attività nette acquisite dopo l'allocazione (pro quota)</b>	<b>24,8</b>
<b>Prezzo dell'operazione</b>	<b>278,9</b>
<b>Avviamento</b>	<b>254,1</b>

La differenza emersa tra il prezzo dell'operazione e le attività nette acquisite ammonta a 339,5 milioni di euro ed è stata allocata, anche sulla scorta delle evidenze valutative di un esperto esterno per 115,8 milioni di euro al *fair value* di talune attività immateriali e per i restanti 254,1 milioni di euro ad avviamento incluso nel valore contabile della partecipazione al 31 dicembre 2017.

## ■ Poste Italiane e Anima Holding: nuovo accordo vincolante per rafforzare la *partnership* nel risparmio gestito

In data 21 dicembre 2017 Poste Italiane S.p.A. e Anima Holding S.p.A. hanno sottoscritto un accordo vincolante (*Memorandum of Understanding*) per rafforzare la *partnership* già in essere nel settore del risparmio gestito.

L'operazione ha previsto quanto segue.

- i. Scissione parziale delle attività di gestione di attivi sottostanti a prodotti assicurativi di Ramo I di Poste Vita S.p.A. (per oltre 70 miliardi di euro) di cui è titolare BancoPosta Fondi S.p.A. SGR, in favore di Anima S.p.A. SGR. In esito alla scissione, Poste Italiane S.p.A. riceverà azioni Anima S.p.A. SGR di nuova emissione che saranno contestualmente acquistate da Anima Holding S.p.A. a fronte di un corrispettivo per cassa pari a 120 milioni di euro.
- ii. Revisione e ampliamento degli accordi di collaborazione tra il Gruppo Poste Italiane e Anima Holding S.p.A., risalenti a luglio 2015, in virtù dei quali Anima Holding S.p.A. gestisce in delega fondi *retail* istituiti da BancoPosta Fondi S.p.A. SGR e attivi sottostanti a prodotti assicurativi di Ramo III di Poste Vita S.p.A.; tale revisione prevede un'estensione della *partnership* che avrà una durata di 15 anni.

In data 6 marzo 2018 Poste Italiane S.p.A. e Anima Holding S.p.A., nonché Poste Vita S.p.A., BancoPosta Fondi S.p.A. SGR e Anima S.p.A. SGR, per quanto di rispettiva competenza, hanno sottoscritto gli accordi attuativi per il rafforzamento della *partnership* nel risparmio gestito in linea con i termini e le condizioni preannunciate il 21 dicembre 2017. In particolare, con riferimento all'accordo di scissione e compravendita, la determinazione definitiva del prezzo sarà soggetta a: un meccanismo di *earn-out* in favore di Poste Italiane, in caso di incremento della redditività dei mandati/deleghe di gestione assegnati ad Anima SGR oltre determinate soglie e un meccanismo di aggiustamento prezzo a favore di Anima Holding di entità marginale. Il prezzo sarà integralmente corrisposto alla data di perfezionamento dell'operazione, entro il 31 dicembre 2018, sospensivamente subordinato al conseguimento delle previste autorizzazioni delle Autorità competenti e dopo la sottoscrizione e liberazione di uno o più aumenti di capitale di Anima Holding S.p.A. per almeno 250 milioni di euro.

Il mantenimento della partecipazione di controllo in BancoPosta Fondi S.p.A. SGR, da parte di Poste Italiane S.p.A., ha comportato una revisione nello scenario originariamente ipotizzato per l'assetto partecipativo della SGR, riflesso peraltro nei bilanci consolidati del Gruppo Poste Italiane a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e fino al 30 settembre 2017<sup>53</sup>.

Alla luce dei successivi accordi, nel Bilancio consolidato del Gruppo Poste Italiane al 31 dicembre 2017, gli attivi e passivi di BancoPosta Fondi S.p.A. SGR sono stati oggetto di riclassifica, e dunque non più imputati alle voci Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione e Passività associate ad attività in dismissione, e ricondotti alle rispettive voci dell'attivo e del passivo patrimoniale di pertinenza, ad eccezione delle partite strettamente correlate al ramo d'azienda oggetto della progettata scissione che continueranno ad esporsi nelle voci di bilancio previste ai sensi dell'IFRS 5.

Nel corso dell'esercizio 2017 sono altresì intervenute le seguenti operazioni societarie:

- in data 24 gennaio 2017 è avvenuta la pubblicazione nel Registro delle imprese della nomina e dei poteri del liquidatore di Poste Tributi ScpA, la cui Assemblea straordinaria ne ha deliberato la messa in liquidazione in data 30 dicembre 2016. In data 26 ottobre 2017, l'Assemblea straordinaria dei soci di Poste Tributi ScpA ha deliberato di ridurre il capitale sociale di 258.300 euro a seguito dell'esclusione del socio AIPA S.p.A..
- In data 30 gennaio 2017 è stato stipulato l'Atto di scissione parziale di Postecom S.p.A. in favore di Postel S.p.A. e il successivo Atto di fusione per incorporazione di Postecom S.p.A. in Poste Italiane S.p.A.. Nel ramo scisso a favore di Postel S.p.A. sono rientrate le partecipazioni in precedenza detenute da Postecom S.p.A. nel Consorzio PosteMotori (22,63%) e nella società consortile per azioni PatentiViaPoste ScpA (17,21%). L'efficacia giuridica, contabile e fiscale delle operazioni decorre dal 1° aprile 2017.
- In data 28 aprile 2017 l'Assemblea ordinaria di Programma Dinamico S.p.A. ha deliberato l'approvazione del bilancio e dei prospetti riassuntivi delle attività cartolarizzate e dei titoli emessi (ex Provvedimento Banca d'Italia del 29 marzo 2000) al 31 dicembre 2016, nonché l'approvazione, sia partitamente che nel suo complesso, del bilancio finale di liquidazione e del piano di riparto, dando contestualmente mandato al liquidatore di chiedere la cancellazione della società presso la competente Camera di Commercio senza attendere il termine dei novanta giorni previsto dall'art. 2493 del c.c.. In data 18 maggio 2017 Programma Dinamico S.p.A. è stata cancellata dal Registro delle imprese.

53. Nello specifico, in data 10 novembre 2016 Poste Italiane S.p.A., Cassa depositi e prestiti S.p.A. e Anima Holding S.p.A. sottoscrivevano un accordo quadro con il quale le Parti si impegnavano a perfezionare, nel più breve tempo possibile, il conferimento del 100% della partecipazione in BancoPosta Fondi S.p.A. SGR a favore di Anima Holding S.p.A.. Nei citati termini, ai fini del bilancio consolidato del Gruppo Poste Italiane, l'operazione rientrava nell'ambito di applicazione dell'IFRS 5 – Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate, comportando pertanto la confluenza degli attivi e passivi di pertinenza della controllata nelle voci di bilancio, rispettivamente, di Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione e Passività associate ad attività in dismissione.

- In data 8 maggio 2017 Anima Holding S.p.A. ha proceduto ad un aumento di capitale sociale tramite l'emissione di 8.333.947 nuove azioni per effetto dell'esercizio integrale delle opzioni legate al piano LTIP 2014-2016. Pertanto, per effetto di tale operazione la quota di partecipazione di Poste Italiane S.p.A. in Anima Holding S.p.A. si è diluita passando dal 10,32% al 10,04%.
- In data 27 luglio 2017 il Consiglio di Amministrazione di Equam S.p.A. ha convocato l'Assemblea straordinaria della società per deliberarne lo scioglimento e conseguente liquidazione. In data 29 settembre 2017 l'Assemblea della società ha approvato il bilancio finale di liquidazione, la relazione del liquidatore e il piano di riparto. In data 2 ottobre 2017 la società è stata cancellata dal Registro delle imprese.
- In data 7 agosto 2017, a seguito del rilascio delle autorizzazioni da parte del Ministero dello Sviluppo Economico, della Banca Centrale Europea e della Banca d'Italia, Poste Italiane S.p.A. e Invitalia S.p.A., Agenzia nazionale per l'attrazione degli investimenti e lo sviluppo d'impresa, hanno perfezionato la cessione a favore di quest'ultima della partecipazione del 100% in Banca del Mezzogiorno-Medio Credito Centrale detenuta da Poste Italiane S.p.A.<sup>54</sup>. L'operazione, intervenuta tra parti correlate (dal momento che Poste Italiane S.p.A. e Invitalia S.p.A. sono sottoposte al comune controllo da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze), ai sensi di legge e dei regolamenti applicabili, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A., previo parere favorevole espresso dal Comitato Parti Correlate e Soggetti Collegati costituito al suo interno. Secondo quanto previsto dagli accordi di compravendita, a fronte di un corrispettivo di complessivi 387 milioni di euro<sup>55</sup>, sono stati incassati nell'esercizio in commento 158 milioni di euro; del residuo credito iscritto nella voce Altri crediti finanziari, al netto dell'effetto attualizzazione, 159 milioni di euro sono stati incassati nei primi mesi del 2018 e la restante parte sarà incassata in più soluzioni, l'ultima delle quali a cinque anni (30 milioni di euro).
- In data 20 settembre 2017 il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A. ha autorizzato SDA Express Courier S.p.A. a sottoscrivere l'aumento di capitale di Uptime S.p.A. nella misura del minimo di legge di 50 migliaia di euro. Per effetto di tale operazione Uptime S.p.A. risulta detenuta al 100% da SDA Express Courier.
- In data 9 novembre 2017 è stato approvato dai rispettivi Consigli di Amministrazione la fusione per incorporazione semplificata di Poste Tutela S.p.A. (società interamente controllata da Poste Italiane S.p.A.) in Poste Italiane. In data 13 febbraio 2018, è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione della società PosteTutela S.p.A. in favore di Poste Italiane S.p.A.. L'efficacia giuridica dell'operazione decorrerà dal 1° marzo 2018, mentre l'efficacia contabile e fiscale a partire dal 1° gennaio 2018.

In ultimo, si riportano le operazioni societarie in corso di realizzazione al 31 dicembre 2017.

## ■ Avvio iter di costituzione di un istituto di moneta elettronica nell'ambito del Gruppo

In data 25 gennaio 2018, il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A. ha approvato lo svincolo dal Patrimonio BancoPosta di beni e rapporti giuridici destinati a confluire in un patrimonio destinato alla monetica e ai servizi di pagamento che si intende costituire nell'ambito di PosteMobile S.p.A., nonché dell'insieme dei rapporti giuridici inerenti le attività di back office e le attività antiriciclaggio, da sottoporre alla definitiva approvazione dell'Assemblea straordinaria degli azionisti, previo ottenimento di tutte le autorizzazioni previste dalla normativa, anche regolamentare, vigente.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha approvato, una volta presentata l'istanza alla Banca d'Italia e ricevute le necessarie autorizzazioni: a) la sottoposizione all'Assemblea straordinaria degli azionisti della proposta di rimozione del vincolo di destinazione al Patrimonio BancoPosta dell'insieme di attività, beni e rapporti giuridici costituenti il ramo d'azienda della monetica e dei servizi di pagamento, che formerà parte del conferimento in natura in favore di PosteMobile S.p.A.; b) la costituzione da parte di PosteMobile S.p.A. di un patrimonio destinato – che includerà il citato ramo d'azienda – dedicato alla monetica e ai servizi di pagamento, tramite il quale la stessa PosteMobile S.p.A. possa operare quale Istituto di Moneta Elettronica (IMEL), continuando altresì a svolgere le attuali attività di operatore mobile virtuale.

L'operazione descritta ha l'obiettivo di creare un polo d'offerta unico verso la clientela *retail*, *business* e *PA*, che metta a fattor comune le competenze distintive del Gruppo Poste Italiane in ambito pagamenti, mobile e *digital*.

54. Al 31 dicembre 2016, l'operazione di cessione di BdM-MCC S.p.A. presentava i requisiti per l'applicazione dell'IFRS 5 - *Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate*, comportando pertanto la confluenza degli attivi e passivi di pertinenza della controllata in uscita nelle voci di bilancio, rispettivamente, di *Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione* e *Passività associate ad attività in dismissione*.

55. Il corrispettivo dell'operazione di 390 milioni di euro, è stato rettificato di circa 3 milioni di euro per tener conto di taluni aggiustamenti previsti al verificarsi di determinate condizioni contrattualmente definite.

Con la medesima finalità, si inquadra la ristrutturazione organizzativa operata all'interno di Poste Italiane S.p.A. già a partire dal 2017. Nello specifico, è stata costituita a luglio 2017 la funzione *Pagamenti, Mobile e Digital* nell'ottica di garantire un'attenta e preventiva valutazione degli scenari evolutivi prospettati, anche dal punto di vista della conformità alla normativa di riferimento.

Il nuovo assetto organizzativo della Capogruppo si riflette nell'informativa dei bilanci di Poste Italiane al 31 dicembre 2017, con particolare riguardo ai prospetti di bilancio e all'*Informativa per Settori operativi* (nota 4.4).

## 3.2 Altri eventi di rilievo

Nel corso dell'esercizio 2017 sono intervenuti i seguenti, ulteriori fatti di rilievo:

- Si è conclusa l'attività di allocazione del corrispettivo pagato da Poste Italiane S.p.A. per l'acquisizione del capitale sociale di Indabox S.p.A. al prezzo di 650 migliaia di euro avvenuta il 7 novembre 2016. La differenza emersa tra il prezzo dell'operazione e le attività nette acquisite ammonta a 610 migliaia di euro ed è stata attribuita ad avviamento, implicito nel valore contabile della partecipazione, valutata col metodo del patrimonio netto al 31 dicembre 2017.
- Per quanto attiene agli investimenti finanziari di Poste Italiane S.p.A. nelle *Contingent Convertible Notes Midco* S.p.A., sottoscritte nel dicembre 2014 per originari 75 milioni di euro, in data 2 maggio 2017, a seguito dell'Assemblea degli azionisti di Alitalia SAI S.p.A. (controllata per il 51% dalla Midco S.p.A.) che ha preso atto della grave situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Compagnia stessa, del venir meno del supporto dei soci e dell'impraticabilità, in tempi brevi, di soluzioni alternative, il Consiglio di Amministrazione della Compagnia ha deciso di presentare istanza di ammissione alla procedura di amministrazione straordinaria, concessa con Decreto dal Ministero dello Sviluppo Economico. In data 11 maggio 2017 il Tribunale di Civitavecchia ha dichiarato, con sentenza, l'insolvenza di Alitalia SAI S.p.A. e in data 17 maggio 2017, i Commissari incaricati hanno pubblicato l'invito a manifestare interesse finalizzato alla definizione della procedura di amministrazione straordinaria. In data 5 luglio 2017 l'Assemblea dei soci della MidCo S.p.A. ha approvato il bilancio della società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, in cui la partecipazione in Alitalia SAI S.p.A. è stata interamente svalutata e da cui è risultata una riduzione del patrimonio netto tale da integrare la fattispecie prevista per la conversione delle Notes detenute da Poste Italiane in strumento finanziario partecipativo. Tenuto conto degli eventi sopra descritti, per l'esercizio 2017 è stata rilevata una perdita di natura non ricorrente pari al valore complessivo delle notes, di 82 milioni di euro comprensivo degli interessi rilevati al 31 dicembre 2016, iscritta negli oneri finanziari.
- Nel corso dell'ultimo trimestre dell'esercizio 2017, Poste Italiane S.p.A. ha alienato in più soluzioni, e previa conversione in azioni di classe A, le 756.280 azioni di classe B della *Mastercard Incorporated*. Il corrispettivo percepito è stato di 91 milioni di euro con un pressoché corrispondente effetto positivo di natura non ricorrente nel conto economico consolidato dell'esercizio.
- In data 30 novembre 2017, è stato siglato, con tutte le Organizzazioni sindacali, il rinnovo del Contratto Collettivo di Lavoro per il personale non dirigente di Poste Italiane per il triennio 2016-2018, dei cui effetti si è tenuto conto nella predisposizione dei Bilanci al 31 dicembre 2017.
- In data 14 dicembre 2017, a seguito delle delibere assunte dai rispettivi Consigli di Amministrazione, Cassa depositi e prestiti S.p.A. e Poste Italiane S.p.A. hanno sottoscritto il nuovo accordo per il servizio di raccolta del risparmio postale a valere nel triennio 2018-2020.

# 4. Gruppo Poste Italiane Bilancio

AL 31 DICEMBRE 2017



# 4. Gruppo Poste Italiane

## Bilancio al 31 dicembre 2017

### 4.1 Prospetti di bilancio consolidato

#### Stato patrimoniale consolidato

Attivo (milioni di euro)	Note	31 dicembre 2017	di cui parti correlate	31 dicembre 2016	di cui parti correlate
<b>Attività non correnti</b>					
Immobili, impianti e macchinari	[A1]	2.001	-	2.080	-
Investimenti immobiliari	[A2]	52	-	56	-
Attività immateriali	[A3]	516	-	513	-
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto	[A4]	508	508	218	218
Attività finanziarie	[A5]	171.004	3.059	155.819	2.059
Crediti commerciali	[A7]	9	-	4	-
Imposte differite attive	[C12]	869	-	799	-
Altri crediti e attività	[A8]	3.043	1	2.682	1
Riserve tecniche a carico dei rassicuratori		71	-	66	-
<b>Totale</b>		<b>178.073</b>		<b>162.237</b>	
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	[A6]	138	-	137	-
Crediti commerciali	[A7]	2.026	688	2.168	789
Crediti per imposte correnti	[C12]	93	-	15	-
Altri crediti e attività	[A8]	954	5	989	10
Attività finanziarie	[A5]	15.762	6.211	18.543	6.191
Cassa e depositi BancoPosta	[A9]	3.196	-	2.494	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	[A10]	2.428	385	3.902	1.310
<b>Totale</b>		<b>24.597</b>		<b>28.248</b>	
<b>Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione</b>	<b>[A11]</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.720</b>	<b>49</b>
<b>Totale attivo</b>		<b>202.670</b>		<b>193.205</b>	

Patrimonio netto e passivo (milioni di euro)	Note	31 dicembre 2017	di cui parti correlate	31 dicembre 2016	di cui parti correlate
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale	[B1]	1.306	-	1.306	-
Riserve	[B4]	1.611	-	2.374	-
Risultati portati a nuovo		4.633	-	4.454	-
<b>Totale Patrimonio netto di Gruppo</b>		<b>7.550</b>		<b>8.134</b>	
Patrimonio netto di terzi		-	-	-	-
<b>Totale</b>		<b>7.550</b>		<b>8.134</b>	
<b>Passività non correnti</b>					
Riserve tecniche assicurative	[B5]	123.650	-	113.678	-
Fondi per rischi e oneri	[B6]	692	58	658	50
Trattamento di fine rapporto	[B7]	1.274	-	1.347	-
Passività finanziarie	[B8]	5.044	-	8.404	-
Imposte differite passive	[C12]	546	-	746	-
Altre passività	[B10]	1.207	-	1.071	-
<b>Totale</b>		<b>132.413</b>		<b>125.904</b>	
<b>Passività correnti</b>					
Fondi per rischi e oneri	[B6]	903	13	849	10
Debiti commerciali	[B9]	1.332	194	1.506	205
Debiti per imposte correnti	[C12]	23	-	88	-
Altre passività	[B10]	2.249	70	2.147	89
Passività finanziarie	[B8]	58.200	3.541	52.517	2.430
<b>Totale</b>		<b>62.707</b>		<b>57.107</b>	
<b>Passività associate ad attività in dismissione</b>	[A11]	-	-	<b>2.060</b>	<b>130</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>		<b>202.670</b>		<b>193.205</b>	

## Prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio consolidato

(milioni di euro)	Note	Esercizio 2017	di cui parti correlate	Esercizio 2016	di cui parti correlate
Ricavi da corrispondenza, pacchi e altro	[C1]	3.631	513	3.822	549
Ricavi da pagamenti, mobile e digitale	[C2]	586	64	570	84
Ricavi da servizi finanziari	[C3]	4.956	1.663	5.009	1.684
<i>di cui proventi non ricorrenti</i>		91		121	
Ricavi da servizi assicurativi al netto delle variazioni delle riserve tecniche e oneri relativi a sinistri	[C4]	1.456	15	1.242	15
Premi assicurativi		20.343	-	19.884	-
Proventi derivanti da operatività assicurativa		3.925	15	3.827	15
Variazione riserve tecniche assicurative e oneri relativi a sinistri		(22.335)	-	(21.958)	-
Oneri derivanti da operatività assicurativa		(477)	-	(511)	-
<b>Ricavi netti della gestione ordinaria</b>		<b>10.629</b>		<b>10.643</b>	
Costi per beni e servizi	[C5]	2.370	195	2.442	192
Oneri derivanti da operatività finanziaria	[C6]	57	3	62	1
Costo del lavoro	[C7]	6.093	40	6.241	43
Ammortamenti e svalutazioni	[C8]	545	-	581	-
Incrementi per lavori interni	[C9]	(24)	-	(25)	-
Altri costi e oneri	[C10]	465	15	301	3
<i>di cui oneri non ricorrenti</i>		-		37	
<b>Risultato operativo e di intermediazione</b>		<b>1.123</b>		<b>1.041</b>	
Oneri finanziari	[C11]	188	1	100	1
<i>di cui oneri non ricorrenti</i>		82		-	
Proventi finanziari	[C11]	115	-	109	-
<i>di cui proventi non ricorrenti</i>		3		-	
Proventi/(Oneri) da valutazione di partecipazioni con il metodo del Patrimonio netto	[A4]	17	-	6	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>1.067</b>		<b>1.056</b>	
Imposte dell'esercizio	[C12]	378	-	434	-
<i>di cui oneri (proventi) non ricorrenti</i>		(9)		14	
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>689</b>		<b>622</b>	
<i>di cui Quota Gruppo</i>		689		622	
<i>di cui Quota di spettanza di Terzi</i>		-		-	
<b>Utile per azione</b>	<b>[B3]</b>	<b>0,528</b>		<b>0,476</b>	
<b>Utile diluito per azione</b>	<b>[B3]</b>	<b>0,528</b>		<b>0,476</b>	

## Conto economico complessivo consolidato

(milioni di euro)	Note	Esercizio 2017	Esercizio 2016
<b>Utile/(Perdita) d'esercizio</b>		<b>689</b>	<b>622</b>
<b>Voci da riclassificare nel Prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio</b>			
Titoli disponibili per la vendita			
Incremento/(Decremento) di <i>fair value</i> d'esercizio	[tab. B4]	(315)	(1.673)
Trasferimenti a Conto economico	[tab. B4]	(676)	(592)
Copertura di flussi			
Incremento/(Decremento) di <i>fair value</i> d'esercizio	[tab. B4]	(57)	(15)
Trasferimenti a Conto economico	[tab. B4]	(4)	(22)
Imposte su elementi portati direttamente a, o trasferiti da, Patrimonio netto da riclassificare nel Prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio		287	627
Quota di risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto (al netto dell'effetto fiscale)		-	-
Incremento/(Decremento) delle riserve relative a gruppi di attività e passività in dismissione (al netto dell'effetto fiscale)	[tab. B4]	2	-
<b>Voci da non riclassificare nel Prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio</b>			
Utili/(Perdite) attuariali da TFR	[tab. B7]	(1)	(51)
Imposte su elementi portati direttamente a, o trasferiti da, Patrimonio netto da non riclassificare nel Prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio		-	18
Quota di risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto (al netto dell'effetto fiscale)		-	-
<b>Totale delle altre componenti di Conto economico complessivo</b>		<b>(764)</b>	<b>(1.708)</b>
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>(75)</b>	<b>(1.086)</b>
<i>di cui Quota Gruppo</i>		<i>(75)</i>	<i>(1.086)</i>
<i>di cui Quota di spettanza di Terzi</i>		<i>-</i>	<i>-</i>

## Prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato

	Patrimonio netto										
	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva per il Patrimonio BancoPosta	Riserva fair value	Riserva Cash flow hedge	Riserve relative a gruppi di attività e passività in dismissione	Riserva da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	Risultati portati a nuovo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Capitale e riserve di Terzi	Totale Patrimonio netto
(milioni di euro)											
<b>Saldo al 1° gennaio 2016</b>	<b>1.306</b>	<b>299</b>	<b>1.000</b>	<b>2.739</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.305</b>	<b>9.658</b>	<b>-</b>	<b>9.658</b>
Totale conto economico complessivo dell'esercizio	-	-	-	(1.648)	(27)	-	-	589	(1.086)	-	(1.086)
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	(444)	(444)	-	(444)
Riclassifica a/da riserve relative a gruppi di attività e passività in dismissione	-	-	-	1	-	(1)	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	2	-	2	-	2
Altre operazioni con gli azionisti	-	-	-	-	-	-	-	4	4	-	4
Credito verso MEF annullamento Dec. CE 16/07/08	-	-	-	-	-	-	-	6	6	-	6
Effetto fiscale	-	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)	-	(2)
<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>	<b>1.306</b>	<b>299</b>	<b>1.000</b>	<b>1.092</b>	<b>(18)</b>	<b>(1)</b>	<b>2</b>	<b>4.454</b>	<b>8.134</b>	<b>-</b>	<b>8.134</b>
Totale conto economico complessivo dell'esercizio	-	-	-	(722)	(43)	2	-	688 <sup>(*)</sup>	(75)	-	(75)
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	(509)	(509)	-	(509)
Riclassifica a/da riserve relative a gruppi di attività e passività in dismissione	-	-	-	1	-	(1)	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>1.306</b>	<b>299</b>	<b>1.000</b>	<b>371</b>	<b>(61)</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>4.633</b>	<b>7.550</b>	<b>-</b>	<b>7.550</b>

\* La voce comprende l'utile dell'esercizio di 689 milioni di euro, le perdite attuariali sul TFR di 1 milione di euro al netto delle relative imposte correnti e differite.

## Rendiconto finanziario consolidato

(milioni di euro)	Note	Esercizio 2017	Esercizio 2016
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>		<b>3.902</b>	<b>3.142</b>
Risultato prima delle imposte		1.067	1.056
Ammortamenti e svalutazioni	[tab. C8]	545	581
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	[tab. B6]	707	563
Utilizzo fondi rischi e oneri	[tab. B6]	(617)	(448)
Accantonamento per trattamento fine rapporto	[tab. B7]	1	1
Trattamento di fine rapporto	[tab. B7]	(96)	(82)
Impairment gruppi di attività in dismissione	[tab. A11.1]	3	37
(Plusvalenze)/Minusvalenze per disinvestimenti		(2)	3
Svalutazione su investimenti disponibili per la vendita	[tab. C11.2]	12	12
Svalutazione Contingent Convertible Notes	[tab. C11.2]	82	-
(Dividendi)	[tab. C11.1]	-	-
Dividendi incassati		-	-
(Proventi Finanziari da realizzo)	[tab. C11.1]	(9)	(7)
(Proventi Finanziari per interessi)	[tab. C11.1]	(94)	(99)
Interessi incassati		102	94
Interessi passivi e altri oneri finanziari	[tab. C11.2]	80	85
Interessi pagati		(57)	(60)
Perdite e svalutazioni /(Recuperi) su crediti	[tab. C10]	55	22
Imposte sul reddito pagate	[tab. C12.3]	(472)	(317)
Altre variazioni		(1)	(2)
<b>Flusso di cassa generato dall'attività di es. prima delle variazioni del circolante</b>	<b>[a]</b>	<b>1.306</b>	<b>1.439</b>
<i>Variazioni del capitale circolante:</i>			
(Incremento)/Decremento Rimanenze	[tab. A6]	(1)	(3)
(Incremento)/Decremento Crediti commerciali		80	86
(Incremento)/Decremento Altri crediti e attività		(202)	(357)
Incremento/(Decremento) Debiti commerciali		(176)	62
Incremento/(Decremento) Altre passività		97	129
Variazione relativa a gruppi di attività e passività in dismissione		(12)	-
<b>Flusso di cassa generato /(assorbito) dalla variazione del capitale circolante</b>	<b>[b]</b>	<b>(214)</b>	<b>(83)</b>
Incremento/(Decremento) passività da operatività finanziaria		2.911	5.225
Liquidità netta generata / (assorbita) dalle attività finanziarie da operatività finanziaria detenute per negoziazione		-	-
Liquidità netta generata / (assorbita) dagli impieghi finanziari AFS da operatività finanziaria		(2.497)	(5.114)
Liquidità netta generata / (assorbita) dagli impieghi finanziari HTM da operatività finanziaria		(108)	370
(Incremento)/Decremento della Cassa e depositi BancoPosta	[tab. A9]	(702)	667
(Incremento)/Decremento delle altre attività da operatività finanziaria		315	773
(Proventi)/Oneri e altre componenti non monetarie dell'operatività finanziaria		(1.405)	(1.044)

(milioni di euro)	Note	Esercizio 2017	Esercizio 2016
<b>Liquidità generata /(assorbita) da attività e passività da operatività finanziaria</b>	<b>[c]</b>	<b>(1.486)</b>	<b>877</b>
Liquidità netta generata / (assorbita) dalle attività finanziarie al <i>fair value</i> vs CE da operatività assicurativa		(3.911)	(6.100)
Incremento/(Decremento) delle riserve tecniche assicurative nette		11.185	14.266
Liquidità netta generata / (assorbita) dagli impieghi finanziari AFS da operatività assicurativa	[tab. A5.4]	(5.825)	(6.466)
(Incremento)/Decremento delle altre attività da operatività assicurativa		(204)	12
(Plusvalenze)/Minusvalenze su attività/passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>		(349)	(624)
(Proventi)/Oneri e altre componenti non monetarie dell'operatività assicurativa		(1.211)	(1.063)
<b>Liquidità generata /(assorbita) da attività e passività da operatività assicurativa</b>	<b>[d]</b>	<b>(315)</b>	<b>25</b>
<b>Flusso di cassa netto da/(per) attività operativa - di cui parti correlate</b>	<b>[e]=[a+b+c+d]</b>	<b>(709)</b> <b>241</b>	<b>2.258</b> <b>3.648</b>
<i>Investimenti:</i>			
Immobili, impianti e macchinari	[tab. A1]	(241)	(221)
Investimenti immobiliari	[tab. A2]	(1)	-
Attività immateriali	[tab. A3]	(225)	(230)
Partecipazioni		(228)	(1)
Altre attività finanziarie		-	(100)
<i>Disinvestimenti:</i>			
Imm.li, imp.ti e macchinari, inv.imm.ri ed attività dest. alla vendita		5	5
Partecipazioni		-	-
Altre attività finanziarie		296	103
Gruppi di attività in dismissione		131	-
<b>Flusso di cassa netto da/(per) attività di investimento - di cui parti correlate</b>	<b>[f]</b>	<b>(263)</b> <b>(65)</b>	<b>(444)</b> <b>(22)</b>
Assunzione/(Rimborso) di debiti finanziari a lungo termine		4	-
(Incremento)/Decremento crediti finanziari		1	1
Incremento/(Decremento) debiti finanziari a breve		1	(521)
Dividendi pagati	[B2]	(509)	(444)
<b>Flusso di cassa da/(per) attività di finanziamento e operazioni con gli azionisti - di cui parti correlate</b>	<b>[g]</b>	<b>(503)</b> <b>(327)</b>	<b>(964)</b> <b>(286)</b>
<b>Disponibilità liquide riclassificate dalla voce attività non correnti e gruppi di attività in dismissione</b>	<b>[h] [tab. A11]</b>	<b>1</b>	<b>(90)</b>
<b>Flusso delle disponibilità liquide</b>	<b>[i]=[e+f+g+h]</b>	<b>(1.474)</b>	<b>760</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>[tab. A10]</b>	<b>2.428</b>	<b>3.902</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>[tab. A10]</b>	<b>2.428</b>	<b>3.902</b>
Disponibilità liquide assoggettate a vincolo di impiego		-	(780)
Deposito indisponibile presso Tesoreria dello Stato		(55)	-
Liquidità a copertura delle riserve tecniche assicurative		(358)	(799)
Somme indisponibili per provvedimenti giudiziari		(15)	(12)
Scoperti di conto corrente		(1)	(2)
Gestioni incasso in contrassegno e altri vincoli		(21)	(17)
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti non vincolati alla fine dell'esercizio</b>		<b>1.978</b>	<b>2.292</b>

## 4.2 Note allo stato patrimoniale

### Attivo

#### A1 - Immobili, impianti e macchinari (2.001 milioni di euro)

Nel 2017 la movimentazione degli Immobili, impianti e macchinari è la seguente:

tab. A1 - Movimentazioni degli Immobili, impianti e macchinari

(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
Costo	76	2.915	2.211	333	448	1.807	54	7.844
Fondo ammortamento	-	(1.644)	(1.893)	(304)	(260)	(1.562)	-	(5.663)
Fondo svalutazione	-	(78)	(17)	(1)	(5)	-	-	(101)
<b>Saldo al 1° gennaio 2017</b>	<b>76</b>	<b>1.193</b>	<b>301</b>	<b>28</b>	<b>183</b>	<b>245</b>	<b>54</b>	<b>2.080</b>
<b>Variazioni dell'esercizio</b>								
Acquisizioni	-	32	66	9	33	70	31	241
Rettifiche	-	-	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	-	9	24	-	5	4	(42)	-
Dismissioni	-	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamento	-	(112)	(77)	(8)	(30)	(102)	-	(329)
(Svalutazioni) / Riprese di valore	-	12	3	-	(5)	(1)	-	9
<b>Totale variazioni</b>	<b>-</b>	<b>(59)</b>	<b>16</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>(29)</b>	<b>(11)</b>	<b>(79)</b>
Costo	76	2.956	2.168	325	482	1.875	43	7.925
Fondo ammortamento	-	(1.756)	(1.837)	(295)	(286)	(1.658)	-	(5.832)
Fondo svalutazione	-	(66)	(14)	(1)	(10)	(1)	-	(92)
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>76</b>	<b>1.134</b>	<b>317</b>	<b>29</b>	<b>186</b>	<b>216</b>	<b>43</b>	<b>2.001</b>

La voce Immobili, impianti e macchinari al 31 dicembre 2017 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 contabile di complessivi 55 milioni di euro.

Gli investimenti del 2017 per 241 milioni di euro, di cui 7 milioni di euro dovuti a capitalizzazioni di lavori interni, sono composti principalmente da:

- 32 milioni di euro relativi principalmente a spese per manutenzione straordinaria di locali di proprietà adibiti a Uffici Postali e Uffici direzionali dislocati sul territorio (23 milioni di euro) e locali di smistamento posta (5 milioni di euro);
- 66 milioni di euro per impianti, di cui le voci più significative sono riferite alla Capogruppo e individuabili in 26 milioni di euro per la realizzazione di impianti connessi a fabbricati, 12 milioni di euro per l'installazione di ATM, 10 milioni di euro per l'acquisizione di impianti di smistamento plichi e lavorazione pacchi e 7 milioni di euro per l'acquisizione di infrastrutture di telecomunicazione;
- 33 milioni di euro per investimenti destinati a migliorare la parte impiantistica e la parte strutturale degli immobili condotti in locazione;
- 70 milioni di euro relativi ad Altri beni, di cui 45 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*;
- 31 milioni di euro riferiti a investimenti in corso di realizzazione, di cui 26 milioni di euro sostenuti dalla Capogruppo e riferibili per 17 milioni di euro a lavori di *restyling* degli Uffici Postali e 5 milioni di euro per lavori di ristrutturazione dei CPD (Centri Primari di Distribuzione).

Le riprese di valore nette scaturiscono dall'aggiornamento di previsioni e stime relative a immobili industriali di proprietà (fabbricati strumentali) e a impianti presso i CMP (Centri di Meccanizzazione Postale) detenuti dalla Capogruppo, per i quali, causalmente, 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 2.5 - *Usa di stime*).

Le riclassifiche da Immobilizzazioni materiali in corso ammontano a 42 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 la conclusione di attività di *restyling* su edifici condotti in locazione e di proprietà.

Nel corso dell'esercizio 2017 sono stati riscattati tutti gli immobili precedentemente detenuti in leasing finanziario per un valore netto contabile di 9 milioni di euro.

## A2 - Investimenti immobiliari (52 milioni di euro)

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

**tab. A2 - Movimentazioni degli Investimenti immobiliari**

(milioni di euro)	Esercizio 2017
Costo	142
Fondo ammortamento	(85)
Fondo svalutazione	(1)
<b>Saldo al 1° gennaio</b>	<b>56</b>
<b>Variazioni dell'esercizio</b>	
Acquisizioni	1
Dismissioni	(1)
Ammortamento	(4)
(Svalutazioni) / Riprese di valore	-
<b>Totale variazioni</b>	<b>(4)</b>
Costo	141
Fondo ammortamento	(88)
Fondo svalutazione	(1)
<b>Saldo al 31 dicembre</b>	<b>52</b>
<i>Fair value</i> al 31 dicembre	102

Il *fair value* degli Investimenti immobiliari al 31 dicembre 2017 è rappresentato per 67 milioni di euro dal prezzo di vendita applicabile agli 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>56</sup>.

La maggior parte dei beni immobili compresi nella categoria in commento sono concessi in locazione con contratti 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.

## A3 - Attività immateriali (516 milioni di euro)

Nel 2017 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
Costo	2.662	94	120	109	2.985
Ammortamenti e svalutazioni cumulati	(2.307)	-	(69)	(96)	(2.472)
<b>Saldo al 1° gennaio 2017</b>	<b>355</b>	<b>94</b>	<b>51</b>	<b>13</b>	<b>513</b>
<b>Variazioni dell'esercizio</b>					
Acquisizioni	119	103	-	3	225
Riclassifiche	81	(79)	-	(2)	-
Cessazioni e Dismissioni	-	(1)	-	-	(1)
Ammortamenti e svalutazioni	(215)	-	-	(6)	(221)
<b>Totale variazioni</b>	<b>(15)</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>3</b>
Costo	2.871	117	120	100	3.208
Ammortamenti e svalutazioni cumulati	(2.531)	-	(69)	(92)	(2.692)
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>340</b>	<b>117</b>	<b>51</b>	<b>8</b>	<b>516</b>

Gli investimenti del 2017 in Attività immateriali ammontano a 225 milioni di euro e comprendono 17 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 119 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*. Il saldo della voce comprende il valore netto contabile di 10 milioni di euro della piattaforma informatica per lo sviluppo del progetto Full MVNO (*Mobile Virtual Network Operator*) condotta in leasing finanziario da PosteMobile S.p.A. e ammortizzata in dieci anni.

Il saldo delle **Immobilizzazioni immateriali in corso** comprende attività della Capogruppo principalmente volte allo sviluppo di *software* per la piattaforma infrastrutturale (44 milioni di euro), per i servizi BancoPosta (30 milioni di euro), per il supporto alla rete di vendita (18 milioni di euro) e per la piattaforma relativa ai prodotti postali (12 milioni di euro).

56. 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.

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 79 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. A3.1 - Avviamento

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.16
Postel S.p.A.	33	33
Poste Welfare Servizi Srl	18	18
<b>Totale</b>	<b>51</b>	<b>51</b>

Sul valore dell'avviamento sono state svolte le analisi previste dai principi contabili di riferimento e, sulla base delle informazioni prospettiche disponibili e degli *impairment test* eseguiti, non è emersa la necessità di rettificare gli avviamenti iscritti.

## A4 - Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto (508 milioni di euro)

### tab. A4 - Partecipazioni

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.16
Partecipazioni in imprese collegate	219	217
Partecipazioni in imprese controllate	2	1
Partecipazioni in imprese a controllo congiunto	287	-
<b>Totale</b>	<b>508</b>	<b>218</b>

La variazione della voce **Partecipazioni** si riferisce principalmente:

- all'adeguamento netto positivo del valore di carico della partecipazione in Anima Holding S.p.A. (società collegata) per circa 2,3 milioni di euro, costituito da un decremento di 7,7 milioni di euro per dividendi riconosciuti sul risultato dell'esercizio 2016 e un incremento di 10 milioni di euro, di cui 9,5 dovuto alla quota di pertinenza del risultato conseguito dalla partecipata tra il 30 settembre 2016 e il 30 settembre 2017 (ultimi dati disponibili).
- all'acquisto della partecipazione in FSIA Investimenti Srl (società a controllo congiunto) per un corrispettivo di 278,3 milioni di euro, avvenuto nel mese di febbraio 2017 (si veda anche quanto riportato nella Nota 3 – *Eventi di rilievo intercorsi nell'esercizio*). Successivamente il valore di carico di tale partecipazione è stato adeguato per oltre 7 milioni di euro, principalmente riferibili al risultato conseguito dalla partecipata nel corso dei primi nove mesi del 2017.

Alla data del 31 dicembre 2017, tenuto conto dell'elevata volatilità dei valori di borsa del titolo Anima Holding S.p.A., è stato condotto l'*impairment test* sul valore dell'avviamento implicito nel valore della partecipazione e, sulla base delle informazioni prospettiche disponibili, non è emersa la necessità di rettificare l'avviamento iscritto al momento di acquisizione della partecipazione.

L'elenco e i dati salienti delle società controllate, a controllo congiunto e collegate valutate con il criterio del Patrimonio netto sono forniti nelle *Ulteriori Informazioni – Dati Salienti* (Nota 11).

## A5 - Attività finanziarie (186.766 milioni di euro)

tab. A5 - Attività finanziarie

Attività finanziarie Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Finanziamenti e crediti	41	8.091	8.132	98	8.011	8.109
Investimenti posseduti fino a scadenza	11.667	1.245	12.912	11.213	1.470	12.683
Investimenti disponibili per la vendita	130.969	4.836	135.805	123.175	5.068	128.243
Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a C/E	27.857	1.481	29.338	20.996	3.907	24.903
Strumenti finanziari derivati	470	109	579	337	87	424
<b>Totale</b>	<b>171.004</b>	<b>15.762</b>	<b>186.766</b>	<b>155.819</b>	<b>18.543</b>	<b>174.362</b>

Attività finanziarie per settore di operatività Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
<b>Operatività finanziaria</b>	49.415	10.663	60.078	47.299	10.753	58.052
Finanziamenti e crediti	8	7.592	7.600	8	7.907	7.915
Investimenti posseduti fino a scadenza	11.667	1.245	12.912	11.213	1.470	12.683
Investimenti disponibili per la vendita	37.346	1.825	39.171	35.893	1.370	37.263
Strumenti finanziari derivati	394	1	395	185	6	191
<b>Operatività assicurativa</b>	121.005	4.853	125.858	107.868	7.728	115.596
Finanziamenti e crediti	-	258	258	-	54	54
Investimenti disponibili per la vendita	93.072	3.006	96.078	86.720	3.686	90.406
Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a C/E	27.857	1.481	29.338	20.996	3.907	24.903
Strumenti finanziari derivati	76	108	184	152	81	233
<b>Operatività postale e commerciale</b>	584	246	830	652	62	714
Finanziamenti e crediti	33	241	274	90	50	140
Investimenti disponibili per la vendita	551	5	556	562	12	574
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>171.004</b>	<b>15.762</b>	<b>186.766</b>	<b>155.819</b>	<b>18.543</b>	<b>174.362</b>

Le Attività finanziarie sono di seguito commentate per ciascuna tipologia di operatività:

- Operatività finanziaria, in cui sono rappresentate le attività finanziarie del Patrimonio BancoPosta e della società BancoPosta Fondi S.p.A. SGR;
- 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 le attività finanziarie detenute dalla Capogruppo (diverse da quelle detenute dal BancoPosta) e le altre attività finanziarie delle società operanti in ambito postale e commerciale.

# Operatività finanziaria

## Finanziamenti e crediti

tab. A5.1 - Crediti

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Depositi presso il MEF	-	6.011	6.011	-	6.189	6.189
Altri crediti finanziari	8	1.581	1.589	8	1.718	1.726
<b>Totale</b>	<b>8</b>	<b>7.592</b>	<b>7.600</b>	<b>8</b>	<b>7.907</b>	<b>7.915</b>

La voce **Crediti** include:

- **Depositi presso il MEF**, costituiti dagli impieghi della raccolta da conti correnti postali appartenenti alla clientela pubblica, remunerati ad un tasso variabile calcolato su un paniere di titoli di Stato e indici del mercato monetario<sup>57</sup>.
- **Altri crediti finanziari**, relativi a depositi in garanzia per 1.179 milioni di euro, di cui 1.110 milioni di euro per somme versate a controparti con le quali sono in essere operazioni di *Asset Swap* (*collateral* previsti da appositi *Credit Support Annex*) e 69 milioni di euro per somme versate 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*).

Non sono presenti Finanziamenti al 31 dicembre 2017.

## Investimenti in titoli e azioni

tab. A5.2 - Investimenti in titoli e azioni

Descrizione (milioni di euro)	Note	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
		Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Investimenti posseduti sino a scadenza		11.667	1.245	12.912	11.213	1.470	12.683
Titoli a reddito fisso	[tab. A5.2.1]	11.667	1.245	12.912	11.213	1.470	12.683
Invest. disponibili per la vendita		37.346	1.825	39.171	35.893	1.370	37.263
Titoli a reddito fisso	[tab. A5.2.1]	37.305	1.825	39.130	35.789	1.370	37.159
Azioni		41	-	41	104	-	104
<b>Totale</b>		<b>49.013</b>	<b>3.070</b>	<b>52.083</b>	<b>47.106</b>	<b>2.840</b>	<b>49.946</b>

57. 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 un anno che può ritenersi approssimato dal rendimento dei BTP a sette anni.

Gli **investimenti in titoli** riguardano titoli di Stato di emissione italiana e titoli garantiti dallo Stato italiano del valore nominale di 48.460 milioni di euro detenuti principalmente dal Patrimonio BancoPosta e in via residuale dal BancoPosta Fondi S.p.A. SGR.

**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 2017</b>	<b>12.392</b>	<b>12.683</b>	<b>32.178</b>	<b>37.159</b>	-	-	<b>44.570</b>	<b>49.842</b>
Acquisti		1.582		8.997		-		10.579
Trasf.ti riserve di PN		-		(590)		-		(590)
Var. costo ammortizzato		(9)		(77)		-		(86)
Variazioni <i>fair value</i> a PN		-		(323)		-		(323)
Variazioni <i>fair value</i> a CE		-		(496)		-		(496)
Var.ni per op. di CFH (*)		(22)		-		-		(22)
Effetti delle vendite a CE		-		505		-		505
Ratei		152		332		-		484
Riclassifica ad att. non corr. e gruppi di att. in dismissione		-		31		-		31
Vendite, rimborsi ed estinzione ratei		(1.474)		(6.408)		-		(7.882)
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>12.692</b>	<b>12.912</b>	<b>35.768</b>	<b>39.130</b>	-	-	<b>48.460</b>	<b>52.042</b>

(\*) La voce della tabella Variazioni per operazioni di CFH, riferita agli acquisti a termine effettuati nell'ambito di operazioni di *cash flow hedge*, accoglie le variazioni di *fair value* dei titoli acquistati intercorse tra la data di stipula e quella di regolamento e trova contropartita nella corrispondente variazione della riserva di *Cash flow hedge*.

Al 31 dicembre 2017, il *fair value* del portafoglio titoli posseduti sino a scadenza<sup>58</sup> è di 14.384 milioni di euro (di cui 152 milioni di euro dovuto a ratei di interesse in maturazione).

Con riferimento al portafoglio titoli disponibili per la vendita, l'oscillazione complessiva del *fair value* nel periodo in commento è negativa per 819 milioni di euro ed è rilevata nell'apposita riserva di Patrimonio netto per l'importo negativo di 323 milioni di euro relativo alla parte non coperta da strumenti di *fair value hedge*, e a Conto economico per l'importo negativo di 496 milioni di euro relativo alla parte coperta.

Nel portafoglio degli strumenti disponibili per la vendita sono compresi titoli a tasso fisso per un ammontare di 2.500 milioni di euro (di cui 1.000 milioni di euro acquistati nell'esercizio 2017) emessi da Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. e garantiti dallo Stato italiano (al 31 dicembre 2017 *fair value* complessivo di 2.485 milioni di euro).

I titoli indisponibili consegnati in garanzia a controparti a fronte di operazioni di finanziamento e di copertura sono commentati nella Nota 11 – *Ulteriori Informazioni*.

58. 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.

Gli **investimenti in azioni** si riferiscono:

- per 37 milioni di euro, al *fair value* di 32.059 azioni privilegiate di Visa Incorporated (Series C *Convertible Participating Preferred Stock*) assegnate a seguito del perfezionamento dell'operazione di cessione dell'azione di Visa Europe Ltd a Visa Incorporated avvenuta il 21 giugno 2016; tali titoli azionari sono convertibili in azioni ordinarie in base al rapporto di 13.893<sup>59</sup> azioni ordinarie ogni azione di classe C e opportunamente scontate a un idoneo tasso per tener conto della loro illiquidità in quanto convertibili in più *tranches* a partire dal quarto anno dal *closing* e sino al dodicesimo anno;
- per 4 milioni di euro, dal *fair value* di ulteriori 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 immediatamente convertibili in titoli di Classe A (rapporto di conversione di quattro azioni ordinarie ogni azione di Classe C), regolarmente quotati sul *New York Stock Exchange*.

L'oscillazione complessiva del *fair value* nell'esercizio in commento è positiva per 11 milioni di euro ed è rilevata nell'apposita riserva di Patrimonio netto.

Infine, nel corso dell'ultimo trimestre dell'esercizio 2017, Poste Italiane S.p.A. ha alienato in più soluzioni, e previa conversione in azioni in Classe A, le 756.280 azioni di Classe B della *Mastercard Incorporated*. L'operazione in oggetto ha generato una plusvalenza di complessivi 91 milioni di euro, rilevata come provento da realizzo di natura non ricorrente iscritta nella voce Ricavi da servizi finanziari.

## Strumenti finanziari derivati

I movimenti degli strumenti derivati rilevati nel corso dell'esercizio 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		Vendite 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	nozionale	fair value		
<b>Saldo al 1° gennaio 2017</b>	400	3	-	-	1.390	(65)	16.150	(2.052)	-	-	-	-	17.940	(2.114)
Incrementi/(decrementi) *	-	(25)	1.408	(23)	50	(9)	5.205	446	-	-	92	-	6.755	389
Proventi/(Oneri) a CE **	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	2
Operazioni completate ***	(400)	22	-	-	(330)	15	(1.600)	444	-	-	(92)	-	(2.422)	481
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	-	-	1.408	(23)	1.110	(59)	19.755	(1.160)	-	-	-	-	22.273	(1.242)
Di cui:														
<b>Strumenti derivati attivi</b>	-	-	-	-	175	31	9.370	364	-	-	-	-	9.545	395
<b>Strumenti derivati passivi</b>	-	-	1.408	(23)	935	(90)	10.385	(1.524)	-	-	-	-	12.728	(1.637)

\* 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 in maturazione l'estinzione di *asset swap* relativi a titoli ceduti.

Gli strumenti di copertura del rischio di tasso d'interesse sui flussi finanziari hanno complessivamente subito nell'esercizio in commento una variazione negativa netta del *fair value* riferita alla componente efficace della copertura di 57 milioni di euro riflessa nella Riserva *cash flow hedge* di Patrimonio netto.

59. Sino alla data della completa conversione delle azioni assegnate in azioni ordinarie, il tasso di conversione potrà essere ridotto a seguito del manifestarsi di passività della Visa Europe Ltd ritenute oggi solo potenziali.

Gli strumenti di *fair value hedge* hanno complessivamente subito nell'esercizio in commento una variazione positiva netta efficace del *fair value* di 446 milioni di euro, i titoli coperti (tab. A5.2.1) hanno subito una variazione negativa netta di *fair value* di 496 milioni di euro, essendo la differenza di 50 milioni di euro dovuta ai differenziali pagati.

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

- regolazione di acquisti a termine per un nozionale di 400 milioni di euro;
- stipula di vendite a termine per un nozionale di 1.408 milioni di euro;
- stipula di nuovi *asset swap* di *cash flow hedge* per un nozionale di 50 milioni di euro;
- estinzione di *asset swap di cash flow hedge* su titoli alienati, le cui variazioni di *fair value* erano oggetto di copertura, per un nozionale di 330 milioni di euro;
- stipula di nuovi *asset swap di fair value hedge* per un nozionale di 5.205 milioni di euro;
- estinzione di *asset swap di fair value hedge* su titoli alienati, le cui variazioni di *fair value* erano oggetto di copertura, per un nozionale di 1.600 milioni di euro.

## Operatività assicurativa

### Finanziamenti e Crediti

I Crediti per 258 milioni di euro si riferiscono principalmente a conferimenti a titolo di sottoscrizione, richiami di capitale su fondi comuni d'investimento dei quali ancora non sono state emesse le corrispondenti quote.

Non sono presenti Finanziamenti al 31 dicembre 2017.

### Investimenti disponibili per la vendita

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

tab. A5.4 - 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 2017</b>	<b>80.524</b>	<b>88.377</b>	<b>2.013</b>	<b>16</b>	<b>90.406</b>
Acquisti		20.016	631	27	20.674
Trasf.ti riserve di PN		(279)	38	-	(241)
Variaz. per costo ammortizzato		270	-	-	270
Variazioni del fair value a PN		(1.030)	38	2	(990)
Svalutazioni		-	(105)	-	(105)
Effetti delle vendite a CE		209	(16)	1	194
Ratei		719	-	-	719
Vendite, rimborsi ed estinzione ratei		(13.573)	(1.247)	(29)	(14.849)
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>87.893</b>	<b>94.709</b>	<b>1.352</b>	<b>17</b>	<b>96.078</b>

Tali strumenti finanziari hanno registrato una variazione negativa netta di *fair value* per 990 milioni di euro, di cui una quota di 988 milioni di euro, dovuta principalmente a oneri netti da valutazione di titoli detenuti da Poste Vita S.p.A., è stata retrocessa agli assicurati e rilevata nell'apposita riserva tecnica con il meccanismo dello "shadow accounting", e una quota di 2 milioni di euro si è riflessa in una corrispondente variazione negativa dell'apposita riserva di Patrimonio netto.

La voce **Titoli a reddito fisso** si riferisce a investimenti di Poste Vita S.p.A. per 94.475 milioni di euro (valore nominale di 87.670 milioni di euro) rappresentati da strumenti emessi da Stati e primarie società europei. 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". La voce in commento comprende obbligazioni emesse dalla CDP S.p.A. per un *fair value* di 1.244 milioni di euro (nominale di 1.123 milioni di euro).

La voce **Altri investimenti** accoglie quote di fondi comuni di investimento per 1.352 milioni di euro di cui 834 milioni di euro a prevalente composizione azionaria, 356 milioni di euro relativi a quote di fondi comuni immobiliari e il complemento al saldo di 162 milioni di euro relativo a quote di fondi comuni a prevalente composizione obbligazionaria. Le quote sono sottoscritte da Poste Vita S.p.A. e assegnate alle Gestioni Separate della compagnia assicurativa.

Nell'esercizio 2016, Poste Vita ha deliberato la sottoscrizione di un investimento complessivo di circa 260 milioni di euro nel fondo di investimento alternativo mobiliare "Atlante" e la sottoscrizione di ulteriori 200 milioni di euro circa nel fondo di investimento alternativo mobiliare "Atlante II (oggi, *Italian Recovery Fund*)". Entrambi i fondi, gestiti dalla Quaestio Capital Management SGR S.p.A., sono di tipo chiuso, riservati esclusivamente a investitori istituzionali e prevedono impieghi in strumenti finanziari emessi da istituti di credito nell'ambito di interventi di rafforzamento patrimoniale e/o in Non Performing Loan di una pluralità di banche italiane. Al 31 dicembre 2017, le quote sottoscritte dalla Compagnia richiamate dal Fondo Atlante ammontano a 239,6 milioni di euro, di cui 211,9 milioni di euro allocati alla gestione separata PostaValorePiù e 27,7 milioni di euro allocati al patrimonio libero della Compagnia, mentre per il Fondo Atlante II (oggi, *Italian Recovery Fund*), sono state richiamate quote per complessivi 101,9 milioni di euro, interamente allocate alla gestione separata PostaValorePiù.

Con particolare riferimento alla valutazione del Fondo Atlante, il Gruppo, già in sede di redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2016 aveva provveduto a una svalutazione dell'investimento effettuato in misura pari a circa il 50% (106 milioni di euro, di cui circa 94 milioni di euro riflessi nelle passività verso gli assicurati).

Tenuto conto degli avvenimenti riguardanti le partecipazioni del Fondo e di quanto comunicato dalla società di gestione in data 20 luglio 2017 circa il valore unitario delle quote al 30 giugno 2017, nel corso dell'esercizio in commento il Gruppo ha proceduto alla svalutazione dell'ulteriore 50% dell'investimento, con la sola eccezione degli impieghi nel Fondo Atlante II (oggi, *Italian Recovery Fund*). Le rettifiche intervenute nel 2017 per complessivi 105 milioni di euro sono state rilevate per una quota di 93 milioni di euro, riferita agli investimenti delle gestioni separate, a riduzione delle passività differite verso gli assicurati, e per una quota di 12 milioni di euro, riferita al patrimonio libero della Compagnia, negli oneri finanziari. La svalutazione complessiva al 31 dicembre 2017 ammonta dunque a 211 milioni di euro, di questi, gli oneri finanziari rilevati sull'investimento del patrimonio libero di Poste Vita nell'esercizio 2016 e nel 2017 ammontano cumulativamente a 24 milioni di euro.

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

**tab. A5.5 - Movimentazione degli strumenti finanziari al *fair value* rilevato a Conto economico**

(milioni di euro)	Titoli a reddito fisso		Obbligazioni strutturate		Altri investimenti	Azioni	Totale
	Valore nominale	Fair value	Valore nominale	Fair value	Fair value	Fair value	Fair value
<b>Saldo al 1° gennaio 2017</b>	<b>9.379</b>	<b>9.566</b>	<b>857</b>	<b>992</b>	<b>14.345</b>	-	<b>24.903</b>
Acquisti		1.133		4	14.466	62	15.665
Variazioni del <i>fair value</i> vs CE		143		(4)	289	2	430
Ratei		47		-	-	-	47
Effetti delle vendite a CE		(75)		4	(11)	1	(81)
Vendite, rimborsi ed estinzione ratei		(4.594)		(450)	(6.575)	(7)	(11.626)
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>5.979</b>	<b>6.220</b>	<b>500</b>	<b>546</b>	<b>22.514</b>	<b>58</b>	<b>29.338</b>

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

- **Titoli a reddito fisso** per 6.220 milioni di euro costituiti per 2.152 milioni di euro da BTP *stripped* e Zero Coupon acquisiti principalmente a copertura di polizze di Ramo III e, per 4.068 milioni di euro da strumenti *corporate* emessi da primari emittenti, di cui 3.886 milioni di euro posti a copertura dei prodotti collegati a Gestioni separate, 114 milioni di euro posti a copertura di polizze di Ramo III e per i rimanenti 68 milioni di euro da titoli del patrimonio libero della Compagnia.
- **Obbligazioni strutturate** per 546 milioni di euro riferite esclusivamente al *private placement* emesso dalla CDP S.p.A. (nozionale 500 milioni di euro) destinato alla copertura degli impegni di Ramo III. Il decremento complessivo è dovuto principalmente al rimborso di una polizza Index per 446 milioni di euro.
- **Altri investimenti** per 22.514 milioni di euro relativi a quote di Fondi comuni di investimento di cui 21.484 milioni di euro posti a copertura di prodotti di Ramo I e 1.030 milioni di euro posti a copertura di prodotti di Ramo III (si veda al riguardo anche quanto riportato nella Nota 11 *Ulteriori informazioni - Entità strutturate non consolidate*).
- **Azioni** per 58 milioni di euro. Si tratta di investimenti effettuati a fronte di prodotti di Ramo III in seguito alla costituzione della nuova Unit linked legata al Piano Individuale di Risparmio PosteVita Soluzione Italia.

## Strumenti finanziari derivati

Al 31 dicembre 2017, gli strumenti in essere sono rappresentati da *warrants* stipulati da Poste Vita S.p.A. destinati a copertura di polizze di Ramo III per un *fair value* di 184 milioni di euro e un nozionale complessivo di 2.149 milioni di euro. La riduzione di valore intervenuta nell'esercizio 2017 è ascrivibile a un aumento del *fair value* per 39 milioni di euro, plusvalenze realizzate su vendite per 40 milioni di euro e rimborsi per un valore di 128 milioni di euro. Il dettaglio della posizione in *warrants* del Gruppo è la seguente:

tab. A5.6 - Warrants

Polizza (milioni di euro)	31.12.17		31.12.16	
	Valore nominale	Fair value	Valore nominale	Fair value
Alba	-	-	712	17
Terra	-	-	1.355	27
Quarzo	-	-	1.254	35
Titanium	621	45	656	34
Arco	165	34	174	30
Prisma	166	29	175	25
6Speciale	200	-	200	-
6Avanti	200	-	200	-
6Serenio	173	18	181	15
Primula	176	17	184	15
Top5	223	18	233	16
Top5 edizione II	225	23	234	19
<b>Totale</b>	<b>2.149</b>	<b>184</b>	<b>5.558</b>	<b>233</b>

# Operatività postale e commerciale

## Finanziamenti e Crediti

tab. A5.7 - Crediti

(milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Vs. Controllante per rimborso mutui iscritti nel passivo	-	-	-	-	1	1
Depositi in garanzia	-	40	40	-	50	50
Vs. acquirenti alloggi di servizio	5	2	7	7	-	7
Vs. Altri	28	199	227	-	-	-
Fondo svalutazione crediti finanziari	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>33</b>	<b>241</b>	<b>274</b>	<b>7</b>	<b>51</b>	<b>58</b>

I crediti per **Depositi in garanzia** sono relativi a somme versate a controparti con le quali sono in essere operazioni di *Asset Swap*.

I **crediti verso Altri** sono relativi al credito residuo verso Invitalia S.p.A. per la cessione di Banca del Mezzogiorno-MedioCreditoCentrale S.p.A. avvenuta in data 7 agosto 2017.

Non sono presenti Finanziamenti al 31 dicembre 2017

## Investimenti disponibili per la vendita

tab. A5.8 - Movimentazione degli Investimenti disponibili per la vendita

(milioni di euro)	Titoli a reddito fisso		Altri investimenti		Azioni	Totale
	Valore nominale	Fair value	Valore nominale	Fair value	Fair value	Fair value
<b>Saldo al 1° gennaio 2017</b>	<b>500</b>	<b>562</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>574</b>
Acquisti		-		-	-	-
Rimborsi		-		-	-	-
Trasf.ti riserve di PN		-		(4)	-	(4)
Var. costo ammortizzato		-		-	-	-
Svalutazioni		-		-	-	-
Var. fair value a PN		(1)		-	-	(1)
Var. fair value a CE		(10)		-	-	(10)
Effetti delle vendite a CE		-		4	-	4
Ratei esercizio corrente		5		-	-	5
Vendite ed estinzione ratei		(5)		(7)	-	(12)
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>500</b>	<b>551</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>556</b>

La voce **Titoli a reddito fisso** accoglie BTP per un valore nominale complessivo di 500 milioni di euro. Di questi, 375 milioni di euro sono oggetto di *Asset Swap* di *fair value hedge*.

La voce **Altri investimenti** accoglie strumenti finanziari partecipativi (ex art. 2346 comma 6 del Codice Civile) derivanti dalla conversione di *Contingent Convertible Notes*<sup>60</sup> detenute da Poste Italiane S.p.A. il cui valore, al 31 dicembre 2017, è pari a zero. Come meglio descritto nella nota 3.2 *Altri eventi di rilievo*, nell'esercizio in commento è stata rilevata una perdita di natura non ricorrente pari al valore complessivo delle *notes*, di 82 milioni di euro comprensivo degli interessi rilevati al 31 dicembre 2016, iscritta negli oneri finanziari.

Nel corso dell'esercizio 2017, Poste Italiane S.p.A. ha effettuato la vendita di fondi comuni di investimento di tipo azionario di sua proprietà. Tale operazione ha generato una plusvalenza di 4 milioni di euro rilevata nella voce Proventi finanziari.

La voce **Azioni** comprende la partecipazione in CAI S.p.A. (ex Alitalia CAI S.p.A.), acquisita per 75 milioni di euro nell'esercizio 2013 e interamente svalutata nell'esercizio 2014.

## Strumenti finanziari derivati

tab. A5.9 - Movimentazione degli strumenti finanziari derivati

(milioni di euro)	Esercizio 2017			Totale
	Cash Flow hedges	Fair value hedges	Fair value vs. conto economico	
<b>Saldo al 1° gennaio 2017</b>	<b>(7)</b>	<b>(44)</b>	-	<b>(51)</b>
Operazioni completate (*)	2	10	-	12
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>(5)</b>	<b>(34)</b>	-	<b>(39)</b>
<i>di cui:</i>				
Strumenti derivati attivi	-	-	-	-
Strumenti derivati passivi	(5)	(34)	-	(39)

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

Al 31 dicembre 2017 gli strumenti derivati in essere sono rappresentati:

- da nove contratti di *Asset Swap* di *fair value hedging*, stipulati nell'esercizio 2010 e finalizzati alla protezione del valore di BTP per un nozionale di 375 milioni di euro dalle oscillazioni dei tassi di interesse; con tali strumenti la Capogruppo ha venduto il tasso fisso dei titoli del 3,75% acquistando un tasso variabile;
- da un contratto di *Swap* di *cash flow hedging* stipulato nell'esercizio 2013 finalizzato alla protezione dei flussi finanziari relativi al Prestito obbligazionario di 50 milioni di euro emesso in data 25 ottobre 2013 (nota B8 – *Passività finanziarie*); con tale operazione, la Capogruppo ha assunto l'obbligazione di corrispondere il tasso fisso del 4,035% e ha venduto il tasso variabile del prestito obbligazionario pari, al 31 dicembre 2017, al 1,843%.

60. Si tratta delle *Contingent Convertible Notes* di originari 75 milioni di euro e durata ventennale, emesse dalla Midco S.p.A., società che a sua volta detiene il 51% della compagnia Alitalia SAI S.p.A., sottoscritte da Poste Italiane S.p.A. in data 23 dicembre 2014 nell'ambito dell'operazione strategica finalizzata all'ingresso della Compagnia Etihad Airways nel capitale sociale di Alitalia SAI, senza alcuna interessenza di Poste Italiane nella gestione della società emittente o della sua controllata. Il pagamento degli interessi e del capitale era previsto contrattualmente se, e nella misura in cui, fossero esistite risorse liquide disponibili. Il prestito, convertibile, al verificarsi di determinate condizioni negative, in strumenti finanziari partecipativi (ex art. 2346 comma 6 del Codice Civile) dotati degli stessi diritti patrimoniali associati alle *Notes*, ha maturato dal 1° gennaio 2015 al 31 dicembre 2016 un interesse contrattuale del 7% nominale annuo.

## Gerarchia del *fair value*

### Gerarchia del *fair value*

Descrizione (milioni di euro)	31.12.2017				31.12.2016			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<b>Attività finanziarie</b>								
Investimenti disponibili per la vendita	129.465	5.418	922	135.805	122.497	4.958	788	128.243
Azioni	17	4	42	63	16	77	32	125
Titoli a reddito fisso	129.448	4.942	-	134.390	122.474	3.624	-	126.098
Altri investimenti	-	472	880	1.352	7	1.257	756	2.020
Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a C/E	6.796	21.788	754	29.338	10.094	14.635	174	24.903
Azioni	58	-	-	58	-	-	-	-
Titoli a reddito fisso	6.212	8	-	6.220	9.535	31	-	9.566
Obbligazioni strutturate	-	546	-	546	-	992	-	992
Altri investimenti	526	21.234	754	22.514	559	13.612	174	14.345
Strumenti finanziari derivati	-	579	-	579	-	424	-	424
Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione	-	-	-	-	793	123	-	916
<b>Totale</b>	<b>136.261</b>	<b>27.785</b>	<b>1.676</b>	<b>165.722</b>	<b>133.384</b>	<b>20.140</b>	<b>962</b>	<b>154.486</b>

Al 31 dicembre 2016 nella voce attività non correnti e gruppi di attività in dismissione era indicato l'ammontare degli strumenti finanziari al *fair value* detenuti dalle società BdM-MCC S.p.A. e BancoPosta Fondi SGR S.p.A..

Di seguito si riportano i **trasferimenti tra livello 1 e livello 2**, interamente riferibili al Gruppo assicurativo Poste Vita:

### Trasferimenti netti tra Livello 1 e 2 al 31 dicembre 2017

Descrizione (milioni di euro)	Da Livello 1 a Livello 2		Da Livello 2 a Livello 1	
	Livello 1	Livello 2	Livello 1	Livello 2
Trasferimenti Attività finanziarie	(687)	687	352	(352)
Investimenti disponibili per la vendita				
Azioni	-	-	-	-
Titoli a reddito fisso	(674)	674	273	(273)
Altri investimenti	-	-	-	-
Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a C/E				
Titoli a reddito fisso	-	-	24	(24)
Obbligazioni strutturate	-	-	-	-
Altri investimenti	(13)	13	55	(55)
<b>Trasferimenti netti</b>	<b>(687)</b>	<b>687</b>	<b>352</b>	<b>(352)</b>

Le riclassifiche dal livello 1 al livello 2 si riferiscono a strumenti finanziari il cui valore, al 31 dicembre 2017, non è risultato riscontrabile in un mercato liquido e attivo secondo i parametri stabiliti dalla *Fair Value Policy* di Gruppo. Le riclassifiche dal livello 2 al livello 1 si riferiscono, invece, a strumenti finanziari il cui valore, al 31 dicembre 2017, è risultato osservabile in un mercato liquido e attivo.

Di seguito, si riportano le **variazioni di livello 3** intercorse nell'esercizio:

### Variazioni strumenti finanziari livello 3

Descrizione (milioni di euro)	Attività finanziarie			Totale
	Investimenti disponibili per la vendita	Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a C/E	Strumenti finanziari derivati	
<b>Esistenza al 31 dicembre 2016</b>	<b>788</b>	<b>174</b>	-	<b>962</b>
Acquisti/Emissioni	401	570	-	971
Vendite/Estinzione Ratei iniziali	(199)	-	-	(199)
Rimborsi	-	-	-	-
Variazioni del <i>fair value</i> vs CE	-	10	-	10
Variazioni del <i>fair value</i> a PN	37	-	-	37
Trasferimenti a Conto economico	-	-	-	-
Plus/Minus a Conto economico per vendite	-	-	-	-
Trasferimenti nel livello 3	-	-	-	-
Trasferimenti ad altri livelli	-	-	-	-
Variazioni per Costo ammortizzato	-	-	-	-
Svalutazione	(105)	-	-	(105)
Altre variazioni (compresi Ratei alla data di chiusura)	-	-	-	-
<b>Esistenza al 31 dicembre 2017</b>	<b>922</b>	<b>754</b>	-	<b>1.676</b>

Gli strumenti finanziari classificati nel livello 3 sono detenuti principalmente da Poste Vita S.p.A. e, in via residuale, da Poste Italiane S.p.A.. Per la Compagnia assicurativa del Gruppo, gli strumenti di livello 3 si riferiscono a fondi che investono prevalentemente in strumenti non quotati, la cui valutazione del *fair value* viene effettuata in base all'ultimo Net Asset Value disponibile comunicato dal gestore del fondo, aggiornato in base ai richiami e rimborsi comunicati dai gestori e intercorsi tra la data dell'ultima valorizzazione ufficiale del NAV e la data di valutazione. I suddetti strumenti finanziari sono principalmente investimenti di tipo Private equity e, in misura minore, investimenti in fondi immobiliari totalmente posti a copertura di prodotti di Ramo I collegati a Gestioni separate. Le variazioni intervenute riguardano l'acquisto di nuovi investimenti, rimborsi di quote di Fondi chiusi non quotati, variazioni di *fair value* intervenute (di cui una componente positiva di 11 milioni di euro relativa alle azioni "Series C Visa Inc convertible preferred stock" detenute dalla Capogruppo), nonché la svalutazione del fondo di investimento alternativo mobiliare "Atlante" di cui si è detto poco sopra.

## A6 - Rimanenze (138 milioni di euro)

tab. A6 - Rimanenze

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.16	Variazioni economiche	Saldo al 31.12.17
Immobili destinati alla vendita	118	1	119
Prodotti in corso di lav.ne, semilavorati, finiti e merci	12	(2)	10
Materie prime, sussidiarie e di consumo	7	2	9
<b>Totale</b>	<b>137</b>	<b>1</b>	<b>138</b>

Gli immobili destinati alla vendita sono integralmente riferiti ad una porzione del portafoglio immobiliare di EGI S.p.A., il cui *fair value*<sup>61</sup> al 31 dicembre 2017 è di circa 285 milioni di euro.

## A7 - Crediti commerciali (2.035 milioni di euro)

tab. A7 - Crediti commerciali

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Crediti vs. clienti	9	1.860	1.869	4	1.929	1.933
Crediti vs. Controllante	-	166	166	-	236	236
Crediti vs. imprese controllate, collegate e a controllo congiunto	-	-	-	-	3	3
Anticipi a fornitori	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>9</b>	<b>2.026</b>	<b>2.035</b>	<b>4</b>	<b>2.168</b>	<b>2.172</b>

61. 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 2.

## Crediti verso clienti

tab. A7.1 - Crediti verso clienti

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Ministeri ed Enti Pubblici	-	658	658	-	633	633
Cassa Depositi e Prestiti	-	374	374	-	364	364
Crediti per servizi SMA e altri servizi a valore aggiunto	20	254	274	24	274	298
Crediti per pacchi, corriere espresso e pacco celere	-	259	259	-	238	238
Corrispondenti esteri	-	229	229	-	285	285
Crediti per conti correnti con saldo debitore	-	148	148	-	142	142
Crediti per altri servizi BancoPosta	-	87	87	-	113	113
Crediti per gestione immobiliare	-	7	7	-	7	7
Crediti verso altri clienti	4	412	416	-	376	376
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(15)	(568)	(583)	(20)	(503)	(523)
<b>Totale</b>	<b>9</b>	<b>1.860</b>	<b>1.869</b>	<b>4</b>	<b>1.929</b>	<b>1.933</b>

Nel dettaglio:

- I crediti verso **Ministeri ed Enti pubblici** si riferiscono principalmente ai servizi:
  - Servizi Integrati di notifica e gestione della corrispondenza per complessivi 253 milioni di euro offerti a pubbliche amministrazioni centrali e locali;
  - Servizi di spedizione di corrispondenza senza materiale affrancatura con utilizzo dei conti di credito per complessivi 88 milioni di euro offerti a pubbliche amministrazioni centrali e locali;
  - Rimborsi spese immobili, veicoli e vigilanza sostenute per conto del Ministero dello Sviluppo Economico, per 75 milioni di euro di cui 2 milioni di euro per compensi maturati nell'esercizio (al riguardo, si rimanda a quanto riportato nella nota 2.5<sup>62</sup>);
  - Rimborso delle riduzioni tariffarie praticate agli editori nell'esercizio in commento, riferito alla Presidenza del Consiglio dei Ministri – Dipartimento dell'Editoria, per complessivi 43 milioni di euro;
  - Servizi di pagamento delle pensioni e voucher INPS per 66 milioni di euro.

Con riferimento a tale ultima partita, per la liquidazione di parte di quanto dovuto, l'INPS ha manifestato la propria disponibilità a definire una compensazione tra crediti vantati da parte della Capogruppo con passività che, secondo Poste Italiane, non hanno lo stesso grado di certezza, liquidità e esigibilità e che la Società ha rilevato con le modalità e nella misura prevista dai principi contabili di riferimento. Nelle more dell'adempimento della controparte, la Capogruppo ha dato mandato ai propri legali di agire per il recupero del credito, riservandosi di assumere azioni esecutive una volta esperiti tutti i tentativi di comporre la controversia.

- I crediti verso **Cassa Depositi e Prestiti** si riferiscono a corrispettivi del servizio di raccolta del risparmio postale prestato da Patrimonio BancoPosta nell'esercizio 2017.
- I crediti per **servizi Senza Materiale Affrancatura (SMA) e altri servizi a valore aggiunto** si riferiscono al servizio di Posta Massiva e altri servizi a valore aggiunto.

62. Vedi infra, Ricavi e crediti commerciali verso lo Stato, riepilogo voce (vi), in cui sono riportate le esposizioni complessive verso il Ministero dello Sviluppo Economico (77 milioni di euro) comprendenti crediti per servizi di postalizzazione e altri servizi residuali di 2 milioni di euro.

- I crediti per **Pacchi, corriere espresso e pacco celere** si riferiscono ai servizi prestati dalla controllata SDA Express Courier S.p.A. e alle spedizioni svolte dalla Capogruppo.
- I crediti verso **Corrispondenti esteri** si riferiscono a servizi postali eseguiti a beneficio di Amministrazioni Postali estere.
- I crediti per conti correnti con saldo debitore, relativi al BancoPosta, derivano pressoché esclusivamente da sconfinamenti per effetto dell'addebito delle competenze periodiche e comprendono rapporti pregressi per i quali sono in corso attività di recupero, in gran parte oggetto di svalutazione.
- I **crediti verso altri clienti** comprendono principalmente: 48 milioni di euro vantati da PosteMobile S.p.A. per la vendita di terminali, servizi resi ad altri operatori e vendita di ricariche tramite altri canali, 45 milioni di euro per il servizio Posta Time, 26 milioni di euro per il servizio di Posta Target, 22 milioni di euro per servizi di trasporto aereo della Mistral Air Srl, 20 milioni di euro relativi al servizio di Notifica Atti giudiziari, 14 milioni di euro per il servizio *Advise and Billing Mail* e 14 milioni di euro per servizi telegrafici.

La movimentazione del **Fondo svalutazione crediti verso clienti** è la seguente:

**tab. A7.2 - Movimentazione del Fondo svalutazione crediti verso clienti**

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 01.01.17	Acc.ti netti	Ricavi sospesi	Utilizzi	Saldo al 31.12.17
Privati	348	37	-	(3)	382
Amm.ni pubbliche	132	1	11	-	144
Amm.ni postali estere	5	2	-	-	7
	<b>485</b>	<b>40</b>	<b>11</b>	<b>(3)</b>	<b>533</b>
Per interessi per ritardati pagamenti	38	15	-	(3)	50
<b>Totale</b>	<b>523</b>	<b>55</b>	<b>11</b>	<b>(6)</b>	<b>583</b>

Il fondo svalutazione crediti verso clienti privati comprende quanto stanziato nell'ambito dell'operatività BancoPosta a presidio del rischio di mancato recupero di numerose partite individualmente non significative vantate nei confronti di correntisti con saldo debitore.

Il fondo svalutazione crediti verso la Pubblica Amministrazione si riferisce a partite che potrebbero risultare parzialmente inesigibili in esito a provvedimenti legislativi restrittivi della spesa pubblica nonché a ritardi di pagamento e a incagli presso alcune Amministrazioni debentrici.

## Crediti verso Controllante

Sono relativi ai rapporti di natura commerciale intrattenuti dalla Capogruppo con il Ministero dell'Economia e delle Finanze.

**tab. A7.3 - Crediti verso Controllante**

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.16
Servizio Universale	31	139
Riduz. tariffarie/Agevolaz. elett.	83	83
Remunerazione raccolta su c/c	25	8
Servizi delegati	56	28
Distribuzione Euroconvertitori	-	6
Altri	2	3
F.do sval.cred. vs. Controllante	(31)	(31)
<b>Totale</b>	<b>166</b>	<b>236</b>

Nel dettaglio:

- I crediti per **compensi del Servizio Universale** sono così composti:

### tab. A7.3.1 - Crediti per Servizio Universale

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.16
Residuo esercizio 2015	-	67
Residuo esercizio 2014	-	41
Residuo esercizio 2012	23	23
Residuo esercizio 2005	8	8
<b>Totale</b>	<b>31</b>	<b>139</b>

Nel corso dell'esercizio 2017 sono stati incassati 370 milioni di euro, di cui 262 milioni di euro relativi a compensi 2017 e 108 milioni di euro relativi a residui compensi degli esercizi 2015 e 2014.

Con riferimento al credito per l'esercizio 2012, a fronte di un compenso originariamente rilevato di 350 milioni di euro, l'AGCom ha riconosciuto un onere di 327 milioni di euro. Il residuo ammontare di 23 milioni di euro è dunque privo di copertura nel Bilancio dello Stato. Avverso la delibera AGCom, in data 13 novembre 2014, la Società ha presentato ricorso al TAR.

Il residuo credito per il compenso dell'esercizio 2005 è stato oggetto di tagli definitivi a seguito delle Leggi finanziarie per gli esercizi 2007 e 2008.

Infine, con riferimento al compenso 2013, interamente incassato nell'esercizio 2015, con delibera 493/14/CONS del 9 ottobre 2014, l'AGCom ha avviato la verifica del relativo costo netto sostenuto da Poste Italiane S.p.A. che, in data 24 luglio 2015, l'Autorità ha comunicato di estendere anche all'esercizio 2014. All'esito della consultazione pubblica, avviata dall'AGCom nel corso dell'esercizio 2016, l'Autorità ha pubblicato la delibera n. 298/17/CONS, nella quale ha quantificato l'onere del servizio postale universale per gli esercizi 2013 e 2014 rispettivamente in 393 milioni di euro e 409 milioni di euro, a fronte di ricavi rispettivamente di 343 e 277 milioni di euro rilevati nei conti economici della Società per i servizi resi negli esercizi di competenza. L'Autorità ha infine stabilito che per gli esercizi oggetto di analisi non è istituito il fondo di compensazione degli oneri del servizio universale. Avverso la delibera AGCom, in data 6 novembre 2017, la Società ha presentato ricorso al TAR. In data 27 ottobre 2017 l'Autorità ha comunicato l'avvio del procedimento di verifica del costo netto sostenuto dalla Società per gli esercizi 2015 e 2016.

- I crediti per **riduzioni tariffarie elettorali** si riferiscono a compensi maturati in esercizi precedenti, oggetto di copertura nel Bilancio dello Stato 2017 e nei precedenti, in attesa di approvazione da parte della Commissione Europea. Tali crediti sono esposti al lordo dell'incasso di un ammontare non disponibile di 55 milioni di euro, depositato dal MEF nel mese di dicembre 2017 su un conto infruttifero tenuto dalla Società presso la Tesoreria dello Stato e per tale motivo iscritto nei Debiti per anticipi ricevuti. Per lo svincolo di quanto depositato dal MEF e l'estinzione dei crediti in commento è necessario attendere il parere favorevole della Commissione Europea.
- I crediti per la **remunerazione della raccolta su c/c** si riferiscono esclusivamente a quanto maturato nell'esercizio 2017 e sono pressoché interamente relativi a depositi di risorse rivenienti da conti accesi dalla Pubblica Amministrazione e di pertinenza del Patrimonio BancoPosta.
- I crediti per **servizi delegati** si riferiscono esclusivamente a quanto maturato nell'esercizio e sono relativi alla remunerazione dei servizi svolti dal BancoPosta per conto dello Stato e disciplinati da apposita Convenzione con il MEF rinnovata il 16 novembre 2017 per il triennio 2017-2019.

Il **Fondo svalutazione crediti verso Controllante** riflette le assenze di copertura nel Bilancio dello Stato che non rendono possibile l'incasso di talune partite creditorie iscritte sulla base della normativa nonché dei contratti e delle convenzioni in vigore all'epoca della rilevazione. Il Fondo non si è movimentato nell'esercizio in commento.

## A8 - Altri crediti e attività (3.997 milioni di euro)

tab. A8 - Altri crediti e attività

Descrizione (milioni di euro)	Note	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
		Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Crediti per sostituto di imposta		2.926	541	3.467	2.546	564	3.110
Crediti per accordi CTD		101	87	188	121	89	210
Crediti verso enti previdenziali e assistenziali (escl. accordi CTD)		-	98	98	-	89	89
Crediti per somme indisponibili per provvedimenti giudiziari		-	75	75	-	71	71
Ratei e risconti attivi di natura commerciale		-	11	11	-	16	16
Crediti tributari		-	5	5	-	4	4
Crediti diversi		16	159	175	15	163	178
Fondo svalutazione crediti verso altri		-	(72)	(72)	-	(60)	(60)
<b>Altri crediti e attività</b>		<b>3.043</b>	<b>904</b>	<b>3.947</b>	<b>2.682</b>	<b>936</b>	<b>3.618</b>
Credito verso MEF annullamento Dec. CE 16/07/08	[B2]	-	-	-	-	6	6
Crediti per interessi attivi su rimborso IRES	[C12.1]	-	47	47	-	47	47
Crediti per interessi attivi su rimborso IRAP	[C12.1]	-	3	3	-	-	-
<b>Totale</b>		<b>3.043</b>	<b>954</b>	<b>3.997</b>	<b>2.682</b>	<b>989</b>	<b>3.671</b>

In particolare:

- I crediti per **sostituto di imposta**, si riferiscono principalmente:
  - per 1.858 milioni di euro ai crediti non correnti per l'anticipazione di Poste Vita S.p.A., per gli esercizi 2012-2017, delle ritenute e delle imposte sostitutive sui *capital gain* delle polizze Vita<sup>63</sup>;
  - per 1.064 milioni di euro alla rivalsa sui titolari di buoni fruttiferi postali in circolazione e di polizze assicurative dei Rami III e V dell'imposta di bollo maturata al 31 dicembre 2017<sup>64</sup>; un corrispondente ammontare è iscritto negli Altri debiti tributari sino alla scadenza o estinzione anticipata dei buoni fruttiferi postali o delle polizze assicurative, data in cui l'imposta dovrà essere versata all'Erario (tab. B10.3);
  - per 325 milioni di euro ad acconti versati all'Erario per imposta di bollo da assolvere in modo virtuale nel 2018 e da recuperare dalla clientela di Poste Italiane;
  - per 143 milioni di euro alla rivalsa sui titolari di libretti di risparmio dell'imposta di bollo che Poste Italiane S.p.A. assolve in modo virtuale secondo le attuali disposizioni di legge.

63. Dell'ammontare complessivo in commento, una quota di 489 milioni di euro, determinata con riferimento alle riserve risultanti alla data del 31 dicembre 2017, non è stata ancora versata ed è iscritta tra gli Altri debiti tributari (tab. B10.3).

64. Introdotta dall'art. 19 del DL 201/2011 convertito con modifiche dalla Legge 214/2011 con le modalità previste con Decreto MEF del 24 maggio 2012: Modalità di attuazione dei commi da 1 a 3 dell'articolo 19 del D.L. 6 dicembre 2011, n. 201, in materia di imposta di bollo su conti correnti e prodotti finanziari (G.U. n. 127 del 1° giugno 2012).

- I crediti per **accordi CTD** sono costituiti da salari da recuperare a seguito degli accordi stipulati in data 13 gennaio 2006, 10 luglio 2008, 27 luglio 2010, 18 maggio 2012, 21 marzo 2013 e 30 luglio 2015 tra Poste Italiane S.p.A. e le Organizzazioni Sindacali sul tema delle riammissioni giudiziali di personale già assunto in Azienda con contratto a tempo determinato. La voce si riferisce a crediti del valore attuale complessivo residuo di 188 milioni di euro verso il personale, le gestioni previdenziali e i fondi pensione recuperabili in rate variabili, l'ultima delle quali nell'esercizio 2040. Con riferimento a crediti verso INPS (ex IPOST), scaduti per circa 42 milioni di euro, valgono le considerazioni espresse nella precedente nota A7
- I crediti per **somme indisponibili per provvedimenti giudiziari** si riferiscono per 62 milioni di euro ad ammontari pignorati e non assegnati ai creditori, in corso di recupero, e per 13 milioni di euro a somme sottratte a Poste Italiane S.p.A. nel dicembre 2007 a seguito di un tentativo di frode, ancora oggi giacenti presso un istituto di credito estero. Con riferimento a tale ultima partita, si è in attesa che il completamento delle formalità giudiziarie ne consenta lo svincolo. Dei rischi di incasso su tali partite si tiene conto nel Fondo svalutazione crediti verso altri.
- I crediti per **interessi attivi su rimborso IRES** di complessivi 47 milioni di euro si riferiscono agli interessi maturati sino al 31 dicembre 2017 sul credito per IRES sulla mancata deduzione dell'IRAP sostenuta sul costo del lavoro e quasi totalmente vantati dalla Capogruppo. Per il recupero di questi ultimi, si è aperto un contenzioso sul cui esito sussistono elementi di incertezza. Del residuo credito complessivo di 55 milioni di euro (comprensivo cioè dei Crediti per imposte correnti e relativi interessi) si è detto nella nota 2.5 – *Usa di stime*.

La movimentazione del **Fondo svalutazione crediti verso altri** è la seguente:

**tab. A8.1 - Movimentazione del Fondo svalutazione crediti verso altri**

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 01.01.17	Acc.ti netti	Utilizzi	Saldo al 31.12.17
Amm.ni pubbliche per servizi diversi	13	1	-	14
Crediti per accordi CTD	7	2	-	9
Altri crediti	40	9	-	49
<b>Totale</b>	<b>60</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>72</b>

## A9 - Cassa e depositi BancoPosta (3.196 milioni di euro)

**tab. A9 - Cassa e depositi BancoPosta**

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.16
Denaro e valori in cassa	2.799	2.269
Depositi bancari	397	225
<b>Totale</b>	<b>3.196</b>	<b>2.494</b>

Le disponibilità presso gli Uffici Postali, esclusivamente relative alle attività del Patrimonio BancoPosta, sono rivenienti dalla raccolta effettuata su conti correnti postali, sui prodotti di risparmio postale (sottoscrizione di Buoni Fruttiferi Postali e versamenti sui libretti di deposito), o da anticipazioni prelevate presso la Tesoreria dello Stato per garantire l'operatività degli Uffici Postali stessi. Tali disponibilità non possono essere utilizzate per fini diversi dall'estinzione delle obbligazioni contratte con le operazioni indicate. Il Denaro e i valori in cassa sono giacenti presso gli Uffici Postali (813 milioni di euro) e presso le Società di *service* (1.986 milioni di euro) che svolgono attività di trasporto e custodia valori in attesa di essere versati alla Tesoreria dello Stato. I depositi bancari sono strumentali al funzionamento del Patrimonio destinato ed includono somme versate sul conto aperto presso Banca d'Italia destinato ai regolamenti interbancari per 396 milioni di euro.

## A10 - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (2.428 milioni di euro)

tab. A10 - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.16
Depositi bancari e presso la Tesoreria dello Stato	2.034	2.581
Depositi presso il MEF	379	1.310
Denaro e valori in cassa	15	11
<b>Totale</b>	<b>2.428</b>	<b>3.902</b>

Il saldo delle disponibilità liquide al 31 dicembre 2017 comprende disponibilità vincolate per circa 450 milioni di euro, di cui 358 milioni di euro costituiti da liquidità posta a copertura di riserve tecniche assicurative, 55 milioni di euro depositati dal MEF su un conto infruttifero presso la Tesoreria dello Stato nel mese di dicembre 2017 in acconto di pagamenti per riduzioni tariffarie elettorali concesse dalla Capogruppo, 15 milioni di euro per somme indisponibili per provvedimenti giudiziari e 21 milioni di euro per gestioni di incassi in contrassegno e altri vincoli.

## A11 - Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione e passività associate ad attività in dismissione (- 0,3 milioni di euro)

Le Attività nette in dismissione presentano, al 31 dicembre 2017, un saldo negativo per 0,3 milioni di euro. Nel corso dell'esercizio 2017, con il perfezionamento della cessione di BdM-MCC S.p.A. intervenuta in data 7 agosto 2017, sono state estinte tutte le relative voci patrimoniali in essere alla data, mentre, a seguito del venir meno dei requisiti previsti dall'IFRS 5, la quasi totalità delle attività e passività di BancoPosta Fondi S.p.A. SGR sono state riclassificate alle voci di pertinenza dello stato patrimoniale. Il saldo della voce in commento si riferisce appunto alle residue partite patrimoniali di BancoPosta Fondi S.p.A. SGR afferenti il ramo d'azienda (relativo alla gestione degli attivi sottostanti a prodotti assicurativi di Ramo I) di cui è stata prevista la scissione nell'ambito dell'accordo stipulato con Anima Holding descritto nella nota 3.1, che continuano ad esporsi nelle voci di bilancio previste ai sensi dell'IFRS 5

Per approfondimenti si rinvia a quanto descritto negli *Eventi di rilievo interscorsi nell'esercizio* (Nota 3).

La movimentazione delle Attività è la seguente:

**tab. A11.1 - Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione**

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.16	Altri movimenti	Impairment	Dismissioni	Riclassifica da att. non corr. e gruppi di att. in dismissione	Saldo al 31.12.17
Immobili, impianti e macchinari	2	-	-	(1)	(1)	-
Attività immateriali	7	-	-	(7)	-	-
Attività finanziarie non correnti	2.154	(157)	-	(1.970)	(27)	-
Crediti commerciali non correnti	56	25	-	(81)	-	-
Imposte differite attive	12	(1)	-	(11)	-	-
Altre attività non correnti	-	-	-	-	-	-
Crediti commerciali correnti	9	2	-	(4)	(7)	-
Attività finanziarie correnti	375	18	-	(389)	(4)	-
Crediti per imposte correnti	9	(2)	-	(7)	-	-
Altre attività correnti	43	(10)	-	(31)	(2)	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	90	(25)	-	(64)	(1)	-
Impairment gruppi di attività in dismissione	(37)	-	(3)	40	-	-
<b>Totale</b>	<b>2.720</b>	<b>(150)</b>	<b>(3)</b>	<b>(2.525)</b>	<b>(42)</b>	<b>-</b>

La movimentazione delle Passività è la seguente:

**tab. A11.2 - Passività associate ad attività in dismissione**

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.16	Altri movimenti	Impairment	Dismissioni	Riclassifica da passività associate ad attività in dismissione	Saldo al 31.12.17
Fondi rischi e oneri non correnti	1	-	-	-	(1)	-
Trattamento di fine rapporto e fondo di quiescenza	8	-	-	(8)	-	-
Passività finanziarie non correnti	880	148	-	(1.028)	-	-
Imposte differite passive	1	-	-	(1)	-	-
Altre passività non correnti	-	-	-	-	-	-
Debiti commerciali	9	(2)	-	(4)	(3)	-
Passività finanziarie correnti	1.144	(126)	-	(1.018)	-	-
Fondi rischi e oneri correnti	5	(2)	-	(3)	-	-
Debiti per imposte correnti	3	(1)	-	-	(2)	-
Altre passività correnti	9	2	-	(9)	(2)	-
<b>Totale</b>	<b>2.060</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>(2.071)</b>	<b>(8)</b>	<b>-</b>

# Patrimonio netto

## B1 - Capitale Sociale (7.550 milioni di euro)

Il Capitale sociale di Poste Italiane S.p.A. è costituito da n. 1.306.110.000 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, detenute per il 35% da CDP, per il 29,3% dal MEF e, per la residua parte, da azionariato istituzionale ed individuale.

Al 31 dicembre 2017, tutte le azioni emesse sono sottoscritte e versate, non sono state emesse azioni privilegiate e la Capogruppo non possiede azioni proprie.

La seguente tabella rappresenta il raccordo tra il Patrimonio netto e il risultato della Capogruppo e il Patrimonio netto e il risultato consolidato:

tab. B1 - Raccordo del Patrimonio Netto

(milioni di euro)	Patrimonio netto 31.12.17	Variazioni patrimoniali Esercizio 2017	Risultato Esercizio 2017	Patrimonio netto 31.12.16	Variazioni patrimoniali esercizio 2016	Risultato d'esercizio 2016	Patrimonio netto 01.01.16
<b>Bilancio Poste Italiane S.p.A.</b>	<b>5.512</b>	<b>(1.265)</b>	<b>617</b>	<b>6.160</b>	<b>(2.111)</b>	<b>625</b>	<b>7.646</b>
- Saldo dei risultati non distribuiti delle società partecipate consolidate	3.293	-	557	2.736	-	425	2.311
- Valutazione delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio netto	27	-	17	10	1	6	3
- Saldo delle riserve FV e CFH delle società partecipate	156	(7)	-	163	(35)	-	198
- Differenze attuariali su TFR società partecipate	(4)	1	-	(5)	(1)	-	(4)
- Provvigioni da ammortizzare Poste Vita S.p.A. e Poste Assicura S.p.A.	(40)	-	(1)	(39)	-	-	(39)
- Effetti conferimenti e cessioni di rami d'azienda tra società del gruppo:							
SDA Express Courier S.p.A.	2	-	-	2	-	-	2
EGI S.p.A.	(71)	-	-	(71)	-	-	(71)
Postel S.p.A.	17	-	-	17	-	-	17
PosteShop S.p.A.	1	-	-	1	-	-	1
- Effetti da operazioni tra società del Gruppo (inclusi dividendi)	(1.586)	(2)	(516)	(1.068)	-	(430)	(638)
- Eliminazione rettifiche di valore di partecipazioni consolidate	428	-	28	400	-	37	363
- Ammortamento sino al 1° gennaio 2004/ Impairment Avviamento	(139)	-	-	(139)	-	-	(139)
- Impairment gruppi di attività in dismissione	(40)	-	(3)	(37)	-	(37)	-
- Altre rettifiche di consolidamento	(6)	-	(10) <sup>(*)</sup>	4	-	(4)	8
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>7.550</b>	<b>(1.273)</b>	<b>689</b>	<b>8.134</b>	<b>(2.146)</b>	<b>622</b>	<b>9.658</b>
Patrimonio netto di Terzi (escluso risultato)	-	-	-	-	-	-	-
- Risultato di Terzi	-	-	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale patrimonio netto consolidato</b>	<b>7.550</b>	<b>(1.273)</b>	<b>689</b>	<b>8.134</b>	<b>(2.146)</b>	<b>622</b>	<b>9.658</b>

(\*) Comprende lo storno del provento non ricorrente di complessivi 14 milioni di euro per la cessione del 100% del Capitale Sociale di Banca del Mezzogiorno-MedioCreditoCentrale S.p.A. da parte di Poste Italiane S.p.A. a favore di Invitalia S.p.A..

## B2 – Operazioni con gli azionisti

Come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2017, in data 21 giugno 2017 la Capogruppo ha distribuito dividendi per 509 milioni di euro (dividendo unitario pari a euro 0,39).

## B3 – Utile per azione

Per la determinazione dell'Utile base e dell'Utile diluito è stato assunto il risultato netto consolidato. Il denominatore utilizzato nel calcolo è rappresentato dal numero delle azioni emesse dalla Capogruppo, sia nel calcolo dell'Utile base che dell'Utile diluito, non esistendo elementi diluitivi né al 31 dicembre 2017 né al 31 dicembre 2016. Pertanto, al 31 dicembre 2017 l'utile per azione è di 0,528 euro (0,476 euro al 31 dicembre 2016).

## B4 – Riserve (1.611 milioni di euro)

tab. B4 - Riserve

(milioni di euro)	Riserva legale	Riserva per il Patrimonio BancoPosta	Riserva fair value	Riserva Cash Flow Hedge	Riserve relative a gruppi di attività e passività in dismissione	Riserva da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	Totale
<b>Saldo al 1° gennaio 2017</b>	<b>299</b>	<b>1.000</b>	<b>1.092</b>	<b>(18)</b>	<b>(1)</b>	<b>2</b>	<b>2.374</b>
Incremento/(Decremento) di <i>fair value</i> nell'esercizio	-	-	(315)	(57)	-	-	(372)
Effetto fiscale sulla variazione di <i>fair value</i>	-	-	93	16	-	-	109
Trasferimenti a Conto economico	-	-	(676)	(4)	-	-	(680)
Effetto fiscale sui trasferimenti a Conto economico	-	-	176	2	-	-	178
Quota di risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto (al netto dell'effetto fiscale)	-	-	-	-	-	-	-
Incremento/(Decremento) delle riserve relative a gruppi di attività e passività in dismissione (al netto dell'effetto fiscale)	-	-	-	-	2	-	2
Proventi/(Oneri) imputati direttamente a Patrimonio netto	-	-	(722)	(43)	2	-	(763)
Ricl. a riserve relative a gruppi di attività e passività in dismissione	-	-	1	-	(1)	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
Destinazione utile residuo 2016	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>299</b>	<b>1.000</b>	<b>371</b>	<b>(61)</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>1.611</b>

Il dettaglio è il seguente:

- la **riserva fair value** accoglie le variazioni di valore delle attività finanziarie disponibili per la vendita. Nel corso dell'esercizio 2017 le variazioni negative del *fair value* complessivamente intervenute per 315 milioni di euro si riferiscono:
  - per 312 milioni di euro alla variazione negativa netta di valore degli investimenti disponibili per la vendita relativi all'Operatività Finanziaria del Gruppo, composta per 323 milioni di euro dalla oscillazione negativa degli Investimenti in titoli e per 11 milioni di euro dall'oscillazione positiva degli Investimenti in azioni;
  - per 2 milioni di euro alla variazione negativa netta del valore degli investimenti disponibili per la vendita relativi all'Operatività Assicurativa del Gruppo;
  - per 1 milione di euro alla variazione negativa netta del valore degli investimenti disponibili per la vendita relativi all'Operatività Postale e Commerciale del Gruppo.
- La **riserva di cash flow hedge**, riferita alla Capogruppo, rappresenta le variazioni di *fair value* della parte "efficace" degli strumenti derivati di copertura di flussi di cassa previsti per il futuro. Nel corso dell'esercizio 2017 la variazione negativa netta di *fair value* di complessivi 57 milioni di euro che è intervenuta sulla riserva si riferisce principalmente agli strumenti finanziari derivati del Patrimonio BancoPosta.

## Passivo

### B5 - Riserve tecniche assicurative (123.650 milioni di euro)

Riguardano gli impegni delle controllate Poste Vita S.p.A. e Poste Assicura S.p.A. nei confronti degli assicurati, comprensivi delle passività differite determinatesi nell'applicazione del meccanismo dello *shadow accounting* e sono così composte:

tab. B5 - Riserve tecniche assicurative

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.16
Riserve matematiche	111.014	96.333
Riserve per somme da pagare	631	942
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	3.530	6.900
Altre Riserve	8.315	9.360
per spese di gestione	90	79
passività differite verso gli assicurati	8.225	9.281
Riserve tecniche danni	160	143
<b>Totale</b>	<b>123.650</b>	<b>113.678</b>

Il dettaglio delle variazioni intervenute è riportato nella tabella inerente la Variazione riserve tecniche assicurative e oneri relativi a sinistri, nelle note al Conto economico consolidato.

La **riserva per passività differite verso gli assicurati** accoglie le quote di utili e perdite da valutazione di competenza degli assicurati, agli stessi attribuite secondo il meccanismo dello *shadow accounting*. In particolare, il valore della riserva in commento deriva dalla traslazione agli assicurati, secondo i principi contabili di riferimento adottati, degli utili e delle perdite da valutazione al 31 dicembre 2017 del portafoglio degli investimenti disponibili per la vendita e, in via residuale, di quelli classificati nel *Fair value* rilevato a Conto economico.

## B6 - Fondi per rischi e oneri (1.595 milioni di euro)

La movimentazione è la seguente:

tab. B6 - Movimentazione Fondi per rischi e oneri nell'esercizio 2017

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 1° gennaio 2017	Accant.ti	Oneri finanziari	Assorbim. a Conto economico	Utilizzi	Riclassifica a pass. associate ad att. in dismissione	Saldo al 31.12.17
Fondo rischi operativi	364	180	-	(10)	(95)	-	439
Fondo vertenze con terzi	349	102	-	(65)	(17)	-	369
Fondo vertenze con il personale <sup>(1)</sup>	120	14	-	(34)	(23)	-	77
Fondo oneri del personale	196	87	-	(28)	(122)	-	133
Fondo di incentivazione agli esodi	342	446	-	-	(342)	-	446
Fondo buoni postali prescritti	14	-	1	-	-	-	15
Fondo oneri fiscali/previdenziali	28	4	-	(10)	(8)	-	14
Altri fondi per rischi e oneri	94	23	-	(3)	(13)	1	102
<b>Totale</b>	<b>1.507</b>	<b>856</b>	<b>1</b>	<b>(150)</b>	<b>(620)</b>	<b>1</b>	<b>1.595</b>
Analisi complessiva Fondi per rischi e oneri:							
- quota non corrente	658						692
- quota corrente	849						903
	<b>1.507</b>						<b>1.595</b>

(1) Gli assorbimenti netti al Costo del lavoro ammontano a 25 milioni di euro. I costi per servizi (assistenza legali) sono di 5 milioni di euro.

Nel dettaglio:

- Il **Fondo rischi operativi**, relativo prevalentemente ai rischi operativi della gestione BancoPosta, riflette principalmente la definizione di partite derivanti dalla ricostruzione dei partitari operativi alla data di costituzione di Poste Italiane S.p.A., passività per rischi inerenti servizi delegati a favore di Istituti previdenziali deleganti, frodi, violazioni di natura amministrativa, rettifiche e conguagli di proventi di esercizi precedenti, rischi legati a istanze della clientela relative a prodotti di investimento con performance non in linea con le attese ovvero per errata applicazione dei termini di prescrizione e rischi stimati per oneri e spese da sostenersi in esito a pignoramenti subiti dal BancoPosta in qualità di terzo pignorato. Gli accantonamenti dell'esercizio di complessivi 180 milioni di euro, riflettono principalmente l'aggiornamento delle probabili passività legate ai prodotti finanziari di terzi collocati nei primi anni 2000, ascrivibili per 35 milioni di euro all'iniziativa volontaria di tutela, deliberata in data 19 febbraio 2018 dal CDA di Poste Italiane a favore dei clienti che hanno investito nel Fondo Europa Immobiliare I (giunto a scadenza in data 31 dicembre 2017)<sup>65</sup>, e l'adeguamento di altre passività dovute a rettifiche e conguagli di proventi di esercizi precedenti. Gli utilizzi di 95 milioni di euro si riferiscono per 48 milioni di euro alle passività definite in favore della clientela sottoscrittrice del fondo Immobiliare IRS, dovute all'iniziativa straordinaria deliberata dal CdA di Poste Italiane in data 16 gennaio 2017.
- Il **Fondo vertenze con terzi** è costituito a copertura delle prevedibili passività, relative a contenziosi di varia natura con fornitori e terzi, giudiziali ed extragiudiziali, alle relative spese legali, nonché a sanzioni amministrative, penali e indennizzi nei confronti della clientela. Gli accantonamenti dell'esercizio di 102 milioni di euro si riferiscono principalmente al valore stimato delle nuove passività valutate in base al prevedibile esito. Il fondo si decrementa per il venir meno di passività identificate in passato per 65 milioni di euro e per passività definite per 17 milioni di euro.

65. L'iniziativa è descritta nell'Analisi e presidio dei rischi – Rischio reputazionale.

- Il **Fondo vertenze con il personale** è costituito a fronte delle passività che potrebbero emergere in esito a contenziosi e vertenze di lavoro promossi a vario titolo. Gli assorbimenti netti di 20 milioni di euro riguardano l'aggiornamento delle passività stimate e delle relative spese legali tenuto conto sia dei livelli complessivi di soccombenza consuntivati in esito a giudizi, sia dell'applicazione della Legge n. 183 del 4 novembre 2010 (c.d. "Collegato lavoro"), che ha introdotto per i giudizi in corso e futuri un limite massimo al risarcimento del danno a favore dei lavoratori con "Contratto a Tempo Determinato - CTD" il cui contratto sia convertito giudizialmente a tempo indeterminato.
- Il **Fondo oneri del personale** è costituito a copertura di prevedibili passività concernenti il costo del lavoro, certe o probabili nel loro futuro manifestarsi ma suscettibili di variazioni di stima nella relativa quantificazione. Si incrementa nell'esercizio per il valore stimato di nuove passività (87 milioni di euro) e si decrementa per il venir meno di passività identificate in passato (28 milioni di euro) e per passività definite (122 milioni di euro).
- Il **Fondo di incentivazione agli esodi** riflette la stima delle passività che il Gruppo si è impegnato irrevocabilmente a sostenere per trattamenti di incentivazione all'esodo su base volontaria, secondo le prassi gestionali in atto con le Rappresentanze Sindacali per un definito numero di dipendenti che risolveranno il loro rapporto di lavoro entro il 31 dicembre 2019.
- Il **Fondo Buoni Postali Prescritti** è stanziato per fronteggiare il rimborso di specifiche serie di titoli anche successivamente alla loro prescrizione<sup>66</sup>.
- Il **Fondo oneri fiscali/previdenziali** è stato stanziato per fronteggiare stimate passività in materia tributaria e previdenziale.
- Gli **Altri fondi per rischi e oneri** fronteggiano probabili passività di varia natura, tra le quali i rischi stimati che specifiche azioni legali da intraprendersi per lo svincolo di taluni pignoramenti subiti dalla Capogruppo risultino insufficienti al recupero delle somme, la rivendicazione di fitti pregressi su beni utilizzati a titolo gratuito, il riconoscimento di interessi passivi maturati a favore di taluni fornitori e frodi.

66. Il fondo Buoni Postali Prescritti fu stanziato nell'esercizio 1998 per fronteggiare il rimborso di specifiche serie di titoli il cui ammontare era stato imputato quale provento nei Conti economici di precedenti esercizi in cui era avvenuta la prescrizione. Lo stanziamento fece seguito della decisione aziendale di accordare il rimborso di tali buoni anche in caso di prescrizione. Al 31 dicembre 2017, il fondo è rappresentato dal valore attuale di passività complessive del valore nominale di 21 milioni di euro di cui si è stimata la progressiva estinzione entro l'esercizio 2043.

## B7 - Trattamento di fine rapporto (1.274 milioni di euro)

Nel 2017 la movimentazione delle passività in commento è la seguente:

### tab. B7 - Movimentazione TFR

(milioni di euro)	Esercizio 2017
<b>Saldo al 1° gennaio</b>	<b>1.347</b>
Costo relativo alle prestazioni correnti	1
Componente finanziaria	21
Effetto (utili)/perdite attuariali	1
Utilizzi dell'esercizio	(96)
<b>Saldo al 31 dicembre</b>	<b>1.274</b>

Il costo relativo alle prestazioni correnti è rilevato nel costo del lavoro mentre la componente finanziaria dell'accantonamento è iscritta negli Oneri finanziari.

Le principali assunzioni attuariali applicate nel calcolo del **TFR** sono le seguenti:

### tab. B7.1 - Basi tecniche economico-finanziarie

	31.12.2017
Tasso di attualizzazione	1,25%
Tasso di inflazione	1,50%
Tasso annuo incremento TFR	2,625%

### tab. B7.2 - Basi tecniche demografiche

	31.12.2017
Mortalità	RG48 differenziata per sesso
Tassi di inabilità	Tavola INPS 1998 differenziata per sesso
Tasso di Turnover del personale	Tavola specifica con tassi differenziati per anzianità di servizio
Tasso di anticipazione	Tavola specifica con tassi differenziati per anzianità di servizio
Pensionamento	In accordo alle regole INPS

Gli utili e le perdite attuariali sono stati generati dalle variazioni relative ai seguenti fattori:

### tab. B7.3 - (Utili)/perdite attuariali

31.12.2017

Variazione ipotesi demografiche	-
Variazione ipotesi finanziarie	7
Altre variazioni legate all'esperienza	(6)
<b>Totale</b>	<b>1</b>

Di seguito si fornisce l'analisi di sensitività del TFR rispetto alla variazione delle principali ipotesi attuariali.

### tab. B7.4 - Analisi di sensitività

31.12.2017

Tasso di inflazione +0,25%	1.293
Tasso di inflazione -0,25%	1.256
Tasso di attualizzazione +0,25%	1.244
Tasso di attualizzazione -0,25%	1.305
Tasso di turnover +0,25%	1.272
Tasso di turnover -0,25%	1.275

Di seguito si forniscono ulteriori informazioni riguardanti il TFR.

### tab. B7.5 - Altre informazioni

31.12.2017

Service Cost previsto	1
<i>Duration</i> media del Piano a benefici definiti	10,2
<i>Turnover</i> medio dei dipendenti	0,20%

## B8 - Passività finanziarie (63.244 milioni di euro)

tab. B8 - Passività finanziarie

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
Debiti per conti correnti postali	-	46.575	46.575	-	45.125	45.125
Finanziamenti	3.398	3.419	6.817	6.097	1.265	7.362
Obbligazioni	798	775	1.573	1.545	26	1.571
Debiti vs. istituzioni finanziarie	2.600	2.643	5.243	4.551	1.232	5.783
Debiti per mutui	-	-	-	-	-	-
Debiti per leasing finanziari	-	1	1	1	7	8
MEF conto tesoreria dello Stato	-	3.483	3.483	-	2.429	2.429
Strumenti finanziari derivati	1.645	31	1.676	2.306	50	2.356
<i>Cash flow hedging</i>	101	17	118	87	21	108
<i>Fair value hedging</i>	1.544	14	1.558	2.219	29	2.248
<i>Fair value vs. conto economico</i>	-	-	-	-	-	-
Altre passività finanziarie	1	4.692	4.693	1	3.648	3.649
<b>Totale</b>	<b>5.044</b>	<b>58.200</b>	<b>63.244</b>	<b>8.404</b>	<b>52.517</b>	<b>60.921</b>

### Debiti per conti correnti postali

Rappresentano la raccolta diretta BancoPosta. Comprendono le competenze nette maturate al 31 dicembre 2017 regolate con la clientela nel mese di gennaio 2018.

### Finanziamenti

Salvo le garanzie indicate nelle note che seguono, i finanziamenti non sono assistiti da garanzie reali e non sono in essere *financial covenants* che obbligano le società del Gruppo al rispetto di determinati *ratios* economici e finanziari, o al mantenimento dei livelli minimi di *rating*.

### Obbligazioni

La voce obbligazioni si riferisce a:

- Due prestiti iscritti al costo ammortizzato di 813 milioni di euro emessi da Poste Italiane S.p.A. nell'ambito del programma EMTN – *Euro Medium Term Note* di 2 miliardi di euro promosso dalla Società nel corso dell'esercizio 2013 presso la Borsa del Lussemburgo. In particolare:
  - un prestito del valore nominale di 750 milioni di euro, collocato in forma pubblica a investitori istituzionali, emesso in data 18 giugno 2013 al prezzo sotto la pari di 99,66; la durata del prestito è di cinque anni con cedole annuali al tasso fisso del 3,25%; il *fair value*<sup>67</sup> del prestito al 31 dicembre 2017 è di 775 milioni di euro;

67. 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.

- un prestito del valore nominale di 50 milioni di euro, collocato in forma privata, emesso alla pari in data 25 ottobre 2013; la durata del prestito è decennale con pagamento con cedole annuali a tasso fisso del 3,5% per i primi due anni e quindi a tasso variabile (tasso *EUR Constant Maturity Swap* maggiorato dello 0,955%, con cap al 6% e floor allo 0%). L'esposizione del prestito al rischio di oscillazione dei relativi flussi finanziari è stata oggetto di copertura con le modalità descritte in nota A5 – *Attività finanziarie*; il *fair value*<sup>68</sup> del prestito al 31 dicembre 2017 è di 53 milioni di euro.
- Un prestito subordinato<sup>69</sup> del valore nominale di 750 milioni di euro iscritto al costo ammortizzato di 760 milioni di euro, emesso sotto la pari a 99,597 da Poste Vita S.p.A. il 30 maggio 2014 e quotato presso la Borsa del Lussemburgo. La durata del prestito obbligazionario è quinquennale con pagamento di cedole annuali a tasso fisso del 2,875%. Il *fair value*<sup>70</sup> della passività in commento al 31 dicembre 2017 è di 782 milioni di euro.

## Debiti verso istituzioni finanziarie

tab. B8.1 - Debiti verso istituzioni finanziarie

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
Pronti contro termine	2.400	2.442	4.842	4.151	1.230	5.381
Fin.to BEI TF scad. 11/04/18	-	200	200	200	-	200
Fin.to BEI TF scad. 23/03/19	200	-	200	200	-	200
Scoperti di conto corrente bancario	-	1	1	-	2	2
<b>Totale</b>	<b>2.600</b>	<b>2.643</b>	<b>5.243</b>	<b>4.551</b>	<b>1.232</b>	<b>5.783</b>

TV: Finanziamento a tasso variabile. TF: Finanziamento a tasso fisso

Per i debiti verso istituzioni finanziarie sono in essere clausole standard di *negative pledge*<sup>71</sup>.

Al 31 dicembre 2017 sono in essere debiti per 4.842 milioni di euro relativi a operazioni di pronti contro termine poste in essere dalla Capogruppo con primari operatori finanziari per un nominale complessivo di 4.407 milioni di euro. Tali debiti sono così composti:

- 3.903 milioni di euro relativi a *Long Term RePo* le cui risorse sono state interamente investite in titoli di Stato italiani a reddito fisso di pari nozionale;
- 939 milioni di euro relativi a operazioni ordinarie di finanziamento del BancoPosta mediante contratti di Pronti contro termine finalizzati alla provvista per il versamento di depositi incrementali a fronte di operazioni di collaterarizzazione.

Il *fair value*<sup>72</sup> dei pronti contro termine in commento al 31 dicembre 2017 ammonta a 4.853 milioni di euro.

Il *fair value*<sup>73</sup> dei due Finanziamenti BEI a tasso fisso percepiti dalla Capogruppo per complessivi 400 milioni di euro è di 402 milioni di euro.

68. 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 2.

69. Gli obbligazionisti godono di diritti di rimborso subordinati rispetto a quelli derivanti dalle polizze detenute dalla clientela assicurata.

70. 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.

71. Impegno assunto nei confronti dei creditori di non concedere ad altri finanziatori successivi di pari status, garanzie migliori o privilegi, salvo offrire analoga tutela anche ai creditori preesistenti.

72. 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 2.

73. 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 2.

Al 31 dicembre 2017 sono disponibili i seguenti affidamenti:

- linee di credito *committed* per 1.173 milioni di euro (di cui linee per un miliardo di euro estinte in data 2 febbraio 2018);
- linee di credito a revoca *uncommitted* per 1.059,3 milioni di euro utilizzate per 9 migliaia di euro per finanziamenti a medio e lungo termine;
- affidamenti per scoperto di conto corrente per 166,8 milioni di euro, utilizzati per 0,8 milioni di euro;
- affidamenti per il rilascio di garanzie personali per 639,2 milioni di euro (di cui 505,2 milioni di euro relativi alla Capogruppo) utilizzati per 281,9 milioni di euro a favore di terzi.

A fronte delle linee di credito ottenute non è stata costituita alcuna forma di garanzia reale.

Infine, per l'operatività interbancaria *intraday*, il Patrimonio BancoPosta può accedere ad un'anticipazione infragiornaliera di Banca d'Italia e garantita da titoli di valore nominale pari a 490 milioni di euro, non utilizzata al 31 dicembre 2017.

## MEF conto Tesoreria dello Stato

tab. B8.2 - MEF conto Tesoreria dello Stato

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
Saldo dei flussi finanziari per anticipazioni	-	3.375	3.375	-	2.239	2.239
Saldo flussi fin.ri gestione del Risparmio Postale	-	(84)	(84)	-	(4)	(4)
Debiti per responsabilità connesse a rapine	-	157	157	-	159	159
Debiti per rischi operativi	-	35	35	-	35	35
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>3.483</b>	<b>3.483</b>	<b>-</b>	<b>2.429</b>	<b>2.429</b>

Il **Saldo dei flussi finanziari per anticipazioni** accoglie il debito per anticipazioni erogate dal MEF necessarie a far fronte al fabbisogno di cassa del BancoPosta ed è così composto:

tab. B8.2.1 - Saldo dei flussi finanziari per anticipazioni

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
Anticipazioni nette	-	3.375	3.375	-	2.239	2.239
Conti correnti postali del MEF e altri debiti	-	671	671	-	671	671
Min. della Giustizia - Gest. mandati pagamento	-	-	-	-	-	-
MEF - Gestione pensioni di Stato	-	(671)	(671)	-	(671)	(671)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>3.375</b>	<b>3.375</b>	<b>-</b>	<b>2.239</b>	<b>2.239</b>

Il **Saldo dei flussi per la gestione del risparmio postale**, positivo di 84 milioni di euro, è costituito dall'eccedenza dei rimborsi sui depositi avvenuti negli ultimi due giorni dell'esercizio e regolati nei primi giorni dell'esercizio successivo. Al 31 dicembre 2017, il saldo è rappresentato da un debito di 43 milioni di euro verso Cassa Depositi e Prestiti e da un credito di 127 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 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.

I **Debiti per rischi operativi** 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.

## Strumenti finanziari derivati

Le variazioni della voce in oggetto intervenute nell'esercizio 2017 sono commentate nella nota A5 – *Attività finanziarie*.

## Altre passività finanziarie

Le altre passività finanziarie sono iscritte ad un valore che approssima il relativo *fair value* e si riferiscono principalmente all'operatività del Patrimonio BancoPosta.

tab. B8.3 - Altre passività finanziarie

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
per gestione carte prepagate	-	2.853	2.853	-	2.161	2.161
per trasferimento fondi naz. e intern.li	-	734	734	-	599	599
per assegni da accreditare sui libretti di risparmio	-	243	243	-	284	284
per RAV, F23, F24 e bolli auto	-	145	145	-	153	153
per assegni vidimati	-	188	188	-	148	148
per importi da accreditare alla clientela	-	88	88	-	75	75
per depositi in garanzia	-	100	100	-	32	32
per altri importi da riconoscere a terzi	-	68	68	-	66	66
per altre partite in corso di lavorazione	-	190	190	-	117	117
altri	1	83	84	1	13	14
<b>Totale</b>	<b>1</b>	<b>4.692</b>	<b>4.693</b>	<b>1</b>	<b>3.648</b>	<b>3.649</b>

I **Debiti per depositi in garanzia** sono relativi a somme ricevute dalla Capogruppo da controparti con le quali sono in essere operazioni di *Asset swap* (*collateral* previsti da appositi *Credit Support Annex*).

La voce **Altri** comprende per 56 milioni di euro il debito residuo verso FSI Investimenti S.p.A. per l'acquisto della partecipazione nella FSIA Investimenti Srl avvenuto in data 15 febbraio 2017.

## Variatione delle passività finanziarie derivanti da attività di finanziamento

Di seguito si riporta la tabella di riconciliazione delle passività finanziarie derivanti da attività di finanziamento come richiesto dallo IAS 7, a seguito delle modifiche apportate dal Regolamento UE n.1990/2017 del 6 novembre 2017.

tab. B8.4- Variazione delle passività finanziarie derivanti da attività di finanziamento

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.16	Flusso di cassa da/(per) attività di finanziamento	Flusso di cassa netto da /(per) attività operativa (*)	Flussi non monetari	Saldo al 31.12.17
Finanziamenti	7.362	(8)	(543)	6	6.817
Obbligazioni	1.571	-	-	2	1.573
Debiti vs. istituzioni finanziarie	5.783	(1)	(543)	4	5.243
Debiti per mutui	-	-	-	-	-
Debiti per leasing finanziari	8	(7)	-	-	1
Altre passività finanziarie	3.649	13	975	56	4.693
<b>Totale</b>	<b>11.011</b>	<b>5</b>	<b>432</b>	<b>62</b>	<b>11.510</b>

(\*) L'importo totale di 432 milioni di euro è compreso nel flusso di cassa da/(per) attività operativa il cui saldo nel Rendiconto Finanziario è pari a -709 milioni di euro e si riferisce a finanziamenti e altre passività finanziarie non rientranti in attività di finanziamento.

## Gerarchia del *fair value*

Ai fini della scala gerarchica del *fair value* la posizione degli strumenti finanziari derivati detenuti al 31 dicembre 2017 (1.676 milioni di euro) è di livello 2.

## B9 - Debiti commerciali (1.332 milioni di euro)

tab. B9 - Debiti commerciali

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.16
Debiti verso fornitori	1.064	1.283
Anticipi e acconti da clienti	246	209
Altri debiti commerciali	7	12
Debiti verso imprese controllate	1	2
Debiti verso imprese collegate	2	-
Debiti verso imprese a controllo congiunto	12	-
<b>Totale</b>	<b>1.332</b>	<b>1.506</b>

### Debiti verso fornitori

tab. B9.1 - Debiti verso fornitori

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.16
Fornitori Italia	926	1.131
Fornitori estero	30	24
Corrispondenti esteri <sup>(1)</sup>	108	128
<b>Totale</b>	<b>1.064</b>	<b>1.283</b>

(1) I debiti verso corrispondenti esteri si riferiscono ai compensi dovuti alle Amministrazioni Postali estere e ad aziende a fronte di servizi postali e telegrafici ricevuti.

### Anticipi e acconti da clienti

Riguardano principalmente somme ricevute dalla clientela a fronte dei servizi da eseguire ed elencati di seguito:

tab. B9.2 - Anticipi e acconti da clienti

Descrizione (milioni di euro)	Note	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.16
Anticipi da corrispondenti esteri		107	123
Anticipi da Controllante	[tab. A7.3]	55	-
Affrancatura meccanica		47	53
Spedizioni senza affrancatura		13	14
Spedizioni in abbonamento postale		7	7
Altri servizi		17	12
<b>Totale</b>		<b>246</b>	<b>209</b>

## B10 - Altre passività (3.456 milioni di euro)

tab. B10 - Altre passività

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
Debiti verso il personale	4	932	936	1	913	914
Debiti verso ist. di previdenza e sicurezza sociale	35	482	517	38	451	489
Altri debiti tributari	1.065	687	1.752	927	624	1.551
Debiti verso Controllante	-	-	-	-	21	21
Altri debiti vs. imprese a controllo congiunto	-	1	1	-	-	-
Debiti diversi	92	68	160	91	70	161
Ratei e risconti passivi di natura commerciale	11	79	90	14	68	82
<b>Totale</b>	<b>1.207</b>	<b>2.249</b>	<b>3.456</b>	<b>1.071</b>	<b>2.147</b>	<b>3.218</b>

## Debiti verso il personale

tab. B10.1 - Debiti verso il personale

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
per 14^ mensilità	-	231	231	-	236	236
per incentivi	4	448	452	1	533	534
per permessi e ferie maturate e non godute	-	56	56	-	55	55
per altre partite del personale	-	197	197	-	89	89
<b>Totale</b>	<b>4</b>	<b>932</b>	<b>936</b>	<b>1</b>	<b>913</b>	<b>914</b>

Al 31 dicembre 2017, talune passività, che al 31 dicembre 2016, erano comprese nel Fondo oneri del personale, sono risultate determinabili con ragionevole certezza e sono state dunque iscritte nei debiti.

## Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

tab. B10.2 - Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
Debiti verso INPS	1	385	386	-	358	358
Debiti verso fondi pensione	-	82	82	-	83	83
Debiti verso INAIL	34	3	37	38	3	41
Debiti verso altri Istituti	-	12	12	-	7	7
<b>Totale</b>	<b>35</b>	<b>482</b>	<b>517</b>	<b>38</b>	<b>451</b>	<b>489</b>

## Altri debiti tributari

tab. B10.3 - Altri debiti tributari

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
Debito per imposta di bollo	1.065	31	1.096	927	-	927
Debito per imposta sulle riserve assicurative	-	489	489	-	443	443
Ritenute sui redditi di lavoro dipendente e autonomo	-	98	98	-	113	113
Debito per IVA	-	21	21	-	18	18
Debito per imposta sostitutiva	-	24	24	-	24	24
Ritenute su c/c postali	-	1	1	-	3	3
Debiti tributari diversi	-	23	23	-	23	23
<b>Totale</b>	<b>1.065</b>	<b>687</b>	<b>1.752</b>	<b>927</b>	<b>624</b>	<b>1.551</b>

In particolare:

- Il **Debito per imposta di bollo** si riferisce prevalentemente a quanto maturato al 31 dicembre 2017 sui buoni fruttiferi postali in circolazione e sulle polizze assicurative dei Rami III e V ai sensi della normativa richiamata nella nota A8 - *Altri crediti e attività*.
- Il **Debito per imposta sulle riserve assicurative** si riferisce a Poste Vita S.p.A. ed è commentato nella nota A8.
- Le **Ritenute sui redditi di lavoro dipendente e autonomo** riguardano le ritenute erariali operate dalle Società in qualità di sostituto d'imposta e versate nei successivi mesi di gennaio e febbraio 2018.

## Debiti verso Controllante

I Debiti verso Controllante, che al 31 dicembre 2016 ammontavano a complessivi 21 milioni di euro, sono stati oggetto di regolazione finanziaria nel corso dell'esercizio 2017.

## Debiti diversi

tab. B10.4 - Debiti diversi

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
Debiti diversi della gestione BancoPosta	75	8	83	75	7	82
Depositi cauzionali	10	4	14	9	2	11
Altri debiti	7	56	63	7	61	68
<b>Totale</b>	<b>92</b>	<b>68</b>	<b>160</b>	<b>91</b>	<b>70</b>	<b>161</b>

I **Debiti diversi della gestione BancoPosta** riguardano principalmente partite pregresse in corso di appuramento.

## Ratei e risconti passivi di natura commerciale

tab. B10.5 - Ratei e risconti passivi

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
Ratei passivi	-	5	5	-	6	6
Risconti passivi	11	74	85	14	62	76
<b>Totale</b>	<b>11</b>	<b>79</b>	<b>90</b>	<b>14</b>	<b>68</b>	<b>82</b>

- I risconti passivi comprendono: per 27 milioni di euro, canoni su carte Postamat e carte "Postepay Evolution" riscosse anticipatamente dalla Capogruppo;
- per 22 milioni di euro, traffico telefonico prepagato venduto alla data del 31 dicembre 2017 da PosteMobile S.p.A. e non ancora consumato dalla clientela;
- per 7 milioni di euro, proventi di competenza futura riferiti a contributi deliberati dagli enti competenti a favore della Capogruppo, i cui costi connessi debbono ancora essere sostenuti.

## 4.3 Note al conto economico

### C1 – Ricavi da corrispondenza, pacchi e altro (3.631 milioni di euro)

Il dettaglio è il seguente:

tab. C1 - Ricavi da corrispondenza, pacchi e altro

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Ricavi da corrispondenza e pacchi	3.373	3.584
Altri ricavi	258	238
<b>Totale</b>	<b>3.631</b>	<b>3.822</b>

Il dettaglio dei Ricavi da Corrispondenza e Pacchi è il seguente:

tab. C1.1 - Ricavi da corrispondenza e pacchi

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Spedizioni senza la materiale affrancatura	1.089	1.109
Francatura meccanica presso terzi e presso UP	731	789
Pacchi Posta celere e Corriere Espresso	406	440
Servizi integrati	157	206
Carte valori	152	190
Corrispondenza e pacchi - estero	172	150
Spedizioni in abbonamento postale	95	102
Servizi GED (gestione elettronica documentale) ed e-procurement	28	39
Telegrammi	41	40
Servizi innovativi	12	15
Servizi di logistica	6	12
Altri servizi postali	179	121
<b>Totale ricavi da mercato</b>	<b>3.068</b>	<b>3.213</b>
Compensi per Servizio Universale	262	371
Integrazioni tariffarie Editoria	43	-
<b>Totale</b>	<b>3.373</b>	<b>3.584</b>

I compensi per **Servizio Universale** riguardano il parziale rimborso a carico del Ministero dell'Economia e delle Finanze dell'onere per lo svolgimento degli obblighi di Servizio Universale (OSU). L'ammontare del compenso annuale di 262 milioni di euro è definito nel Contratto di Programma 2015-2019, in vigore dal 1° gennaio 2016. Nell'esercizio 2016 sono stati rilevati ulteriori compensi per circa 108 milioni di euro di competenza di anni precedenti<sup>74</sup>.

La voce **Integrazioni tariffarie Editoria**<sup>75</sup> riguarda le somme a carico della Presidenza del Consiglio dei Ministri Dipartimento per l'Informazione e l'Editoria spettanti a Poste Italiane a titolo di rimborso delle riduzioni praticate agli editori e al settore *no-profit* all'atto dell'impostazione. Il compenso è stato determinato sulla base delle tariffe stabilite dal Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico di concerto con il Ministero dell'Economia e Finanze del 21 ottobre 2010 e dal Decreto Legge n. 63 del 18 maggio 2012, come convertito dalla Legge n. 103 del 16 luglio 2012. Al riguardo, si rileva che per l'esercizio in commento, l'importo delle agevolazioni che la Società ha concesso trova copertura nel Bilancio dello Stato 2017, ma è oggetto di approvazione da parte della Commissione Europea.

Il dettaglio degli Altri ricavi è il seguente:

### tab. C1.2 - Altri ricavi

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Servizi di trasporto aereo	62	57
Proventi per richieste permessi di soggiorno	23	27
Canoni di locazione	15	16
Servizi commerciali diversi	92	84
Altri ricavi e proventi	66	54
<b>Totale</b>	<b>258</b>	<b>238</b>

74. Trattasi di compensi a suo tempo sospesi del Fondo svalutazione crediti verso il Controllante MEF rilevati nei ricavi a seguito di nuovi stanziamenti nel Bilancio dello Stato a copertura di impegni contrattuali pregressi.

75. Il D.L. 244 del 30 dicembre 2016 (c.d. Mille-proroghe), convertito con Legge n.19 del 27 febbraio 2017, ha disposto la proroga delle tariffe postali agevolate di cui al Decreto interministeriale del 21 ottobre 2010 per le spedizioni delle imprese editrici e delle associazioni e organizzazioni senza fini di lucro iscritte nel Registro degli operatori di comunicazione (ROC) e ha ripristinato le integrazioni tariffarie statali previste dalla Legge n.46 del 27 febbraio 2004. Il Decreto ha inoltre confermato le tariffe agevolate per gli invii promozionali delle associazioni e organizzazioni senza fini di lucro.

## C2 – Ricavi da servizi di pagamenti, mobile e digitale (586 milioni di euro)

Il dettaglio è il seguente:

tab. C2 - Ricavi da pagamenti, mobile e digitale

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Mobile	211	224
Monetica	212	166
Commissioni su emissione e utilizzo carte prepagate	194	151
Commissioni per acquiring	5	4
Altre commissioni	13	11
Servizi di pagamento	163	180
Commissioni di incasso e rendicontazione	77	79
Commissioni per accettazione F23 e F24	61	76
Servizi di trasferimento fondi	23	24
Altri prodotti e servizi	2	1
<b>Totale</b>	<b>586</b>	<b>570</b>

Sono costituiti prevalentemente dai ricavi dei servizi di telefonia Mobile resi da PosteMobile S.p.A. e dai ricavi resi dalla Capogruppo per i prodotti di monetica e per servizi di pagamento.

## C3 – Ricavi da servizi finanziari (4.956 milioni di euro)

Il dettaglio è il seguente:

tab. C3 - Ricavi da servizi finanziari

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Ricavi per servizi finanziari	4.307	4.397
Proventi derivanti da operatività finanziaria	646	604
Altri ricavi e proventi	3	8
<b>Totale</b>	<b>4.956</b>	<b>5.009</b>

Sono costituiti dai servizi resi principalmente nell'ambito del Patrimonio BancoPosta della Capogruppo.

Il dettaglio dei Ricavi da servizi finanziari è il seguente:

**tab. C3.1 - Ricavi per servizi finanziari**

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Remun.ne attività di raccolta del risparmio postale	1.566	1.577
Proventi degli impieghi della raccolta su conti correnti postali	1.475	1.509
Commissioni su bollettini di c/c postale	434	463
Ricavi dei servizi di c/c	359	351
Collocamento prodotti di finanziamento	197	189
Proventi dei servizi delegati	103	106
Commissioni gestione fondi pubblici	27	50
Interessi attivi su finanziamenti e altri proventi	22	48
Servizi di trasferimento fondi	17	19
Commissioni gestione fondi SGR	85	60
Deposito Titoli	5	6
Commissioni da collocamento e negoziazione titoli	4	4
Altri prodotti e servizi	13	15
<b>Totale</b>	<b>4.307</b>	<b>4.397</b>

In particolare:

- La **remunerazione delle attività di raccolta del risparmio postale** si riferisce al servizio di emissione e rimborso di Buoni Fruttiferi Postali e al servizio di versamento e prelievo su Libretti Postali, svolti da Poste Italiane S.p.A. per conto della Cassa Depositi e Prestiti ai sensi della Convenzione del 4 dicembre 2014 originariamente prevista per il quinquennio 2014-2018. In data 14 dicembre 2017 è stata sottoscritta la nuova Convenzione per il triennio 2018-2020.
- La voce **Proventi degli impieghi della raccolta su conti correnti postali** è di seguito dettagliata:

**tab. C3.1.1 - Proventi degli impieghi della raccolta su conti correnti postali**

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Proventi degli impieghi in titoli	1.448	1.489
Interessi su titoli detenuti a scadenza (HTM)	499	541
Interessi su titoli disponibili per la vendita (AFS)	992	974
Interessi attivi (passivi) su asset swap su titoli disponibili per la vendita	(49)	(33)
Interessi su operazioni di pronti contro termine	6	7
Proventi degli impieghi presso il MEF	27	20
Remunerazione della raccolta su c/c (depositi presso il MEF)	27	20
<b>Totale</b>	<b>1.475</b>	<b>1.509</b>

I *proventi degli impieghi in titoli* riguardano gli interessi maturati sugli impieghi dei fondi provenienti dalla raccolta effettuata presso la clientela privata. L'ammontare dei proventi comprende gli effetti della copertura dal rischio di tasso descritta nella nota A5 – *Attività finanziarie*.

I *proventi degli impieghi presso il MEF*, riguardano gli interessi maturati nell'esercizio sugli impieghi della raccolta effettuata presso la Pubblica Amministrazione.

- I ricavi **dei servizi di conto corrente** accolgono principalmente le commissioni per spese di tenuta conto, le commissioni su carte di debito annuali e quelle relative alle transazioni.
- I proventi da **collocamento prodotti di finanziamento** si riferiscono alle commissioni percepite dalla Capogruppo per l'attività di collocamento di prestiti personali e mutui erogati da terzi.

### tab. C3.2 - Proventi derivanti da operatività finanziaria

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Proventi da investimenti disponibili per la vendita	639	599
Utili realizzati	547	477
Utili realizzati su altre partecipazioni	91	121
Dividendi da altre partecipazioni	1	1
Proventi da strumenti finanziari di <i>fair value</i> hedge	2	-
Utili da valutazione	2	-
Utili su cambi	5	4
Utili da valutazione	-	-
Utili realizzati	5	4
Proventi diversi	-	1
<b>Totale</b>	<b>646</b>	<b>604</b>

Gli utili realizzati su altre partecipazioni nell'esercizio 2017 si riferiscono alla plusvalenza derivante dalla vendita delle azioni della Mastercard Incorporated descritta nella nota A5 – *Attività finanziarie*.

## C4 – Ricavi da servizi assicurativi al netto delle variazioni delle riserve tecniche e oneri relativi a sinistri (1.456 milioni di euro)

Il dettaglio è il seguente:

### tab. C4 - Ricavi da servizi assicurativi al netto delle variazioni delle riserve tecniche e oneri relativi ai sinistri

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Premi assicurativi	20.343	19.884
Proventi derivanti da operatività assicurativa	3.925	3.827
Variazione riserve tecniche assicurative e oneri relativi a sinistri	(22.335)	(21.958)
Oneri derivanti da operatività assicurativa	(477)	(511)
<b>Totale</b>	<b>1.456</b>	<b>1.242</b>

Il dettaglio dei Premi assicurativi con la distinzione di quelli ceduti in riassicurazione è il seguente:

**tab. C4.1 - Premi assicurativi**

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Ramo I	19.634	19.265
Ramo III	537	475
Ramo IV	17	11
Ramo V	75	69
<b>Premi dell'esercizio lordi "vita"</b>	<b>20.263</b>	<b>19.820</b>
Premi ceduti in riassicurazione	(19)	(16)
<b>Premi dell'esercizio netti "vita"</b>	<b>20.244</b>	<b>19.804</b>
Premi danni	131	108
Premi ceduti in riassicurazione	(32)	(28)
<b>Premi dell'esercizio netti "danni"</b>	<b>99</b>	<b>80</b>
<b>Totale</b>	<b>20.343</b>	<b>19.884</b>

Il dettaglio dei Proventi da operatività assicurativa è il seguente:

**tab. C4.2 - Proventi derivanti da operatività assicurativa**

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Proventi da strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a CE	1.246	1.256
Interessi	586	328
Utili da valutazione	585	913
Utili realizzati	75	15
Proventi da investimenti disponibili per la vendita	2.638	2.540
Interessi	2.360	2.221
Utili realizzati	278	319
Proventi diversi	41	31
<b>Totale</b>	<b>3.925</b>	<b>3.827</b>

Il dettaglio della variazione delle riserve tecniche e degli oneri relativi ai sinistri con la distinzione di quelli ceduti in riassicurazione è il seguente:

**tab. C4.3 - Variazione delle Riserve tecniche assicurative e oneri relativi ai sinistri**

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Somme pagate	11.141	7.689
Variazione delle Riserve matematiche	14.694	14.327
Variazione della Riserva per somme da pagare	(311)	(237)
Variazione delle Altre riserve tecniche	172	478
Variazione delle Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	(3.370)	(319)
<b>Totale variazione riserve tecniche e oneri relativi a sinistri gestione vita</b>	<b>22.326</b>	<b>21.938</b>
<b>Quota a carico dei riassicuratori gestione vita</b>	<b>(13)</b>	<b>(10)</b>
<b>Totale variazione riserve tecniche e oneri relativi a sinistri gestione danni</b>	<b>29</b>	<b>40</b>
<b>Quota a carico dei riassicuratori gestione danni</b>	<b>(7)</b>	<b>(10)</b>
<b>Totale</b>	<b>22.335</b>	<b>21.958</b>

La voce Variazione delle Riserve tecniche assicurative e oneri relativi ai sinistri accoglie principalmente:

- le somme pagate nell'esercizio da Poste Vita S.p.A. per sinistri, riscatti e spese di liquidazione per la gestione dei sinistri;
- la variazione delle Riserve matematiche per l'incremento degli impegni a favore degli assicurati;
- la variazione delle Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati cd. Classe D che si decrementa per 3.370 milioni di euro a seguito principalmente di scadenze di alcuni prodotti di Ramo III.

Il dettaglio degli Oneri da operatività assicurativa è il seguente:

**tab. C4.4 - Oneri derivanti da operatività assicurativa**

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Oneri da strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a Conto economico	245	314
Perdite da valutazione	119	290
Perdite da realizzo	126	24
Oneri da investimenti disponibili per la vendita	189	179
<i>Impairment</i>	93	94
Perdite da realizzo	96	85
Variazione di <i>fair value</i> delle passività finanziarie	-	-
Altri oneri	43	18
<b>Totale</b>	<b>477</b>	<b>511</b>

## C5 - Costi per beni e servizi (2.370 milioni di euro)

tab. C5 - Costi per beni e servizi

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Costi per servizi	1.894	1.960
Godimento beni di terzi	335	336
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	141	146
<b>Totale</b>	<b>2.370</b>	<b>2.442</b>

### Costi per servizi

tab. C5.1 - Costi per servizi

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Trasporti di corrispondenza, pacchi e modulistica	538	534
Manutenzione ordinaria e assistenza tecnica	240	256
Canoni outsourcing e oneri diversi per prestazioni esterne	187	194
Spese per servizi del personale	142	155
Utenze energetiche e idriche	124	129
Servizi di telefonia mobile per la clientela	89	100
Servizio movimento fondi	99	101
Commissioni e oneri di gestione carte di credito/debito	84	83
Pulizia, smaltimento e vigilanza	62	64
Servizi di telecomunicazione e trasmissione dati	63	62
Scambio corrispondenza, telegrafia e telex	54	67
Pubblicità e propaganda	72	75
Consulenze varie e assistenze legali	27	35
Costi aeroportuali	32	24
Servizi di stampa e imbustamento	28	27
Commissioni per attività di gestione patrimoni	19	18
Premi di assicurazione	15	15
Provvigioni ai rivenditori e diverse	13	14
Oneri per custodia e gestione titoli	2	2
Compensi e spese sindaci	1	2
Altro	3	3
<b>Totale</b>	<b>1.894</b>	<b>1.960</b>

## Godimento beni di terzi

tab. C5.2 - Godimento beni di terzi

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Affitto immobili e spese accessorie	183	189
Veicoli in full rent	69	64
Noleggi apparecchiature e licenze software	47	50
Altri costi per godimento di beni di terzi	36	33
<b>Totale</b>	<b>335</b>	<b>336</b>

Gli oneri sostenuti per affitto di immobili sono pressoché interamente relativi a edifici in cui è svolta l'attività produttiva (Uffici Postali, Uffici di Recapito, Centri di Meccanizzazione). Nei contratti di affitto, l'elemento economico variabile è rappresentato dall'adeguamento annuale del canone alla variazione dell'indice dei prezzi (ISTAT). La durata del contratto è di norma di sei anni, rinnovabile per altri sei. La possibilità di rinnovo è assicurata dalla presenza della clausola "di rinuncia alla facoltà di diniego al rinnovo alla prima scadenza", in virtù della quale al locatore, una volta stipulato il contratto, non è consentito di rifiutare il rinnovo, a meno di cause di forza maggiore. La Capogruppo, inoltre, secondo la formulazione contrattuale standard, si riserva la facoltà di recedere dal contratto di locazione in qualunque momento, con preavviso di 6 mesi.

## Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

tab. C5.3 - Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Descrizione (milioni di euro)	Nota	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Materiale di consumo, pubblicitario e beni destinati alla vendita		78	86
Carburanti, lubrificanti e combustibili		55	55
Stampa francobolli e carte valori		5	6
SIM card e scratch card		3	2
Var.ne rimanenze prodotti in corso, semil., finiti e merci	[tab. A6]	2	-
Var.ne rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo	[tab. A6]	(2)	1
Var.ne immobili destinati alla vendita	[tab. A6]	(1)	(4)
Altri		1	-
<b>Totale</b>		<b>141</b>	<b>146</b>

## C6 - Oneri derivanti da operatività finanziaria (57 milioni di euro)

Il dettaglio è il seguente:

tab. C6 - Oneri derivanti da operatività finanziaria

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Oneri da investimenti disponibili per la vendita	17	-
Perdite da realizzo	17	-
Oneri da strumenti finanziari di <i>fair value</i> hedge	-	1
Perdite da valutazione	-	1
Perdite su cambi	2	1
Perdite da valutazione	1	1
Perdite da realizzo	1	-
Oneri da operazioni di pronti contro termine	-	6
Interessi passivi	21	34
Interessi passivi a favore della clientela	5	12
Interessi passivi su operazioni di pronti contro termine	11	17
Interessi passivi vs Controllante	4	2
Altri Interessi passivi e oneri assimilati	2	4
Quota interessi passivi sulla liquidità propria (oneri finanziari)	(1)	(1)
Altri oneri	17	20
<b>Totale</b>	<b>57</b>	<b>62</b>

## C7 - Costo del lavoro (6.093 milioni di euro)

Il costo del lavoro include le spese per il personale comandato o distaccato presso altre amministrazioni, i cui recuperi sono iscritti nella voce Altri ricavi e proventi, ed è così ripartito per natura:

tab. C7 - Costo del lavoro

Descrizione (milioni di euro)	Nota	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Salari e stipendi		4.208	4.296
Oneri sociali		1.196	1.218
TFR: costo relativo alle prestazioni correnti	[tab. B7]	1	1
TFR: costo relativo alla previdenza complementare e INPS		258	265
Contratti di somministrazione/a progetto		2	1
Compensi e spese amministratori		2	2
Incentivi all'esodo		52	167
Accantonamenti (assorbimenti) netti per vertenze con il personale	[tab. B6]	(25)	3
Accantonamento al fondo di incentivazione agli esodi	[tab. B6]	446	342
Recuperi del personale per vertenze		(6)	(9)
Pagamenti basati su azioni		3	1
Altri costi (recuperi di costo) del personale		(44)	(46)
<b>Totale</b>		<b>6.093</b>	<b>6.241</b>

Le voci Accantonamenti netti per vertenze con il personale e Accantonamento al Fondo di incentivazione agli esodi sono commentate nella nota B6 – *Fondi per rischi e oneri*.

I recuperi di costo si riferiscono principalmente a variazioni di stime effettuate in precedenti esercizi.

Il numero medio e puntuale dei dipendenti a tempo indeterminato del Gruppo è il seguente:

tab. C7.1 - Numero dei dipendenti

Unità	Numero medio		Numero puntuale	
	Esercizio 2017	Esercizio 2016	31.12.17	31.12.16
Dirigenti	732	773	699	748
Quadri	15.859	16.113	15.481	15.807
Aree operative	114.007	118.720	110.607	115.035
Aree di base	760	1.052	644	912
<b>Tot. unità tempo indeterminato (*)</b>	<b>131.358</b>	<b>136.658</b>	<b>127.431</b>	<b>132.502</b>

(\*) Dati espressi in Full Time Equivalent

Inoltre, tenendo conto dei dipendenti con contratti di lavoro flessibile, il numero medio complessivo *full time equivalent* delle risorse impiegate nell'esercizio in commento è stato di 138.040 (nell'esercizio 2016: 141.246).

## C8 - Ammortamenti e svalutazioni (545 milioni di euro)

Il dettaglio è il seguente:

tab. C8 - Ammortamenti e svalutazioni

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Ammortamenti Immobili impianti e macchinari	329	349
Fabbricati strumentali	112	110
Impianti e macchinari	77	87
Attrezzature industriali e commerciali	8	9
Migliorie beni di terzi	30	33
Altri beni	102	110
Svalutazioni/assorbimento sval.ni/rettifiche Immobili, impianti e macchinari	(9)	(14)
Ammortamenti Investimenti immobiliari	4	4
Ammortamenti e Svalutazioni di Attività immateriali	221	242
Diritti di brev.ind.le e diritti di utiliz.opere ing., concessioni licenze, marchi e simili	215	232
Altre	6	10
<b>Totale</b>	<b>545</b>	<b>581</b>

## C9 - Incrementi per lavori interni (24 milioni di euro)

La voce è così composta:

tab. C9 - Incrementi per lavori interni

Descrizione (milioni di euro)	Nota	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Immobili impianti e macchinari	[A1]	7	5
Attività immateriali	[A3]	17	20
<b>Totale</b>		<b>24</b>	<b>25</b>

## C10 - Altri costi e oneri (465 milioni di euro)

La composizione del saldo degli Altri costi e oneri è la seguente:

tab. C10 - Altri costi e oneri

Descrizione (milioni di euro)	Nota	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Svalutazioni nette e perdite su crediti (assorbimenti del fondo svalutazione)		55	22
Svalutazione crediti verso clienti	[tab. A7.2]	40	24
Svalutazione (riprese di valore) crediti verso Controllante		-	(7)
Svalutazione (riprese di valore) crediti diversi	[tab. A8.1]	12	4
Perdite su crediti		3	1
Manifestazione rischi operativi		60	42
Rapine subite		5	8
Insussistenze dell'attivo BancoPosta al netto dei recuperi		1	1
Altre perdite operative del BancoPosta		54	33
Accantonamenti netti ai (assorbimenti netti dai) fondi rischi e oneri		227	80
per vertenze con terzi	[tab. B6]	37	(28)
per rischi operativi	[tab. B6]	170	86
per altri rischi e oneri	[tab. B6]	20	22
Minusvalenze		1	4
IMU, TARSU/TARI/TARES e altre imposte e tasse		69	75
Impairment gruppi di attività in dismissione	[tab. A11.1]	3	37
Altri costi correnti		50	41
<b>Totale</b>		<b>465</b>	<b>301</b>

## C11 – Proventi (115 milioni di euro) e Oneri finanziari (188 milioni di euro)

Le voci Proventi e Oneri da strumenti finanziari si riferiscono ad attività diverse da quelle tipiche del BancoPosta e delle società operanti nel settore finanziario e/o del settore assicurativo.

## Proventi finanziari

tab. C11.1 - Proventi finanziari

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Proventi da strumenti finanziari disponibili per la vendita	91	95
Interessi	93	98
Differenziali maturati su strumenti finanziari derivati di <i>Fair Value Hedging</i>	(11)	(10)
Proventi da realizzo	9	7
Proventi da strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a Conto economico	3	-
Altri proventi finanziari	9	11
Proventi finanziari su crediti attualizzati	6	7
Interessi di mora	16	10
Svalutazione crediti per interessi di mora	(16)	(10)
Interessi su Crediti rimborso IRAP	3	-
Interessi attivi su Contingent Convertible Notes	-	4
Utili su cambi	12	3
<b>Totale</b>	<b>115</b>	<b>109</b>

A fini di raccordo con il Rendiconto finanziario, nell'esercizio 2017 i proventi finanziari al netto dei proventi da realizzo e degli utili su cambi ammontano complessivamente a 94 milioni di euro (99 milioni di euro nell'esercizio 2016).

## Oneri finanziari

tab. C11.2 - Oneri finanziari

Descrizione (milioni di euro)	Nota	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Oneri sulle passività finanziarie		51	52
su prestiti obbligazionari		49	49
su debiti verso istituzioni finanziarie		1	2
da strumenti finanziari derivati		1	1
Oneri diversi sulle attività finanziarie		13	12
Svalutazioni su investimenti disponibili per la vendita		12	12
Perdite da realizzo su investimenti disponibili per la vendita		1	-
Perdite da realizzo su strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a Conto economico		-	-
Componente finanziaria dell'accantonamento a TFR e F.do di quiescenza	[tab. B7]	21	24
Componente finanziaria degli accantonamenti a fondi rischi	[tab. B6]	1	1
Svalutazione Contingent Convertible Notes	[tab. A5]	82	-
Interessi passivi sulla liquidità propria		1	1
Altri oneri finanziari		5	7
Perdite su cambi		14	3
<b>Totale</b>		<b>188</b>	<b>100</b>

A fini di raccordo con il Rendiconto finanziario, nell'esercizio 2017 gli oneri finanziari al netto delle perdite su cambi e delle svalutazioni su investimenti disponibili per la vendita ammontano a 80 milioni di euro (85 milioni di euro nell'esercizio 2016).

## C12 - Imposte sul reddito (378 milioni di euro)

Il dettaglio è il seguente:

tab. C12 - Imposte sul reddito

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017			Esercizio 2016		
	IRES	IRAP	Totale	IRES	IRAP	Totale
Imposte correnti	285	75	360	358	73	431
Imposte differite attive	(11)	1	(10)	(10)	(8)	(18)
Imposte differite passive	25	3	28	16	5	21
<b>Totale</b>	<b>299</b>	<b>79</b>	<b>378</b>	<b>364</b>	<b>70</b>	<b>434</b>

Il tax rate dell'esercizio 2017 è del 35,17% ed è così composto:

tab. C12.1 - Riconciliazione tra aliquota ordinaria e aliquota effettiva IRES

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017		Esercizio 2016	
	IRES	Incidenza %	IRES	Incidenza %
<b>Utile ante imposte</b>	<b>1.067</b>		<b>1.056</b>	
Imposta teorica	256	24,0%	290	27,5%
Effetto delle variazioni in aumento (dim.ne) rispetto all'imposta ordinaria				
Utili realizzati su altre partecipazioni	(21)	-1,95%	(32)	-3,01%
Sopravvenienze passive indeducibili	6	0,54%	8	0,71%
Acc.ti netti a fondi rischi e oneri e svalut.ne crediti	15	1,42%	19	1,79%
Imposte indeducibili	6	0,56%	8	0,72%
Riallineamento valori civilistici/fiscali e imposte esercizi precedenti	(17)	-1,64%	11	1,09%
Riserve tecniche assicurative	49	4,59%	55	5,20%
Adeguamento aliquota IRES Legge di Stabilità 2016	-	0,00%	14	1,35%
Altre	5	0,34%	(9)	-0,88%
<b>Imposta effettiva</b>	<b>299</b>	<b>27,85%</b>	<b>364</b>	<b>34,48%</b>

tab. C12.2 - Riconciliazione tra aliquota ordinaria e aliquota effettiva IRAP

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017		Esercizio 2016	
	IRAP	Incidenza %	IRAP	Incidenza %
<b>Utile ante imposte</b>	<b>1.067</b>		<b>1.056</b>	
Imposta teorica	68	6,33%	63	5,96%
Effetto delle variazioni in aumento (dim.ne) rispetto all'imposta ordinaria				
Costo del personale indeducibile	13	1,18%	7	0,67%
Sopravvenienze passive indeducibili	1	0,09%	1	0,08%
Acc.ti netti a fondi rischi e oneri e svalut.ne crediti	5	0,48%	2	0,22%
Imposte indeducibili	1	0,13%	1	0,13%
Oneri e proventi finanziari	5	0,45%	-	-0,02%
Riallineamento valori civilistici/fiscali e imposte esercizi precedenti	-	-0,01%	(3)	-0,33%
Credito istanza rimborso IRAP	(9)	-0,81%	-	0,00%
Altre	(5)	-0,51%	(1)	-0,10%
<b>Imposta effettiva</b>	<b>79</b>	<b>7,32%</b>	<b>70</b>	<b>6,61%</b>

Nella movimentazione dei saldi patrimoniali per imposte correnti e differite di seguito esposte, gli accantonamenti a Conto economico non tengono conto degli stanziamenti dell'esercizio per imposte correnti (14 milioni di euro) e per imposte differite (2 milioni di euro) riferiti alle società BdM-MCC S.p.A. e BancoPosta Fondi SGR S.p.A., inclusi all'interno delle movimentazioni delle attività non correnti e gruppi di attività in dismissione e passività associate ad attività in dismissione.

## Imposte correnti

tab. C12.3 - Movimentazione crediti/(debiti) imposte correnti

Descrizione (milioni di euro)	Imposte correnti 2017		
	IRES	IRAP	Totale
	Crediti/ (Debiti)	Crediti/ (Debiti)	
<b>Saldo al 1° gennaio</b>	<b>(63)</b>	<b>(10)</b>	<b>(73)</b>
Pagamenti	391	81	472
per acconti dell'esercizio corrente	323	68	391
per saldo esercizio precedente	68	13	81
Incasso credito istanza di rimborso IRES	(1)	-	(1)
Credito istanza di rimborso IRAP	-	9	9
Accantonamenti a Conto Economico	(274)	(81)	(355)
Accantonamenti a Patrimonio Netto	1	-	1
Altro	17	-	17
<b>Saldo al 31 dicembre</b>	<b>71</b>	<b>(1)</b>	<b>70</b>
<i>di cui:</i>			
Crediti per imposte correnti	81	12	93
Debiti per imposte correnti	(10)	(13)	(23)

In base allo IAS 12 - Imposte sul reddito, dove applicabile, i crediti per IRES e IRAP versate sono compensati con i Debiti per imposte correnti trattandosi di diritti e obbligazioni verso una medesima autorità fiscale da parte di un unico soggetto passivo di imposta che ha diritto di compensazione e intende esercitarlo.

I Crediti/(Debiti) per imposte correnti comprendono:

- il credito di 53 milioni di euro determinato dagli acconti IRES e IRAP versati, dai crediti IRAP rivenienti dal precedente esercizio e dalle ritenute IRES subite al netto degli accantonamenti IRES e IRAP dell'esercizio;
- i crediti descritti nella nota 2.5 – Uso di stime, per un valore complessivo di 17 milioni di euro.

## Imposte differite

tab. C12.4 - Imposte differite

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.16
Imposte differite attive	869	799
Imposte differite passive	(546)	(746)
<b>Totale</b>	<b>323</b>	<b>53</b>

L'aliquota nominale dell'IRES è del 24% dal 1° gennaio 2017, mentre l'aliquota media teorica IRAP del Gruppo del 6,33%<sup>76</sup>. Di seguito vengono illustrati i movimenti dei debiti e crediti per imposte differite:

tab. C12.5 - Movimentazione dei (debiti) e crediti per imposte differite

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
<b>Saldo al 1° gennaio</b>	<b>53</b>	<b>(554)</b>
Proventi/(Oneri) netti imputati a Conto economico	(16)	11
Proventi/(Oneri) netti non ricorrenti imputati a Conto economico adeguamento aliquota IRES	-	(14)
Proventi/(Oneri) netti imputati a Patrimonio netto	286	621
Riclassifica relativa a gruppi di attività e passività in dismissione	-	(11)
<b>Saldo al 31 dicembre</b>	<b>323</b>	<b>53</b>

76. L'aliquota nominale dell'IRAP è del 3,90% per la generalità dei soggetti passivi, del 4,65% per le banche e gli altri soggetti finanziari e del 5,90% per le imprese di assicurazioni (+/-0,92% per effetto delle maggiorazioni e agevolazioni regionali e +0,15% per effetto di ulteriori maggiorazioni per le regioni i cui bilanci hanno evidenziato un disavanzo sanitario).

I movimenti delle Imposte differite attive e passive ripartite in base ai principali fenomeni che le hanno generate sono indicati nelle tabelle che seguono:

**tab. C12.6 - Movimentazione delle Imposte differite attive**

Descrizione (milioni di euro)	Attività materiali e immateriali	Provv.ni da ammortiz.	Attività e passività finanziarie	Fondi rettif. vi dell'attivo	Fondi per rischi e oneri	Attualizzazione Fondo TFR	Altre	Totale
<b>Saldo al 1° gennaio 2017</b>	<b>49</b>	<b>18</b>	<b>205</b>	<b>89</b>	<b>333</b>	<b>27</b>	<b>78</b>	<b>799</b>
Proventi/(Oneri) imputati a Conto economico	(1)	-	-	5	21	-	(14)	11
Proventi/(Oneri) imputati a Patrimonio netto	-	-	60	-	-	(1)	-	59
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-	3	(3)	-	-	-
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>48</b>	<b>18</b>	<b>265</b>	<b>97</b>	<b>351</b>	<b>26</b>	<b>64</b>	<b>869</b>

**tab. C12.7 - Movimentazione delle Imposte differite passive**

Descrizione (milioni di euro)	Attività e passività finanziarie	Altre	Totale
<b>Saldo al 1° gennaio 2017</b>	<b>725</b>	<b>21</b>	<b>746</b>
Oneri/(Proventi) imputati a Conto economico	16	11	27
Oneri/(Proventi) imputati a Patrimonio netto	(227)	-	(227)
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>514</b>	<b>32</b>	<b>546</b>

Il decremento del saldo delle imposte differite passive riferito alle attività e passività finanziarie è riconducibile principalmente alle variazioni intervenute nella riserva di *fair value* commentate nella nota B4 - *Riserve*.

I movimenti delle Imposte differite attive e passive rilevati nell'esercizio e riferiti direttamente a voci incluse nel Patrimonio netto sono le seguenti:

**tab. C12.8 - Imposte differite imputate a Patrimonio netto**

Descrizione (milioni di euro)	Maggior/(Minor) Patrimonio netto	
	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Riserva <i>fair value</i> per strumenti finanziari disponibili per la vendita	269	617
Riserva cash flow hedging per strumenti derivati di copertura	18	10
Utili/(Perdite) attuariali da TFR	(1)	(4)
Risultati a nuovo per operazioni con azionisti	-	(2)
<b>Totale</b>	<b>286</b>	<b>621</b>

Sono state imputate a Patrimonio netto minori imposte correnti per 1 milione di euro calcolato sulle perdite attuariali da valutazione del TFR. Pertanto, il decremento del Patrimonio netto nell'esercizio in commento per imposte sul reddito è stato di 287 milioni di euro.

## 4.4 Informativa per settori operativi

Come già indicato nelle note che precedono, nel corso dell'esercizio 2017 è stata rivista la modalità di valutazione e rappresentazione del *business* di Gruppo, alla luce dei nuovi indirizzi strategici del Gruppo e delle modifiche organizzative interne intervenute nel corso dell'esercizio (si rinvia, in particolare, a quanto descritto nella Nota 1 "Premessa" al presente Bilancio).

Per effetto di tale revisione, l'informativa per Settori operativi fornita nella presente nota ha subito delle sostanziali variazioni rispetto al passato in linea con la nuova *Management View riflessa nel Piano Industriale per il periodo 2018-2022*. Di seguito, un breve richiamo ai fatti intercorsi e alle conseguenti variazioni apportate:

- È stata costituita nell'esercizio 2017 la Funzione Pagamenti, Mobile e Digital (PMD) finalizzata a creare un polo d'offerta unico verso la clientela *retail*, business e PA, che metta a fattor comune le competenze distintive del Gruppo Poste Italiane in ambito pagamenti, mobile e digitale. In tale Funzione, a cui è dedicato un nuovo Settore operativo, confluiscono (come meglio riportato nella Nota 3.1 "Eventi di rilievo intercorsi nell'esercizio – Avvio iter di costituzione di un istituto di moneta elettronica nell'ambito del Gruppo") principalmente le attività del BancoPosta in ambito pagamenti e monetica e le attività rese da PosteMobile S.p.A.. A tal fine, in data 25 gennaio 2018, il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A. ha approvato lo svincolo dal Patrimonio BancoPosta di beni e rapporti giuridici destinati a confluire in un nuovo patrimonio destinato alla monetica e ai servizi di pagamento che si intende costituire nell'ambito di PosteMobile S.p.A., previo ottenimento di tutte le autorizzazioni previste dalla normativa, anche regolamentare, vigente. Al Settore PMD è altresì affidata la valorizzazione della partecipazione in SIA S.p.A..
- La recente rinegoziazione negli accordi tra Poste Italiane S.p.A. e Anima Holding S.p.A. per il rafforzamento della partnership nel settore del risparmio gestito, ha comportato una revisione nello scenario ipotizzato fino all'ultima chiusura contabile prevedendo, in particolare, la scissione parziale delle attività di gestione di attivi sottostanti a prodotti assicurativi di Ramo I (per oltre 70 miliardi di euro) di cui è titolare BancoPosta Fondi S.p.A. SGR, in luogo del conferimento del 100% della partecipazione nella stessa SGR.
- Pertanto, ai fini del Bilancio consolidato del Gruppo Poste Italiane al 31 dicembre 2017, le partite patrimoniali di BancoPosta Fondi S.p.A. SGR precedentemente esposte come attività/passività in dismissione ai sensi dell'IFRS 5 sono state riclassificate per natura patrimoniale (ad eccezione di quelle strettamente correlate al ramo d'azienda da cedere), mentre le attività e i risultati conseguiti dalla società precedentemente rappresentati nel settore operativo dei Servizi assicurativi sono stati ricondotti a quello dei Servizi finanziari. A tale ultimo Settore, è affidata la valorizzazione della partecipazione in Anima Holding S.p.A. precedentemente allocata al settore dei Servizi assicurativi.
- È stata, in ultimo, rivista la denominazione dei Settori operativi per una più immediata percezione delle attività in contribuzione.

I Settori operativi identificati alla data di redazione dei presenti bilanci sono quindi quelli relativi a:

- Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione
- Pagamenti, Mobile e Digitale
- Servizi Finanziari
- Servizi Assicurativi

Il Settore dei Servizi di Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione comprende oltre alle attività di gestione della corrispondenza e dei pacchi anche quelle relative alla rete distributiva e alle funzioni corporate di Poste Italiane S.p.A. che operano a favore della gestione del Patrimonio BancoPosta e degli altri settori in cui opera il Gruppo. Al riguardo, è stato predisposto un apposito Disciplina Operativo Generale approvato dal Consiglio di amministrazione della Capogruppo, che, in esecuzione di quanto previsto nel Regolamento del Patrimonio destinato, individua le attività in esame e stabilisce i criteri di valorizzazione dei rispettivi contributi apportati. Il Settore dei Servizi Pagamenti, Mobile e Digitale comprende le attività svolte dalla neo costituita funzione aziendale della Capogruppo e i servizi di telefonia mobile di PosteMobile S.p.A. e del Consorzio per i servizi di telefonia Mobile ScpA. Il Settore dei Servizi Finanziari si riferisce alle attività di gestione del Patrimonio BancoPosta, della BancoPosta Fondi S.p.A. SGR e di Poste Tributi ScpA in liquidazione. Il Settore dei Servizi Assicurativi attiene alle attività svolte dal Gruppo Poste Vita.

La misura economica del risultato conseguito da ogni settore è il Risultato operativo e di intermediazione. Tutte le componenti reddituali presentate nell'informativa sui Settori operativi sono valutate utilizzando gli stessi criteri contabili applicati per la redazione del presente bilancio consolidato.

I risultati che seguono, esposti separatamente coerentemente con la visione del Management e in ottemperanza ai principi contabili di riferimento, devono essere letti congiuntamente in un'ottica di integrazione dei servizi offerti dalla Rete commerciale nell'ambito dei business afferenti a tutti e quattro i settori operativi definiti, anche tenuto conto dell'obbligo di adempimento del Servizio Postale Universale.

(milioni di euro)	Esercizio 2017					Totale
	Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione	Pagamenti, Mobile e Digitale	Servizi Finanziari	Servizi Assicurativi	Rettifiche ed elisioni	
Ricavi netti della gestione ordinaria da terzi	3.631	586	4.956	1.456	-	10.629
Ricavi netti della gestione ordinaria da altri settori	4.497	328	1.014	1	(5.840)	-
<b>Ricavi netti della gestione ordinaria</b>	<b>8.128</b>	<b>914</b>	<b>5.970</b>	<b>1.457</b>	<b>(5.840)</b>	<b>10.629</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(505)	(22)	(1)	(17)	-	(545)
Costi non monetari	(56)	(8)	(198)	(11.188)	-	(11.450)
<b>Totale costi non monetari</b>	<b>(561)</b>	<b>(30)</b>	<b>(199)</b>	<b>(11.205)</b>	<b>-</b>	<b>(11.995)</b>
<b>Risultato operativo e di intermediazione</b>	<b>(517)</b>	<b>195</b>	<b>646</b>	<b>799</b>	<b>-</b>	<b>1.123</b>
Proventi/(Oneri) da valutazione di partecipazioni con il metodo del Patrimonio netto	(2)	7	12	-	-	17
Proventi/(oneri) finanziari	(119)	(1)	(2)	49	-	(73)
Imposte dell'esercizio	127	(55)	(153)	(297)	-	(378)
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>	<b>(502)</b>	<b>146</b>	<b>499</b>	<b>546</b>	<b>-</b>	<b>689</b>
<b>Attività</b>	<b>10.199</b>	<b>3.490</b>	<b>67.149</b>	<b>129.059</b>	<b>(7.227)</b>	<b>202.670</b>
Attività non correnti	5.769	72	50.869	123.202	(1.839)	178.073
Attività correnti	4.430	3.418	16.280	5.857	(5.388)	24.597
Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione	-	-	-	-	-	-
<b>Passività</b>	<b>7.465</b>	<b>3.165</b>	<b>64.447</b>	<b>125.681</b>	<b>(5.638)</b>	<b>195.120</b>
Passività non correnti	1.868	19	5.888	124.888	(250)	132.413
Passività correnti	5.597	3.146	58.559	793	(5.388)	62.707
Passività associate ad attività in dismissione	-	-	-	-	-	-
<b>Altre informazioni</b>						
Investimenti in Attività materiali e immateriali	425	27	-	15	-	467
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto	490	7	11	-	-	508

(milioni di euro)	Esercizio 2016					Totale
	Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione	Pagamenti, Mobile e Digitale	Servizi Finanziari	Servizi Assicurativi	Rettifiche ed elisioni	
Ricavi netti della gestione ordinaria da terzi	3.822	570	5.009	1.242	-	10.643
Ricavi netti della gestione ordinaria da altri settori	4.540	359	982	-	(5.881)	-
<b>Ricavi netti della gestione ordinaria</b>	<b>8.362</b>	<b>929</b>	<b>5.991</b>	<b>1.242</b>	<b>(5.881)</b>	<b>10.643</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(536)	(30)	(1)	(14)	-	(581)
Costi non monetari	2	(8)	(135)	(14.263)	-	(14.404)
<b>Totale costi non monetari</b>	<b>(534)</b>	<b>(38)</b>	<b>(136)</b>	<b>(14.277)</b>	<b>-</b>	<b>(14.985)</b>
<b>Risultato operativo e di intermediazione</b>	<b>(436)</b>	<b>213</b>	<b>660</b>	<b>604</b>	<b>-</b>	<b>1.041</b>
Proventi/(Oneri) da valutazione di partecipazioni con il metodo del Patrimonio netto	(4)	-	10	-	-	6
Proventi/(oneri) finanziari	(41)	(1)	(1)	52	-	9
Imposte dell'esercizio	83	(68)	(198)	(251)	-	(434)
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>	<b>(379)</b>	<b>144</b>	<b>465</b>	<b>392</b>	<b>-</b>	<b>622</b>
<b>Attività</b>	<b>10.313</b>	<b>2.808</b>	<b>67.628</b>	<b>119.027</b>	<b>(6.571)</b>	<b>193.205</b>
Attività non correnti	6.232	57	48.483	109.877	(2.412)	162.237
Attività correnti	4.081	2.751	16.418	9.150	(4.152)	28.248
Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione	-	-	2.727	-	(7)	2.720
<b>Passività</b>	<b>7.555</b>	<b>2.485</b>	<b>63.925</b>	<b>115.717</b>	<b>(4.611)</b>	<b>185.071</b>
Passività non correnti	2.916	20	8.272	115.002	(306)	125.904
Passività correnti	4.639	2.465	53.340	715	(4.052)	57.107
Passività associate ad attività in dismissione	-	-	2.313	-	(253)	2.060
<b>Altre informazioni</b>						
Investimenti in Attività materiali e immateriali	408	21	2	20	-	451
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto	212	-	6	-	-	218

L'informativa in merito alle aree geografiche, definite in funzione della sede delle società appartenenti al Gruppo oppure dell'ubicazione della clientela del Gruppo stesso, non è significativa. Al 31 dicembre 2017 tutte le entità consolidate integralmente hanno sede in Italia e la clientela è localizzata principalmente in Italia: i ricavi verso clienti esteri non rappresentano una percentuale rilevante dei ricavi totali.

Le Attività sono quelle impiegate dal settore nello svolgimento della propria attività caratteristica o che possono essere ad esso allocate in funzione di tale attività.

## 4.5 Parti correlate

# Rapporti economici e patrimoniali con entità correlate

La componente dei saldi patrimoniali ed economici di bilancio riferibile a entità correlate è esposta di seguito.

### Rapporti patrimoniali con entità correlate al 31 dicembre 2017

Denominazione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17						
	Attività Finanz.	Cred. comm.li	Altre attività Altri crediti	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Passività finanz.	Deb. comm.li	Altre pass.
<b>Controllate</b>							
Address Software Srl	-	-	-	-	-	1	-
Kipoint S.p.A.	-	-	-	-	-	1	-
Risparmio Holding S.p.A.	-	-	-	-	-	-	1
<b>Controllo congiunto</b>							
Gruppo FSIA	-	-	-	-	-	12	-
<b>Collegate</b>							
Gruppo Anima Holding	-	-	-	-	-	2	-
Telma-Sapienza Scarl	-	-	-	-	-	-	-
Altre collegate del gruppo SDA	-	-	-	-	-	-	-
<b>Correlate esterne</b>							
Ministero Economia e Finanze	6.011	316	17	379	3.485	96	8
Gruppo Cassa Depositi e Prestiti	3.032	375	-	-	56	2	-
Gruppo Enel	-	30	-	-	-	11	-
Gruppo Eni	-	1	-	-	-	18	-
Gruppo Equitalia	-	-	-	-	-	-	-
Gruppo Leonardo	-	-	-	-	-	33	-
Gruppo Montepaschi	-	2	-	6	-	-	-
Altre correlate esterne	227	6	-	-	-	18	61
F.do svalutaz. crediti vs correlate esterne	-	(42)	(11)	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>9.270</b>	<b>688</b>	<b>6</b>	<b>385</b>	<b>3.541</b>	<b>194</b>	<b>70</b>

Al 31 dicembre 2017, i Fondi per rischi e oneri complessivamente stanziati a fronte di probabili passività da sostenersi verso correlate esterne al Gruppo e riferiti principalmente a rapporti di natura commerciale ammontano a 71 milioni di euro (60 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

## Rapporti patrimoniali con entità correlate al 31 dicembre 2016

Denominazione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.16								
	Attività Finanz.	Cred. comm.li	Altre attività Altri crediti	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Passività finanz.	Deb. comm.li	Altre pass.	Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione	Passività associate ad attività in dismissione
<b>Controllate</b>									
Address Software Srl	-	-	-	-	-	1	-	-	-
Kipoint S.p.A.	-	-	-	-	-	1	-	-	-
<b>Collegate</b>									
Gruppo Anima Holding	-	-	-	-	-	-	-	-	1
Altre collegate del gruppo SDA	-	2	-	-	-	-	-	-	-
<b>Correlate esterne</b>									
Ministero Economia e Finanze	6.190	330	21	1.310	2.430	108	20	1	-
Gruppo Cassa Depositi e Prestiti	2.060	365	-	-	-	19	-	22	129
Gruppo Enel	-	31	-	-	-	11	-	-	-
Gruppo Eni	-	7	-	-	-	14	-	19	-
Gruppo Equitalia	-	90	-	-	-	3	8	-	-
Gruppo Leonardo	-	-	-	-	-	30	-	-	-
Altre correlate esterne	-	6	-	-	-	18	61	7	-
F.do svalutaz. crediti vs correlate esterne	-	(42)	(10)	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>8.250</b>	<b>789</b>	<b>11</b>	<b>1.310</b>	<b>2.430</b>	<b>205</b>	<b>89</b>	<b>49</b>	<b>130</b>

## Rapporti economici con entità correlate nell'esercizio 2017

### Esercizio 2017

Denominazione (milioni di euro)	Ricavi					Costi						
	Ricavi da corrispondenza, pacchi e altro	Ricavi da pagamenti, mobile e digitale	Ricavi da servizi finanziari	Ricavi da servizi assicurativi al netto delle variazioni delle riserve tecniche e oneri relativi a sinistri	Proventi finanziari	Investimenti		Spese correnti				
						Immob., imp. e macchin.	Attività immateriale	Costi per beni e servizi	Costo del lavoro	Altri costi e oneri	Oneri derivanti da operatività finanziaria	Oneri finanziari
<b>Controllate</b>												
Address Software Srl	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-
Kipoint S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-
<b>Controllo congiunto</b>												
Gruppo FSIA	-	-	-	-	-	-	3	29	-	-	-	-
<b>Collegate</b>												
Gruppo Anima Holding	2	-	-	-	-	-	-	5	-	-	-	-
Altre collegate del gruppo SDA	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Correlate esterne</b>												
Ministero Economia e Finanze	380	59	86	-	-	-	-	5	-	1	3	1
Gruppo Cassa Depositi e Prestiti	2	-	1.577	15	-	-	-	8	-	-	-	-
Gruppo Enel	75	2	-	-	-	-	-	33	-	2	-	-
Gruppo Eni	7	3	-	-	-	-	-	38	-	-	-	-
Gruppo Equitalia	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gruppo Leonardo	-	-	-	-	-	-	12	34	-	-	-	-
Gruppo Montepaschi	17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre correlate esterne	28	-	-	-	-	-	-	41	40	1	-	-
<b>Totale</b>	<b>513</b>	<b>64</b>	<b>1.663</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15</b>	<b>195</b>	<b>40</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>1</b>

Al 31 dicembre 2017, gli Accantonamenti netti a fondi rischi e oneri effettuati a fronte di probabili passività da sostenersi verso entità correlate esterne al Gruppo e riferiti principalmente a rapporti di natura commerciale ammontano a 11 milioni di euro (6 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

## Rapporti economici con entità correlate nell'esercizio 2016

Name (€m)	Esercizio 2016											
	Ricavi					Costi						
	Ricavi da corrispondenza, pacchi e altro	Ricavi da pagamenti, mobile e digitale	Ricavi da servizi finanziari	Ricavi da servizi assicurativi al netto delle variazioni delle riserve tecniche e oneri relativi a sinistri	Proventi finanziari	Investimenti		Spese correnti				
					Immob., imp. e macchin.	Attività immateriali	Costi per beni e servizi	Costo del lavoro	Altri costi e oneri	Oneri derivanti da operatività finanziaria	Oneri finanziari	
<b>Controllate</b>												
Address Software Srl	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-
Kipoint S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-
<b>Collegate</b>												
Gruppo Anima Holding	-	-	-	-	-	-	-	3	-	-	-	-
Altre collegate del gruppo SDA	4	-	-	-	-	-	-	4	-	-	-	-
<b>Correlate esterne</b>												
Ministero Economia e Finanze	373	73	96	-	-	-	-	2	-	(6)	1	1
Gruppo Cassa Depositi e Prestiti	2	-	1.587	15	-	-	4	24	-	1	-	-
Gruppo Enel	82	7	-	-	-	-	-	35	-	-	-	-
Gruppo Eni	19	3	-	-	-	-	-	40	-	-	-	-
Gruppo Equitalia	59	-	-	-	-	-	-	3	-	-	-	-
Gruppo Leonardo	-	-	-	-	-	-	10	33	-	-	-	-
Altre correlate esterne	10	1	1	-	-	-	-	46	43	2	-	-
<b>Totale</b>	<b>549</b>	<b>84</b>	<b>1.684</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>192</b>	<b>43</b>	<b>(3)</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

La natura dei principali rapporti sopradescritti con entità correlate esterne, riferibili alla Capogruppo, è riassunta per rilevanza di seguito.

- I corrispettivi riconosciuti dal MEF si riferiscono principalmente al compenso per l'espletamento del servizio universale (OSU), alla remunerazione dei servizi di gestione dei conti correnti postali, alla remunerazione dei servizi delegati, ai compensi per i servizi integrati di posta elettronica, per spedizioni senza la materiale affrancatura, per i servizi di incasso, per il servizio integrato notifiche e rendicontazione dei pagamenti tramite F24. I costi sostenuti si riferiscono principalmente a servizi di trasmissione dei flussi di rendicontazione relativi ai versamenti unificati. A seguito della creazione dell'Agenzia delle Entrate e delle riscossioni, ente pubblico economico sottoposto ad indirizzo e vigilanza del MEF, e conseguente scioglimento delle principali società rientranti nel Gruppo Equitalia, taluni compensi per servizio integrato notifiche e per spedizioni senza materiale affrancatura nonché i costi sostenuti per trasmissione di flussi telematici F24, che alla data del 31 Dicembre 2016 erano esposti verso il Gruppo Equitalia, sono esposti verso la controllante MEF.
- I corrispettivi riconosciuti dalla CDP S.p.A. si riferiscono principalmente alla remunerazione per l'espletamento del servizio di raccolta del risparmio postale.

- I corrispettivi riconosciuti dal Gruppo Enel si riferiscono principalmente a compensi per spedizioni di corrispondenza massiva, per spedizioni senza materiale affrancatura e per il servizio di incasso e rendicontazione bollettini. I costi sostenuti si riferiscono principalmente alla fornitura di gas ed energia elettrica.
- I corrispettivi riconosciuti dal Gruppo ENI si riferiscono principalmente a compensi per spedizioni di corrispondenza e per il servizio di incasso e rendicontazione bollettini. I costi sostenuti si riferiscono principalmente alla fornitura di gas e carburanti per moto e autoveicoli.
- Gli acquisti effettuati dal Gruppo Leonardo si riferiscono principalmente alla fornitura da parte di Leonardo S.p.A. di apparati e interventi di manutenzione e assistenza tecnica su impianti di meccanizzazione della corrispondenza, ad assistenza sistemistica e informatica per la creazione di archivi gestionali, di servizi di consulenza specialistica, manutenzione *software*, forniture di licenze *software* e di *hardware*.
- I corrispettivi riconosciuti dal Gruppo Monte dei Paschi di Siena si riferiscono principalmente a compensi per spedizioni di corrispondenza.



## Dirigenti con responsabilità strategiche

Per Dirigenti con responsabilità strategiche si intendono gli Amministratori, i membri del Collegio Sindacale e dell'Organismo di Vigilanza, i Responsabili di primo livello organizzativo della Capogruppo e il Dirigente Preposto di Poste Italiane. Le relative competenze, al lordo degli oneri e contributi previdenziali e assistenziali, sono di seguito rappresentate:

### Competenze lorde dei Dirigenti con responsabilità strategiche

Denominazione (migliaia di euro)	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.16
Competenze con pagamento a breve/medio termine	11.577	13.503
Benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro	463	552
Altri benefici con pagamento a lungo termine	7	452
Benefici per la cessazione del rapporto di lavoro	6.979	3.845
Pagamenti basati su azioni	2.034	812
<b>Totale</b>	<b>21.060</b>	<b>19.164</b>

### Compensi e spese sindaci

Denominazione (migliaia di euro)	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.16
Compensi	1.350	1.436
Spese	44	66
<b>Totale</b>	<b>1.394</b>	<b>1.502</b>

Le competenze sostenute per l'Organismo di Vigilanza della Capogruppo ammontano, per l'esercizio 2017, a circa 76 migliaia di euro al 31 dicembre 2017. Nella determinazione delle competenze non si tiene conto dei compensi attribuiti ai dirigenti di Poste Italiane membri dell'OdV, che sono riversati al datore di lavoro.

Nel corso dell'esercizio non sono stati erogati finanziamenti a Dirigenti con responsabilità strategiche e al 31 dicembre 2017 le società del Gruppo non sono creditrici per finanziamenti loro concessi.

## Operazioni con fondo pensioni per dipendenti

La Capogruppo e le società controllate che applicano il CCNL aderiscono al Fondo Pensione Fondoposte, ossia il Fondo Nazionale di Pensione Complementare per il Personale di Poste Italiane S.p.A. costituito il 31 Luglio 2002 nella forma di associazione senza scopo di lucro. Gli organi del Fondo sono l'Assemblea dei Delegati, il Consiglio di Amministrazione, il Presidente e il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Revisori contabili. La rappresentanza delle imprese e dei lavoratori negli organi del Fondo è disciplinata secondo il principio di pariteticità. La partecipazione degli associati alla vita del fondo è garantita mediante l'elezione diretta dei delegati nell'Assemblea.

## Altre informazioni su operazioni con parti correlate

Il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane, nella riunione del 20 settembre 2017, previo parere favorevole del Comitato Parti Correlate e Soggetti Collegati, ha autorizzato l'operatività di acquisto e vendita a pronti e a termine di titoli governativi e/o garantiti dallo Stato Italiano, di pronti contro termine di impiego e raccolta e di derivati finanziari di copertura da parte del Patrimonio BancoPosta, con Monte Paschi Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., qualificabile come parte correlata di Poste Italiane in quanto soggetta al comune controllo del Ministero dell'Economia e delle Finanze tramite Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A..

A seguito della conclusione dell'accordo, sono state realizzate, a partire dal mese di ottobre 2017, cinque operazioni in PCT passive e 23 operazioni di buy & sell back, scadute nel periodo, nonché due operazioni di Interest Rate Swap di copertura del rischio tasso e due operazioni di vendita forward titoli.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 13 dicembre 2017, previo parere favorevole del Comitato Parti Correlate e Soggetti Collegati, ha autorizzato la sottoscrizione dell'accordo con Cassa depositi e prestiti che disciplina, per il triennio 2018-2020, l'attività di raccolta e collocamento dei prodotti del Risparmio Postale svolta da Poste Italiane per il tramite di BancoPosta per conto di Cassa depositi e prestiti.





# 5. Poste Italiane S.p.A. Bilancio

AL 31 DICEMBRE 2017



# 5. Poste Italiane S.p.A.

## Bilancio al 31 dicembre 2017

### 5.1 Prospetti di bilancio

#### Stato patrimoniale

Attivo (dati in euro)	Note	31 dicembre 2017	di cui parti correlate	31 dicembre 2016	di cui parti correlate
<b>Attività non correnti</b>					
Immobili, impianti e macchinari	[A1]	1.911.937.903	-	1.999.184.993	-
Investimenti immobiliari	[A2]	52.173.862	-	56.069.941	-
Attività immateriali	[A3]	384.738.633	-	365.485.226	-
Partecipazioni	[A4]	2.080.824.271	2.080.824.271	1.815.097.205	1.815.097.205
Attività finanziarie BancoPosta	[A5]	49.388.349.082	2.484.460.998	47.299.107.112	1.508.858.153
Attività finanziarie	[A6]	834.206.663	278.545.033	1.101.079.196	450.000.000
Crediti commerciali	[A7]	4.819.596	-	4.215.000	-
Imposte differite attive	[C10]	762.428.461	-	671.921.335	-
Altri crediti e attività	[A8]	1.147.810.617	1.465.574	989.780.655	1.465.574
<b>Totale</b>		<b>56.567.289.088</b>		<b>54.301.940.663</b>	
<b>Attività correnti</b>					
Crediti commerciali	[A7]	2.014.316.006	969.785.580	2.094.957.975	1.071.299.709
Crediti per imposte correnti	[C10]	76.514.929	-	5.914.922	-
Altri crediti e attività	[A8]	893.895.395	8.206.579	937.064.274	68.990.476
Attività finanziarie BancoPosta	[A5]	10.659.169.756	6.011.557.495	10.752.544.243	6.189.333.872
Attività finanziarie	[A6]	362.812.795	316.214.465	243.411.037	181.548.490
Cassa e depositi BancoPosta	[A9]	3.196.090.710	-	2.494.150.897	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	[A10]	2.038.504.143	385.342.934	2.715.198.980	1.309.580.485
<b>Totale</b>		<b>19.241.303.734</b>		<b>19.243.242.328</b>	
<b>Attività non correnti destinate alla vendita e dismissione</b>	<b>[A11]</b>	<b>-</b>		<b>384.308.792</b>	<b>383.978.080</b>
<b>Totale attivo</b>		<b>75.808.592.822</b>		<b>73.929.491.783</b>	

Patrimonio netto e passivo (dati in euro)	Note	31 dicembre 2017	di cui parti correlate	31 dicembre 2016	di cui parti correlate
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale	[B1]	1.306.110.000	-	1.306.110.000	-
Riserve	[B2]	1.431.627.440	-	2.186.144.274	-
Risultati portati a nuovo		2.774.352.906	-	2.667.930.819	-
<b>Totale</b>		<b>5.512.090.346</b>		<b>6.160.185.093</b>	
<b>Passività non correnti</b>					
Fondi per rischi e oneri	[B4]	668.025.648	58.061.136	589.611.766	49.962.342
Trattamento di fine rapporto	[B5]	1.244.371.225	-	1.315.043.763	-
Passività finanziarie BancoPosta	[B6]	4.010.248.264	-	6.409.893.597	-
Passività finanziarie	[B7]	285.458.970	-	1.245.813.299	-
Imposte differite passive	[C10]	315.083.329	-	536.290.271	-
Altre passività	[B9]	1.182.435.445	6.839.319	1.002.066.304	6.039.926
<b>Totale</b>		<b>7.705.622.881</b>		<b>11.098.719.000</b>	
<b>Passività correnti</b>					
Fondi per rischi e oneri	[B4]	870.369.401	12.872.791	818.399.423	10.488.457
Debiti commerciali	[B8]	1.210.582.606	396.805.756	1.384.577.042	464.278.724
Debiti per imposte correnti	[C10]	4.646.411	-	72.924.479	-
Altre passività	[B9]	1.593.498.699	98.743.272	1.556.324.717	106.595.007
Passività finanziarie BancoPosta	[B6]	57.842.702.028	4.191.469.190	52.782.494.828	2.747.319.692
Passività finanziarie	[B7]	1.069.080.450	101.772.823	55.867.201	38.262.982
<b>Totale</b>		<b>62.590.879.595</b>		<b>56.670.587.690</b>	
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>		<b>75.808.592.822</b>		<b>73.929.491.783</b>	

## Stato patrimoniale (segue)

### Prospetto integrativo con evidenza del Patrimonio BancoPosta al 31.12.2017

Attivo (dati in euro)	Note	Patrimonio non destinato	Patrimonio BancoPosta	Elisioni	Totale
<b>Attività non correnti</b>					
Immobili, impianti e macchinari		1.911.937.903	-	-	1.911.937.903
Investimenti immobiliari		52.173.862	-	-	52.173.862
Attività immateriali		384.738.633	-	-	384.738.633
Partecipazioni		2.080.824.271	-	-	2.080.824.271
Attività finanziarie BancoPosta	[A5]	-	49.388.349.082	-	49.388.349.082
Attività finanziarie		834.206.663	-	-	834.206.663
Crediti commerciali		4.819.596	-	-	4.819.596
Imposte differite attive	[C10]	356.756.674	405.671.787	-	762.428.461
Altri crediti e attività	[A8]	107.821.075	1.039.989.542	-	1.147.810.617
<b>Totale</b>		<b>5.733.278.677</b>	<b>50.834.010.411</b>	-	<b>56.567.289.088</b>
<b>Attività correnti</b>					
Crediti commerciali	[A7]	1.225.248.317	789.067.689	-	2.014.316.006
Crediti per imposte correnti	[C10]	76.514.929	-	-	76.514.929
Altri crediti e attività	[A8]	286.712.412	607.182.983	-	893.895.395
Attività finanziarie BancoPosta	[A5]	-	10.659.169.756	-	10.659.169.756
Attività finanziarie		362.812.795	-	-	362.812.795
Cassa e depositi BancoPosta	[A9]	-	3.196.090.710	-	3.196.090.710
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	[A10]	1.647.069.987	391.434.156	-	2.038.504.143
<b>Totale</b>		<b>3.598.358.440</b>	<b>15.642.945.294</b>	-	<b>19.241.303.734</b>
<b>Attività non correnti destinate alla vendita e dismissione</b>		-	-	-	-
<b>Saldo dei rapporti intergestori</b>		<b>(246.597.739)</b>	-	<b>246.597.739</b>	-
<b>Totale attivo</b>		<b>9.085.039.378</b>	<b>66.476.955.705</b>	<b>246.597.739</b>	<b>75.808.592.822</b>

Patrimonio netto e passivo (dati in euro)	Note	Patrimonio non destinato	Patrimonio BancoPosta	Elisioni	Totale
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale		1.306.110.000		-	1.306.110.000
Riserve	[B2]	314.288.161	1.117.339.279	-	1.431.627.440
Risultati portati a nuovo		1.132.771.446	1.641.581.460	-	2.774.352.906
<b>Totale</b>		<b>2.753.169.607</b>	<b>2.758.920.739</b>	<b>-</b>	<b>5.512.090.346</b>
<b>Passività non correnti</b>					
Fondi per rischi e oneri	[B4]	217.857.055	450.168.593	-	668.025.648
Trattamento di fine rapporto	[B5]	1.227.833.121	16.538.104	-	1.244.371.225
Passività finanziarie BancoPosta	[B6]	-	4.010.248.264	-	4.010.248.264
Passività finanziarie		285.458.970	-	-	285.458.970
Imposte differite passive	[C10]	7.138.359	307.944.970	-	315.083.329
Altre passività	[B9]	67.086.975	1.115.348.470	-	1.182.435.445
<b>Totale</b>		<b>1.805.374.480</b>	<b>5.900.248.401</b>	<b>-</b>	<b>7.705.622.881</b>
<b>Passività correnti</b>					
Fondi per rischi e oneri	[B4]	777.162.208	93.207.193	-	870.369.401
Debiti commerciali	[B8]	1.147.321.447	63.261.159	-	1.210.582.606
Debiti per imposte correnti	[C10]	4.646.411	-	-	4.646.411
Altre passività	[B9]	1.528.284.775	65.213.924	-	1.593.498.699
Passività finanziarie BancoPosta	[B6]	-	57.842.702.028	-	57.842.702.028
Passività finanziarie		1.069.080.450	-	-	1.069.080.450
<b>Totale</b>		<b>4.526.495.291</b>	<b>58.064.384.304</b>	<b>-</b>	<b>62.590.879.595</b>
<b>Saldo dei rapporti intergestori</b>		<b>-</b>	<b>(246.597.739)</b>	<b>246.597.739</b>	<b>-</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>		<b>9.085.039.378</b>	<b>66.476.955.705</b>	<b>246.597.739</b>	<b>75.808.592.822</b>

## Stato patrimoniale (segue)

### Prospetto integrativo con evidenza del Patrimonio BancoPosta al 31.12.2016

Attivo (dati in euro)	Note	Patrimonio non destinato	Patrimonio BancoPosta	Elisioni	Totale
<b>Attività non correnti</b>					
Immobili, impianti e macchinari		1.999.184.993	-	-	1.999.184.993
Investimenti immobiliari		56.069.941	-	-	56.069.941
Attività immateriali		365.485.226	-	-	365.485.226
Partecipazioni		1.815.097.205	-	-	1.815.097.205
Attività finanziarie BancoPosta	[A5]	-	47.299.107.112	-	47.299.107.112
Attività finanziarie		1.101.079.196	-	-	1.101.079.196
Crediti commerciali		4.215.000	-	-	4.215.000
Imposte differite attive	[C10]	351.050.427	320.870.908	-	671.921.335
Altri crediti e attività	[A8]	128.503.354	861.277.301	-	989.780.655
<b>Totale</b>		<b>5.820.685.342</b>	<b>48.481.255.321</b>	-	<b>54.301.940.663</b>
<b>Attività correnti</b>					
Crediti commerciali	[A7]	1.352.319.776	742.638.199	-	2.094.957.975
Crediti per imposte correnti	[C10]	5.914.922	-	-	5.914.922
Altri crediti e attività	[A8]	335.863.124	601.201.150	-	937.064.274
Attività finanziarie BancoPosta	[A5]	-	10.752.544.243	-	10.752.544.243
Attività finanziarie		243.411.037	-	-	243.411.037
Cassa e depositi BancoPosta	[A9]	-	2.494.150.897	-	2.494.150.897
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	[A10]	1.394.587.838	1.320.611.142	-	2.715.198.980
Totale		3.332.096.697	15.911.145.631	-	19.243.242.328
<b>Attività non correnti destinate alla vendita</b>		<b>384.308.792</b>	-	-	<b>384.308.792</b>
<b>Saldo dei rapporti intergestori</b>		<b>(281.643.966)</b>	-	<b>281.643.966</b>	-
<b>Totale attivo</b>		<b>9.255.446.865</b>	<b>64.392.400.952</b>	<b>281.643.966</b>	<b>73.929.491.783</b>

Patrimonio netto e passivo (dati in euro)	Note	Patrimonio non destinato	Patrimonio BancoPosta	Elisioni	Totale
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale		1.306.110.000	-	-	1.306.110.000
Riserve	[B2]	314.572.060	1.871.572.214	-	2.186.144.274
Risultati portati a nuovo		1.153.335.288	1.514.595.531	-	2.667.930.819
Totale		2.774.017.348	3.386.167.745	-	6.160.185.093
<b>Passività non correnti</b>					
Fondi per rischi e oneri	[B4]	196.842.893	392.768.873	-	589.611.766
Trattamento di fine rapporto	[B5]	1.296.486.957	18.556.806	-	1.315.043.763
Passività finanziarie BancoPosta	[B6]	-	6.409.893.597	-	6.409.893.597
Passività finanziarie		1.245.813.299	-	-	1.245.813.299
Imposte differite passive	[C10]	6.000.151	530.290.120	-	536.290.271
Altre passività	[B9]	65.453.709	936.612.595	-	1.002.066.304
<b>Totale</b>		<b>2.810.597.009</b>	<b>8.288.121.991</b>	<b>-</b>	<b>11.098.719.000</b>
<b>Passività correnti</b>					
Fondi per rischi e oneri	[B4]	748.771.523	69.627.900	-	818.399.423
Debiti commerciali	[B8]	1.297.439.901	87.137.141	-	1.384.577.042
Debiti per imposte correnti	[C10]	72.924.479	-	-	72.924.479
Altre passività	[B9]	1.495.829.404	60.495.313	-	1.556.324.717
Passività finanziarie BancoPosta	[B6]	-	52.782.494.828	-	52.782.494.828
Passività finanziarie		55.867.201	-	-	55.867.201
<b>Totale</b>		<b>3.670.832.508</b>	<b>52.999.755.182</b>	<b>-</b>	<b>56.670.587.690</b>
<b>Saldo dei rapporti intergestori</b>		<b>-</b>	<b>(281.643.966)</b>	<b>281.643.966</b>	<b>-</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>		<b>9.255.446.865</b>	<b>64.392.400.952</b>	<b>281.643.966</b>	<b>73.929.491.783</b>

## Prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio

(dati in euro)	Note	Esercizio 2017	di cui parti correlate	Esercizio 2016	di cui parti correlate
Ricavi e proventi	[C1]	8.060.292.717	2.844.220.110	8.218.552.595	2.909.610.935
Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria	[C2]	645.722.411	-	598.784.197	-
<i>di cui proventi non ricorrenti</i>		91.265.681	-	120.776.622	-
Altri ricavi e proventi	[C3]	584.162.127	535.510.396	477.863.220	439.544.987
<i>di cui proventi non ricorrenti</i>		13.724.680			
<b>Totale ricavi</b>		<b>9.290.177.255</b>		<b>9.295.200.012</b>	
Costi per beni e servizi	[C4]	1.665.585.335	614.207.444	1.703.796.187	655.288.346
Oneri dell'operatività finanziaria	[C5]	40.429.235	3.241.443	44.350.227	1.307.839
Costo del lavoro	[C6]	5.877.139.431	40.386.709	5.992.141.750	44.045.010
Ammortamenti e svalutazioni	[C7]	480.482.332	-	504.354.712	-
Incrementi per lavori interni		(12.220.140)	-	(3.805.665)	-
Altri costi e oneri	[C8]	459.125.763	14.861.209	254.803.828	6.672.306
<b>Risultato operativo e di intermediazione</b>		<b>779.635.299</b>		<b>799.558.973</b>	
Oneri finanziari	[C9]	149.743.097	793.778	65.166.194	825.985
<i>di cui oneri non ricorrenti</i>		82.067.306	-	-	-
Proventi finanziari	[C9]	42.999.301	14.006.202	44.594.487	24.399.725
<i>di cui proventi non ricorrenti</i>		2.570.648	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>672.891.503</b>		<b>778.987.266</b>	
Imposte dell'esercizio	[C10]	55.926.464	-	153.645.906	-
<i>di cui oneri (proventi) non ricorrenti</i>		(8.634.273)	-	14.225.182	-
<b>Utile dell'esercizio</b>		<b>616.965.039</b>		<b>625.341.360</b>	

## Conto economico complessivo

(dati in euro)	Note	Esercizio 2017	Esercizio 2016
<b>Utile / (Perdita) dell'esercizio</b>		<b>616.965.039</b>	<b>625.341.360</b>
<b>Voci da riclassificare nel Prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio</b>			
Titoli disponibili per la vendita			
Incremento/(Decremento) di <i>fair value</i> nell'esercizio	[tab. B3]	(313.350.744)	(1.637.143.892)
Trasferimenti a Conto economico		(665.615.256)	(577.650.684)
Copertura di flussi			
Incremento/(Decremento) di <i>fair value</i> nell'esercizio	[tab. B3]	(56.619.724)	(15.406.658)
Trasferimenti a Conto economico		(4.419.347)	(21.928.766)
Imposte su elementi portati direttamente a, o trasferiti da, Patrimonio netto da riclassificare nel Prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio		283.203.836	612.236.179
<b>Voci da non riclassificare nel Prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio</b>			
Utili/(Perdite) attuariali da TFR	[tab. B5]	(1.605.572)	(48.563.432)
Imposte su elementi portati direttamente a, o trasferiti da, Patrimonio netto da non riclassificare nel Prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio		445.520	16.332.193
<b>Totale delle altre componenti di Conto economico complessivo</b>		<b>(757.961.287)</b>	<b>(1.672.125.060)</b>
<b>Totale conto economico complessivo dell'esercizio</b>		<b>(140.996.248)</b>	<b>(1.046.783.700)</b>

## Prospetto di movimentazione del patrimonio netto

(dati in euro)	Patrimonio netto						Risultati portati a nuovo	Totale
	Capitale sociale	Riserve						
		Riserva Legale	Riserva per il Patrimonio BancoPosta	Riserva fair value	Riserva Cash flow hedge	Riserva Avanzo di fusione		
<b>Saldo al 1° gennaio 2016</b>	<b>1.306.110.000</b>	<b>299.234.320</b>	<b>1.000.000.000</b>	<b>2.517.822.132</b>	<b>8.981.643</b>	-	<b>2.514.289.615</b>	<b>7.646.437.710</b>
Totale conto economico complessivo dell'esercizio	-	-	-	(1.613.166.625)	(26.727.196)	-	593.110.121	(1.046.783.700)
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	(444.077.400)	(444.077.400)
Variazione per pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	-	-	260.714	260.714
Altre operazioni con gli azionisti	-	-	-	-	-	-	4.347.769	4.347.769
Credito verso MEF annullamento Dec. CE 16/07/08	-	-	-	-	-	-	5.720.748	5.720.748
Effetto fiscale	-	-	-	-	-	-	(1.372.979)	(1.372.979)
<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>	<b>1.306.110.000</b>	<b>299.234.320</b>	<b>1.000.000.000</b>	<b>904.655.507</b>	<b>(17.745.553)</b>	-	<b>2.667.930.819</b>	<b>6.160.185.093</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	-	-	1.000.000.000	888.943.631	(17.371.417)	-	1.514.595.531	3.386.167.745
Totale conto economico complessivo dell'esercizio	-	-	-	(713.275.172)	(43.526.063)	-	615.804.987 <sup>(*)</sup>	(140.996.248)
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	(509.382.900)	(509.382.900)
Apporto da fusione	-	-	-	-	-	2.284.401	-	2.284.401
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>1.306.110.000</b>	<b>299.234.320</b>	<b>1.000.000.000</b>	<b>191.380.335</b>	<b>(61.271.616)</b>	<b>2.284.401</b>	<b>2.774.352.906</b>	<b>5.512.090.346</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	-	-	1.000.000.000	179.388.940	(62.049.661)	-	1.641.581.460	2.758.920.739

(\*) La voce comprende l'utile dell'esercizio di 617 milioni di euro, le perdite attuariali sul TFR di 2 milioni di euro al netto del relativo effetto fiscale di 1 milione di euro.

## Rendiconto finanziario

(migliaia di euro)	Note	Esercizio 2017	Esercizio 2016
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>		<b>2.715.199</b>	<b>1.519.733</b>
Risultato prima delle imposte		672.891	778.987
Ammortamenti e svalutazioni	[tab. C7]	480.483	504.355
Svalutazioni (rivalutazioni) di partecipazioni	[tab. A4.1]	21.821	33.284
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	[tab. B4]	736.659	541.169
Utilizzo fondi rischi e oneri	[tab. B4]	(607.140)	(435.652)
Trattamento di fine rapporto pagato	[tab. B5]	(94.256)	(78.138)
(Plusvalenze)/minusvalenze per disinvestimenti	[tab. C3.2]	(15.476)	840
(Dividendi)		(7.748)	(7.738)
Dividendi incassati		7.748	7.738
(Proventi finanziari da realizzo)	[tab. C9.1]	(3.816)	-
(Proventi finanziari per interessi)	[tab. C9.1]	(20.338)	(34.523)
Interessi incassati		26.072	31.679
Interessi passivi e altri oneri finanziari	[tab. C9.2]	55.235	62.817
Perdite contingent convertible notes	[tab. C9.2]	82.132	-
Interessi pagati		(33.708)	(36.096)
Perdite e svalutazioni/(recuperi) su crediti	[tab. C8]	29.487	9.772
Imposte sul reddito pagate	[tab. C10.3]	(400.524)	(189.546)
<b>Flusso di cassa generato dall'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>[a]</b>	<b>929.522</b>	<b>1.188.948</b>
<i>Variazioni del capitale circolante:</i>			
(Incremento)/Decremento Crediti commerciali		68.571	52.179
(Incremento)/Decremento Altri crediti e attività		252.794	54.006
Incremento/(Decremento) Debiti commerciali		(208.179)	111.079
Incremento/(Decremento) Altre passività		34.427	68.927
<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) dalla variazione del capitale circolante</b>	<b>[b]</b>	<b>147.613</b>	<b>286.191</b>
Incremento/(Decremento) Passività finanziarie BancoPosta		3.324.390	5.195.749
Liquidità netta generata / (assorbita) dalle attività finanziarie detenute per negoziazione		-	(89)
Liquidità netta generata / (assorbita) dagli impieghi finanziari AFS		(2.497.177)	(5.140.342)
Liquidità netta generata / (assorbita) dagli impieghi finanziari HTM		(107.948)	370.245
(Incremento)/Decremento delle altre attività finanziarie BancoPosta		314.441	896.512
(Incremento)/Decremento della Cassa e depositi BancoPosta		(701.940)	666.503
(Proventi)/Oneri e altre componenti non monetarie dell'operatività finanziaria		(1.404.203)	(1.041.371)
<b>Liquidità generata / (assorbita) da Attività e Passività finanziarie BancoPosta</b>	<b>[c]</b>	<b>(1.072.437)</b>	<b>947.207</b>
<b>Flusso di cassa netto da/(per) attività operativa</b>	<b>[d]=[a+b+c]</b>	<b>4.698</b>	<b>2.422.346</b>
<b>- di cui parti correlate</b>		<b>723.071</b>	<b>3.598.562</b>

(migliaia di euro)	Note	Esercizio 2017	Esercizio 2016
<i>Investimenti:</i>			
Immobili, impianti e macchinari	[tab. A1]	(208.088)	(200.278)
Investimenti immobiliari	[tab. A2]	(586)	(528)
Attività immateriali	[tab. A3]	(192.681)	(180.782)
Partecipazioni		(227.780)	(38.790)
Altre attività finanziarie		(2.133)	(357.261)
Fusione Postecom		5.851	-
<i>Disinvestimenti:</i>			
Immobili, impianti e macchinari, investimenti immobiliari ed attività destinate alla vendita		135.315	2.493
Altre attività finanziarie		309.995	535.559
<b>Flusso di cassa netto da/(per) attività di investimento</b>	<b>[e]</b>	<b>(180.107)</b>	<b>(239.587)</b>
<b>- di cui parti correlate</b>		<b>183.287</b>	<b>112.483</b>
(Incremento)/Decremento crediti finanziari		1.031	2.351
Incremento/(Decremento) debiti finanziari a breve termine		7.066	(545.571)
Dividendi pagati	[B1]	(509.383)	(444.073)
<b>Flusso di cassa da/(per) attività di finanziamento e operazioni con gli azionisti</b>	<b>[f]</b>	<b>(501.286)</b>	<b>(987.293)</b>
<b>- di cui parti correlate</b>		<b>(327.533)</b>	<b>(476.590)</b>
<b>Flusso delle disponibilità liquide</b>	<b>[g]=[d+e+f]</b>	<b>(676.695)</b>	<b>1.195.466</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>[tab. A10]</b>	<b>2.038.504</b>	<b>2.715.199</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>[tab. A10]</b>	<b>2.038.504</b>	<b>2.715.199</b>
Disponibilità liquide assoggettate a vincolo di impiego		-	(1.070.530)
Deposito indisponibile presso Tesoreria dello Stato		(55.506)	-
Somme indisponibili per provvedimenti giudiziali		(14.782)	(12.457)
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti non vincolati alla fine dell'esercizio</b>		<b>1.968.216</b>	<b>1.632.212</b>

## 5.2 Informativa sul Patrimonio destinato BancoPosta

Come previsto dall'art. 2, commi 17-octies e ss., della Legge n. 10 del 26 febbraio 2011 di conversione del DL 29 dicembre 2010 n. 225, al fine di individuare un patrimonio giuridicamente autonomo per l'applicazione degli istituti di vigilanza prudenziale alle attività del BancoPosta e a tutela dei relativi creditori, in data 14 aprile 2011 l'Assemblea degli Azionisti di Poste Italiane S.p.A. ha deliberato la costituzione di un Patrimonio destinato all'esercizio dell'attività di BancoPosta come disciplinata dal DPR n. 144 del 14 marzo 2001 e ha determinato i beni e i rapporti giuridici in esso compresi e le regole di organizzazione, gestione e controllo. Il Patrimonio BancoPosta è stato originariamente dotato di una specifica riserva patrimoniale di un miliardo di euro, costituita mediante destinazione di utili di esercizi precedenti riportati a nuovo. Gli effetti della deliberazione del 14 aprile 2011 decorrono dal 2 maggio 2011, data del deposito presso il Registro delle Imprese.

La separazione del Patrimonio BancoPosta è solo in parte assimilabile alla separazione contabile e gestionale riscontrabile in altre fattispecie di patrimoni destinati. Non ricorrono infatti i requisiti dello specifico affare costitutivi della fattispecie prevista dagli art. 2447 bis e ss. del Codice Civile e di altre tipologie di patrimoni destinati (tipicamente riscontrabili in caso di: cartolarizzazioni, gestioni patrimoniali collettive e individuali o altre gestioni separate ecc. non riconducibili all'operatività in commento) in quanto l'attività separata, disciplinata dal DPR 144 del 14 marzo 2001, comprende una molteplicità di servizi resi con regolarità e senza il vincolo di specificità o di una scadenza temporale definita o prevedibile. Per tali motivi, la già citata normativa di riferimento non ha previsto il limite del 10% alla determinazione della dotazione patrimoniale e ha limitato l'applicabilità delle norme del Codice Civile ai soli casi in cui sono espressamente richiamate.

### Tipo di beni e rapporti giuridici

I beni ed i rapporti giuridici destinati, risultanti da apposito atto notarile, sono stati attribuiti al Patrimonio BancoPosta esclusivamente da Poste Italiane S.p.A., senza quindi apporti di terzi. Le attività sono quelle regolamentate dal DPR 14 marzo 2001, n. 144 e successive modifiche<sup>77</sup>:

- raccolta di risparmio tra il pubblico, come definita dall'art. 11, comma 1, del Testo Unico Bancario (D.Lgs. 1° settembre 1993 n. 385/1993) e attività connesse o strumentali;
- raccolta del risparmio postale;
- prestazione di servizi di pagamento, comprese l'emissione di moneta elettronica e di altri mezzi di pagamento, di cui all'art. 1 comma 2, lettera f), numeri 4) e 5), del TUB;
- servizio di intermediazione in cambi;
- promozione e collocamento presso il pubblico di finanziamenti concessi da banche e intermediari finanziari abilitati;
- servizi di investimento ed accessori, di cui all'art. 12 del DPR 144/2001;
- servizio di riscossione di crediti;
- esercizio in via professionale del commercio di oro, per conto proprio o per conto terzi, secondo quanto disciplinato dalla Legge 17 gennaio 2000, n. 7.

77. Attività aggiornate a seguito emanazione Decreto Legge n. 179 del 18/10/2012 convertito con modificazioni dalla Legge 17 dicembre 2012, n. 221.

Sono pertanto attribuiti al Patrimonio BancoPosta tutti i beni ed i rapporti giuridici dedicati all'esercizio dell'attività come sopra individuata e scaturenti da contratti, accordi, convenzioni o negozi giuridici riconducibili alle attività descritte<sup>78</sup>.

## Operatività del Patrimonio destinato

L'operatività del Patrimonio BancoPosta è dunque costituita dalla gestione della liquidità raccolta su conti correnti postali, svolta in nome proprio ma con vincolo d'impiego in conformità alla normativa applicabile, e dalla gestione di incassi e pagamenti in nome e per conto di terzi. In questo ultimo ambito rientrano l'attività di raccolta del Risparmio postale (libretti di deposito e buoni fruttiferi), svolta per conto della Cassa Depositi e Prestiti e del MEF, e i Servizi delegati dalle Pubbliche Amministrazioni. Le operazioni in questione comportano, tra l'altro, l'utilizzo di anticipazioni di cassa della Tesoreria dello Stato e l'iscrizione di partite finanziarie in attesa di regolazione. 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. A partire dall'esercizio 2007, in conformità a quanto previsto dalla Legge Finanziaria per tale anno, le risorse provenienti dalla raccolta effettuata da clientela privata sono obbligatoriamente impiegate in titoli governativi dell'area euro<sup>79</sup>. 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 rinnovata il 2 ottobre 2017 per il biennio 2017-2018. Inoltre è previsto, da ulteriore Convenzione con il MEF rinnovata il 16 novembre 2017 per il triennio 2017-2019, che una quota della raccolta privata possa essere impiegata in un apposito deposito presso il MEF, cd Conto "Buffer", finalizzato a consentire una gestione flessibile degli impieghi in funzione delle oscillazioni quotidiane della raccolta privata. Tali impieghi sono remunerati a un tasso variabile commisurato al tasso *Euro Overnight Index Average* (EONIA)<sup>80</sup>.

78. Nel dettaglio sono stati attribuiti al Patrimonio BancoPosta tutti i beni ed i rapporti giuridici dedicati all'esercizio dell'attività di BancoPosta, come sopra individuata, facenti parte delle seguenti categorie:

- a. Contratti per la raccolta del risparmio presso il pubblico (es. conti correnti postali) sotto forma di depositi e servizi accessori ad essi collegati e sotto altra forma;
  - b. Contratti per la prestazione di servizi di pagamento, compresa l'emissione, gestione e vendita di carte di pagamento, anche prepagate (es. carte cd "postamat", "postepay"), per i servizi di *acquiring* e per il trasferimento fondi (es. vaglia postale);
  - c. Contratti per la prestazione di servizi di investimento (es. servizio di raccolta ordini, collocamento e consulenza in materia di investimento) e servizi accessori ad essi collegati (es. deposito titoli);
  - d. Convenzioni con Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. per l'attività di raccolta del risparmio postale;
  - e. Convenzioni con banche ed intermediari finanziari abilitati per promozione e collocamento di finanziamenti presso il pubblico (es. mutui, prestiti personali);
  - f. Convenzioni con banche ed intermediari finanziari abilitati per servizi di *acquiring* o di pagamento;
  - g. Convenzioni con intermediari abilitati per promozione e collocamento di strumenti finanziari, prodotti finanziari-assicurativi e prodotti assicurativi (es. sottoscrizione azioni, obbligazioni, fondi comuni di investimento, polizze vita, polizze danni);
  - h. Altre convenzioni aventi ad oggetto l'attività di BancoPosta;
  - i. Contratti e correlati rapporti giuridici con i dipendenti della funzione BancoPosta, individuati attraverso uno specifico centro di costo;
  - j. Contratti con fornitori del centro di costo BancoPosta e correlati rapporti giuridici;
  - k. Azioni e partecipazioni detenute in società, consorzi ed enti emittenti carte di pagamento o di credito o che svolgono servizi di trasferimento fondi;
  - l. Titoli governativi di Paesi dell'area euro detenuti in ottemperanza alla Legge 27 dicembre 2006 n. 296, art. 1, comma 1097 e successive modificazioni e altri titoli assistiti dalla garanzia dello Stato italiano e relative riserve di valutazione espresse nel Patrimonio netto, inclusi gli strumenti finanziari derivati di copertura del rischio, rivenienti dai titoli di cui sopra;
  - m. Crediti e debiti (es. conti correnti postali) inerenti i rapporti giuridici di cui ai punti precedenti;
  - n. Crediti e debiti intergestori con Poste Italiane;
  - o. Crediti e debiti per imposte differite relative all'attività di BancoPosta;
  - p. Disponibilità liquide detenute in conti correnti postali e bancari dedicati all'attività di BancoPosta;
  - q. Disponibilità liquide detenute su un conto cd "Buffer" presso la Tesoreria dello Stato - Ministero dell'Economia e delle Finanze;
  - r. Disponibilità liquide sul conto presso la Tesoreria dello Stato - Ministero dell'Economia e delle Finanze relative all'impiego della raccolta effettuata presso i soggetti pubblici;
  - s. Valori in cassa degli Uffici Postali derivanti dall'attività di BancoPosta;
  - t. Contenziosi relativi all'attività di BancoPosta, con i connessi esiti;
- Fondi per rischi ed oneri relativi ai beni e rapporti giuridici del Patrimonio BancoPosta.

79. Inoltre, 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.

80. Tasso cui fanno riferimento le operazioni a brevissima scadenza (*overnight*) ed è calcolato come media ponderata dei tassi *overnight* delle operazioni svolte sul mercato interbancario comunicati alla Banca Centrale Europea (BCE) da un campione di banche operanti nell'area euro (le maggiori banche di tutti i paesi dell'area Euro).

## Criteri adottati per l'imputazione di elementi comuni di costo e di ricavo

Data l'unicità del soggetto giuridico Poste Italiane, il sistema di contabilità generale della Società mantiene le proprie caratteristiche unitarie e di funzionalità. In tale ambito, i principi generali che governano gli aspetti amministrativo-contabili del Patrimonio BancoPosta sono i seguenti:

- Individuazione, nell'ambito delle operazioni aziendali rilevate nel sistema di contabilità generale di Poste Italiane S.p.A., di quelle appartenenti all'operatività del Patrimonio destinato e confluenza delle stesse in un integrato, specifico sistema di contabilità separata.
- Attribuzione al Patrimonio destinato di tutti i ricavi e i costi afferenti; in particolare, con riferimento alle attività svolte dalle varie strutture di Poste Italiane S.p.A. a favore della gestione del Patrimonio destinato, l'attribuzione dei connessi oneri avviene esclusivamente nel sistema di contabilità separata, attraverso l'iscrizione in appositi conti intergestori regolati periodicamente.
- Regolazione di incassi e pagamenti con i terzi, per il tramite della funzione Amministrazione, Finanza e Controllo di Poste Italiane S.p.A..
- Imputazione delle imposte sul reddito sulla base delle risultanze del Rendiconto separato relativo al Patrimonio destinato, tenendo conto degli effetti legati alla fiscalità differita.
- Riconciliazione della contabilità separata con la contabilità generale.
- Le attività – o apporti – svolte dalle varie strutture di Poste Italiane S.p.A. a favore della gestione del Patrimonio BancoPosta sono individuate da un apposito *Regolamento generale del processo di affidamento di funzioni aziendali di BancoPosta a Poste Italiane* (di seguito Regolamento Generale) approvato dal Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A. in data 28 febbraio 2017, che, in esecuzione di quanto previsto nel *Regolamento del Patrimonio destinato*, individua le attività e stabilisce i criteri di valorizzazione dei rispettivi contributi apportati.

Le relazioni intercorrenti tra le funzioni di Poste Italiane S.p.A. e la funzione BancoPosta sono riconducibili a tre macro aree differenziate per natura di attività svolta per il Patrimonio:

- Attività commerciale, intesa come la commercializzazione e il servizio *customer care* dei prodotti/servizi BancoPosta sui mercati di riferimento e per tutti i segmenti di clientela.
- Attività di supporto, intesa come servizi di coordinamento e gestione degli investimenti, dei sistemi informativi e dei servizi postali.
- Attività di *staff*, intese come attività trasversali di supporto al coordinamento e alla gestione del Patrimonio BancoPosta.

A loro volta, tali attività, in ottemperanza alla Circolare Banca d'Italia n. 285/2013<sup>81</sup>, sono classificate dal Regolamento Generale in funzioni di controllo e funzioni operative importanti e non importanti.

I criteri e le modalità di contribuzione contenuti nel Regolamento Generale sono declinati in maniera puntuale in appositi Disciplinari Esecutivi, definiti tra BancoPosta e le altre Funzioni dell'Emittente. Tali Disciplinari Esecutivi stabiliscono, tra l'altro, i livelli di servizio e i prezzi di trasferimento e divengono efficaci, come stabilito dal Regolamento Generale, dopo un processo autorizzativo che coinvolge le Funzioni interessate, l'Amministratore Delegato e, quando previsto, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

La valorizzazione dei Disciplinari Esecutivi, in coerenza con l'esercizio 2016, ha luogo secondo criteri oggettivi, che riflettono il reale contributo delle diverse gestioni al risultato del patrimonio destinato BancoPosta. A tal riguardo, i prezzi di trasferimento, comprensivi di commissioni e ogni altra forma di compenso dovuta, sono determinati sulla base dei prezzi e delle tariffe praticate sul mercato per funzioni coincidenti o similari, individuati, ove possibile, attraverso opportune analisi di *benchmark*. In presenza di specificità e/o caratteristiche tipiche della struttura dell'Emittente che non consentono di utilizzare un prezzo di mercato comparabile, si utilizza il criterio basato sui costi, supportato da analisi di *benchmark* volte a verificare l'adeguatezza dell'apporto stimato. In tal caso, è prevista l'applicazione di un adeguato *mark-up*, definito sulla base di opportune analisi condotte su soggetti comparabili. I prezzi di trasferimento così definiti, sono rivisitati, a partire dall'esercizio 2017, con cadenza biennale.

81. Circolare Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013, parte quarta, cap. 1 – BancoPosta.

Di seguito si riporta una tabella riassuntiva degli apporti delle Funzioni dell'Emittente al patrimonio BancoPosta, con l'indicazione sintetica delle modalità con cui sono stati determinati i prezzi di trasferimento.

Apporti	Criteri di valorizzazione dei prezzi di riferimento
Reti commerciali e Servizio al Cliente	Quota percentuale dei ricavi conseguiti Prezzi per tipologia di contratti gestiti + ribaltamento costi esterni Penali in caso di mancato conseguimento degli standard qualitativi previsti
Sistemi informativi	Componente fissa: ribaltamento costi in base a driver diretti e indiretti Componente variabile: in funzione del mantenimento di performance operative
Coordinamento e gestione investimenti	Tariffe per figura professionale comparabili con il mercato + ribaltamento costi esterni
Immobiliare	Prezzi di mercato in funzione degli spazi e dei costi di manutenzione
Servizi postali e logistici	Tariffe per spedizioni alla clientela e di servizio
Servizio <i>customer care</i>	Prezzi per tipologia di contatti gestiti
Amministrazione, Finanza e Controllo	
Risorse Umane e Organizzazione	
Tutela Aziendale	
Affari Legali	Tariffe per figura professionale comparabili con il mercato
Comunicazione esterna	Ribaltamento costi esterni ove applicabile
Gestione processo acquisti	
Controllo Interno	
Compliance	

 Funzioni operative importanti       Funzioni di controllo

In proposito, si specifica che i Disciplinari Esecutivi definiti per il biennio 2017-2018 e relativi alle funzioni operative importanti ed alle funzioni di controllo, sono stati oggetto di comunicazione alla Banca d'Italia ai sensi delle Disposizioni di Vigilanza e che è trascorso il termine di 60 giorni entro il quale l'autorità poteva avviare il procedimento amministrativo di divieto.

I conti numerari intrattenuti tra il Patrimonio BancoPosta e il Patrimonio non destinato di Poste Italiane S.p.A., su cui sono regolati tutti i rapporti tra le due entità, sono remunerati allo stesso tasso riconosciuto dal MEF sul conto operativo (cd "*Buffer*") commisurato al tasso EONIA.

Alla determinazione del risultato economico e del Patrimonio netto BancoPosta, e quindi del contributo del Patrimonio destinato al risultato economico ed al Patrimonio netto di Poste Italiane S.p.A. nel suo complesso, concorrono dunque i rapporti intergestori con le altre strutture della società gemmante. I saldi contabili, economici e patrimoniali, generati da tali rapporti trovano evidenza nel solo Rendiconto separato del Patrimonio BancoPosta. Nell'ambito della rappresentazione contabile dei valori complessivi di Poste Italiane S.p.A., detti rapporti, in quanto intergestori, sono invece oggetto di elisione e non vengono rappresentati. Il trattamento contabile adottato è analogo a quanto previsto dai principi contabili di riferimento per la predisposizione di bilanci consolidati di gruppo.

## Regime di responsabilità

Ai sensi dell'art. 2, comma 17-nonies della Legge n. 10 di conversione del DL 29 dicembre 2010 n. 225, per le obbligazioni contratte in relazione all'esercizio dell'attività di BancoPosta, Poste Italiane S.p.A. risponde nei limiti del patrimonio ad essa destinato, con i beni e i rapporti giuridici originariamente compresi o entrati successivamente. Permane la responsabilità illimitata della Società per le obbligazioni derivanti da fatto illecito, compiuto nella gestione del Patrimonio destinato, ovvero per gli atti di gestione del Patrimonio privi dell'indicazione del compimento nell'ambito dell'attività separata BancoPosta. Il Regolamento approvato in data 14 aprile 2011 dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti di Poste Italiane S.p.A. e successivamente modificato in data 31 luglio 2015 prevede che, ove necessario, al fine di consentire il rispetto dei requisiti patrimoniali di vigilanza e le coperture del profilo di rischio complessivo riveniente dalle attività BancoPosta, i mezzi del Patrimonio destinato siano adeguati.

## Rendiconto separato

Il Rendiconto separato del Patrimonio destinato BancoPosta è redatto in coerenza con quanto previsto dalla Circolare della Banca d'Italia n. 262 del 22 dicembre 2005 - *Il bilancio bancario: schemi e regole di compilazione* - e successivi aggiornamenti. L'applicazione della Circolare della Banca d'Italia, ancorché basata sui medesimi principi contabili adottati da Poste Italiane S.p.A., comporta una diversa rappresentazione di talune partite economiche e patrimoniali rispetto al bilancio industriale.

Si riporta di seguito la riconciliazione delle voci del Patrimonio netto separato esposte nello Stato Patrimoniale della Società e nel Rendiconto separato<sup>82</sup>.

### Riconciliazione del patrimonio netto separato

(milioni di euro)

	Voce del Rendiconto separato	130	160	200
Voce del prospetto integrativo		Riserve da valutazione	Riserve	Utile dell'esercizio
Riserve	1.117	117	1.000	-
Riserva per il Patrimonio BancoPosta	1.000	-	1.000	-
Riserva <i>fair value hedge</i>	179	179	-	-
Riserva <i>cash flow hedge</i>	(62)	(62)	-	-
Risultati portati a nuovo	1.642	(2)	1.059	585
Utili	1.644	-	1.059	585
Utili / perdite attuariali accumulati relativi a piani a benefici definiti	(2)	(2)	-	-
<b>Totale</b>	<b>2.759</b>	<b>115</b>	<b>2.059</b>	<b>585</b>

Esclusivamente ai fini della presentazione del Rendiconto separato, rilevano i rapporti intergestori intrattenuti tra il Patrimonio BancoPosta e le funzioni della Società in esso non comprese. In tale documento gli stessi sono rappresentati in modo accurato e completo, unitamente alle componenti positive e negative di reddito che li hanno generati.

82. Gli utili e le perdite attuariali relativi a piani previdenziali a benefici definiti che nel Bilancio d'esercizio della Società sono iscritti nei Risultati portati a nuovo, nel Rendiconto separato sono esposti nelle Riserve da valutazione (Voce 130 del passivo).

## Ulteriori aspetti normativi

Ai sensi dell'art. 2, comma 17-undecies del DL 29 dicembre 2010 n. 225<sup>83</sup>, che prevede che “i beni e i rapporti compresi nel Patrimonio destinato siano distintamente indicati nello Stato patrimoniale della Società”, lo Stato patrimoniale di Poste Italiane S.p.A. comprende il *Prospetto integrativo con evidenza del Patrimonio BancoPosta*.

In data 27 maggio 2014 Banca d'Italia ha emanato specifiche Disposizioni di Vigilanza per il Patrimonio BancoPosta che, nel tener conto delle peculiarità organizzative e operative del Patrimonio, definiscono un regime di vigilanza prudenziale analogo a quello degli istituti di credito, disciplinando, in particolare, l'assetto organizzativo e di *governance*, il sistema dei controlli e gli istituti di adeguatezza patrimoniale e contenimento dei rischi.

Il Regolamento del Patrimonio BancoPosta prevede che “in considerazione dell'assenza di apporti di terzi nel Patrimonio BancoPosta, in sede di approvazione del bilancio di esercizio di Poste Italiane, l'Assemblea delibera – su proposta del Consiglio di Amministrazione – sull'attribuzione del risultato economico della Società, e in particolare: della quota afferente il Patrimonio BancoPosta, come risultante dal relativo rendiconto, tenendo conto della sua specifica disciplina e, in particolare, della necessità di rispettare i requisiti patrimoniali di vigilanza prudenziale (...)”.

In data 25 gennaio 2018, il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A. ha approvato lo svincolo dal Patrimonio BancoPosta delle attività, dei beni e dei rapporti giuridici destinati a confluire in un patrimonio destinato alla monetica e ai servizi di pagamento che si intende costituire nell'ambito di PosteMobile S.p.A. nonché dell'insieme dei rapporti giuridici inerenti le attività di *back office* e le attività antiriciclaggio, da sottoporre alla definitiva approvazione dell'Assemblea straordinaria degli azionisti, previo ottenimento di tutte le autorizzazioni previste dalla normativa, anche regolamentare, vigente. È stata autorizzata, inoltre, la presentazione alla Banca d'Italia dell'istanza autorizzativa alla rimozione del vincolo di destinazione delle attività, dei beni e dei rapporti giuridici che costituiscono il ramo d'azienda inerente monetica e i servizi di pagamento; ulteriori dettagli sull'operazione sono riportati nella nota 3.1 – *Principali operazioni societarie*.

83. Convertito con Legge n. 10 del 26 febbraio 2011.

## 5.3 Note allo stato patrimoniale

### Attivo

#### A1 - Immobili, impianti e macchinari (1.912 milioni di euro)

La movimentazione degli Immobili, impianti e macchinari è la seguente:

tab. A1 - Movimentazione degli Immobili, impianti e macchinari

(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
Costo	75	2.774	1.956	330	440	1.642	51	7.268
Fondo ammortamento	-	(1.535)	(1.659)	(301)	(253)	(1.431)	-	(5.179)
Fondo svalutazione	-	(77)	(7)	(1)	(5)	-	-	(90)
<b>Saldo al 1° gennaio 2017</b>	<b>75</b>	<b>1.162</b>	<b>290</b>	<b>28</b>	<b>182</b>	<b>211</b>	<b>51</b>	<b>1.999</b>
<b>Variazioni dell'esercizio</b>								
Acquisizioni	-	30	60	9	33	51	26	209
Apporto da fusione	-	-	2	-	-	-	-	2
Riclassifiche	-	9	22	-	5	3	(39)	-
Dismissioni	-	1	(1)	-	(1)	-	-	(1)
Ammortamento	-	(110)	(72)	(9)	(30)	(86)	-	(307)
(Svalutazioni)/ Riprese di valore	-	12	3	-	(5)	-	-	10
<b>Totale variazioni</b>	<b>-</b>	<b>(58)</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>(32)</b>	<b>(13)</b>	<b>(87)</b>
Costo	75	2.814	1.963	322	475	1.700	38	7.387
Fondo ammortamento	-	(1.645)	(1.656)	(293)	(281)	(1.521)	-	(5.396)
Fondo svalutazione	-	(65)	(3)	(1)	(10)	-	-	(79)
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>75</b>	<b>1.104</b>	<b>304</b>	<b>28</b>	<b>184</b>	<b>179</b>	<b>38</b>	<b>1.912</b>

Nessuna delle voci in commento è iscritta nel Patrimonio BancoPosta.

La voce Immobili, impianti e macchinari al 31 dicembre 2017 comprende attività 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 55 milioni di euro.

Di seguito si commentano le principali variazioni intervenute nell'esercizio 2017.

I nuovi investimenti per 209 milioni di euro sono composti principalmente da:

- 30 milioni di euro, relativi principalmente a spese per manutenzione straordinaria di locali di proprietà adibiti a Uffici Postali e Uffici direzionali dislocati sul territorio (23 milioni di euro) e di locali di smistamento posta (5 milioni di euro);
- 60 milioni di euro per impianti, di cui 26 milioni di euro per la realizzazione di impianti connessi a fabbricati, 12 milioni di euro per l'installazione di ATM (*automated teller machine*), 10 milioni di euro per l'acquisizione di impianti di smistamento plichi e lavorazione pacchi, 7 milioni di euro per l'acquisizione di infrastrutture di telecomunicazione e 5 milioni di euro la realizzazione e manutenzione straordinaria di impianti di videosorveglianza;
- 33 milioni di euro per investimenti destinati a migliorare la parte impiantistica (20 milioni di euro) e la parte strutturale (13 milioni di euro) degli immobili condotti in locazione;
- 51 milioni di euro per altri beni, di cui 45 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*;
- 26 milioni di euro riferiti a investimenti in corso di realizzazione, di cui 17 milioni di euro per lavori di *restyling* degli Uffici Postali e 5 milioni di euro per lavori di ristrutturazione dei CPD (Centri Primari di Distribuzione).

La voce apporto di fusione di complessivi 2 milioni di euro si riferisce all'acquisizione di impianti ed asset tecnologici già in uso rivenienti dall'operazione di fusione per incorporazione della controllata Postecom S.p.A..

Le riclassifiche da immobilizzazioni materiali in corso ammontano a 39 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 la conclusione di attività di *restyling* su edifici condotti in locazione e di proprietà.

Le riprese di valore nette scaturiscono dall'aggiornamento di previsioni e stime relative a immobili industriali di proprietà (fabbricati strumentali) e a impianti presso i CMP (Centri di Meccanizzazione Postale) 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 2.5 – *Uso di stime*).

## A2 - Investimenti immobiliari (52 milioni di euro)

Gli Investimenti immobiliari riguardano principalmente gli alloggi di proprietà di Poste Italiane S.p.A. ai sensi della Legge n. 560 del 24 dicembre 1993 e gli alloggi destinati in passato a essere utilizzati dai direttori degli Uffici Postali. Nessuna delle voci in commento è iscritta nel Patrimonio BancoPosta.

tab. A2 - Movimentazione degli Investimenti immobiliari

(milioni di euro)	Esercizio 2017
Costo	142
Fondo ammortamento	(85)
Fondo svalutazione	(1)
<b>Saldo al 1° gennaio</b>	<b>56</b>
<b>Variazioni dell'esercizio</b>	
Acquisizioni	1
Dismissioni	(1)
Ammortamento	(4)
Riprese di valore (svalutazioni)	-
<b>Totale variazioni</b>	<b>(4)</b>
Costo	141
Fondo ammortamento	(88)
Fondo svalutazione	(1)
<b>Saldo al 31 dicembre</b>	<b>52</b>
<b>Fair value al 31 dicembre</b>	<b>102</b>

Il *fair value* degli Investimenti immobiliari al 31 dicembre è rappresentato per 67 milioni di euro dal prezzo di vendita applicabile agli alloggi ai sensi della Legge n. 560 del 24 dicembre 1993 e per il rimanente ammontare è riferito a stime dei prezzi di mercato effettuate internamente all'azienda<sup>84</sup>.

La maggior parte dei beni immobili compresi nella categoria in commento sono concessi in locazione con contratti classificabili come *leasing* operativi, poiché Poste Italiane S.p.A. 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.

84. 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.

## A3 - Attività immateriali (385 milioni di euro)

La movimentazione delle Attività immateriali è la seguente:

tab. A3 - Movimentazione delle Attività immateriali

(milioni di euro)	Diritti di brevetto ind. le e diritti di utilizz. opere d'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
Costo	2.309	2	82	2.393
Ammortamenti e svalutazioni cumulate	(2.025)	(2)	-	(2.027)
<b>Saldo al 1° gennaio 2017</b>	<b>284</b>	<b>-</b>	<b>82</b>	<b>366</b>
<b>Variazioni dell'esercizio</b>				
Acquisizioni	95	-	98	193
Apporto da fusione	6	-	1	7
Riclassifiche	70	-	(70)	-
Dismissioni	-	-	(1)	(1)
Ammortamenti e svalutazioni	(180)	-	-	(180)
<b>Totale variazioni</b>	<b>(9)</b>	<b>-</b>	<b>28</b>	<b>19</b>
Costo	2.536	2	110	2.648
Ammortamenti e svalutazioni cumulate	(2.261)	(2)	-	(2.263)
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>275</b>	<b>-</b>	<b>110</b>	<b>385</b>

Nessuna delle voci in commento è iscritta nel Patrimonio BancoPosta.

Gli investimenti dell'esercizio 2017 in Attività immateriali ammontano a 193 milioni di euro e comprendono costi interni per 12 milioni di euro riferibili ad attività di sviluppo *software* e relativi oneri accessori. Non sono capitalizzati costi di ricerca e sviluppo diversi da quelli direttamente sostenuti per la realizzazione di prodotti *software* identificabili, utilizzati o destinati all'utilizzo da parte della Società.

L'incremento nella voce **Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno**, di 95 milioni di euro prima degli ammortamenti effettuati nell'esercizio, si riferisce principalmente all'acquisto e all'entrata in produzione di nuovi programmi a seguito di acquisizioni di licenze *software*.

Le acquisizioni di **Immobilizzazioni immateriali in corso** si riferiscono principalmente ad attività per lo sviluppo di *software* per le piattaforme infrastrutturali e per i servizi BancoPosta.

Il saldo delle **Immobilizzazioni immateriali in corso** comprende attività principalmente volte allo sviluppo di *software* per la piattaforma infrastrutturale (44 milioni di euro), per i servizi BancoPosta (30 milioni di euro), per il supporto alla rete di vendita (18 milioni di euro) e per la piattaforma relativa ai prodotti postali (12 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 70 milioni di euro dovute al completamento e messa in funzione dei programmi *software* e all'evoluzione di quelli esistenti.

Le voci **apporto di fusione** di complessivi 7 milioni di euro, si riferisce all'acquisizione di applicativi e licenze *software* già in uso e di applicativi non ancora inseriti nel processo produttivo, rivenienti dall'operazione di fusione per incorporazione della controllata Postecom S.p.A..

## A4 – Partecipazioni (2.081 milioni di euro)

La voce Partecipazioni presenta i seguenti saldi:

### tab. A4 - Partecipazioni

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.16
Partecipazioni in imprese controllate	1.591	1.604
Partecipazioni in imprese a controllo congiunto	279	-
Partecipazioni in imprese collegate	211	211
<b>Totale</b>	<b>2.081</b>	<b>1.815</b>

Nessuna partecipazione è iscritta nel Patrimonio BancoPosta.

Le Partecipazioni in imprese controllate, a controllo congiunto e collegate si sono movimentate come di seguito rappresentato:

**tab. A4.1 - Movimentazione delle Partecipazioni nell'esercizio 2017**

Partecipazioni (milioni di euro)	Saldo al 01.01.17	Incrementi			Decrementi		Rettifiche di valore		Saldo al 31.12.17
		Sottoscr.ni /Vers. in c/cap.le	Acquisti, fusioni	Ricl. Attività non correnti dest. vendita e dismissione	Vendite, liquidazioni, fusioni, scissioni	Ricl. Attività non correnti dest. vendita e dismissione	Rival.	(Sval.)	
<b>in imprese controllate</b>									
BancoPosta Fondi S.p.A. SGR	-	-	-	12	-	-	-	-	12
CLP ScpA	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Consorzio PosteMotori	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cons. per i Servizi di Telefonia Mobile ScpA	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EGI S.p.A.	178	-	-	-	-	-	-	(6)	172
Indabox Srl	1	1	-	-	-	-	-	-	2
Mistral Air Srl	-	4	-	-	-	-	-	(4)	-
PatentiViaPoste ScpA	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Poste Tributi ScpA (in liquidazione)	2	-	-	-	-	-	-	(2)	-
PosteTutela S.p.A.	1	-	-	-	-	-	-	-	1
Poste Vita S.p.A.	1.219	-	-	-	-	-	-	-	1.219
Postecom S.p.A.	13	-	-	-	(13)	-	-	-	-
Postel S.p.A.	121	-	4	-	-	-	-	-	125
PosteMobile S.p.A.	60	-	-	-	-	-	-	-	60
Risparmio Holding S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SDA Express Courier S.p.A.	9	-	-	-	-	-	-	(9)	-
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>1.604</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>12</b>	<b>(13)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(21)</b>	<b>1.591</b>
<b>in imprese a controllo congiunto</b>									
FSIA Investimenti Srl	-	-	279	-	-	-	-	-	279
<b>Totale imprese a controllo congiunto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>279</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>279</b>
<b>in imprese collegate</b>									
ItaliaCamp Srl	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Anima Holding S.p.A.	211	-	-	-	-	-	-	-	211
Conio Inc.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale imprese collegate</b>	<b>211</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>211</b>
<b>Totale</b>	<b>1.815</b>	<b>5</b>	<b>283</b>	<b>12</b>	<b>(13)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(21)</b>	<b>2.081</b>

Le movimentazioni intervenute nell'esercizio 2017 sono le seguenti:

- Sottoscrizione dell'aumento di Capitale sociale di Indabox Srl e costituzione di una riserva straordinaria per complessivi 0,8 milioni di euro, come deliberato dall'Assemblea straordinaria della partecipata in data 2 febbraio 2017.
- Versamento a favore di Mistral Air Srl di complessivi 4 milioni di euro per la copertura delle perdite sostenute a tutto il 31 marzo 2017 e costituzione di una riserva straordinaria, come deliberato dalla Assemblea straordinaria della partecipata del 28 giugno 2017.
- Acquisto, in data 15 febbraio 2017, da FSI Investimenti S.p.A. (controllata per il 77,1% da CDP Equity S.p.A.) di una quota del 30% di FSIA Investimenti Srl, società che detiene il 49,5% della SIA S.p.A., leader nel business della monetica, dei pagamenti e dei servizi di rete<sup>85</sup>. Il corrispettivo dell'operazione di 278,3 milioni di euro, è stato corrisposto per l'80% al perfezionamento dell'acquisto ed è stato oggetto di aggiustamento in aumento per 0,55 milioni di euro in funzione dei valori della Posizione Finanziaria Netta di SIA S.p.A. al 31 dicembre 2016.
- Perfezionamento, in data 30 gennaio 2017, della scissione parziale di Postecom S.p.A. in favore di Postel S.p.A. del ramo d'azienda relativo alle attività connesse alla partecipazione in PatentiViaPoste ScpA e nel Consorzio Poste Motori e successiva fusione per incorporazione di Postecom S.p.A. in Poste Italiane S.p.A.. L'operazione effettuata in continuità di valori, con effetti giuridici, contabili e fiscali dal 1° aprile 2017, ha generato un avanzo da fusione di 2 milioni di euro rilevato nell'apposita riserva di Patrimonio netto.
- Versamento a fondo perduto a favore di Risparmio Holding S.p.A. di complessivi 4,2 milioni di euro per far fronte agli impegni assunti dalla società nell'esercizio 2016, come deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 13 gennaio 2017 della partecipata, anche mediante utilizzo di quanto accantonato nell'esercizio 2016 negli Altri fondi per rischi ed oneri (3,9 milioni di euro).

Infine, in data 6 marzo 2018, si sono compiutamente definiti gli accordi contrattuali tra Poste Italiane S.p.A., Anima Holding S.p.A. e BancoPosta Fondi SGR S.p.A., finalizzati al rafforzamento della *partnership* nel settore del risparmio gestito secondo i termini e condizioni annunciati in data 21 dicembre 2017. Per effetto di tali accordi, come meglio descritto nella nota 3.1 – *Principali operazioni societarie*, Poste Italiane S.p.A. manterrà il 100% della partecipazione nella controllata BancoPosta Fondi S.p.A. SGR il cui valore contabile, alla data di predisposizione del presente bilancio, è stato pertanto riclassificato dalla voce Attività non correnti destinate alla vendita e dismissione (nota A11).

Le operazioni societarie intervenute nell'esercizio 2017 e nei primi mesi dell'esercizio 2018, sono descritte nelle note 3.1 – *Principali operazioni societarie* e 10 – *Eventi di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio*.

Sul valore delle partecipazioni sono state svolte le analisi previste dai principi contabili di riferimento. Sulla base delle informazioni disponibili e delle risultanze degli *impairment test* eseguiti<sup>86</sup>, il valore delle seguenti partecipazioni è stato complessivamente ridotto di 21 milioni di euro (tab. C8). In particolare:

- per la società EGI S.p.A., la cui partecipazione è stata svalutata di 6 milioni di euro, si è assunto il patrimonio netto rettificato delle plusvalenze latenti degli immobili di proprietà (al netto dei relativi effetti fiscali) come migliore approssimazione del suo valore d'uso, cautelativamente ritenuto un valido indicatore del valore recuperabile della società;
- per le società Mistral Air Srl e SDA Express Courier S.p.A., le cui partecipazioni sono state interamente svalutate (13 milioni di euro), è stato inoltre effettuato un accantonamento ad Altri fondi per rischi e oneri (25 milioni di euro) per tener conto delle perdite sostenute dalle società al 31 dicembre 2017, che Poste Italiane intende ripianare;
- per la società Poste Tributi ScpA, la cui liquidazione è stata deliberata dall'Assemblea Straordinaria dei soci in data 30 dicembre 2016 e trascritta in data 24 gennaio 2017 nel Registro delle imprese, la partecipazione è stata interamente svalutata (2 milioni di euro) ed è stato effettuato un accantonamento ad Altri fondi per rischi e oneri (2 milioni di euro) per tener conto dei prevedibili costi ed oneri netti di liquidazione stimati.

Poste Italiane S.p.A. ha assunto l'impegno a supportare finanziariamente e patrimonialmente le controllate SDA Express Courier S.p.A. e Mistral Air Srl per l'esercizio 2018 e Poste Tributi ScpA per la durata della liquidazione.

85. A seguito dell'operazione, Poste Italiane detiene indirettamente una partecipazione pari al 14,85% del capitale sociale della SIA S.p.A..

86. Per la metodologia applicata e i parametri utilizzati per l'esecuzione degli *impairment test* al 31 dicembre 2017, si rinvia alla nota 2.5 – *Uso di stime*, con riguardo all'*Impairment test unità generatrici di flussi di cassa e partecipazioni*.

L'elenco delle Partecipazioni in imprese controllate, a controllo congiunto e collegate al 31 dicembre 2017 è il seguente:

**tab. A4.2 - Elenco delle Partecipazioni**

Denominazione (migliaia di euro)	Quota %	Capitale Sociale <sup>(1)</sup>	Utile/ (Perdita) dell'esercizio	Patr. netto contabile	Patr. netto pro quota	Valore contabile al 31.12.17	Diff. tra Patr. netto e valore contabile
<b>in imprese controllate</b>							
BancoPosta Fondi S.p.A. SGR	100,00	12.000	29.134	53.886	53.886	12.000	41.886
CLP ScpA	51,00	516	-	516	263	263	-
Consorzio PosteMotori	58,12	120	171	291	169	70	99
Consorzio per i Servizi di Telefonia Mobile ScpA <sup>(2)</sup>	51,00	120	-	120	61	61	-
EGI S.p.A.	55,00	103.200	1.843	237.263	130.495	171.721	(41.226)
Indabox Srl <sup>(2)</sup>	100,00	50	(289)	604	604	1.550	(946)
Mistral Air Srl	100,00	1.000	(7.611)	(1.895)	(1.895)	-	(1.895)
PatentiViaPoste ScpA <sup>(2)</sup>	69,65	120	(2)	125	87	84	3
Poste Tributi ScpA (in liquidazione) <sup>(2)</sup>	80,00	2.583	(1.053)	(1.590)	(1.272)	-	(1.272)
PosteTutela S.p.A.	100,00	153	298	13.441	13.441	818	12.623
Poste Vita S.p.A. <sup>(2)</sup>	100,00	1.216.608	510.172	3.323.728	3.323.728	1.218.481	2.105.247
Postel S.p.A.	100,00	20.400	118	101.459	101.459	125.511	(24.052)
PosteMobile S.p.A.	100,00	32.561	18.659	57.905	57.905	60.580	(2.675)
Risparmio Holding S.p.A. <sup>(2)</sup>	80,00	50	737	1.091	873	323	550
SDA Express Courier S.p.A.	100,00	10.000	(31.990)	(22.876)	(22.876)	-	(22.876)
<b>in imprese a controllo congiunto</b>							
FSIA Investimenti Srl <sup>(4)</sup>	30,00	20	24.816	951.930	285.579	278.870	6.709
<b>in imprese collegate</b>							
ItaliaCamp Srl <sup>(3)</sup>	20,00	10	161	271	54	2	52
Anima Holding S.p.A. <sup>(5)</sup>	10,04	5.926	78.347	839.693	84.305	210.468	(126.163)
Conio Inc. <sup>(2)(6)</sup>	20,00	22	(38)	(51)	(10)	22	(32)

(1) In caso di consorzio, il dato è riferito al fondo consortile. Le imprese hanno tutte sede sociale in Roma, ad eccezione delle società Anima Holding S.p.A. e FSIA Investimenti Srl con sede sociale a Milano e della società Conio Inc. con sede sociale in California (USA).

(2) Dati elaborati in conformità ai principi contabili internazionali IFRS e pertanto possono non coincidere con quelli contenuti nei bilanci di esercizio della società partecipata, redatti in conformità al Codice Civile e ai principi contabili italiani e per la società Conio Inc. in conformità agli US GAAP.

(3) Dati dell'ultimo bilancio approvato dalla società al 31 dicembre 2016.

(4) Dati dell'ultimo resoconto intermedio di gestione approvato dal CdA della società al 30 settembre 2017, comprensivi della valutazione ad equity del Gruppo SIA e degli effetti rilevati in sede *Purchase Price Allocation*.

(5) Dati dell'ultimo resoconto intermedio di gestione consolidato approvato dal CdA della società al 30 settembre 2017.

(6) Partecipazione acquisita a seguito della fusione per incorporazione della società Postecom S.p.A..

## A5 - Attività finanziarie BancoPosta (60.048 milioni di euro)

tab. A5 - Attività finanziarie BancoPosta

Descrizione (milioni di euro)	Note	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
		Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Finanziamenti e crediti		8	7.593	7.601	8	7.907	7.915
Investimenti posseduti sino a scadenza		11.667	1.245	12.912	11.213	1.470	12.683
Titoli a reddito fisso	[tab. A5.2]	11.667	1.245	12.912	11.213	1.470	12.683
Invest.disponibili per la vendita		37.319	1.821	39.140	35.893	1.370	37.263
Titoli a reddito fisso	[tab. A5.2]	37.278	1.821	39.099	35.789	1.370	37.159
Azioni		41	-	41	104	-	104
Strumenti finanziari derivati		394	1	395	185	6	191
<i>Cash flow hedging</i>		30	1	31	33	6	39
<i>Fair value hedging</i>		364	-	364	152	-	152
<b>Totale</b>		<b>49.388</b>	<b>10.660</b>	<b>60.048</b>	<b>47.299</b>	<b>10.753</b>	<b>58.052</b>

Le attività in commento riguardano le operazioni finanziarie effettuate dalla Società ai sensi del DPR 144/2001 che, dal 2 maggio 2011, rientrano nell'ambito del Patrimonio destinato e in particolare la gestione della liquidità derivante dalla raccolta effettuata, 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 (nota 5.2 – *Informativa sul Patrimonio destinato BancoPosta*).

## Finanziamenti e crediti

tab. A5.1 - Finanziamenti e Crediti

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
Crediti	8	7.593	7.601	8	7.907	7.915
Depositi presso il MEF	-	6.011	6.011	-	6.189	6.189
Altri crediti finanziari	8	1.582	1.590	8	1.718	1.726
<b>Totale</b>	<b>8</b>	<b>7.593</b>	<b>7.601</b>	<b>8</b>	<b>7.907</b>	<b>7.915</b>

## Crediti

La voce Crediti include:

- **Depositi presso il MEF**, costituiti dagli impieghi della raccolta da conti correnti postali appartenenti alla clientela pubblica, remunerati ad un tasso variabile calcolato su un paniere di titoli di Stato e indici del mercato monetario<sup>87</sup>.
- **Altri crediti finanziari**, relativi a depositi in garanzia per 1.179 milioni di euro, di cui 1.110 milioni di euro per somme versate a controparti con le quali sono in essere operazioni di *Asset Swap* (*collateral* previsti da appositi *Credit Support Annex*) e 69 milioni di euro per somme versate 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*).

## Investimenti in titoli

Riguardano titoli governativi a reddito fisso dell'area euro, costituiti da titoli di Stato di emissione italiana, e titoli garantiti dallo Stato italiano del valore nominale di 48.430 milioni di euro.

tab. A5.2 - Movimentazione degli Investimenti in titoli

Titoli (milioni di euro)	HTM		AFS		FV vs CE		Totale	
	Valore Nominale	Valore di bilancio						
<b>Saldo al 1° gennaio 2017</b>	<b>12.392</b>	<b>12.683</b>	<b>32.178</b>	<b>37.159</b>	-	-	<b>44.570</b>	<b>49.842</b>
Acquisti	1.600	1.582	8.640	8.997	-	-	10.240	10.579
Rimborsi	(1.300)	(1.300)	(990)	(1.020)	-	-	(2.290)	(2.320)
Trasf.ti riserve di PN		-	-	(590)		-	-	(590)
Var. costo ammortizzato		(9)	-	(77)		-	-	(86)
Variations <i>fair value</i> a PN		-	-	(323)		-	-	(323)
Variations <i>fair value</i> a CE		-	-	(496)		-	-	(496)
Var.ni per op. di CFH <sup>(*)</sup>		(22)	-	-		-	-	(22)
Effetti delle vendite a CE		-	-	506		-	-	506
Ratei esercizio corrente		152	-	331		-	-	483
Vendite ed estinzione ratei	-	(174)	(4.090)	(5.388)	-	-	(4.090)	(5.562)
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>12.692</b>	<b>12.912</b>	<b>35.738</b>	<b>39.099</b>	-	-	<b>48.430</b>	<b>52.011</b>

(\*) La voce della tabella Variazioni per operazioni di CFH, riferita agli acquisti a termine effettuati nell'ambito di operazioni di *cash flow hedge*, accoglie le variazioni di *fair value* dei titoli acquistati intercorse tra la data di stipula e quella di regolamento e trova contropartita nella corrispondente variazione della riserva di *Cash flow hedge*.

Al 31 dicembre 2017, il *fair value*<sup>88</sup> del portafoglio titoli posseduti sino a scadenza è di 14.384 milioni di euro (di cui 152 milioni di euro dovuto a ratei di interesse in maturazione).

I titoli disponibili per la vendita sono iscritti al *fair value* di 39.099 milioni di euro (di cui 331 milioni di euro dovuto a ratei di interesse in maturazione). L'oscillazione complessiva del *fair value* nell'esercizio in commento è negativa per 819 milioni di euro ed è rilevata nell'apposita riserva di Patrimonio netto per l'importo negativo di 323 milioni di euro relativo alla parte non coperta da strumenti di *fair value hedge*, e a Conto economico per l'importo negativo di 496 milioni di euro relativo alla parte coperta.

87. Il tasso variabile in commento è così calcolato: per il 50% in base al rendimento BOT a sei 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 ad un anno che può ritenersi approssimato dal rendimento dei BTP a sette anni.

88. 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.

Nel portafoglio degli strumenti disponibili per la vendita sono compresi titoli a tasso fisso per un ammontare di 2.500 milioni di euro (di cui 1.000 milioni di euro acquistati nell'esercizio 2017) emessi da Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. e garantiti dallo Stato italiano (al 31 dicembre 2017 *fair value* complessivo di 2.485 milioni di euro).

I titoli indisponibili consegnati in garanzia a controparti a fronte di operazioni di finanziamento e di copertura sono indicati nella nota 11 – *Ulteriori Informazioni*.

## Investimenti in azioni

Sono rappresentati:

- per 37 milioni di euro, dal *fair value* di 32.059 azioni privilegiate di *Visa Incorporated (Series C Convertible Participating Preferred Stock)* assegnate a seguito del perfezionamento dell'operazione di cessione dell'azione di *Visa Europe Ltd* a *Visa Incorporated* avvenuta il 21 giugno 2016; tali titoli azionari sono convertibili in azioni ordinarie in base al rapporto di 13,893<sup>89</sup> azioni ordinarie ogni azione di Classe C e opportunamente scontate a un idoneo tasso per tener conto della loro illiquidità in quanto convertibili in più *tranches* a partire dal quarto anno dal *closing* e sino al dodicesimo anno;
- per 4 milioni di euro, dal *fair value* di ulteriori 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 immediatamente convertibili in titoli di Classe A (rapporto di conversione di quattro azioni ordinarie ogni azione di Classe C), regolarmente quotati sul New York Stock Exchange.

L'oscillazione complessiva del *fair value* nell'esercizio in commento è positiva per 11 milioni di euro ed è rilevata nell'apposita riserva di Patrimonio netto (nota B3).

Infine, nel corso dell'ultimo trimestre dell'esercizio 2017, Poste Italiane S.p.A. ha alienato in più soluzioni, e previa conversione in azioni di Classe A, le 756.280 azioni di Classe B della *Mastercard Incorporated* di sua proprietà. L'operazione in oggetto ha generato una plusvalenza di complessivi 91 milioni di euro, rilevata come provento da realizzo di natura non ricorrente e iscritta nella voce Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria.

89. Sino alla data della completa conversione delle azioni assegnate in azioni ordinarie, il tasso di conversione potrà essere ridotto a seguito del manifestarsi di passività della *Visa Europe Ltd* ritenute oggi solo potenziali.

## Strumenti finanziari derivati

La movimentazione degli Strumenti finanziari derivati nell'esercizio è stata la seguente:

tab. A5.3 - Movimentazione degli Strumenti finanziari derivati

(milioni di euro)	Cash flow hedging						Fair value hedging				FV vs CE				Totale	
	Acquisti a termine		Vendite 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	nozionale	fair value				
<b>Saldo al 1° gennaio 2017</b>	<b>400</b>	<b>3</b>	-	-	<b>1.390</b>	<b>(65)</b>	<b>16.150</b>	<b>(2.052)</b>	-	-	-	-	<b>17.940</b>	<b>(2.114)</b>		
Incrementi/ (decrementi) (*)	-	(25)	1.408	(23)	50	(9)	5.205	446	-	-	92	-	6.755	389		
Proventi/(Oneri) a CE (**)	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	2		
Operazioni completate (***)	(400)	22	-	-	(330)	15	(1.600)	444	-	-	(92)	-	(2.422)	481		
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.408</b>	<b>(23)</b>	<b>1.110</b>	<b>(59)</b>	<b>19.755</b>	<b>(1.160)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.273</b>	<b>(1.242)</b>		
<i>Di cui:</i>																
Strumenti derivati attivi	-	-	-	-	175	31	9.370	364	-	-	-	-	9.545	395		
Strumenti derivati passivi	-	-	1.408	(23)	935	(90)	10.385	(1.524)	-	-	-	-	12.728	(1.637)		

(\*) 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 rilevate nei Proventi e Oneri diversi derivanti da operatività finanziaria.  
 (\*\*\*) Le Operazioni completate comprendono le operazioni a termine regolate, i differenziali scaduti e in maturazione e l'estinzione di *asset swap* relativi a titoli ceduti.

Gli strumenti di copertura del rischio di tasso d'interesse sui flussi finanziari hanno complessivamente subito nell'esercizio in commento una variazione negativa netta del *fair value* riferita alla componente efficace della copertura di 57 milioni di euro riflessa nella Riserva *cash flow hedge* di Patrimonio netto.

Gli strumenti di *fair value hedging* hanno complessivamente subito nell'esercizio una variazione positiva netta efficace del *fair value* di 446 milioni di euro, i titoli coperti (tab. A5.2) hanno subito una variazione negativa netta di *fair value* di 496 milioni di euro, essendo la differenza di 50 milioni di euro dovuta ai differenziali pagati.

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

- regolazione di acquisti a termine al 31 dicembre 2016 per 400 milioni di euro;
- stipula di vendite a termine per un nozionale di 1.408 milioni di euro;
- stipula di nuovi *asset swap* di *cash flow hedge* per un nozionale di 50 milioni di euro;
- estinzione di *asset swap* di *cash flow hedge* su titoli alienati, le cui variazioni di *fair value* erano oggetto di copertura, per un nozionale di 330 milioni di euro;
- stipula di nuovi *asset swap* di *fair value hedge* per un nozionale di 5.205 milioni di euro;
- estinzione di *asset swap* di *fair value hedge* su titoli alienati, le cui variazioni di *fair value* erano oggetto di copertura, per un nozionale di 1.600 milioni di euro.

## Gerarchia del *fair value* delle attività finanziarie BancoPosta

Di seguito si fornisce la ripartizione del *fair value* delle attività finanziarie BancoPosta iscritte in bilancio al *fair value* per livello di gerarchia:

tab. A5.4 - Gerarchia del *fair value*

Descrizione (milioni di euro)	31.12.2017				31.12.2016			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Investimenti disponibili per la vendita	36.244	2.859	37	39.140	35.280	1.956	27	37.263
Titoli a reddito fisso	36.244	2.855	-	39.099	35.280	1.879	-	37.159
Azioni	-	4	37	41	-	77	27	104
Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a CE	-	-	-	-	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati	-	395	-	395	-	191	-	191
<b>Totale Attività al <i>fair value</i></b>	<b>36.244</b>	<b>3.254</b>	<b>37</b>	<b>39.535</b>	<b>35.280</b>	<b>2.147</b>	<b>27</b>	<b>37.454</b>

Nel corso dell'esercizio 2017 non sono intervenuti trasferimenti tra il Livello 1 e il Livello 2 delle voci in commento valutate al *fair value* su base ricorrente.

Le variazioni intercorse nel Livello 3 si riferiscono principalmente alle variazioni di *fair value* delle azioni privilegiate Visa Incorporated.

## A6 - Attività finanziarie (1.198 milioni di euro)

tab. A6 - Attività finanziarie

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Finanziamenti e crediti	284	358	642	539	231	770
Finanziamenti	250	117	367	532	180	712
Crediti	34	241	275	7	51	58
Invest. disponibili per la vendita	551	5	556	562	12	574
Azioni	5	-	5	5	-	5
Titoli a reddito fisso	546	5	551	557	5	562
Altri investimenti	-	-	-	-	7	7
<b>Totale</b>	<b>835</b>	<b>363</b>	<b>1.198</b>	<b>1.101</b>	<b>243</b>	<b>1.344</b>

## Finanziamenti e crediti

### Finanziamenti

La quota non corrente è relativa ad un prestito subordinato irredimibile concesso alla controllata Poste Vita S.p.A. al fine di dotare la Compagnia di adeguati mezzi patrimoniali per sostenere la crescita attesa della raccolta dei premi, nel rispetto delle specifiche normative che regolano il settore assicurativo.

La quota corrente si riferisce a conti correnti di corrispondenza attivi verso imprese controllate, remunerati a normali condizioni di mercato.

Di seguito il dettaglio:

tab. A6.1 - Quota corrente dei finanziamenti

Denominazione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Finanziamenti	c/c di corrispondenza	Totale	Finanziamenti	c/c di corrispondenza	Totale
<b>Controllate dirette</b>						
Banca del Mezzogiorno- MedioCredito Centrale S.p.A.	-	-	-	50	-	50
Mistral Air Srl	-	13	13	-	10	10
PatentiViaPoste ScpA	-	-	-	-	1	1
Poste Tributi ScpA	-	2	2	-	6	6
Postel S.p.A.	-	8	8	-	18	18
SDA Express Courier S.p.A.	-	93	93	-	94	94
	-	<b>116</b>	<b>116</b>	<b>50</b>	<b>129</b>	<b>179</b>
Ratei su finanziamenti non correnti	1	-	1	1	-	1
<b>Totale</b>	<b>1</b>	<b>116</b>	<b>117</b>	<b>51</b>	<b>129</b>	<b>180</b>

### Crediti

tab. A6.2 - Crediti

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Vs. Controllante per rimborso mutui iscritti nel passivo	-	-	-	-	1	1
Depositi in garanzia	-	40	40	-	50	50
Vs. acquirenti alloggi di servizio	5	2	7	7	-	7
Vs. Altri	29	199	228	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>34</b>	<b>241</b>	<b>275</b>	<b>7</b>	<b>51</b>	<b>58</b>

I crediti per **Depositi in garanzia** sono relativi a somme versate a controparti con le quali sono in essere operazioni di Asset Swap (nota D2).

I **crediti verso Altri** sono relativi al credito residuo verso Invitalia S.p.A. per la cessione di Banca del Mezzogiorno-MedioCreditoCentrale S.p.A. avvenuta in data 7 agosto 2017 (nota A11).

## Investimenti disponibili per la vendita

tab. A6.3 - Movimentazione degli Investimenti disponibili per la vendita

(milioni di euro)	Azioni	Titoli a reddito fisso		Altri investimenti		Totale
	Valore di bilancio	Valore nominale	Valore di bilancio	Valore nominale	Valore di bilancio	Valore di bilancio
<b>Saldo al 1° gennaio 2017</b>	<b>5</b>	<b>500</b>	<b>562</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>574</b>
Acquisti	-	-	-	-	-	-
Rimborsi	-	-	-	-	-	-
Trasf.ti riserve di PN	-	-	-	-	(4)	(4)
Var. costo ammortizzato	-	-	-	-	-	-
Var. fair value a PN	-	-	(1)	-	-	(1)
Var. fair value a CE	-	-	(10)	-	-	(10)
Effetti delle vendite a CE	-	-	-	-	4	4
Svalutazione	-	-	-	-	-	-
Ratei esercizio corrente	-	-	5	-	-	5
Vendite ed estinzione ratei	-	-	(5)	(5)	(7)	(12)
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>5</b>	<b>500</b>	<b>551</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>556</b>

La voce **Azioni**, invariata rispetto al precedente esercizio, include la partecipazione in CAI S.p.A. (ex Alitalia CAI S.p.A.), acquisita per 75 milioni di euro nell'esercizio 2013 e interamente svalutata nell'esercizio 2014, e il costo storico di 4,5 milioni di euro della partecipazione del 15% nella Innovazione e Progetti ScpA in liquidazione.

La voce **Titoli a reddito fisso** è interamente rappresentata da titoli BTP. Di questi, 375 milioni di euro sono oggetto di Asset Swap di fair value hedge.

La voce **Altri investimenti** accoglie strumenti finanziari partecipativi (ex art. 2346 comma 6 del Codice Civile) derivanti dalla conversione di *Contingent Convertible Notes*<sup>90</sup> detenute da Poste Italiane S.p.A. il cui valore, al 31 dicembre 2017, è pari a zero. Come meglio descritto nella nota 3.2 – *Altri eventi di rilievo*, nell'esercizio in commento è stata rilevata una perdita di natura non ricorrente pari al valore complessivo delle *Notes*, di 82 milioni di euro comprensivo degli interessi rilevati al 31 dicembre 2016, iscritta negli oneri finanziari.

Nel corso dell'esercizio in commento, Poste Italiane S.p.A. ha effettuato la vendita di fondi comuni di investimento di tipo azionario di sua proprietà. Tale operazione ha generato una plusvalenza di 4 milioni di euro rilevata nella voce Proventi finanziari.

90. Si tratta delle Contingent Convertible Notes di originari 75 milioni di euro e durata ventennale, emesse dalla Midco S.p.A., società che a sua volta detiene il 51% della compagnia Alitalia SAI S.p.A., sottoscritte da Poste Italiane S.p.A. in data 23 dicembre 2014 nell'ambito dell'operazione strategica finalizzata all'ingresso della Compagnia Etihad Airways nel capitale sociale di Alitalia SAI, senza alcuna interessenza di Poste Italiane nella gestione della società emittente o della sua controllata. Il pagamento degli interessi e del capitale era previsto contrattualmente se, e nella misura in cui, fossero esistite risorse liquide disponibili. Il prestito, convertibile, al verificarsi di determinate condizioni negative, in strumenti finanziari partecipativi (ex. art. 2346 comma 6 del Codice Civile) dotati degli stessi diritti patrimoniali associati alle Notes, ha maturato dal 1° gennaio 2015 al 31 dicembre 2016 un interesse contrattuale del 7% nominale annuo.

## Strumenti finanziari derivati

tab. A6.4 - Movimentazione degli strumenti finanziari derivati

(milioni di euro)	<i>Cash Flow hedging</i>	<i>Fair value hedging</i>	<i>Fair value vs. conto economico</i>	<b>Totale</b>
<b>Saldo al 1° gennaio 2017</b>	<b>(7)</b>	<b>(44)</b>	-	<b>(51)</b>
Operazioni completate (*)	2	10	-	12
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>(5)</b>	<b>(34)</b>	-	<b>(39)</b>
<i>di cui:</i>				
<i>Strumenti derivati attivi</i>	-	-	-	-
<i>Strumenti derivati passivi</i>	(5)	(34)	-	(39)

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

Al 31 dicembre 2017 gli strumenti derivati in essere sono rappresentati:

- da nove contratti di *Asset Swap* di *fair value hedging*, stipulati nell'esercizio 2010 e finalizzati alla protezione del valore di BTP per un nozionale di 375 milioni di euro dalle oscillazioni dei tassi di interesse; con tali strumenti la Società ha venduto il tasso fisso dei titoli del 3,75% acquistando un tasso variabile;
- da un contratto di *Swap* di *cash flow hedging*, stipulato nell'esercizio 2013 finalizzato alla protezione dei flussi finanziari relativi al Prestito obbligazionario di 50 milioni di euro emesso in data 25 ottobre 2013 (nota B.7); con tale operazione, la Società si è assunta l'obbligazione di corrispondere il tasso fisso del 4,035% e ha venduto il tasso variabile del prestito obbligazionario pari, al 31 dicembre 2017, all'1,843%.

## Gerarchia del *fair value* delle Attività finanziarie

Di seguito si fornisce la ripartizione del *fair value* delle attività finanziarie iscritte in bilancio al *fair value* per livello di gerarchia:

tab. A6.5 - Gerarchia del *fair value*

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17				Saldo al 31.12.16			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Investimenti disponibili per la vendita	551	-	5	556	569	-	5	574
Titoli a reddito fisso	551	-	-	551	562	-	-	562
Azioni	-	-	5	5	-	-	5	5
Altri investimenti	-	-	-	-	7	-	-	7
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale Attività al <i>fair value</i></b>	<b>551</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>556</b>	<b>569</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>574</b>

Nel corso dell'esercizio 2017 non sono intervenuti trasferimenti tra il Livello 1 e il Livello 2 delle voci in commento valutate al *fair value* su base ricorrente.

## A7 - Crediti commerciali (2.019 milioni di euro)

tab. A7 - Crediti commerciali

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Crediti vs. clienti	5	1.560	1.565	4	1.569	1.573
Crediti vs. imprese controllate e a controllo congiunto	-	288	288	-	290	290
Crediti vs. Controllante	-	166	166	-	236	236
<b>Totale</b>	<b>5</b>	<b>2.014</b>	<b>2.019</b>	<b>4</b>	<b>2.095</b>	<b>2.099</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	-	789	789	-	743	743

## Crediti verso clienti

tab. A7.1 - Crediti verso clienti

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Ministeri ed Enti Pubblici	-	642	642	-	619	619
Cassa Depositi e Prestiti	-	374	374	-	364	364
Corrispondenti esteri	-	229	229	-	285	285
Crediti per servizi SMA	20	140	160	24	133	157
Crediti per conti con saldo debitore	-	148	148	-	142	142
Crediti per altri servizi BancoPosta	-	87	87	-	113	113
Crediti verso altri clienti	-	411	411	-	321	321
Fondo svalutazione crediti vs. clienti	(15)	(471)	(486)	(20)	(408)	(428)
<b>Totale</b>	<b>5</b>	<b>1.560</b>	<b>1.565</b>	<b>4</b>	<b>1.569</b>	<b>1.573</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	-	536	536	-	545	545

I crediti verso **Ministeri ed Enti pubblici** si riferiscono principalmente a:

- Servizi Integrati di notifica e gestione della corrispondenza per complessivi 253 milioni di euro offerti a pubbliche amministrazioni centrali e locali;
- Servizi di spedizione di corrispondenza senza materiale affrancatura con utilizzo dei conti di credito per complessivi 88 milioni di euro offerti a pubbliche amministrazioni centrali e locali;
- Rimborsi spese immobili, veicoli e vigilanza sostenute per conto del Ministero dello Sviluppo Economico, per 75 milioni di euro, di cui 2 milioni di euro per compensi maturati nell'esercizio (al riguardo, si rimanda a quanto riportato nella nota 2.5<sup>91</sup>);
- Rimborso delle riduzioni tariffarie praticate agli editori nell'esercizio in commento, riferito alla Presidenza del Consiglio dei Ministri – Dipartimento dell'Editoria, per complessivi 43 milioni di euro;
- Servizi di pagamento delle pensioni e voucher INPS, per 66 milioni di euro. Con riferimento a tale ultima partita, per la liquidazione di parte di quanto dovuto, l'INPS ha manifestato la propria disponibilità a definire una compensazione tra crediti vantati da parte della Società con passività che, secondo Poste Italiane, non hanno lo stesso grado di certezza, liquidità e esigibilità e che la Società ha rilevato con le modalità e nella misura prevista dai principi contabili di riferimento. Nelle more dell'adempimento della controparte, la Società ha dato mandato ai propri legali di agire per il recupero del credito, riservandosi di assumere azioni esecutive una volta esperiti tutti i tentativi di comporre la controversia.

I crediti verso **Cassa Depositi e Prestiti** si riferiscono a corrispettivi del servizio di raccolta del risparmio postale prestato dal Patrimonio BancoPosta nell'esercizio 2017.

I crediti verso **Corrispondenti esteri** si riferiscono principalmente a servizi postali eseguiti a beneficio di Amministrazioni Postali estere.

91. Vedi infra, Ricavi e crediti commerciali verso lo Stato, riepilogo voce (vi), in cui sono riportate le esposizioni complessive verso il Ministero dello Sviluppo Economico (77 milioni di euro) comprendenti crediti per servizi di postalizzazione e altri servizi residuali di 2 milioni di euro.

I crediti per **servizi Senza Materiale Affrancatura (SMA)** si riferiscono per 74 milioni di euro ai crediti vantati nei confronti dei clienti che utilizzano il servizio per conto proprio e per 86 milioni di euro ai crediti vantati nei confronti degli operatori che svolgono il servizio per conto di terzi principalmente di posta massiva. L'incasso di questi ultimi viene delegato agli intermediari autorizzati allo svolgimento del servizio. Una quota di 20 milioni di euro è classificata nelle Attività non correnti.

I crediti per **conti correnti con saldo debitore** derivano pressoché esclusivamente da sconfinamenti per effetto dell'addebito delle competenze periodiche BancoPosta e comprendono rapporti pregressi, in gran parte oggetto di svalutazione, per i quali sono in corso attività di recupero.

I **crediti verso altri clienti** comprendono principalmente: per 82 milioni di euro crediti per servizi di spedizione pacchi, per 45 milioni di euro crediti relativi al servizio Posta Time, per 26 milioni di euro crediti riferiti al servizio Posta Target, per 20 milioni di euro crediti relativi al servizio di Notifica Atti Giudiziari, per 14 milioni di euro crediti riferiti al servizio *Advice and Billing Mail* e per 14 milioni di euro crediti per servizi telegrafici.

La movimentazione del **Fondo svalutazione crediti verso clienti** è la seguente:

**tab. A7.2 - Movimentazione del fondo svalutazione crediti verso clienti**

(milioni di euro)	Saldo al 01.01.17	Apporto da fusione	Acc.ti netti	Ricavi sospesi	Utilizzi	Saldo al 31.12.17
Amm.ni postali estere	5	-	2	-	-	7
Amm.ni pubbliche	129	-	-	11	-	140
Privati	261	15	20	-	(1)	295
	<b>395</b>	<b>15</b>	<b>22</b>	<b>11</b>	<b>(1)</b>	<b>442</b>
Per interessi per ritardati pagamenti	33	-	14	-	(3)	44
<b>Totale</b>	<b>428</b>	<b>15</b>	<b>36</b>	<b>11</b>	<b>(4)</b>	<b>486</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	<i>141</i>	<i>-</i>	<i>9</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>150</i>

Il fondo svalutazione crediti verso la Pubblica Amministrazione si riferisce a partite che potrebbero risultare parzialmente inesigibili in esito a provvedimenti legislativi restrittivi della spesa pubblica nonché a ritardi di pagamento e a incagli presso alcune Amministrazioni debitorie.

Il fondo svalutazione crediti verso clienti privati comprende quanto stanziato nell'ambito dell'operatività BancoPosta a presidio del rischio di mancato recupero di numerose partite individualmente non significative vantate nei confronti di correntisti con saldo debitore.

## Crediti verso imprese controllate e a controllo congiunto

tab. A7.3 - Crediti verso imprese controllate e a controllo congiunto

Denominazione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.16
<b>Controllate dirette</b>		
Banca del Mezzogiorno-MedioCredito Centrale S.p.A.	-	1
BancoPosta Fondi S.p.A. SGR	22	16
CLP ScpA	14	15
Consorzio PosteMotori	6	6
EGI S.p.A.	1	1
Mistral Air Srl	2	2
PatentiViaPoste ScpA	6	5
Poste Tributi ScpA	5	6
Poste Vita S.p.A.	139	130
Postecom S.p.A.	-	10
Postel S.p.A.	41	52
PosteMobile S.p.A.	18	22
SDA Express Courier S.p.A.	28	17
<b>Controllate indirette</b>		
Poste Assicura S.p.A.	6	7
<b>Totale</b>	<b>288</b>	<b>290</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	<i>172</i>	<i>162</i>

Fra le posizioni creditorie di natura commerciale si segnalano:

- Poste Vita S.p.A.: si tratta principalmente (136 milioni di euro) di provvigioni derivanti dall'attività di collocamento di polizze assicurative svolta presso gli Uffici Postali e di pertinenza del Patrimonio BancoPosta;
- Postel S.p.A.: si tratta principalmente (24 milioni di euro) di crediti relativi al servizio di recapito della Posta Massiva reso da Poste Italiane S.p.A. e riscossi dalla controllata.

## Crediti verso Controllante

Sono relativi ai rapporti di natura commerciale intrattenuti con il Ministero dell'Economia e delle Finanze:

tab. A7.4 - Crediti verso Controllante

Denominazione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.16
Servizio Universale	31	139
Riduz.tariffarie/Agevolaz.elett.	83	83
Remunerazione raccolta su c/c	25	8
Servizi delegati	56	28
Distribuzione Euroconvertitori	-	6
Altri	2	3
F.do sval.cred. vs. Controllante	(31)	(31)
<b>Totale</b>	<b>166</b>	<b>236</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	<i>81</i>	<i>36</i>

Nel dettaglio:

- I crediti per **compensi del Servizio Universale** sono così composti:

tab. A7.4.1 - Crediti per Servizio Universale

Denominazione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.16
Residuo esercizio 2015	-	67
Residuo esercizio 2014	-	41
Residuo esercizio 2012	23	23
Residuo esercizio 2005	8	8
<b>Totale</b>	<b>31</b>	<b>139</b>

Nel corso dell'esercizio 2017 sono stati incassati 370 milioni di euro, di cui 262 milioni di euro relativi a compensi 2017 e 108 milioni di euro relativi a residui compensi degli esercizi 2015 e 2014.

Con riferimento al credito per l'esercizio 2012, a fronte di un compenso originariamente rilevato di 350 milioni di euro, l'AGCom ha riconosciuto un onere di 327 milioni di euro. Il residuo ammontare di 23 milioni di euro è dunque privo di copertura nel Bilancio dello Stato. Avverso la delibera AGCom, in data 13 novembre 2014, la Società ha presentato ricorso al TAR.

Il residuo credito per il compenso dell'esercizio 2005 è stato oggetto di tagli definitivi a seguito delle Leggi finanziarie per gli esercizi 2007 e 2008.

Infine, con riferimento al compenso 2013, interamente incassato nell'esercizio 2015, con delibera 493/14/CONS del 9 ottobre 2014, l'AGCom ha avviato la verifica del relativo costo netto sostenuto dalla Società che, in data 24 luglio 2015, l'Autorità ha comunicato di estendere anche all'esercizio 2014. All'esito della consultazione pubblica, avviata dall'AGCom nel corso dell'esercizio 2016, l'Autorità ha pubblicato la delibera n. 298/17/CONS, nella quale ha quantificato l'onere del servizio postale universale per gli esercizi 2013 e 2014 rispettivamente in 393 milioni di euro e 409 milioni di euro, a fronte di ricavi rispettivamente di 343 e 277 milioni di euro rilevati nei conti economici della Società per i servizi resi negli esercizi di competenza. L'Autorità ha infine stabilito che per gli esercizi oggetto di analisi non è istituito il fondo di compensazione degli oneri del servizio universale. Avverso la delibera AGCom, in data 6 novembre 2017, la Società ha presentato ricorso al TAR. In data 27 ottobre 2017 l'Autorità ha comunicato l'avvio del procedimento di verifica del costo netto sostenuto dalla Società per gli esercizi 2015 e 2016.

- I crediti per **riduzioni tariffarie elettorali** si riferiscono a compensi maturati in esercizi precedenti, oggetto di copertura nel Bilancio dello Stato 2017 e nei precedenti, in attesa di approvazione da parte della Commissione Europea. Tali crediti sono esposti al lordo dell'incasso di un ammontare non disponibile di 55 milioni di euro depositato dal MEF nel mese di dicembre 2017 su un conto infruttifero tenuto dalla Società presso la Tesoreria dello Stato e per tale motivo iscritto nei Debiti per anticipi ricevuti. Per lo svincolo di quanto depositato dal MEF e l'estinzione dei crediti in commento è necessario attendere il parere favorevole della Commissione Europea.
- I crediti per la **remunerazione della raccolta su c/c** si riferiscono esclusivamente a quanto maturato nell'esercizio 2017 e sono pressoché interamente relativi a depositi di risorse rivenienti da conti accesi dalla Pubblica Amministrazione e di pertinenza del Patrimonio BancoPosta.
- I crediti per **servizi delegati** si riferiscono esclusivamente a quanto maturato nell'esercizio e sono relativi alla remunerazione dei servizi svolti dal BancoPosta per conto dello Stato e disciplinati da apposita Convenzione con il MEF rinnovata il 16 novembre 2017 per il triennio 2017-2019.

La movimentazione del **Fondo svalutazione crediti verso Controllante** è la seguente:

**tab. A7.5 - Movimentazione del Fondo svalutazione crediti verso Controllante**

(milioni di euro)	Saldo al 01.01.17	Acc.ti netti	Ricavi sospesi	Utilizzi	Saldo al 31.12.17
Fondo svalutazione crediti	31	-	-	-	31
<b>Totale</b>	<b>31</b>	-	-	-	<b>31</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	-	-	-	-	-

Tale fondo, che non si è movimentato nell'esercizio in commento, riflette le assenze di copertura nel Bilancio dello Stato che non rendono possibile l'incasso di talune partite creditorie iscritte sulla base della normativa nonché dei contratti e delle convenzioni in vigore all'epoca della rilevazione.

## A8 - Altri crediti e attività (2.042 milioni di euro)

Il dettaglio è il seguente:

tab. A8 - Altri crediti e attività

Descrizione (milioni di euro)	Note	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
		Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Crediti per sostituto di imposta		1.040	536	1.576	861	527	1.388
Crediti per accordi CTD		101	87	188	121	89	210
Crediti verso enti previdenziali e assistenziali (escl. accordi CTD)		-	98	98	-	88	88
Crediti per somme indisponibili per provvedimenti giudiziari		-	75	75	-	71	71
Ratei e risconti attivi di natura commerciale e altre attività		-	6	6	-	6	6
Crediti tributari		-	-	-	-	-	-
Crediti verso imprese controllate		-	4	4	-	60	60
Crediti diversi		7	106	113	8	103	111
Fondo svalutazione crediti verso altri		-	(67)	(67)	-	(59)	(59)
<b>Altri crediti e attività</b>		<b>1.148</b>	<b>845</b>	<b>1.993</b>	<b>990</b>	<b>885</b>	<b>1.875</b>
Credito vs MEF annullamento Dec. CE 16/07/08		-	-	-	-	6	6
Crediti per interessi attivi su rimborso IRES	[C10]	-	46	46	-	46	46
Credito per interessi attivi su rimborso IRAP	[C10]	-	3	3	-	-	-
<b>Totale</b>		<b>1.148</b>	<b>894</b>	<b>2.042</b>	<b>990</b>	<b>937</b>	<b>1.927</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>		<i>1.040</i>	<i>607</i>	<i>1.647</i>	<i>861</i>	<i>601</i>	<i>1.462</i>

In particolare:

- I crediti per **sostituto di imposta**, relativi al Patrimonio BancoPosta, si riferiscono principalmente:
  - per 1.040 milioni di euro alla rivalsa sui titolari di buoni fruttiferi postali in circolazione dell'imposta di bollo maturata al 31 dicembre 2017<sup>92</sup>; per tale voce, un corrispondente ammontare è iscritto negli Altri debiti tributari sino alla scadenza o estinzione anticipata dei buoni fruttiferi postali, data in cui l'imposta dovrà essere versata all'Erario (tab. B9.3);
  - per 325 milioni di euro ad acconti versati all'Erario per imposta di bollo da assolvere in modo virtuale nel 2018 e da recuperare dalla clientela;
  - per 143 milioni di euro alla rivalsa sui titolari di libretti di risparmio dell'imposta di bollo che la Società assolve in modo virtuale secondo le attuali disposizioni di legge;
  - per 23 milioni di euro al saldo a credito verso l'Erario per imposta di bollo assolta in modo virtuale nell'esercizio 2017;
  - per 11 milioni di euro ad acconti sulle ritenute 2017 su interessi passivi a correntisti da recuperare dalla clientela.
- I crediti per **accordi CTD** sono costituiti da salari da recuperare a seguito degli accordi stipulati in data 13 gennaio 2006, 10 luglio 2008, 27 luglio 2010, 18 maggio 2012, 21 marzo 2013 e 30 luglio 2015 tra Poste Italiane S.p.A. e le Organizzazioni Sindacali sul tema delle riammissioni giudiziali di personale già assunto in Azienda con contratto a tempo determinato. La voce si riferisce a crediti del valore attuale complessivo residuo di 188 milioni di euro verso il personale, le gestioni previdenziali e i fondi pensione recuperabili in rate variabili, l'ultima delle quali nell'esercizio 2040. Con riferimento ai crediti verso INPS (ex IPOST), scaduti per circa 42 milioni di euro, valgono le considerazioni espresse nella precedente nota A7. Il dettaglio dei crediti distinto per singoli accordi è il seguente:

**tab A8.1 - Crediti per accordi CTD**

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17				Saldo al 31.12.16			
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Valore nominale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Valore nominale
<b>Crediti</b>								
vs. personale per accordo 2006	3	1	4	4	4	2	6	6
vs. personale per accordo 2008	29	13	42	45	38	13	51	56
vs. personale per accordo 2010	32	7	39	48	35	7	42	54
vs. personale per accordo 2012	25	7	32	40	30	7	37	46
vs. personale per accordo 2013	3	1	4	5	4	1	5	6
vs. personale per accordo 2015	4	1	5	5	5	1	6	7
vs. INPS (ex IPOST)	-	42	42	42	-	42	42	42
vs. INPS	5	10	15	16	5	11	16	18
vs. fondi pensione	-	5	5	5	-	5	5	5
<b>Totale</b>	<b>101</b>	<b>87</b>	<b>188</b>		<b>121</b>	<b>89</b>	<b>210</b>	

- I crediti per **somme indisponibili per provvedimenti giudiziari** si riferiscono per 62 milioni di euro ad ammontari pignorati e non assegnati ai creditori, in corso di recupero, e per 13 milioni di euro a somme sottratte alla Società nel dicembre 2007 a seguito di un tentativo di frode, ancora oggi giacenti presso un istituto di credito estero. Con riferimento a tale ultima partita, si è in attesa che il completamento delle formalità giudiziarie ne consenta lo svincolo. Dei rischi di incasso su tali partite si tiene conto nel Fondo svalutazione crediti verso altri.

92. Introdotta dall'art. 19 del DL 201/2011 convertito con modifiche dalla Legge 214/2011 con le modalità previste con Decreto MEF del 24 maggio 2012: Modalità di attuazione dei commi da 1 a 3 dell'articolo 19 del DL 6 dicembre 2011, n. 201, in materia di imposta di bollo su conti correnti e prodotti finanziari (G.U. n. 127 del 1° giugno 2012).

- Il **credito verso MEF annullamento Dec. CE 16/07/08**, riconosciuto nella Nota MEF del 7 agosto 2015, è stato incassato in data 30 novembre 2017.
- I crediti per **interessi attivi su rimborso IRES** di complessivi 46 milioni di euro si riferiscono agli interessi maturati sino al 31 dicembre 2017 sul credito per IRES sulla mancata deduzione dell'IRAP sostenuta sul costo del lavoro. Per il recupero dell'importo in questione si è aperto un contenzioso sul cui esito sussistono elementi di incertezza. Del residuo credito complessivo di 50 milioni di euro (comprensivo cioè dei Crediti per imposte correnti e relativi interessi) si è detto nella nota 2.5 – *Usa di stime*.
- Il credito per **interessi attivi su rimborso IRAP** di 3 milioni di euro si riferisce agli interessi maturati sino al 31 dicembre 2017 sul credito IRAP sulla mancata deduzione delle spese riferite al personale disabile relative all'esercizio 2003 commentato nella nota C10.
- La movimentazione del **Fondo svalutazione crediti verso altri** è la seguente:

tab. A8.2 - Movimentazione del Fondo svalutazione crediti verso altri

(milioni di euro)	Saldo al 01.01.17	Acc.ti netti	Utilizzi	Saldo al 31.12.17
Amm.ni pubbliche per servizi diversi	12	1	-	13
Crediti per accordi CTD	7	2	-	9
Altri crediti	40	5	-	45
<b>Totale</b>	<b>59</b>	<b>8</b>	-	<b>67</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	22	5	-	27

## A9 - Cassa e depositi BancoPosta (3.196 milioni di euro)

Il dettaglio è il seguente:

tab. A9 - Cassa e depositi BancoPosta

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.16
Denaro e valori in cassa	2.799	2.269
Depositi bancari	397	225
<b>Totale</b>	<b>3.196</b>	<b>2.494</b>

Le disponibilità presso gli Uffici Postali, esclusivamente relative alle attività del Patrimonio BancoPosta, sono rivenienti dalla raccolta effettuata su conti correnti postali, sui prodotti di risparmio postale (sottoscrizione di Buoni Fruttiferi Postali e versamenti sul libretti di deposito), o da anticipazioni prelevate presso la Tesoreria dello Stato per garantire l'operatività degli Uffici Postali stessi. Tali disponibilità non possono essere utilizzate per fini diversi dall'estinzione delle obbligazioni contratte con le operazioni indicate. Il Denaro e i valori in cassa sono giacenti presso gli Uffici Postali (813 milioni di euro) e presso le Società di *service* (1.986 milioni di euro) che svolgono attività di trasporto e custodia valori in attesa di essere versati alla Tesoreria dello Stato. I depositi bancari sono strumentali al funzionamento del Patrimonio destinato ed includono somme versate sul conto aperto presso Banca d'Italia destinato ai regolamenti interbancari per 396 milioni di euro.

## A10 - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (2.039 milioni di euro)

Il dettaglio è il seguente:

tab. A10 - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.16
Depositi presso il MEF	379	1.310
Depositi bancari e presso la Tesoreria dello Stato	1.648	1.395
Denaro e valori in cassa	12	10
<b>Totale</b>	<b>2.039</b>	<b>2.715</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	391	1.321

I **Depositi bancari e presso la Tesoreria dello Stato** comprendono un ammontare non disponibile di 55 milioni di euro depositato dal MEF su un conto infruttifero presso la Tesoreria dello Stato nel mese di dicembre 2017 in acconto di pagamenti per riduzioni tariffarie elettorali concesse dalla Società. Inoltre, i Depositi bancari e presso la Tesoreria dello Stato comprendono 15 milioni di euro vincolati in conseguenza di provvedimenti giudiziari relativi a contenziosi di diversa natura.

## A11 - Attività non correnti destinate alla vendita e dismissione

L'azzeramento della voce in commento (384 milioni di euro al 31 dicembre 2016) è attribuibile:

- al perfezionamento, in data 7 agosto 2017, a seguito del rilascio delle autorizzazioni da parte del Ministero dello Sviluppo Economico, della Banca Centrale Europea e della Banca d'Italia, della cessione del 100% del Capitale Sociale di Banca del Mezzogiorno–MedioCreditoCentrale S.p.A. a favore di Invitalia S.p.A., Agenzia Nazionale per l'Attrazione degli Investimenti e lo Sviluppo d'Impresa. Tale operazione ha generato una plusvalenza netta di complessivi 14 milioni di euro rilevata come provento da realizzo di natura non ricorrente e iscritta nella voce Altri ricavi e proventi. Secondo quanto previsto dagli accordi di compravendita, a fronte di un corrispettivo di complessivi 387 milioni di euro<sup>93</sup>, sono stati incassati nell'esercizio in commento 158 milioni di euro; del residuo credito iscritto nella voce Altri crediti finanziari, al netto dell'effetto attualizzazione, 159 milioni di euro sono stati incassati nei primi mesi del 2018 e la restante parte sarà incassata in più soluzioni, l'ultima delle quali a cinque anni (30 milioni di euro);
- alla riclassifica nella voce dedicata dell'attivo patrimoniale (nota A4) del valore contabile della partecipazione in BancoPosta Fondi S.p.A. SGR per il venir meno dei requisiti previsti dall'IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate".

93. Il corrispettivo dell'operazione di 390 milioni di euro, è stato rettificato di circa 3 milioni di euro per tener conto di taluni aggiustamenti previsti al verificarsi di determinate condizioni contrattualmente definite.

## Patrimonio netto

### B1 - Capitale sociale (1.306 milioni di euro)

Il Capitale sociale è costituito da n. 1.306.110.000 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, detenute per il 35% da Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. (CDP), il 29,3% dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e per la residua parte da azionariato istituzionale ed individuale.

Al 31 dicembre 2017, tutte le azioni emesse sono sottoscritte e versate, non sono state emesse azioni privilegiate e la Società non possiede azioni proprie.

Come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2017, in data 21 giugno 2017 la Società ha distribuito dividendi per 509 milioni di euro (dividendo unitario pari a euro 0,39).

### B2 – Riserve (1.431 milioni di euro)

tab. B2 - Riserve

(milioni di euro)	Riserva legale	Riserva per il Patrimonio BancoPosta	Riserva fair value	Riserva cash flow hedge	Riserva Avanzo da Fusione	Totale
<b>Saldo al 1° gennaio 2017</b>	<b>299</b>	<b>1.000</b>	<b>905</b>	<b>(18)</b>	-	<b>2.186</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	-	1.000	889	(17)	-	1.872
Incremento/(Decremento) di fair value nell'esercizio	-	-	(313)	(57)	-	(370)
Effetto fiscale sulla variazione di fair value	-	-	92	16	-	108
Trasferimenti a Conto economico	-	-	(666)	(4)	-	(670)
Effetto fiscale sui trasferimenti a Conto economico	-	-	173	2	-	175
Proventi/(Oneri) imputati direttamente a Patrimonio netto	-	-	(714)	(43)	-	(757)
Apporto da fusione	-	-	-	-	2	2
Destinazione utile 2016	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>299</b>	<b>1.000</b>	<b>191</b>	<b>(61)</b>	<b>2</b>	<b>1.431</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	-	1.000	179	(62)	-	1.117

Il dettaglio è il seguente:

- la **Riserva fair value** accoglie le variazioni di valore delle Attività finanziarie disponibili per la vendita. Nel corso dell'esercizio 2017 le variazioni negative complessivamente intervenute per 313 milioni di euro si riferiscono:
  - per 312 milioni di euro alla variazione negativa netta di valore degli investimenti del Patrimonio BancoPosta, composta per 323 milioni di euro dalla oscillazione negativa netta degli Investimenti in titoli e per 11 milioni di euro dalla oscillazione positiva degli Investimenti in azioni;
  - per 1 milione di euro alla variazione negativa netta del valore degli investimenti disponibili per la vendita del patrimonio non destinato.

■ la **Riserva di cash flow hedge** rappresenta le variazioni di *fair value* della parte “efficace” degli strumenti derivati di copertura di flussi di cassa previsti per il futuro. Nel corso dell’esercizio 2017 le variazioni negative nette di *fair value* per complessivi 57 milioni di euro si riferiscono al valore degli strumenti finanziari derivati del Patrimonio BancoPosta.

Con riferimento alla **Riserva del Patrimonio BancoPosta**, si rimanda alla nota 5.2 – *Informativa sul Patrimonio destinato BancoPosta*.

## B3 - Disponibilità e distribuibilità delle riserve

Si riporta di seguito l’evidenza della disponibilità e distribuibilità delle riserve di Poste Italiane S.p.A.. I risultati portati a nuovo includono il risultato netto conseguito nell’esercizio 2017 di 617 milioni di euro.

tab. B3 - Disponibilità e distribuibilità delle riserve

(milioni di euro)	31.12.2017	Possibilità di utilizzazione
<b>Capitale sociale</b>		<b>1.306</b>
<b>Riserve di utili:</b>		
riserva legale	261	B
riserva legale	38	A B D
<b>- riserva legale</b>		<b>299</b>
<b>- riserva per il Patrimonio BancoPosta</b>		<b>1.000</b>
<b>- riserva fair value</b>		<b>191</b>
<b>- riserva cash flow hedge</b>		<b>(61)</b>
<b>- riserva avanzo da fusione</b>		<b>2</b>
risultati portati a nuovo	106	--
risultati portati a nuovo	1.059	C
risultati portati a nuovo	1.747	A B D
utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale	(137)	--
<b>- risultati portati a nuovo</b>		<b>2.775</b>
<b>Totale</b>		<b>5.512</b>
<b>di cui quota distribuibile</b>		<b>1.785</b>

A: aumento di capitale  
B: per copertura perdite  
C: per copertura perdite BancoPosta  
D: per distribuzione ai soci

## Passivo

### B4 - Fondi per rischi e oneri (1.538 milioni di euro)

La movimentazione è la seguente:

tab. B4 - Movimentazione fondi per rischi e oneri

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 01.01.17	Accant.ti	Oneri finanziari	Assorbim. a Conto economico	Utilizzi	Saldo al 31.12.17
Fondo rischi operativi	354	178	-	(8)	(95)	429
Fondo vertenze con terzi	309	90	-	(40)	(18)	341
Fondo vertenze con il personale <sup>(1)</sup>	118	13	-	(33)	(23)	75
Fondo oneri del personale	194	85	-	(28)	(119)	132
Fondo di incentivazione agli esodi	342	440	-	-	(342)	440
Fondo buoni postali prescritti	14	-	1	-	-	15
Fondo oneri fiscali	4	-	-	-	(1)	3
Altri fondi per rischi e oneri	73	39	-	-	(9)	103
<b>Totale</b>	<b>1.408</b>	<b>845</b>	<b>1</b>	<b>(109)</b>	<b>(607)</b>	<b>1.538</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	<i>462</i>	<i>208</i>	<i>1</i>	<i>(19)</i>	<i>(108)</i>	<i>544</i>
Analisi complessiva fondi per rischi e oneri:						
- quota non corrente	590					668
- quota corrente	818					870
	<b>1.408</b>					<b>1.538</b>

(1) Gli assorbimenti netti al Costo del lavoro ammontano a 25 milioni di euro. I costi per servizi (assistenze legali) sono di 5 milioni di euro.

Nel dettaglio:

- Il **Fondo rischi operativi**, relativo a passività derivanti dall'operatività condotta in ambito BancoPosta, riflette principalmente la definizione di partite derivanti dalla ricostruzione dei partitari operativi alla data di costituzione della Società, passività per rischi inerenti servizi delegati a favore di Istituti previdenziali deleganti, frodi, violazioni di natura amministrativa, rettifiche e conguagli di proventi di esercizi precedenti, rischi legati a istanze della clientela relative a prodotti di investimento con performance non in linea con le attese, ovvero per errata applicazione dei termini di prescrizione e rischi stimati per oneri e spese da sostenersi in esito a pignoramenti subiti dal BancoPosta in qualità di terzo pignorato. Gli accantonamenti dell'esercizio, di complessivi 178 milioni di euro, riflettono principalmente l'aggiornamento delle probabili passività legate ai prodotti finanziari di terzi collocati nei primi anni 2000, ascrivibili per 35 milioni di euro all'iniziativa volontaria di tutela, deliberata in data 19 febbraio 2018 dal CdA di Poste Italiane a favore dei clienti che hanno investito nel fondo Europa Immobiliare I (giunto a scadenza in data 31 dicembre 2017<sup>94</sup>), e l'adeguamento di altre passività dovute a rettifiche e conguagli di proventi di esercizi precedenti. Gli utilizzi di complessivi 95 milioni di euro si riferiscono per 48 milioni di euro alle passività definite in favore della clientela sottoscrittrice del fondo immobiliare IRS, dovute all'iniziativa straordinaria deliberata dal CdA di Poste Italiane in data 16 gennaio 2017.

94. L'iniziativa è descritta nell'Analisi e presidio dei rischi – Rischio reputazionale.

- **Il Fondo vertenze con terzi** è costituito a copertura delle prevedibili passività, relative a contenziosi di varia natura con fornitori e terzi, giudiziali ed extragiudiziali, alle relative spese legali, nonché a sanzioni amministrative, penali e indennizzi nei confronti della clientela. Gli accantonamenti dell'esercizio di 90 milioni di euro si riferiscono principalmente al valore stimato di nuove passività valutate in base al prevedibile esito. Il fondo si decrementa principalmente per il venir meno di passività identificate in passato per 40 milioni di euro e per passività definite per 18 milioni di euro.
- **Il Fondo vertenze con il personale** è costituito a fronte delle passività che potrebbero emergere in esito a contenziosi e vertenze di lavoro promossi a vario titolo. Gli assorbimenti netti di 20 milioni di euro, al netto degli accantonamenti per spese legali, riguardano l'aggiornamento delle passività stimate e delle relative spese legali tenuto conto sia dei livelli complessivi di soccombenza consumati in esito ai giudizi, sia dell'applicazione della Legge n. 183 del 4 novembre 2010 (c.d. "Collegato lavoro"), che ha introdotto per i giudizi in corso e futuri un limite massimo al risarcimento del danno a favore dei lavoratori con "Contratto a Tempo Determinato – CTD" il cui contratto sia convertito giudizialmente a tempo indeterminato.
- **Il Fondo oneri del personale** è costituito a copertura di prevedibili passività concernenti il costo del lavoro, certe o probabili nel loro futuro manifestarsi ma suscettibili di variazioni di stima nella relativa quantificazione. Si incrementa nell'esercizio per il valore stimato di nuove passività (85 milioni di euro) e si decrementa per il venir meno di passività identificate in passato (28 milioni di euro) e per passività definite (119 milioni di euro).
- **Il Fondo di incentivazione agli esodi** riflette la stima delle passività che la Società si è impegnata irrevocabilmente a sostenere per trattamenti di incentivazione all'esodo su base volontaria, secondo le prassi gestionali in atto con le Rappresentanze Sindacali per un definito numero di dipendenti che risolveranno il loro rapporto di lavoro entro il 31 dicembre 2019.
- **Il Fondo Buoni Postali Prescritti** è stanziato per fronteggiare il rimborso di specifiche serie di titoli anche successivamente alla loro prescrizione<sup>95</sup>.
- **Il Fondo oneri fiscali** è stanziato per fronteggiare stimate passività in materia tributaria.
- **Gli Altri fondi per rischi e oneri** fronteggiano probabili passività di varia natura, tra le quali i rischi stimati che specifiche azioni legali da intraprendersi per lo svincolo di taluni pignoramenti subiti dalla Società risultino insufficienti al recupero delle somme, perdite sostenute da società controllate che la Società intende ripianare, la rivendicazione di fitti pregressi su beni utilizzati a titolo gratuito dalla Società, il riconoscimento di interessi passivi maturati a favore di taluni fornitori e frodi. L'accantonamento dell'esercizio di 39 milioni di euro si riferisce in prevalenza alle prime due fattispecie.

## B5 - Trattamento di fine rapporto (1.244 milioni di euro)

La movimentazione del TFR è la seguente:

tab. B5 - Movimentazione TFR

(milioni di euro)		Esercizio 2017
<b>Saldo al 1° gennaio</b>		<b>1.315</b>
componente finanziaria	20	
effetto (utili)/perdite attuariali	2	
Quota di competenza dell'esercizio:		22
Utilizzi dell'esercizio <sup>(1)</sup>		(93)
<b>Saldo al 31 dicembre</b>		<b>1.244</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>		<i>17</i>

(1) Ai fini di raccordo con il Rendiconto Finanziario, nell'esercizio 2017 gli utilizzi del TFR, al netto dell'apporto derivante dall'operazione di fusione per incorporazione della controllata Postecom S.p.A., ammontano a 94 milioni di euro.

95. Il fondo Buoni Postali Prescritti fu stanziato nell'esercizio 1998 per fronteggiare il rimborso di specifiche serie di titoli il cui ammontare era stato imputato quale provento nei Conti economici di precedenti esercizi in cui era avvenuta la prescrizione. Lo stanziamento fece seguito della decisione aziendale di accordare il rimborso di tali buoni anche in caso di prescrizione. Al 31 dicembre 2017, il fondo è rappresentato dal valore attuale di passività complessive del valore nominale di 21 milioni di euro di cui si è stimata la progressiva estinzione entro l'esercizio 2043.

La componente finanziaria dell'accantonamento è iscritta negli oneri finanziari. Il costo relativo alle prestazioni correnti, il cui ammontare dall'esercizio 2007 è corrisposto a fondi pensionistici o enti previdenziali terzi e che non concorre più al TFR gestito dalla Società, è rilevato nel costo del lavoro. Gli utilizzi netti del TFR sono rappresentati da erogazioni eseguite per 91 milioni di euro, dal prelievo dell'imposta sostitutiva per 4 milioni di euro e da trasferimenti da alcune società del Gruppo per 2 milioni di euro.

Le principali assunzioni attuariali applicate nel calcolo del TFR sono le seguenti:

#### tab. B5.1 - Basi tecniche economico-finanziarie

	31.12.2017	30.06.2017	31.12.2016
Tasso di attualizzazione	1,25%	1,67%	1,31%
Tasso di inflazione	1,50%	1,50%	1,50%
Tasso annuo incremento TFR	2,625%	2,625%	2,625%

#### tab. B5.2 - Basi tecniche demografiche

	31.12.2017
Mortalità	RG48 differenziata per sesso
Tasso di Inabilità	INPS 1998 differenziata per sesso
Tasso di Turnover del personale	Tavola specifica con tassi differenziati per anzianità di servizio. All'anzianità di servizio media dei partecipanti corrisponde un tasso annuo dello 0,14%
Tasso di anticipazione	1,25% per anzianità di servizio di almeno 8 anni
Pensionamento	In accordo alle regole INPS

Gli utili e le perdite attuariali sono stati generati dalle variazioni relative ai seguenti fattori:

#### tab. B5.3 - (Utili)/perdite attuariali

(milioni di euro)	31.12.2017	31.12.2016
Variazione ipotesi demografiche	-	-
Variazione ipotesi finanziarie	7	65
Altre variazioni legate all'esperienza	(5)	(16)
<b>Totale</b>	<b>2</b>	<b>49</b>

Di seguito si fornisce l'analisi di sensitività del TFR rispetto alla variazione delle principali ipotesi attuariali:

#### tab. B5.4 - Analisi di sensitività

(milioni di euro)	TFR al 31.12.2017	TFR al 31.12.2016
Tasso di inflazione +0,25%	1.263	1.336
Tasso di inflazione -0,25%	1.226	1.295
Tasso di attualizzazione +0,25%	1.215	1.283
Tasso di attualizzazione -0,25%	1.275	1.349
Tasso di turnover +0,25%	1.243	1.313
Tasso di turnover -0,25%	1.245	1.317

tab. B5.5 - Altre informazioni

31.12.2017

Service Cost previsto	-
Duration media del Piano a benefici definiti	9,60
Turnover medio dei dipendenti	0,14%

## B6 - Passività finanziarie BancoPosta (61.853 milioni di euro)

tab. B6 - Passività finanziarie BancoPosta

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
Debiti per conti correnti postali	-	47.252	47.252	-	45.416	45.416
Finanziamenti	2.400	2.442	4.842	4.151	1.230	5.381
Debiti vs. istituzioni finanziarie	2.400	2.442	4.842	4.151	1.230	5.381
MEF conto Tesoreria dello Stato	-	3.483	3.483	-	2.429	2.429
Strumenti finanziari derivati <sup>(1)</sup>	1.610	28	1.638	2.259	46	2.305
Cash flow hedging	96	17	113	80	21	101
Fair value hedging	1.514	11	1.525	2.179	25	2.204
Altre passività finanziarie	-	4.638	4.638	-	3.662	3.662
<b>Totale</b>	<b>4.010</b>	<b>57.843</b>	<b>61.853</b>	<b>6.410</b>	<b>52.783</b>	<b>59.193</b>

(1) Ai fini della gerarchia del *fair value*, che riflette la rilevanza delle fonti utilizzate nell'effettuare le valutazioni, il valore dei derivati è di Livello 2.

## Debiti per conti correnti postali

Comprendono le competenze nette maturate al 31 dicembre 2017 regolate con la clientela nel mese di gennaio 2018. Il saldo esposto include debiti nei confronti di società del Gruppo Poste Italiane per complessivi 677 milioni di euro, di cui 539 milioni di euro rappresentati dai conti correnti postali intrattenuti da Poste Vita S.p.A..

## Finanziamenti

### Debiti verso istituzioni finanziarie

Al 31 dicembre 2017, sono in essere debiti per 4.842 milioni di euro relativi a operazioni di pronti contro termine con primari operatori finanziari per un nominale complessivo di 4.407 milioni di euro. Tali debiti sono così composti:

- 3.903 milioni di euro si riferiscono a *Long Term RePo* stipulati con primari operatori finanziari le cui risorse sono state interamente investite in titoli di Stato italiani a reddito fisso di pari nozionale;
- 939 milioni di euro si riferiscono a operazioni ordinarie di finanziamento del BancoPosta mediante contratti di pronti contro termine con primari operatori finanziari finalizzati alla provvista per il versamento di depositi incrementali a fronte di operazioni di collateralizzazione.

Il *fair value*<sup>96</sup> dei debiti in commento al 31 dicembre 2017 ammonta a 4.853 milioni di euro.

## MEF conto Tesoreria dello Stato

tab. B6.1 - MEF conto Tesoreria dello Stato

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
Saldo dei flussi finanziari per anticipazioni	-	3.375	3.375	-	2.239	2.239
Saldo dei flussi fin.ri gestione del Risparmio Postale	-	(84)	(84)	-	(4)	(4)
Debiti per responsabilità connesse a rapine	-	157	157	-	159	159
Debiti per rischi operativi	-	35	35	-	35	35
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>3.483</b>	<b>3.483</b>	<b>-</b>	<b>2.429</b>	<b>2.429</b>

Il **Saldo dei flussi finanziari per anticipazioni** accoglie il debito per anticipazioni erogate dal MEF necessarie a far fronte al fabbisogno di cassa del BancoPosta ed è così composto:

tab. B6.1.1 - Saldo dei flussi finanziari per anticipazioni

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
Anticipazioni nette	-	3.375	3.375	-	2.239	2.239
Conti correnti postali del MEF e altri debiti	-	671	671	-	671	671
MEF - Gestione pensioni di Stato	-	(671)	(671)	-	(671)	(671)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>3.375</b>	<b>3.375</b>	<b>-</b>	<b>2.239</b>	<b>2.239</b>

96. 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 2.

Il **Saldo dei flussi per la gestione del risparmio postale**, positivo di 84 milioni di euro, è costituito dall'eccedenza dei rimborsi sui depositi avvenuti negli ultimi due giorni dell'esercizio e regolati nei primi giorni dell'esercizio successivo. Al 31 dicembre 2017, il saldo è rappresentato da un debito di 43 milioni di euro verso Cassa Depositi e Prestiti e da un credito di 127 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 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.

I **Debiti per rischi operativi** 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.

## Strumenti finanziari derivati

Le variazioni della voce in oggetto, intervenute nell'esercizio 2017, sono commentate nella nota A5.

## Altre passività finanziarie

tab. B6.2 - Altre passività finanziarie

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
per gestione carte prepagate	-	2.853	2.853	-	2.161	2.161
per trasferimento fondi naz. e intern.li	-	734	734	-	599	599
per assegni da accreditare sui libretti di risparmio	-	243	243	-	284	284
per assegni vidimati	-	188	188	-	148	148
per RAV, F23, F24 e bolli auto	-	145	145	-	153	153
per importi da accreditare alla clientela	-	118	118	-	102	102
per depositi in garanzia	-	100	100	-	32	32
per altri importi da riconoscere a terzi	-	67	67	-	66	66
per altre partite in corso di lavorazione	-	190	190	-	117	117
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>4.638</b>	<b>4.638</b>	<b>-</b>	<b>3.662</b>	<b>3.662</b>

I **debiti per Depositi in garanzia** si riferiscono a somme ricevute da controparti con le quali sono in essere operazioni di Asset Swap (*collateral* previsti da appositi *Credit Support Annex*).

## B7 - Passività finanziarie (1.355 milioni di euro)

tab. B7 - Passività finanziarie

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
Finanziamenti	250	963	1.213	1.198	14	1.212
Obbligazioni	50	763	813	798	14	812
Debiti verso istituzioni finanziarie	200	200	400	400	-	400
Strumenti finanziari derivati <sup>(1)</sup>	35	4	39	47	4	51
<i>Fair value hedging</i>	30	4	34	40	4	44
<i>Cash flow hedging</i>	5	-	5	7	-	7
Passività finanziarie vs imprese controllate	-	46	46	-	38	38
Altre passività finanziarie	1	56	57	1	-	1
<b>Totale</b>	<b>286</b>	<b>1.069</b>	<b>1.355</b>	<b>1.246</b>	<b>56</b>	<b>1.302</b>

(1) Ai fini della gerarchia del *fair value*, che riflette la rilevanza delle fonti utilizzate nell'effettuare le valutazioni, il valore dei derivati è di Livello 2.

### Finanziamenti

Salvo le garanzie indicate nelle note che seguono, i finanziamenti non sono assistiti da garanzie reali e non sono in essere *financial covenants* che obbligano la Società al rispetto di determinati *ratios* economici e finanziari, o al mantenimento dei livelli minimi di *rating*. Per i debiti verso istituzioni finanziarie sono in essere clausole standard di *negative pledge*<sup>97</sup>.

### Obbligazioni

Nell'ambito del programma EMTN – *Euro Medium Term Note* di 2 miliardi di euro promosso dalla Società nel corso dell'esercizio 2013 presso la Borsa del Lussemburgo, le obbligazioni quotate emesse si riferiscono a:

- un prestito del valore nominale di 750 milioni di euro, collocato in forma pubblica a investitori istituzionali, emesso in data 18 giugno 2013 al prezzo sotto la pari di 99,66; la durata del prestito è di cinque anni con cedole annuali al tasso fisso del 3,25%. Il *fair value*<sup>98</sup> del prestito in commento al 31 dicembre 2017 è di 775 milioni di euro;
- un prestito del valore nominale di 50 milioni di euro, collocato in forma privata, emesso alla pari in data 25 ottobre 2013; la durata del prestito è decennale con pagamento di cedole annuali a tasso fisso del 3,5% per i primi due anni e quindi a tasso variabile (tasso EUR *Constant Maturity Swap* maggiorato dello 0,955%, con *cap* al 6% e *floor* allo 0%). L'esposizione del prestito al rischio di oscillazione dei relativi flussi finanziari è stata oggetto di copertura con le modalità descritte nella nota A6. Il *fair value*<sup>99</sup> di tale passività al 31 dicembre 2017 è di 53 milioni di euro.

97. Impegno assunto nei confronti dei creditori di non concedere ad altri finanziatori successivi di pari status, garanzie migliori o privilegi, salvo offrire analoga tutela anche ai creditori preesistenti.

98. 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.

99. 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 2.

## Debiti verso istituzioni finanziarie

tab. B7.1 - Debiti verso istituzioni finanziarie

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
Fin.to BEI TF scad. 11/04/2018	-	200	200	200	-	200
Fin.to BEI TF scad. 23/03/2019	200	-	200	200	-	200
<b>Totale</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>400</b>	<b>400</b>	<b>-</b>	<b>400</b>

TF: Finanziamento a tasso fisso

I due finanziamenti BEI a tasso fisso di complessivi 400 milioni di euro hanno un *fair value*<sup>100</sup> al 31 dicembre 2017 di 402 milioni di euro.

Il valore delle altre passività finanziarie nella tabella B7 approssima il relativo *fair value*.

## Affidamenti

Al 31 dicembre 2017 sono disponibili i seguenti affidamenti:

- linee di credito *committed* per 1.173 milioni di euro (di cui linee per un miliardo di euro estinte in data 2 febbraio 2018);
- linee di credito a revoca *uncommitted* per 1.059 milioni di euro;
- affidamenti per scoperto di conto corrente per 160 milioni di euro;
- affidamenti per il rilascio di garanzie personali per 505 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2017, le linee di credito *committed* e *uncommitted* non sono state utilizzate. Le linee di credito per il rilascio di garanzie personali sono state utilizzate per 172 milioni di euro nell'interesse di Poste Italiane S.p.A. e per 59 milioni di euro, nell'interesse di società del Gruppo. A fronte delle linee di credito ottenute non è stata costituita alcuna forma di garanzia reale.

Le linee di credito a revoca *uncommitted* e gli affidamenti per scoperto di conto corrente risultano disponibili anche per l'operatività *overnight* del Patrimonio BancoPosta.

A partire dall'esercizio 2014 il Patrimonio BancoPosta, per l'operatività interbancaria *intraday*, può accedere ad un'anticipazione infragiornaliera di Banca d'Italia e garantita da titoli di valore nominale di 490 milioni di euro, non utilizzata al 31 dicembre 2017.

Le linee di credito esistenti ed i finanziamenti a medio e lungo termine in essere sono commisurati a coprire le esigenze finanziarie previste.

## Strumenti finanziari derivati

Le variazioni della voce in oggetto, intervenute nell'esercizio 2017, sono commentate nella nota A6.

100. 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 2.

## Passività finanziarie verso imprese controllate

Riguardano rapporti di conto corrente di corrispondenza intrattenuti a tassi di mercato e sono dettagliati nella tabella che segue:

tab. B7.2 - Passività finanziarie verso imprese controllate

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.16
<b>Controllate dirette</b>		
BancoPosta Fondi S.p.A. SGR	20	4
EGI S.p.A.	1	2
PosteTutela S.p.A.	-	1
Poste Vita S.p.A.	1	-
Postecom S.p.A.	-	2
PosteMobile S.p.A.	24	29
<b>Totale</b>	<b>46</b>	<b>38</b>

## Altre passività finanziarie

La voce comprende per 56 milioni di euro il debito residuo verso FSI Investimenti S.p.A. per l'acquisto della partecipazione nella FSIA Investimenti Srl avvenuto in data 15 febbraio 2017 (nota A4).

## Variazioni delle passività derivanti da attività di finanziamento

Di seguito si riportano le informazioni richieste dallo IAS 7, a seguito delle modifiche apportate dal Regolamento UE n.1990/2017 del 6 novembre 2017.

tab. B7.3 - Variazioni delle passività derivanti da attività di finanziamento

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.16	Flusso di cassa da/(per) attività di finanziamento	Flussi non monetari	Saldo al 31.12.17
Finanziamenti	1.211	-	2	1.213
Obbligazioni	811	-	2	813
Debiti verso istituzioni finanziarie	400	-	-	400
Passività finanziarie vs imprese controllate	38	8	-	46
Altre passività finanziarie	1	-	56	57
<b>Totale</b>	<b>1.250</b>	<b>8</b>	<b>58</b>	<b>1.316</b>

## B8 - Debiti commerciali (1.211 milioni di euro)

tab. B8 - Debiti commerciali

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.16
Debiti verso fornitori	727	895
Debiti verso imprese controllate e a controllo congiunto	230	269
Anticipi da clienti	245	208
Altri debiti commerciali	9	12
<b>Totale</b>	<b>1.211</b>	<b>1.384</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	63	87

### Debiti verso fornitori

tab. B8.1 - Debiti verso fornitori

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.16
Fornitori Italia	594	749
Fornitori estero	25	18
Corrispondenti esteri <sup>(*)</sup>	108	128
<b>Totale</b>	<b>727</b>	<b>895</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	29	40

(\*) I debiti verso corrispondenti esteri si riferiscono ai compensi dovuti alle Amministrazioni Postali estere e ad aziende a fronte di servizi postali e telegrafici ricevuti.

## Debiti verso imprese controllate e controllo congiunto

tab. B8.2 - Debiti verso imprese controllate e a controllo congiunto

Denominazione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.16
<b>Controllate dirette</b>		
CLP ScpA	84	111
Consorzio per i Servizi di Telefonia Mobile ScpA	9	9
EGI S.p.A.	16	16
PatentiViaPoste ScpA	1	1
Poste Tributi ScpA	-	5
PosteTutela S.p.A.	47	47
Postecom S.p.A.	-	20
Postel S.p.A.	15	21
PosteMobile S.p.A.	5	3
SDA Express Courier S.p.A.	41	36
<b>Controllo congiunto</b>		
Gruppo FSIA	12	-
<b>Totale</b>	<b>230</b>	<b>269</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	25	35

## Anticipi da clienti

Riguardano principalmente somme ricevute dalla clientela a fronte di servizi da eseguire elencati qui di seguito:

tab. B8.3 - Anticipi da clienti

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.16
Anticipi da corrispondenti esteri	107	123
Anticipi da controllante [tab.A7.4]	55	-
Affrancatura meccanica	47	53
Spedizioni senza affrancatura	13	14
Spedizioni in abbonamento postale	7	7
Altri servizi	16	11
<b>Totale</b>	<b>245</b>	<b>208</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	-	-

## B9 - Altre passività (2.775 milioni di euro)

tab. B9 - Altre passività

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
Debiti verso il personale	4	914	918	1	895	896
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	35	469	504	38	437	475
Altri debiti tributari	1.040	116	1.156	861	133	994
Debiti verso Controllante	-	-	-	-	21	21
Altri debiti verso imprese controllate	7	30	37	6	17	23
Debiti diversi	85	34	119	84	28	112
Ratei e risconti passivi di natura commerciale	11	30	41	12	25	37
<b>Totale</b>	<b>1.182</b>	<b>1.593</b>	<b>2.775</b>	<b>1.002</b>	<b>1.556</b>	<b>2.558</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	<i>1.115</i>	<i>65</i>	<i>1.180</i>	<i>936</i>	<i>61</i>	<i>997</i>

### Debiti verso il personale

Riguardano principalmente le competenze maturate e non ancora pagate al 31 dicembre 2017. Il loro dettaglio è il seguente:

tab. B9.1 - Debiti verso il personale

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
per 14^ mensilità	-	222	222	-	227	227
per incentivi	4	447	451	1	533	534
per permessi e ferie maturate e non godute	-	54	54	-	53	53
per altre partite del personale	-	191	191	-	82	82
<b>Totale</b>	<b>4</b>	<b>914</b>	<b>918</b>	<b>1</b>	<b>895</b>	<b>896</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	<i>-</i>	<i>14</i>	<i>14</i>	<i>-</i>	<i>14</i>	<i>14</i>

Al 31 dicembre 2017, talune passività, che al 31 dicembre 2016 erano comprese nel fondo oneri del personale, sono risultate determinabili con ragionevole certezza e sono state dunque iscritte nei debiti.

## Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

tab. B9.2 - Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
Debiti verso INPS	1	375	376	-	348	348
Debiti verso fondi pensione	-	80	80	-	81	81
Debiti verso INAIL	34	3	37	38	3	41
Debiti verso altri Istituti	-	11	11	-	5	5
<b>Totale</b>	<b>35</b>	<b>469</b>	<b>504</b>	<b>38</b>	<b>437</b>	<b>475</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	-	7	7	-	7	7

## Altri debiti tributari

tab. B9.3 - Altri debiti tributari

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
Ritenute sui redditi di lavoro dipendente e autonomo	-	93	93	-	108	108
Ritenute su c/c postali	-	1	1	-	3	3
Debito per imposta di bollo	1.040	-	1.040	861	-	861
Debito per imposta sostitutiva	-	1	1	-	1	1
Debiti tributari diversi	-	21	21	-	21	21
<b>Totale</b>	<b>1.040</b>	<b>116</b>	<b>1.156</b>	<b>861</b>	<b>133</b>	<b>994</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	<i>1.040</i>	<i>9</i>	<i>1.049</i>	<i>861</i>	<i>11</i>	<i>872</i>

In particolare:

- Le **Ritenute sui redditi di lavoro dipendente e autonomo** riguardano le ritenute erariali operate dalla Società in qualità di sostituto d'imposta e versate nei successivi mesi di gennaio e febbraio 2018.
- Il **Debito per imposta di bollo** si riferisce a quanto maturato al 31 dicembre 2017 sui buoni fruttiferi postali in circolazione ai sensi della normativa richiamata nella nota A8 – *Altri crediti e attività*.

## Debiti verso Controllante

I debiti verso controllante, che al 31 dicembre 2016 ammontavano a complessivi 21 milioni di euro, sono stati oggetto di regolazione finanziaria nel corso dell'esercizio 2017.

## Altri debiti verso imprese controllate e a controllo congiunto

tab. B9.4 - Altri debiti verso imprese controllate

Denominazione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
<b>Controllate dirette</b>						
Mistral Air Srl	1	1	2	1	1	2
Poste Vita S.p.A.	-	15	15	-	-	-
Postel S.p.A.	1	3	4	1	6	7
Risparmio Holding S.p.A.	-	1	1	-	-	-
SDA Express Courier S.p.A.	5	10	15	4	10	14
<b>Totale</b>	<b>7</b>	<b>30</b>	<b>37</b>	<b>6</b>	<b>17</b>	<b>23</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	-	-	-	-	-	-

Sono costituiti dal debito che Poste Italiane S.p.A., in qualità di consolidante fiscale (nota 2.3 – *Principi contabili adottati*), ha verso le controllate per aver acquisito dalle stesse crediti per acconti versati, per ritenute subite e per imposte pagate all'estero, al netto dell'IRES dovuta dalla controllata Poste Vita S.p.A. alla Controllante, nonché il beneficio connesso alle perdite fiscali apportate nel corso dell'esercizio 2017 da Mistral Air Srl, Postel S.p.A., SDA Express Courier S.p.A. e Risparmio Holding S.p.A..

## Debiti diversi

Il saldo dei Debiti diversi è così composto:

tab. B9.5 - Debiti diversi

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
Debiti diversi della gestione BancoPosta	75	8	83	75	7	82
Depositi cauzionali	10	-	10	9	-	9
Altri debiti	-	26	26	-	21	21
<b>Totale</b>	<b>85</b>	<b>34</b>	<b>119</b>	<b>84</b>	<b>28</b>	<b>112</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	75	8	83	75	8	83

Nel dettaglio:

- I **debiti diversi della gestione BancoPosta** riguardano principalmente partite pregresse in corso di appuramento.
- I **depositi cauzionali** sono riferiti principalmente alle somme versate dai clienti a garanzia del pagamento dei corrispettivi di alcuni servizi (spedizioni in abbonamento postale, utilizzo di caselle o bollette per la raccolta postale, contratti di locazione, contratti per servizi telegrafici, etc.).

## Ratei e risconti passivi di natura commerciale

Il dettaglio è il seguente:

tab. B9.6 - Ratei e risconti passivi

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17			Saldo al 31.12.16		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
Ratei passivi	-	2	2	-	2	2
Risconti passivi	11	28	39	12	23	35
<b>Totale</b>	<b>11</b>	<b>30</b>	<b>41</b>	<b>12</b>	<b>25</b>	<b>37</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	-	27	27	-	21	21

I Risconti passivi relativi al patrimonio non destinato si riferiscono principalmente:

- per 7 milioni di euro a proventi di competenza futura riferiti a contributi deliberati dagli enti competenti a favore della Società, i cui costi connessi debbono ancora essere sostenuti;
- per 4 milioni di euro a canoni di competenza futura, riscossi anticipatamente, derivanti dalla concessione in uso per un periodo trentennale di un impianto di posta pneumatica in Roma.

I Risconti passivi relativi al Patrimonio BancoPosta (27 milioni di euro) si riferiscono a canoni su carte Postamat e carta "Postepay Evolution" riscosse anticipatamente.

## 5.4 Note al conto economico

### C1 - Ricavi e proventi (8.060 milioni di euro)

tab. C1 - Ricavi e proventi

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Ricavi per Servizi Postali	2.879	3.032
Ricavi per Servizi BancoPosta	5.106	5.114
Altri ricavi della vendita di beni e servizi	75	73
<b>Totale</b>	<b>8.060</b>	<b>8.219</b>

### Ricavi per Servizi Postali

tab. C1.1 - Ricavi per Servizi Postali

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Spedizioni senza la materiale affrancatura	1.053	1.068
Francatura meccanica presso terzi e presso UP	731	790
Corrispondenza e pacchi - estero	173	150
Servizi integrati	157	207
Carte valori	152	190
Spedizioni in abbonamento postale	95	102
Telegrammi	41	40
Altri servizi postali	172	114
<b>Totale ricavi da mercato</b>	<b>2.574</b>	<b>2.661</b>
Compensi per Servizio Universale	262	371
Integrazioni tariffarie Editoria	43	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>2.879</b>	<b>3.032</b>

I compensi per **Servizio Universale** riguardano il parziale rimborso a carico del Ministero dell'Economia e delle Finanze dell'onere per lo svolgimento degli obblighi di Servizio Universale (OSU). L'ammontare del compenso annuale di 262 milioni di euro è definito nel Contratto di Programma 2015-2019, in vigore dal 1° gennaio 2016. Nell'esercizio 2016 sono stati rilevati ulteriori compensi per circa 108 milioni di euro di competenza di anni precedenti<sup>101</sup>.

101. Trattasi di compensi a suo tempo sospesi nel Fondo svalutazione crediti verso il Controllante MEF rilevati nei ricavi a seguito di nuovi stanziamenti nel Bilancio dello Stato a copertura di impegni contrattuali progressivi.

La voce **Integrazioni tariffarie Editoria**<sup>102</sup> riguarda le somme a carico della Presidenza del Consiglio dei Ministri – Dipartimento per l'Informazione e l'Editoria – spettanti alla Società a titolo di rimborso delle riduzioni praticate agli editori e al settore no-profit all'atto dell'impostazione. Il compenso è stato determinato sulla base delle tariffe stabilite dal Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico di concerto con il Ministero dell'Economia e Finanze del 21 ottobre 2010 e dal Decreto Legge n. 63 del 18 maggio 2012, come convertito dalla Legge n. 103 del 16 luglio 2012. Al riguardo, si rileva che per l'esercizio in commento, l'importo delle agevolazioni che la Società ha concesso trova copertura nel Bilancio dello Stato 2017, ma è oggetto di approvazione da parte della Commissione Europea.

## Ricavi per Servizi BancoPosta

tab. C1.2 - Ricavi per Servizi BancoPosta

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Remun.ne attività di raccolta del risparmio postale	1.566	1.577
Proventi degli impieghi della raccolta su conti correnti postali	1.475	1.509
Ricavi dei servizi di c/c	497	486
Intermediazione assicurativa	468	455
Commissioni su bollettini di c/c postale	434	463
Collocamento prodotti di finanziamento	214	203
Commissioni su emissione e utilizzo carte prepagate	194	151
Proventi dei servizi delegati	104	107
Collocamento fondi di investimento	41	29
Servizi di trasferimento fondi	37	41
Deposito Titoli	5	6
Commissioni da collocamento e negoziazione titoli	4	4
Altri prodotti e servizi	67	83
<b>Totale</b>	<b>5.106</b>	<b>5.114</b>

In particolare:

- La **remunerazione delle attività di raccolta del risparmio postale** si riferisce al servizio di emissione e rimborso di Buoni Fruttiferi Postali e al servizio di versamento e prelievo su Libretti Postali, svolti da Poste Italiane S.p.A. per conto della Cassa Depositi e Prestiti ai sensi della Convenzione del 4 dicembre 2014 originariamente prevista per il quinquennio 2014-2018. In data 14 dicembre 2017 è stata sottoscritta la nuova Convenzione per il triennio 2018-2020.
- La voce **Proventi degli impieghi della raccolta su conti correnti postali** è di seguito dettagliata:

102. Il D.L. 244 del 30 dicembre 2016 (c.d. Mille-proroghe), convertito con Legge n.19 del 27 febbraio 2017, ha disposto la proroga delle tariffe postali agevolate di cui al Decreto interministeriale del 21 ottobre 2010 per le spedizioni delle imprese editrici e delle associazioni e organizzazioni senza fini di lucro iscritte nel Registro degli operatori di comunicazione (ROC) e ha ripristinato le integrazioni tariffarie statali previste dalla Legge n.46 del 27 febbraio 2004. Il Decreto ha inoltre confermato le tariffe agevolate per gli invii promozionali delle associazioni e organizzazioni senza fini di lucro.

**tab. C1.2.1 - Proventi degli impieghi della raccolta su conti correnti postali**

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Proventi degli impieghi in titoli	1.448	1.489
Interessi attivi su titoli detenuti a scadenza (HTM)	499	541
Interessi attivi su titoli disponibili per la vendita (AFS)	992	974
Interessi attivi (passivi) su asset swap su titoli disponibili per la vendita	(49)	(33)
interessi su operazioni di pronti contro termine	6	7
Proventi degli impieghi presso il MEF	27	20
Remunerazione della raccolta su c/c (depositi presso il MEF)	27	20
<b>Totale</b>	<b>1.475</b>	<b>1.509</b>

I *proventi degli impieghi in titoli* riguardano gli interessi maturati sugli impieghi dei fondi provenienti dalla raccolta effettuata presso la clientela privata. L'ammontare dei proventi comprende gli effetti della copertura dal rischio di tasso descritta nella nota A5.

I *proventi degli impieghi presso il MEF* si riferiscono agli interessi maturati nell'esercizio sugli impieghi della raccolta effettuata presso la Pubblica Amministrazione.

- I **ricavi dei servizi di conto corrente** accolgono principalmente le commissioni per spese di tenuta conto (210 milioni di euro), le commissioni per i servizi di incasso e per l'attività di rendicontazione svolti per la clientela (112 milioni di euro), le commissioni su carte di debito annuali (28 milioni di euro) e quelle relative alle transazioni (50 milioni di euro).
- I **ricavi per intermediazione assicurativa** si riferiscono alle commissioni maturate nell'esercizio nei confronti delle controllate Poste Vita e Poste Assicura, per effetto delle attività di collocamento delle polizze.
- I proventi da **collocamento prodotti di finanziamento** si riferiscono alle commissioni percepite per l'attività di collocamento di prestiti e mutui erogati da terzi.
- I **proventi dei servizi delegati** sono relativi, principalmente, al compenso spettante alla Società per il servizio di pagamento delle pensioni e dei voucher dell'INPS (42 milioni di euro) e per i servizi svolti in base alla Convenzione con il MEF (57 milioni di euro).
- La voce **Altri prodotti e servizi** accoglie principalmente le commissioni derivanti dall'accettazione dei modelli F24 (58 milioni di euro).

## Altri ricavi della vendita di beni e servizi

Riguardano numerosi proventi tipici non ascrivibili specificamente all'attività postale o BancoPosta. Tra le principali voci di ricavo si rilevano: i proventi della raccolta delle richieste di permessi di soggiorno per 23 milioni di euro, e i proventi dei servizi di *call center* per 7 milioni di euro.

## C2 - Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria (646 milioni di euro)

tab. C2 - Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Proventi da investimenti disponibili per la vendita	639	595
Utili realizzati	547	473
Utili realizzati su altre partecipazioni	91	121
Dividendi da altre partecipazioni	1	1
Proventi da strumenti finanziari di <i>fair value hedge</i>	2	-
Utili da valutazione	2	-
Utili su cambi	5	4
Utili realizzati	5	4
<b>Totale</b>	<b>646</b>	<b>599</b>

Gli utili realizzati nell'esercizio 2017 su altre partecipazioni si riferiscono alla plusvalenza derivante dalla vendita delle azioni della Mastercard Incorporated descritta nella nota A5 – *Attività finanziarie BancoPosta*.

## C3 - Altri ricavi e proventi (584 milioni di euro)

tab. C3 - Altri ricavi e proventi

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Dividendi da società controllate	508	423
Plusvalenze da alienazione	17	1
Canoni di locazione	14	16
Rimborsi spese contrattuali e altri recuperi	13	19
Contributi pubblici	9	11
Rimborso spese personale c/o terzi	5	4
Altri ricavi e proventi diversi	18	4
<b>Totale</b>	<b>584</b>	<b>478</b>

## Dividendi da società controllate

tab. C3.1 - Dividendi da società controllate

Denominazione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Poste Vita S.p.A.	470	340
BancoPosta Fondi S.p.A. SGR	21	32
PosteMobile S.p.A.	17	18
Banca del Mezzogiorno-MedioCredito Centrale S.p.A.	-	26
Postecom S.p.A.	-	7
<b>Totale</b>	<b>508</b>	<b>423</b>

## Plusvalenze da alienazione

tab. C3.2 - Plusvalenze da alienazione

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Plusvalenze da alienazione di partecipazioni	14	-
Plusvalenze da alienazione di investimenti immobiliari	2	1
Plusvalenze da alienazione di immobili e terreni strumentali	1	-
<b>Totale</b>	<b>17</b>	<b>1</b>

A fini di raccordo con il Rendiconto finanziario, per l'esercizio 2017 la voce in esame è esposta per 16 milioni di euro, al netto di minusvalenze per 1 milione di euro. Per l'esercizio 2016, la voce al netto di minusvalenze per 2 milioni di euro è esposta per valore negativo di 1 milione di euro.

Le plusvalenze da alienazione di partecipazioni hanno natura non ricorrente e si riferiscono alla cessione del 100% del Capitale Sociale di Banca del Mezzogiorno-MedioCreditoCentrale S.p.A..

## C4 - Costi per beni e servizi (1.666 milioni di euro)

tab. C4 - Costi per beni e servizi

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Costi per servizi	1.288	1.323
Godimento beni di terzi	282	283
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	96	98
<b>Totale</b>	<b>1.666</b>	<b>1.704</b>

## Costi per servizi

tab. C4.1 - Costi per servizi

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Trasporti di corrispondenza, pacchi e modulistica	229	203
Manutenzione ordinaria e assistenza tecnica	192	184
Canoni outsourcing e oneri diversi per prestazioni esterne	135	154
Spese per servizi del personale	133	146
Utenze energetiche e idriche	113	118
Servizio movimento fondi	88	92
Commissioni e oneri di gestione carte di credito/debito	84	83
Pulizia, smaltimento e vigilanza	65	66
Pubblicità e propaganda	62	65
Scambio corrispondenza, telegrafia e telex	54	67
Servizi di telecomunicazione e trasmissione dati	53	59
Servizi di stampa e imbustamento	43	45
Consulenze varie e assistenze legali	19	23
Premi di assicurazione	9	9
Provvigioni ai rivenditori e diverse	7	7
Oneri per custodia e gestione titoli	2	2
<b>Totale</b>	<b>1.288</b>	<b>1.323</b>

## Godimento beni di terzi

tab. C4.2 - Godimento beni di terzi

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Affitto immobili	159	163
Canoni di locazione	151	155
Spese accessorie	8	8
Veicoli in <i>full rent</i>	67	62
Noleggi apparecchiature e licenze <i>software</i>	52	52
Altri costi per godimento di beni di terzi	4	6
<b>Totale</b>	<b>282</b>	<b>283</b>

Gli oneri sostenuti per affitto di immobili strumentali si riferiscono a edifici in cui è svolta l'attività produttiva (Uffici Postali, Uffici di Recapito, Centri di Meccanizzazione). Nei contratti di affitto, l'elemento economico variabile è rappresentato dall'adeguamento annuale del canone alla variazione dell'indice dei prezzi (ISTAT). La durata del contratto è di norma di sei anni, rinnovabile per altri sei. La possibilità di rinnovo è assicurata dalla presenza della clausola "di rinuncia alla facoltà di diniego al rinnovo alla prima scadenza" in virtù della quale al locatore, una volta stipulato il contratto, non è consentito di rifiutare il rinnovo, a meno di cause di forza maggiore. Inoltre Poste Italiane S.p.A., secondo la formulazione contrattuale standard, si riserva la facoltà di recedere dal contratto di locazione in qualunque momento, con preavviso di 6 mesi.

## Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

tab. C4.3 - Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Carburanti, lubrificanti e combustibili	41	43
Cancelleria e stampati	20	22
Stampa francobolli e carte valori	6	6
Materiali di consumo e beni destinati alla vendita	29	27
<b>Totale</b>	<b>96</b>	<b>98</b>

## C5 - Oneri dell'operatività finanziaria (40 milioni di euro)

tab. C5 - Oneri dell'operatività finanziaria

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Interessi passivi	19	30
su operazioni di pronti contro termine	11	17
a favore della clientela	5	12
verso Controllante	4	2
Quota interessi passivi sulla liquidità propria (oneri finanziari)	(1)	(1)
Oneri da investimenti disponibili per la vendita	15	-
Perdite da realizzo	15	-
Oneri da strumenti finanziari di <i>fair value hedge</i>	-	1
Perdite da valutazione	-	1
Perdite su cambi	2	1
Perdite da valutazione	1	1
Perdite da realizzo	1	-
Oneri da operazioni di pronti contro termine	-	7
Altri oneri	4	6
<b>Totale</b>	<b>40</b>	<b>45</b>

## C6 - Costo del lavoro (5.877 milioni di euro)

Il costo del lavoro include le spese per il personale comandato o distaccato presso altre amministrazioni, i cui recuperi sono iscritti nella voce Altri ricavi e proventi, ed è così ripartito per natura:

tab. C6 - Costo del lavoro

Descrizione (milioni di euro)	Note	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Salari e stipendi		4.050	4.116
Oneri sociali		1.150	1.166
TFR: costo relativo alla previdenza complementare e INPS		248	254
Contratti di somministrazione/a progetto		2	-
Compensi e spese Amministratori		2	1
Pagamenti basati su azioni		3	1
Incentivi all'esodo		51	165
Accantonamenti netti per vertenze con il personale	[tab. B4]	(25)	4
Accantonamento al fondo di incentivazione agli esodi	[tab. B4]	440	342
Recuperi del personale per vertenze		(6)	(9)
Altri costi (recuperi di costo) del personale		(38)	(48)
<b>Totale</b>		<b>5.877</b>	<b>5.992</b>

Le voci Accantonamenti netti per vertenze con il personale e Accantonamento al fondo di incentivazione agli esodi sono commentate nella nota B4 – *Fondi per rischi e oneri*.

I recuperi di costo si riferiscono principalmente a variazioni di stime effettuate in precedenti esercizi.

Il numero medio e puntuale dei dipendenti è il seguente:

tab. C6.1 - Numero dei dipendenti

Organico stabile	Numero medio		Numero puntuale	
	Esercizio 2017	Esercizio 2016	31.12.17	31.12.16
Dirigenti	594	608	583	588
Quadri - A1	6.476	6.489	6.344	6.360
Quadri - A2	8.203	8.248	8.073	8.084
Livelli B, C, D	111.695	116.200	108.409	112.532
Livelli E, F	734	1.005	622	873
<b>Tot. unità tempo indeterminato (*)</b>	<b>127.702</b>	<b>132.550</b>	<b>124.031</b>	<b>128.437</b>

(\*) Dati espressi in *Full Time Equivalent*

Inoltre, tenendo conto dei dipendenti con contratti di lavoro flessibile, il numero medio complessivo *full time equivalent* delle risorse impiegate nell'esercizio in commento è stato di 134.190 (nell'esercizio 2016: 136.928).

## C7 - Ammortamenti e svalutazioni (481 milioni di euro)

tab. C7 - Ammortamenti e svalutazioni

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Ammortamenti Immobili, impianti e macchinari	307	319
Fabbricati strumentali	110	108
Impianti e macchinari	72	80
Attrezzature ind.li e comm.li	9	10
Migliorie beni di terzi	30	32
Altri beni	86	89
Svalutazioni /assorbimento svalut.ni / rettifiche Immobili, impianti e macchinari <sup>(1)</sup>	(10)	(14)
Ammortamenti Investimenti immobiliari	4	4
Ammortamenti e svalutazioni di Attività immateriali	180	195
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno	180	195
<b>Totale</b>	<b>481</b>	<b>504</b>

(1) Si veda al riguardo la nota A1.

## C8 - Altri costi e oneri (459 milioni di euro)

tab. C8 - Altri costi e oneri

Descrizione (milioni di euro)	Note	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Svalutazioni nette e perdite su crediti (assorbimenti del fondo svalutazione)		30	10
Svalutazione crediti verso clienti	[tab. A7.2]	22	13
Svalutazione (riprese di valore) crediti verso Controllante	[tab. A7.5]	-	(7)
Svalutazione (riprese di valore) crediti diversi	[tab. A8.2]	8	4
Manifestazione di rischi operativi		60	42
Rapine subite		5	8
Insussitenze dell'attivo BancoPosta al netto dei recuperi		1	1
Altre perdite operative del BancoPosta		54	33
Accantonamenti netti ai (assorbimenti netti dai) fondi rischi e oneri		259	71
per vertenze con terzi	[tab. B4]	50	(30)
per oneri non ricorrenti del BancoPosta	[tab. B4]	170	86
per altri rischi e oneri	[tab. B4]	39	15
Minusvalenze		1	2
Altre imposte e tasse		62	67
IMU		26	27
TARSU/TARI/TARES/TASI		22	20
Altre		14	20
Svalutazione partecipazioni	[tab. A4.1]	21	33
Altri costi correnti		26	30
<b>Totale</b>		<b>459</b>	<b>255</b>

Le svalutazioni di partecipazioni in imprese controllate sono commentate nella nota A4.

## C9 - Proventi (43 milioni di euro) e oneri finanziari (150 milioni di euro)

### Proventi finanziari

tab C9.1 - Proventi finanziari

Descrizione (milioni di euro)	Note	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Proventi da società controllate e collegate		14	25
Interessi su finanziamenti		5	16
Interessi attivi su c/c di corrispondenza		1	1
Dividendi da società collegate <sup>(1)</sup>		8	8
Proventi da investimenti disponibili per la vendita		9	7
Interessi su titoli a reddito fisso		16	17
Differenziali maturati su strumenti finanziari derivati di <i>Fair value Hedging</i>		(11)	(10)
Utili realizzati		4	-
Altri proventi finanziari		9	11
Proventi finanziari su crediti attualizzati <sup>(2)</sup>		6	7
Interessi di mora		14	9
Svalutazione crediti per interessi di mora		(14)	(9)
Interessi su Crediti rimborso IRAP	[tab. A8]	3	-
Interessi attivi su Contingent Convertible Notes		-	3
Altri proventi		-	1
Utili su cambi <sup>(1)</sup>		11	2
<b>Totale</b>		<b>43</b>	<b>45</b>

(1) A fini di raccordo con il Rendiconto finanziario, nell'esercizio 2017 i proventi finanziari al netto degli utili su cambi e dei dividendi da società collegate ammontano a 24 milioni di euro (35 milioni di euro nell'esercizio 2016).

(2) I proventi finanziari su crediti attualizzati riguardano gli interessi sui crediti verso il personale e verso INPS per accordi CTD 2006, 2008, 2010, 2012, 2013 e 2015.

## Oneri finanziari

tab. C9.2 - Oneri finanziari

Descrizione (milioni di euro)	Note	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Oneri sulle passività finanziarie		29	30
su prestiti obbligazionari		27	27
su debiti verso istituzioni finanziarie		1	2
da strumenti finanziari derivati		1	1
Componente finanziaria dell'accantonamento a TFR	[tab. B5]	20	23
Componente finanziaria degli accantonamenti a fondi rischi	[tab. B4]	1	1
Interessi passivi sulla liquidità propria	[tab. C5]	1	1
Perdita contingent convertible notes		82	-
Svalutazione partecipazioni in joint venture		-	4
Altri oneri finanziari		5	4
Perdite su cambi <sup>(1)</sup>		12	2
<b>Totale</b>		<b>150</b>	<b>65</b>

(1) Ai fini di raccordo con il Rendiconto finanziario, nell'esercizio 2017 gli oneri finanziari al netto delle perdite su cambi ammontano a 138 milioni di euro (63 milioni di euro nell'esercizio 2016).

## C10 - Imposte sul reddito (56 milioni di euro)

tab. C10 - Imposte sul reddito

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017			Esercizio 2016		
	IRES	IRAP	Totale	IRES	IRAP	Totale
Imposte correnti	56	26	82	129	29	158
Imposte differite attive	(24)	(4)	(28)	3	(5)	(2)
Imposte differite passive	2	-	2	(3)	-	(3)
<b>Totale</b>	<b>34</b>	<b>22</b>	<b>56</b>	<b>129</b>	<b>24</b>	<b>153</b>

Il *tax rate* dell'esercizio 2017 è dell'8,31% ed è così composto:

**tab. C10.1 - Riconciliazione tra aliquota ordinaria e aliquota effettiva IRES**

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017		Esercizio 2016	
	IRES	Incidenza %	IRES	Incidenza %
<b>Utile ante imposte</b>	<b>673</b>		<b>779</b>	
Imposta teorica	162	24,0%	214	27,5%
Effetto delle variazioni in aumento / (dim.ne) rispetto all'imposta ordinaria				
Rettifiche di valore su partecipazioni	5	0,78%	9	1,17%
Dividendi da partecipazioni	(117)	-17,48%	(113)	-14,45%
Utili realizzati su partecipazioni	(3)	-0,47%	-	-
Utili realizzati su altre partecipazioni	(21)	-3,09%	(32)	-4,07%
Sopravvenienze passive indeducibili	5	0,70%	6	0,69%
Imposte indeducibili	5	0,76%	6	0,77%
Acc.ti netti a fondi rischi ed oneri e svalut.ne crediti	20	2,97%	26	3,36%
Imposte esercizi precedenti	(19)	-2,78%	(5)	-0,66%
Adeguamento aliquota IRES Legge di Stabilità 2016	-	-	14	1,83%
Altre	(3)	-0,42%	4	0,44%
<b>Imposta effettiva</b>	<b>34</b>	<b>4,98%</b>	<b>129</b>	<b>16,59%</b>

**tab. C10.2 - Riconciliazione tra aliquota ordinaria e aliquota effettiva IRAP**

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017		Esercizio 2016	
	IRAP	Incidenza %	IRAP	Incidenza %
<b>Utile ante imposte</b>	<b>673</b>		<b>779</b>	
Imposta teorica	31	4,57%	35	4,55%
Effetto delle variazioni in aumento / (dim.ne) rispetto all'imposta ordinaria				
Costo del personale indeducibile	12	1,70%	6	0,78%
Dividendi da partecipazioni	(24)	-3,51%	(19)	-2,52%
Utili realizzati su partecipazioni	(1)	-0,09%	-	-
Acc.ti netti a fondi rischi ed oneri e svalut.ne crediti	5	0,80%	1	0,15%
Sopravvenienze passive indeducibili	1	0,13%	1	0,09%
Oneri e proventi finanziari	5	0,70%	(1)	-0,05%
Imposte indeducibili	1	0,18%	1	0,16%
Credito istanza di rimborso IRAP	(9)	-1,28%	-	-
Imposte esercizi precedenti	(1)	-0,09%	(4)	-0,49%
Altre	2	0,23%	4	0,45%
<b>Imposta effettiva</b>	<b>22</b>	<b>3,33%</b>	<b>24</b>	<b>3,13%</b>

## Imposte correnti

tab. C10.3 - Movimentazione crediti/(debiti) imposte correnti

Descrizione (milioni di euro)	Imposte correnti 2017		Totale
	IRES	IRAP	
	Crediti/ (Debiti)	Crediti/ (Debiti)	
<b>Saldo al 1° gennaio</b>	<b>(68)</b>	<b>1</b>	<b>(67)</b>
Pagamenti	373	29	402
per acconti dell'esercizio corrente	305	29	334
per saldo esercizio precedente	68	-	68
Incasso credito istanza di rimborso IRES	(1)	-	(1)
Credito istanza di rimborso IRAP	-	9	9
Accantonamenti a Conto Economico	(56)	(35)	(91)
Accantonamenti a Patrimonio Netto	1	-	1
Consolidato fiscale	(188)	-	(188)
Altro	7 (*)	-	7
<b>Saldo al 31 dicembre</b>	<b>68</b>	<b>4</b>	<b>72</b>
<i>di cui:</i>			
Crediti per imposte correnti	68	9	77
Debiti per imposte correnti	-	(5)	(5)

(\*) La voce accoglie crediti per ritenute su provvigioni.

In base allo IAS 12 - Imposte sul reddito, dove applicabile, i crediti per IRES e IRAP versati sono compensati con i Debiti per imposte correnti trattandosi di diritti e obbligazioni verso una medesima autorità fiscale da parte di un unico soggetto passivo di imposta che ha diritto di compensazione e intende esercitarlo.

I crediti/(debiti) per imposte correnti al 31 dicembre 2017 riguardano:

- il credito di 59 milioni di euro determinato dagli acconti IRES e IRAP versati, dai crediti IRAP rivenienti dal precedente esercizio e dalle ritenute IRES subite al netto degli accantonamenti IRES e IRAP dell'esercizio;
- il credito IRAP di 9 milioni di euro da recuperare sulla mancata deduzione delle spese riferite al personale disabile relative all'esercizio 2003. Il provento di natura non ricorrente è stato accertato nell'esercizio in commento a seguito della sentenza emessa dalla Commissione Tributaria Regionale del Lazio che ha accolto il ricorso a suo tempo presentato dalla Società (si veda al riguardo anche quanto riportato nella nota 2.5 – *Uso di stime*). Al 31 dicembre 2017, sono stati inoltre accertati gli interessi maturati su tale somma (anch'essi di natura non ricorrente) per un importo pari a 3 milioni di euro, iscritti per natura nei proventi finanziari (tab. C9.1) e il relativo credito è stato rilevato negli Altri crediti e attività (tab. A8);
- il residuo credito IRES di 4 milioni di euro da recuperare sulla mancata deduzione dell'IRAP derivante dalle istanze presentate ai sensi dell'art. 6 del D.L. 29 novembre 2008, n. 185 e dell'art. 2 del D.L. 6 dicembre 2011, n. 201, che hanno previsto una parziale deducibilità dell'IRAP ai fini IRES (al riguardo, si veda quanto riportato sui crediti per relativi interessi nella nota A8).

## Imposte differite

Al 31 dicembre 2017, i crediti/(debiti) per Imposte differite sono di seguito dettagliati:

**tab. C10.4 - Imposte differite**

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.16
Imposte differite attive	762	672
Imposte differite passive	(315)	(536)
<b>Totale</b>	<b>447</b>	<b>136</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>		
Imposte differite attive	406	321
Imposte differite passive	(308)	(530)

L'aliquota nominale dell'IRES è del 24% dal 1° gennaio 2017, mentre l'aliquota nominale dell'IRAP è del 3,90% per la generalità dei soggetti e del 4,20% per i soggetti che esercitano attività di imprese concessionarie diverse da quelle di costruzione e gestione di autostrade e trafori (+/-0,92% per effetto delle maggiorazioni e agevolazioni regionali e +0,15% per effetto di ulteriori maggiorazioni per le regioni i cui bilanci hanno evidenziato un disavanzo sanitario). Per tale ultima imposta l'aliquota media ponderata è del 4,57%. Di seguito vengono illustrati i movimenti dei debiti e crediti per imposte differite:

**tab. C10.5 - Movimentazione dei (debiti) e crediti per imposte differite**

Descrizione (milioni di euro)	Note	Esercizio 2017
Saldo al 1° gennaio		136
Proventi/(Oneri) netti per imposte differite imputati a CE		26
Proventi/(Oneri) netti per imposte differite imputati a CE adeguamento aliquota IRES		-
Proventi/(Oneri) netti per imposte differite imputati a PN	[tab. C10.8]	282
Apporto da fusione		3
<b>Saldo al 31 dicembre</b>		<b>447</b>

I movimenti delle Imposte differite attive e passive ripartite in base ai principali fenomeni che le hanno generate sono indicati nelle tabelle che seguono:

**tab. C10.6 - Movimentazione delle Imposte differite attive**

Descrizione (milioni di euro)	Invest.ti Immob.ri	Attività e passività finanziarie	Fondi rettif. vi dell'attivo	Fondi per rischi e oneri	Attualizzazione Fondo TFR	Altre	Totale
<b>Saldo al 1° gennaio 2017</b>	<b>16</b>	<b>206</b>	<b>75</b>	<b>308</b>	<b>25</b>	<b>42</b>	<b>672</b>
Proventi/(Oneri) imputati a CE	-	-	3	22	-	3	28
Proventi/(Oneri) imputati a PN	-	60	-	-	(1)	-	59
Apporto da fusione	-	-	3	-	-	-	3
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>16</b>	<b>266</b>	<b>81</b>	<b>330</b>	<b>24</b>	<b>45</b>	<b>762</b>

**tab. C10.7 - Movimentazione delle Imposte differite passive**

Descrizione (milioni di euro)	Attività e passività finanziarie	Attività materiali	Altre	Totale
<b>Saldo al 1° gennaio 2017</b>	<b>535</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>536</b>
Oneri/(Proventi) imputati a CE	-	-	2	2
Oneri/(Proventi) imputati a PN	(223)	-	-	(223)
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>312</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>315</b>

Il decremento del saldo delle imposte differite passive riferito alle attività e passività finanziarie è riconducibile principalmente alle variazioni intervenute nella riserva di *fair value* commentate nella nota B2.

Al 31 dicembre 2017 le Imposte differite attive e passive riferite direttamente a voci incluse nel Patrimonio netto sono le seguenti:

**tab. C10.8 - Imposte differite imputate a Patrimonio netto**

Descrizione (milioni di euro)	Maggior/(Minor) Patrimonio netto	
	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Riserva <i>fair value</i> per strumenti finanziari disponibili per la vendita	265	602
Riserva <i>cash flow hedge</i> per strumenti derivati di copertura	18	11
Utili / (Perdite) attuariali da TFR	(1)	(5)
Risultati a nuovo per operazioni con gli azionisti	-	(2)
<b>Totale</b>	<b>282</b>	<b>606</b>

## 5.5 Parti correlate

# Rapporti economici e patrimoniali con entità correlate

Rapporti patrimoniali con entità correlate al 31 Dicembre 2017

Denominazione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.2017								
	Att. finanziarie BancoPosta	Attività finanziarie	Cred. comm.li	Altri crediti e attività	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Pass. finanziarie BancoPosta	Passività finanz.	Deb. comm.li	Altre pass.
<b>Controllate dirette</b>									
BancoPosta Fondi S.p.A. SGR	-	-	22	-	-	19	20	-	-
CLP ScpA	-	-	14	-	-	10	-	84	-
Consorzio PosteMotori	-	-	6	-	-	41	-	-	-
Consorzio Servizi Telef. Mobile ScpA	-	-	-	-	-	6	-	9	-
EGI S.p.A.	-	-	1	-	-	12	1	16	-
Mistral Air Srl	-	13	2	-	-	-	-	-	2
PatentiViaPoste ScpA	-	-	6	-	-	8	-	1	-
Poste Tributi ScpA (in liquidazione)	-	2	5	1	-	7	-	-	-
PosteTutela S.p.A.	-	-	-	-	-	7	-	47	-
Poste Vita S.p.A.	-	251	139	-	-	570	1	-	15
Postel S.p.A.	-	8	41	1	-	5	-	15	4
PosteMobile S.p.A.	-	-	18	1	-	15	24	5	-
Risparmio Holding S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	1
SDA Express Courier S.p.A.	-	93	28	1	-	3	-	41	15
<b>Controllate indirette</b>									
Poste Assicura S.p.A.	-	-	6	-	-	2	-	-	-
Poste Welfare Servizi Srl	-	-	-	-	-	3	-	-	-
<b>Controllo congiunto</b>									
Gruppo SIA	-	-	-	-	-	-	-	12	-
<b>Correlate esterne</b>									
Ministero Economia e Finanze	6.011	-	312	17	379	3.483	-	97	8
Gruppo Cassa Depositi e Prestiti	2.485	-	374	-	-	-	56	-	-
Gruppo Enel	-	-	29	-	-	-	-	5	-
Gruppo Eni	-	-	1	-	-	-	-	19	-
Gruppo Equitalia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gruppo Leonardo	-	-	-	-	-	-	-	32	-
Gruppo Monte dei Paschi di Siena	-	-	2	-	6	-	-	-	-
Gruppo Invitalia	-	228	2	-	-	-	-	-	-
Altre correlate esterne	-	-	4	-	-	-	-	14	61
F.do Svalutaz. crediti vs correlate esterne	-	-	(42)	(11)	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>8.496</b>	<b>595</b>	<b>970</b>	<b>10</b>	<b>385</b>	<b>4.191</b>	<b>102</b>	<b>397</b>	<b>106</b>

## Rapporti patrimoniali con entità correlate al 31 dicembre 2016

Denominazione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.2016								
	Att. finanziarie BancoPosta	Attività finanziarie	Cred. comm.li	Altri crediti e attività	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Pass. finanziarie BancoPosta	Passività finanz.	Deb. comm.li	Altre pass.
<b>Controllate dirette</b>									
Banca del Mezzogiorno-MedioCredito Centrale S.p.A.	-	250	1	-	-	25	-	-	-
BancoPosta Fondi S.p.A. SGR	-	-	16	-	-	12	4	-	-
CLP ScpA	-	-	15	-	-	1	-	111	-
Consorzio PosteMotori	-	-	6	-	-	27	-	-	-
Consorzio Servizi Telef. Mobile ScpA	-	-	-	-	-	-	-	9	-
EGI S.p.A.	-	-	1	-	-	12	2	16	-
Mistral Air Srl	-	10	2	-	-	1	-	-	1
PatentiViaPoste ScpA	-	1	5	-	-	4	-	1	-
Poste Tributi ScpA	-	6	6	-	-	2	-	5	-
PosteTutela S.p.A.	-	-	-	-	-	13	1	47	-
Poste Vita S.p.A.	-	251	130	56	-	186	-	-	-
Postecom S.p.A.	-	-	10	2	-	5	2	20	-
Postel S.p.A.	-	18	52	-	-	2	-	21	7
PosteMobile S.p.A.	-	-	22	1	-	21	29	3	-
SDA Express Courier S.p.A.	-	94	17	1	-	4	-	36	14
<b>Controllate indirette</b>									
Poste Assicura S.p.A.	-	-	7	-	-	3	-	-	-
<b>Correlate esterne</b>									
Ministero Economia e Finanze	6.189	1	327	21	1.310	2.429	-	108	21
Gruppo Cassa Depositi e Prestiti	1.509	-	364	-	-	-	-	18	-
Gruppo Enel	-	-	29	-	-	-	-	8	-
Gruppo Eni	-	-	7	-	-	-	-	14	-
Gruppo Equitalia	-	-	90	-	-	-	-	3	8
Gruppo Leonardo	-	-	-	-	-	-	-	30	-
Altre correlate esterne	-	-	4	-	-	-	-	14	62
F.do Svalutaz. crediti vs correlate esterne	-	-	(40)	(10)	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>7.698</b>	<b>631</b>	<b>1.071</b>	<b>71</b>	<b>1.310</b>	<b>2.747</b>	<b>38</b>	<b>464</b>	<b>113</b>

Al 31 dicembre 2017, i Fondi per rischi e oneri complessivamente stanziati a fronte di probabili passività da sostenersi verso entità correlate esterne alla Società e riferiti principalmente a rapporti di natura commerciale ammontano a 71 milioni di euro (60 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

## Rapporti economici con entità correlate

Esercizio 2017

Denominazione (milioni di euro)	Ricavi			Costi						
	Ricavi e proventi	Altri ricavi e proventi	Proventi finanziari	Investimenti		Spese correnti				
				Immob., imp. e macchin.	Attività immateriali	Costi per beni e servizi	Oneri dell'operatività finanziaria	Costo del lavoro	Altri costi e oneri	Oneri finanziari
<b>Controllate dirette</b>										
Banca del Mezzogiorno-MedioCredito Centrale S.p.A.	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BancoPosta Fondi S.p.A. SGR	43	21	1	-	-	-	-	-	-	-
CLP ScpA	8	1	-	-	1	153	-	-	1	-
Consorzio PosteMotori	40	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Consorzio Servizi Telef. Mobile ScpA	-	-	-	6	-	23	-	-	-	-
EGI S.p.A.	-	1	-	-	-	99	-	-	-	-
PatentiViaPoste ScpA	25	-	-	-	-	-	-	-	1	-
Postecom S.p.A.	-	-	-	-	5	9	-	-	-	-
Poste Tributi ScpA (in liquidazione)	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PosteTutela S.p.A.	-	1	-	-	-	98	-	-	-	-
Poste Vita S.p.A.	470	471	4	-	-	-	-	-	-	-
Postel S.p.A.	4	1	-	-	-	43	-	1	-	-
PosteMobile S.p.A.	16	18	-	-	-	2	-	-	-	-
SDA Express Courier S.p.A.	7	4	1	-	-	80	-	-	-	-
<b>Controllate indirette</b>										
Poste Assicura S.p.A.	23	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Controllo congiunto</b>										
Gruppo SIA	-	-	-	-	3	28	-	-	-	-
<b>Collegate</b>										
Gruppo Anima	2	-	8	-	-	-	-	-	-	-
<b>Correlate esterne</b>										
Ministero Economia e Finanze	514	3	-	-	-	5	3	-	-	1
Gruppo Cassa Depositi e Prestiti	1.578	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gruppo Enel	70	-	-	-	-	-	-	-	2	-
Gruppo Eni	9	-	-	-	-	31	-	-	-	-
Gruppo Equitalia	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gruppo Leonardo	1	-	-	-	12	29	-	-	-	-
Gruppo Monte dei Paschi di Siena	17	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gruppo Invitalia	3	14	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre correlate esterne	11	-	-	-	-	14	-	39	-	-
<b>Totale</b>	<b>2.844</b>	<b>535</b>	<b>14</b>	<b>6</b>	<b>21</b>	<b>614</b>	<b>3</b>	<b>40</b>	<b>4</b>	<b>1</b>

## Rapporti economici con entità correlate

Esercizio 2016

Denominazione (milioni di euro)	Ricavi			Costi						
	Ricavi e proventi	Altri ricavi e proventi	Proventi finanziari	Investimenti		Spese correnti				
				Immob., imp. e macchin.	Attività immateriali	Costi per beni e servizi	Oneri dell'operatività finanziaria	Costo del lavoro	Altri costi e oneri	Oneri finanziari
<b>Controllate dirette</b>										
Banca del Mezzogiorno-MedioCredito Centrale S.p.A.	2	26	2	-	-	-	-	-	-	-
BancoPosta Fondi S.p.A. SGR	31	32	-	-	-	-	-	-	-	-
CLP ScpA	12	-	-	5	-	171	-	-	1	-
Consorzio PosteMotori	40	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Consorzio Servizi Telef. Mobile ScpA	-	-	-	-	-	47	-	-	-	-
EGI S.p.A.	-	1	-	-	-	102	-	-	-	-
Mistral Air Srl	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-
PatentiViaPoste ScpA	25	-	-	-	-	-	-	-	1	-
Poste Tributi ScpA	5	-	-	-	-	-	-	-	5	-
PosteTutela S.p.A.	-	1	-	-	-	100	-	-	-	-
Poste Vita S.p.A.	456	341	13	-	-	-	-	-	-	-
Postecom S.p.A.	-	9	-	-	15	40	-	-	-	-
Postel S.p.A.	4	2	-	-	-	25	-	1	-	-
PosteMobile S.p.A.	16	20	-	-	-	3	-	-	-	-
SDA Express Courier S.p.A.	5	3	1	-	-	58	-	1	-	-
<b>Controllate indirette</b>										
Poste Assicura S.p.A.	21	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Collegate</b>										
Gruppo Anima	-	-	8	-	-	-	-	-	-	-
<b>Correlate esterne</b>										
Ministero Economia e Finanze	535	4	-	-	-	2	1	-	(6)	1
Gruppo Cassa Depositi e Prestiti	1.588	-	-	-	5	23	-	-	-	-
Gruppo Enel	81	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gruppo Eni	23	-	-	-	-	30	-	-	-	-
Gruppo Equitalia	59	-	-	-	-	3	-	-	-	-
Gruppo Leonardo	-	-	-	-	10	30	-	-	-	-
Altre correlate esterne	7	-	-	-	-	21	-	42	-	-
<b>Totale</b>	<b>2.910</b>	<b>440</b>	<b>24</b>	<b>5</b>	<b>30</b>	<b>655</b>	<b>1</b>	<b>44</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Al 31 dicembre 2017, gli accantonamenti netti a fondi rischi e oneri effettuati a fronte di probabili passività da sostenersi verso entità correlate esterne alla Società e riferiti principalmente a rapporti di natura commerciale sono pari a 11 milioni di euro (6 milioni al 31 dicembre 2016).

La natura dei principali rapporti sopradescritti con entità correlate esterne è riassunta di seguito:

- I corrispettivi riconosciuti dal MEF si riferiscono principalmente al compenso per l'espletamento del Servizio Universale (OSU), alla remunerazione dei servizi di gestione dei conti correnti postali, alla remunerazione dei servizi delegati, ai compensi per i servizi integrati di posta elettronica, per spedizioni senza la materiale affrancatura, per i servizi di incasso, per il servizio integrato notifiche e rendicontazione dei pagamenti tramite F24. I costi sostenuti si riferiscono principalmente a servizi di trasmissione dei flussi di rendicontazione relativi ai versamenti unificati. A seguito della creazione dell'Agenzia delle Entrate e delle riscossioni, ente pubblico economico sottoposto ad indirizzo e vigilanza del MEF, e conseguente scioglimento delle principali società rientranti nel Gruppo Equitalia, taluni compensi per servizio integrato notifiche e per spedizioni senza materiale affrancatura nonché i costi sostenuti per trasmissione di flussi telematici F24, che alla data del 31 Dicembre 2016 erano esposti verso il Gruppo Equitalia, sono esposti verso la controllante MEF.
- I corrispettivi riconosciuti dalla CDP S.p.A. si riferiscono principalmente alla remunerazione per l'espletamento del servizio di raccolta del risparmio postale.
- I corrispettivi riconosciuti dal Gruppo Enel si riferiscono principalmente a compensi per spedizioni di corrispondenza massiva, per spedizioni senza materiale affrancatura e per il servizio di incasso e rendicontazione bollettini. I costi sostenuti si riferiscono principalmente alla fornitura di gas ed energia elettrica.
- I corrispettivi riconosciuti dal Gruppo ENI si riferiscono principalmente a compensi per spedizioni di corrispondenza e per il servizio di incasso e rendicontazione bollettini. I costi sostenuti si riferiscono principalmente alla fornitura di gas e carburanti per moto e autoveicoli.
- Gli acquisti effettuati dal Gruppo Leonardo si riferiscono principalmente alla fornitura da parte di Leonardo S.p.A. di apparati e interventi di manutenzione e assistenza tecnica su impianti di meccanizzazione della corrispondenza, ad assistenza sistemistica e informatica per la creazione di archivi gestionali, di servizi di consulenza specialistica, manutenzione *software*, forniture di licenze *software* e di *hardware*.
- I corrispettivi riconosciuti dal Gruppo Monte dei Paschi di Siena si riferiscono principalmente a compensi per spedizioni di corrispondenza.
- Gli altri ricavi e proventi riconosciuti dal Gruppo Invitalia si riferiscono alla plusvalenza rilevata a seguito della cessione della partecipazione della Banca del Mezzogiorno-MedioCreditoCentrale S.p.A. (nota A11).

## Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate

L'incidenza delle operazioni con parti correlate sulla situazione patrimoniale, sul risultato economico e sui flussi finanziari è indicata nella seguente tabella di sintesi:

### Incidenza delle operazioni con parti correlate

Descrizione (milioni di euro)	31.12.2017			31.12.2016		
	Totale voce di bilancio	Totale entità correlate	Incidenza (%)	Totale voce di bilancio	Totale entità correlate	Incidenza (%)
<b>Rapporti patrimoniali</b>						
Attività finanziarie BancoPosta	60.048	8.496	14,1	58.052	7.698	13,3
Attività finanziarie	1.198	595	49,7	1.344	631	46,9
Crediti commerciali	2.019	970	48,0	2.099	1.071	51,0
Altri crediti e attività	2.042	10	0,5	1.927	71	3,7
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.039	385	18,9	2.715	1.310	48,3
Fondi per rischi e oneri	1.538	71	4,6	1.408	60	4,3
Passività finanziarie BancoPosta	61.853	4.191	6,8	59.193	2.747	4,6
Passività finanziarie	1.355	102	7,5	1.302	38	2,9
Debiti commerciali	1.211	397	32,8	1.384	464	33,5
Altre passività	2.775	106	3,8	2.558	113	4,4
<b>Rapporti economici</b>						
Ricavi e proventi	8.060	2.844	35,3	8.219	2.910	35,4
Altri ricavi e proventi	584	535	91,6	478	440	92,1
Costi per beni e servizi	1.666	614	36,9	1.704	655	38,4
Oneri dell'operatività finanziaria	40	3	7,5	45	1	2,2
Costo del lavoro	5.877	40	0,7	5.992	44	0,7
Altri costi e oneri	459	15	3,3	255	7	2,7
Oneri finanziari	150	1	0,7	65	1	1,5
Proventi finanziari	43	14	32,6	45	24	53,3
<b>Flussi finanziari</b>						
Flusso di cassa netto da/(per) attività operativa	5	723	n.a.	2.422	3.599	n.a.
Flusso di cassa netto da/(per) attività di investimento	(180)	183	n.a.	(240)	112	n.a.
Flusso di cassa da/(per) attività di finanziamento e operazioni con gli azionisti	(501)	(328)	65,5	(987)	(477)	48,3

## Dirigenti con responsabilità strategiche

Per Dirigenti con responsabilità strategiche si intendono gli Amministratori della Società, i membri del Collegio Sindacale e dell'Organismo di Vigilanza, i Responsabili di primo livello organizzativo e il Dirigente Preposto di Poste Italiane. Le relative competenze al lordo degli oneri e contributi previdenziali e assistenziali sono di seguito rappresentate:

### Competenze lorde Dirigenti con responsabilità strategiche

Descrizione (migliaia di euro)	2017	2016
Competenze con pagamento a breve/medio termine	11.577	13.503
Benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro	463	552
Altri benefici con pagamento a lungo termine	7	452
Benefici per la cessazione del rapporto di lavoro	6.979	3.845
Pagamenti basati su azioni	2.034	812
<b>Totale</b>	<b>21.060</b>	<b>19.164</b>

### Compensi e spese Sindaci

Descrizione (migliaia di euro)	2017	2016
Compensi	271	228
Spese	-	1
<b>Totale</b>	<b>271</b>	<b>229</b>

Le competenze sostenute per l'Organismo di Vigilanza della Società ammontano, per l'esercizio 2017, a 76 migliaia di euro. Nella determinazione delle stesse non si tiene conto dei compensi attribuiti ai dirigenti di Poste Italiane membri dell'OdV, che sono riversati al datore di lavoro.

Nel corso dell'esercizio non sono stati erogati finanziamenti a dirigenti con responsabilità strategiche e al 31 dicembre 2017 la Società non è creditrice per finanziamenti loro concessi.

## Operazioni con fondo pensioni per dipendenti

Poste Italiane S.p.A. e le società controllate che applicano il CCNL aderiscono al Fondo Pensione Fondoposte, ossia il Fondo Nazionale di Pensione Complementare per il Personale di Poste Italiane S.p.A. costituito il 31 Luglio 2002 nella forma di associazione senza scopo di lucro. Gli organi del Fondo sono l'Assemblea dei Delegati, il Consiglio di Amministrazione, il Presidente e il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Revisori contabili. La rappresentanza delle imprese e dei lavoratori negli organi del Fondo è disciplinata secondo il principio di pariteticità. La partecipazione degli associati alla vita del fondo è garantita mediante l'elezione diretta dei delegati nell'Assemblea.

## Altre informazioni su operazioni con parti correlate

Il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane, nella riunione del 20 settembre 2017, previo parere favorevole del Comitato Parti Correlate e Soggetti Collegati, ha autorizzato l'operatività di acquisto e vendita a pronti e a termine di titoli governativi e/o garantiti dallo Stato Italiano, di pronti contro termine di impiego e raccolta e di derivati finanziari di copertura da parte del Patrimonio BancoPosta, con Monte Paschi Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., qualificabile come parte correlata di Poste Italiane in quanto soggetta al comune controllo del Ministero dell'Economia e delle Finanze tramite Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A..

A seguito della conclusione dell'accordo, sono state realizzate, a partire dal mese di ottobre 2017, cinque operazioni in PCT passive e 23 operazioni di *buy & sell back*, scadute nel periodo, nonché due operazioni di *Interest Rate Swap* di copertura del rischio tasso e due operazioni di vendita *forward* titoli.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 13 dicembre 2017, previo parere favorevole del Comitato Parti Correlate e Soggetti Collegati, ha autorizzato la sottoscrizione dell'accordo con Cassa Depositi e Prestiti che disciplina, per il triennio 2018-2020, l'attività di raccolta e collocamento dei prodotti del Risparmio Postale svolta da Poste Italiane per il tramite di BancoPosta per conto di Cassa depositi e prestiti.





## 6. Analisi e presidio dei rischi

### Premessa

Rispetto alla versione presentata fino alla scorsa chiusura contabile annuale, la presente nota ha subito alcune modifiche di forma e contenuti.

Per agevolare il percorso di lettura della nota e consentirne la comparabilità rispetto al passato, di seguito si rappresenta una breve sintesi delle modifiche apportate:

- La nota “Presidio dei rischi” è riportata una sola volta, in un’area “comune” a Gruppo Poste Italiane e a Poste Italiane S.p.A., ed include la trattazione relativa sia ai rischi di natura finanziaria (ai sensi dell’IFRS 7) sia ai rischi di altra natura per i quali si ritenga opportuno/necessario dare informativa in tale contesto.
- Con riferimento ai rischi finanziari, per ciascuno di essi vengono fornite informazioni quali/quantitative sull’esposizione del Gruppo, con l’indicazione di quanto specificamente riferito a Poste Italiane S.p.A.. Nei casi in cui l’esposizione al rischio sia riferibile al Gruppo, la *disclosure* qualitativa è riportata una sola volta, evidenziando quanto attinente alla Capogruppo e quanto alle altre società del Gruppo, mentre i dati quantitativi (relativi ai saldi che rilevano alla data di reporting e all’esito dell’eventuale *stress test* eseguito) sono riportati sia a livello consolidato sia con riguardo a Poste Italiane S.p.A.. Diversamente, nei casi in cui l’esposizione al rischio riguardi la sola operatività della Capogruppo, tale esclusività è esplicitata in premessa al rischio stesso.

### Rischi finanziari

Di seguito si riporta il presidio dei rischi finanziari al 31 dicembre 2017, secondo l’impostazione prevista dal principio contabile internazionale IFRS 7 – *Strumenti finanziari: informazioni integrative*.

Il coordinamento e la gestione delle operazioni d’impiego e la copertura dei rischi sul mercato dei capitali sono affidati alla funzione Coordinamento Gestione Investimenti della Capogruppo, con l’obiettivo di garantire l’unitarietà di indirizzo tra le diverse entità finanziarie del Gruppo Poste Italiane. Le attività di tesoreria aziendale e centralizzata, la definizione della struttura di capitale ottimale del Gruppo, nonché la valutazione delle operazioni di *funding* e di finanza straordinaria e agevolata, sono affidate alla funzione Amministrazione, Finanza e Controllo.

La gestione finanziaria del Gruppo e dei connessi profili di rischio è principalmente riconducibile a Poste Italiane S.p.A. e al gruppo assicurativo Poste Vita.

- Con riferimento a **Poste Italiane S.p.A.**, la gestione finanziaria è rappresentata prevalentemente dall’operatività del Patrimonio BancoPosta e dalle operazioni di finanziamento dell’attivo e impiego della liquidità propria.
- L’operatività del Patrimonio BancoPosta è costituita, in particolare, dalla gestione attiva della liquidità raccolta su conti correnti postali, svolta in nome proprio ma con vincolo d’impiego in conformità alla normativa applicabile, e dalla gestione di incassi e pagamenti in nome e per conto di terzi. Le risorse provenienti dalla raccolta effettuata da clientela privata su conti correnti postali sono obbligatoriamente impiegate in titoli governativi dell’area euro<sup>103</sup>, mentre le risorse provenienti dalla raccolta effettuata presso la Pubblica Amministrazione sono depositate presso il MEF. Il profilo di impieghi si basa sulle risultanze delle attività di continuo monitoraggio delle caratteristiche comportamentali della raccolta in conti correnti postali

103. Inoltre, 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.

Dal 1° aprile 2015, la corrispondenza tra raccolta dalla clientela privata BancoPosta e relativi impieghi, verificata con cadenza trimestrale, è riferita al costo ammortizzato calcolato sul corso secco degli strumenti in portafoglio. In precedenza, l’equivalenza era misurata con riferimento al valore nominale degli strumenti in portafoglio.

e sull'aggiornamento, realizzato da un primario operatore di mercato, del modello statistico/econometrico dell'andamento previsionale e prudenziale di persistenza delle masse raccolte. Al riguardo, la composizione del portafoglio mira a replicare la struttura finanziaria della raccolta su conti correnti postali presso la clientela privata. Per la gestione delle relazioni finanziarie fra la struttura della raccolta e degli impieghi è stato realizzato un appropriato sistema di *Asset & Liability Management*. Il citato sistema costituisce dunque il riferimento tendenziale della politica degli investimenti, al fine di contenere l'esposizione al rischio di tasso di interesse e di liquidità. Le disposizioni prudenziali introdotte con il 3° aggiornamento della circolare 285/2013 di Banca d'Italia equiparano BancoPosta alle banche sotto il profilo dei controlli, stabilendo che le relative attività vengano esercitate nel rispetto delle disposizioni del TUB e del TUF. Il Patrimonio BancoPosta deve disporre pertanto di un sistema di controlli interni in linea con le previsioni della Circolare 285<sup>104</sup>, che prevede, tra l'altro, la definizione di un quadro di riferimento per la determinazione della propensione al rischio (*Risk Appetite Framework* - RAF<sup>105</sup>), il contenimento del rischio entro i limiti indicati dal RAF, la salvaguardia del valore delle attività e protezione dalle perdite e l'individuazione di operazioni di maggior rilievo da sottoporre al vaglio preventivo della funzione di controllo dei rischi.

A seguito del positivo sviluppo dei volumi di raccolta dei conti correnti postali nel 2017, il monitoraggio del *risk profile* ha evidenziato, a partire da giugno, la discesa dell'indicatore di leva finanziaria al di sotto dei valori obiettivo stabiliti nel RAF. L'indice di leva finanziaria (**leverage ratio**) al 31 dicembre 2017 si attesta a circa il 3,11% (3% valore minimo di riferimento normativo). Al fine di riequilibrare tale indice ai valori obiettivo interni (3,15%), in data 25 gennaio 2018 il Consiglio di amministrazione di Poste Italiane S.p.A. ha approvato il progetto di ricapitalizzazione del BancoPosta, da attuarsi con il conferimento di riserve disponibili per 210 milioni di euro. Le funzioni competenti procederanno anche nel corso del 2018 ad un attento monitoraggio dell'indicatore di leva finanziaria per verificarne nel tempo l'allineamento ad obiettivi, soglie e limiti RAF. Per quanto riguarda invece le attività non comprese nel Patrimonio BancoPosta, e in particolare la gestione della liquidità propria, la Capogruppo, in base ad apposite linee guida in materia di investimento, si avvale di strumenti di impiego quali: titoli di Stato, titoli *corporate*/bancari di elevato *standing* creditizio e depositi bancari a termine. Integra tali forme tecniche la gestione della liquidità propria con lo strumento del conto corrente postale, assoggettato allo stesso vincolo di impiego della raccolta effettuata da correntisti privati.

- Gli strumenti finanziari detenuti da **Poste Vita S.p.A.** si riferiscono prevalentemente agli investimenti effettuati a copertura delle obbligazioni contrattuali assunte nei confronti degli assicurati, relative a polizze vita di tipo tradizionale rivalutabile e a prodotti *index* e *unit linked*. Ulteriori investimenti in strumenti finanziari sono relativi agli impieghi del Patrimonio libero della Compagnia. Le polizze vita di tipo tradizionale (Ramo I e V) si riferiscono principalmente a prodotti che prevedono la rivalutazione della prestazione assicurata parametrata al rendimento realizzato dalla gestione di attività finanziarie iscritte in fondi aventi una particolare autonomia, seppur soltanto contabile, all'interno del patrimonio complessivo della Compagnia (cd. Gestioni separate). Su tali tipologie di prodotto la Compagnia presta di norma la garanzia di un tasso di rendimento minimo da riconoscere alla scadenza della polizza (al 31 dicembre 2017, compreso tra 0% e 1,5%). Gli utili e perdite da valutazione vengono integralmente retrocessi agli assicurati e rilevati in apposita riserva tecnica in base al metodo dello *shadow accounting*. La tecnica di calcolo utilizzata per l'applicazione di tale metodo si basa sulla determinazione del rendimento prospettico di ogni Gestione separata, tenendo conto di un ipotetico realizzo delle plusvalenze e minusvalenze latenti lungo un orizzonte temporale coerente con le caratteristiche delle attività e passività presenti nel portafoglio (nota 2.3 in relazione ai Contratti assicurativi).

L'impatto economico dei rischi finanziari sugli investimenti può essere in tutto o in parte assorbito dalle passività assicurative. In particolare, tale assorbimento è generalmente funzione del livello e struttura delle garanzie di rendimento minimo e dei meccanismi di partecipazione all'utile della "Gestione separata" per l'assicurato. La sostenibilità dei rendimenti minimi viene valutata dalla Compagnia attraverso periodiche analisi, effettuate con l'ausilio di un modello interno finanziario-attuariale (*Asset Liability Management*), che, per singola Gestione separata, simula l'evoluzione del valore delle attività finanziarie e dei rendimenti attesi, sia nell'ipotesi di uno "scenario centrale" (basato su ipotesi finanziarie e commerciali correnti) sia nell'ipotesi di scenari di *stress* e di diversi sviluppi commerciali. Tale modello consente una gestione quantitativa dei rischi assunti da Poste Vita S.p.A., favorendo una riduzione della volatilità degli utili e un'allocazione ottimale delle risorse finanziarie.

I prodotti di tipo *index* e *unit linked*, c.d. di Ramo III, si riferiscono invece a polizze che prevedono l'investimento del premio versato in titoli di Stato italiani, *warrant* e fondi comuni d'investimento. Sulle polizze *index linked* in portafoglio, la Compagnia assume il rischio di insolvenza del soggetto emittente i titoli a copertura e, laddove previsto contrattualmente, offre la garanzia al cliente di un rendimento minimo. La Compagnia svolge una costante attività di monitoraggio sull'evoluzione del profilo di rischio dei singoli prodotti con particolare focus sul rischio legato alla solvibilità dell'emittente.

Le politiche di investimento della Compagnia assicurativa danni **Poste Assicura S.p.A.** hanno lo scopo di preservare la solidità patrimoniale dell'Azienda, così come delineato dalla delibera quadro approvata dal Consiglio di Amministrazione del 19 ottobre 2017. Periodicamente vengono svolte analisi circa il contesto macroeconomico, il *trend* di mercato delle differenti *asset class* e i relativi riflessi sulla gestione integrata attivi-passivi che, per il *business* danni non dovrà tenere conto dei citati vincoli circa il rendimento minimo garantito, ma sarà rivolta alla ottimale gestione della liquidità per far fronte alle richieste di indennizzo.

104. Cfr. in particolare le previsioni contenute nella Parte Prima - Titolo IV - Capitolo 3.

105. Quadro di riferimento che definisce, in coerenza con il massimo rischio assumibile, il business model e il piano strategico, la propensione al rischio, le soglie di tolleranza, i limiti di rischio, le politiche di governo dei rischi, i processi di riferimento necessari per definirli e attuarli.

Nel contesto sopra descritto, gli obiettivi di una gestione finanziaria equilibrata e di monitoraggio dei principali profili di rischio/rendimento sono garantiti da strutture organizzative ispirate a criteri di separatezza e autonomia delle funzioni oltre che da specifici processi che regolano l'assunzione, la gestione e il controllo dei rischi finanziari, anche attraverso la progressiva implementazione di adeguati strumenti informatici.

In tale ambito, il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A. ha approvato in data 19 febbraio 2018 l'aggiornamento della Linea Guida Sistema di Controllo Interno e Gestione Rischi (SCIGR) quale strumento normativo per la disciplina integrata del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi di Poste Italiane S.p.A..

Organizzativamente, la gestione dei rischi finanziari avviene attraverso il coinvolgimento dei seguenti organi e funzioni:

- il **Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità**, istituito nel 2015, ha il compito di supportare, con un'adeguata attività istruttoria, di natura propositiva e consultiva, le valutazioni e le decisioni del Consiglio di Amministrazione relative al sistema di controllo interno, alla gestione dei rischi e, a partire dal mese di febbraio 2018, alle tematiche inerenti la sostenibilità di Poste Italiane S.p.A..
- il **Comitato Servizi Finanziari e Assicurativi**, istituito in data 19 marzo 2018 in sostituzione del preesistente Comitato Finanza, Risparmio e Investimenti, ha l'obiettivo di indirizzare le tematiche connesse allo sviluppo dei prodotti e servizi distribuiti da BancoPosta, in ottica di visione unitaria e integrata sull'intero portafoglio di offerta, nonché di presidiare l'andamento degli investimenti finanziari inerenti la raccolta proveniente da clientela privata.
- il **Comitato Investimenti della Compagnia assicurativa Poste Vita S.p.A.**, sulla base delle analisi effettuate dalle competenti Funzioni aziendali, svolge funzioni consultive all'Alta Direzione in merito alla definizione della strategia di investimento, all'attuazione e al monitoraggio della stessa;
- apposite funzioni istituite presso la Capogruppo e presso le società partecipate che esercitano attività finanziarie e assicurative (BancoPosta Fondi S.p.A. SGR e Poste Vita S.p.A.) svolgono l'attività di **Misurazione e Controllo Rischi** in ottemperanza al principio della separatezza organizzativa delle strutture aventi funzioni di controllo rispetto a quelle aventi responsabilità di gestione; i risultati di tali attività sono esaminati nell'ambito di appositi Comitati con funzione consultiva e aventi il compito di valutare in maniera integrata i principali profili di rischio;
- il **Comitato Interfunzionale BancoPosta**, istituito con il Regolamento del Patrimonio, ha funzioni consultive e propositive con compiti di raccordo della Funzione di BancoPosta con le altre funzioni della società gemmante; il Comitato è presieduto dall'Amministratore Delegato e Direttore Generale della Capogruppo ed è composto in modo permanente dal Responsabile della Funzione BancoPosta e dai responsabili delle funzioni interessate di Poste Italiane S.p.A..

Nella costruzione del Modello Rischi del Patrimonio BancoPosta si è tenuto conto, tra l'altro, della disciplina di Vigilanza prudenziale vigente per le banche e delle specifiche istruzioni per il BancoPosta, pubblicate dalla Banca d'Italia il 27 maggio 2014 con il terzo aggiornamento alla Circolare n° 285 del 17 dicembre 2013.

## Rischio prezzo

È il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui per effetto di variazioni dei prezzi di mercato, sia che le variazioni derivino da fattori specifici del singolo strumento o del suo emittente, sia da fattori che influenzino tutti gli strumenti trattati sul mercato.

Le analisi che seguono si riferiscono a quelle poste finanziarie attive “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 dell’analisi di sensitività al 31 dicembre 2017, sono state prese in considerazione le posizioni potenzialmente esposte alle maggiori fluttuazioni di valore, e sottoposte a uno *stress* di variabilità calcolato con riferimento alla volatilità storica ad un anno, considerata rappresentativa delle possibili variazioni di mercato. Di seguito, l’esito dell’analisi di sensitività al rischio di prezzo effettuata al 31 dicembre 2017 sulle posizioni del Gruppo Poste Italiane.

### Gruppo Poste Italiane - Rischio prezzo

Descrizione (milioni di euro)	Esposizione al rischio	Delta valore		Effetto su Passività differite verso gli assicurati		Risultato prima delle imposte		Riserve di Patrimonio netto al lordo delle imposte	
		+ Vol	- Vol	+ Vol	- Vol	+ Vol	- Vol	+ Vol	- Vol
<b>Effetti 2017</b>									
Attività finanziarie									
Investimenti disponibili per la vendita	1.248	117	(117)	111	(111)	-	-	6	(6)
Azioni	58	10	(10)	4	(4)	-	-	6	(6)
Altri investimenti	1.190	107	(107)	107	(107)	-	-	-	-
Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a C/E	22.452	804	(804)	804	(804)	-	-	-	-
Azioni	58	14	(14)	14	(14)	-	-	-	-
Obbligazioni strutturate	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri investimenti	22.394	790	(790)	790	(790)	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati	184	47	(47)	47	(47)	-	-	-	-
<i>Fair value</i> rilevato a CE	184	47	(47)	47	(47)	-	-	-	-
<i>Fair value</i> rilevato a CE (pass.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Variabilità al 31 dicembre 2017</b>	<b>23.884</b>	<b>968</b>	<b>(968)</b>	<b>962</b>	<b>(962)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>(6)</b>
<b>Effetti 2016</b>									
Attività finanziarie									
Investimenti disponibili per la vendita	1.335	183	(183)	158	(158)	-	-	25	(25)
Azioni	120	26	(26)	4	(4)	-	-	22	(22)
Altri investimenti	1.215	157	(157)	154	(154)	-	-	3	(3)
Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a C/E	14.786	586	(586)	586	(586)	-	-	-	-
Obbligazioni strutturate	441	15	(15)	15	(15)	-	-	-	-
Altri investimenti	14.345	571	(571)	571	(571)	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati	233	59	(59)	59	(59)	-	-	-	-
<i>Fair value</i> rilevato a CE	233	59	(59)	59	(59)	-	-	-	-
<i>Fair value</i> rilevato a CE (pass.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Variabilità al 31 dicembre 2016</b>	<b>16.354</b>	<b>828</b>	<b>(828)</b>	<b>803</b>	<b>(803)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25</b>	<b>(25)</b>

Gli **Investimenti disponibili per la vendita** si riferiscono a:

- altri investimenti riferiti a quote di fondi comuni detenuti da Poste Vita S.p.A. per 1.190 milioni di euro posti a copertura di impegni assunti nei confronti degli assicurati nell'ambito delle Gestioni separate;
- azioni detenute dal Patrimonio BancoPosta, per complessivi 41 milioni di euro costituiti per 37 milioni dalle azioni privilegiate di *Visa Incorporated (Series C Convertible Participating Preferred Stock)* e per 4 milioni dalle azioni di classe C della *Visa Incorporated*. Ai fini dell'analisi di *sensitivity*, è stato associato il corrispondente valore delle azioni Classe A, tenuto conto della volatilità delle azioni quotate sul NYSE;
- azioni detenute da Poste Vita S.p.A. nell'ambito delle Gestioni separate di Ramo I, per 17 milioni di euro.

Nell'ambito degli **Strumenti finanziari al fair value rilevato a Conto economico**, il rischio prezzo riguarda investimenti di Poste Vita S.p.A. per complessivi 22.452 milioni di euro, di cui 21.364 milioni di euro posti a copertura di polizze di Ramo I e circa 1.088 milioni di euro posti a copertura di polizze di Ramo III.

Infine, nell'ambito degli **Strumenti finanziari derivati**, il rischio prezzo riguarda investimenti in *warrants* detenuti da Poste Vita S.p.A. a copertura delle prestazioni associate alle polizze di Ramo III.

Si riportano di seguito, per completezza di informativa, le posizioni esposte al rischio in commento per Poste Italiane S.p.A..

## Poste Italiane S.p.A. - Rischio prezzo

Descrizione (milioni di euro)	Esposizione al rischio	Delta valore		Risultato prima delle imposte		Riserve di Patrimonio netto al lordo delle imposte	
		+ Vol	- Vol	+ Vol	- Vol	+ Vol	- Vol
<b>Effetti 2017</b>							
Attività finanziarie BancoPosta							
Investimenti disponibili per la vendita	41	5	(5)	-	-	5	(5)
Azioni	41	5	(5)	-	-	5	(5)
Attività finanziarie							
Investimenti disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-	-
Altri investimenti	-	-	-	-	-	-	-
<b>Variabilità al 31 dicembre 2017</b>	<b>41</b>	<b>5</b>	<b>(5)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>(5)</b>
<b>Effetti 2016</b>							
Attività finanziarie BancoPosta							
Investimenti disponibili per la vendita	104	22	(22)	-	-	22	(22)
Azioni	104	22	(22)	-	-	22	(22)
Attività finanziarie							
Investimenti disponibili per la vendita	7	1	(1)	-	-	1	(1)
Altri investimenti	7	1	(1)	-	-	1	(1)
<b>Variabilità al 31 dicembre 2016</b>	<b>111</b>	<b>23</b>	<b>(23)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23</b>	<b>(23)</b>

## Rischio valuta

È il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui per effetto di modifiche dei tassi di cambio delle monete diverse da quella di conto.

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 storica, considerata rappresentativa delle possibili variazioni di mercato.

Di seguito, l'esito dell'analisi di sensitività al rischio di valuta, effettuata al 31 dicembre 2017 sulle posizioni più significative del Gruppo Poste Italiane.

### Gruppo Poste Italiane - Rischio valuta USD

Descrizione (milioni di euro)	Posizione in USD	Posizione in Euro	Delta valore		Risultato prima delle imposte		Riserve di Patrimonio netto al lordo delle imposte	
			+ Vol 260gg	- Vol 260gg	+ Vol 260gg	- Vol 260gg	+ Vol 260gg	- Vol 260gg
<b>Effetti 2017</b>								
Attività finanziarie								
Investimenti disponibili per la vendita	96	80	6	(6)	-	-	6	(6)
Azioni	49	41	3	(3)	-	-	3	(3)
Altri investimenti	47	39	3	(3)	-	-	3	(3)
<b>Variabilità al 31 dicembre 2017</b>	<b>96</b>	<b>80</b>	<b>6</b>	<b>(6)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>(6)</b>
<b>Effetti 2016</b>								
Attività finanziarie								
Investimenti disponibili per la vendita	143	136	11	(11)	-	-	11	(11)
Azioni	110	104	9	(9)	-	-	9	(9)
Altri investimenti	33	32	2	(2)	-	-	2	(2)
<b>Variabilità al 31 dicembre 2016</b>	<b>143</b>	<b>136</b>	<b>11</b>	<b>(11)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>(11)</b>

Il rischio indicato attiene a titoli azionari detenuti dalla Capogruppo e a due fondi *private equity* detenuti da Poste Vita S.p.A..

### Poste Italiane S.p.A. - Rischio valuta DSP

Descrizione (milioni di euro)	Posizione in DSP	Posizione in EUR	Delta valore		Risultato prima delle imposte		Riserve di Patrimonio netto al lordo delle imposte	
			+ Vol 260gg	- Vol 260gg	+ Vol 260gg	- Vol 260gg	+ Vol 260gg	- Vol 260gg
<b>Effetti 2017</b>								
Attività correnti in DSP	117	139	5	(5)	5	(5)	-	-
Passività correnti in DSP	(101)	(120)	(4)	4	(4)	4	-	-
<b>Variabilità al 31 dicembre 2017</b>	<b>16</b>	<b>19</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Effetti 2016</b>								
Attività correnti in DSP	119	151	7	(7)	7	(7)	-	-
Passività correnti in DSP	(101)	(129)	(6)	6	(6)	6	-	-
<b>Variabilità al 31 dicembre 2016</b>	<b>18</b>	<b>22</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Il rischio 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), detenuta da Poste Italiane S.p.A., e utilizzata a livello mondiale per il regolamento delle posizioni commerciali tra Operatori Postali.

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

È il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui per effetto di modifiche dei tassi di interesse sul mercato.

Le analisi che seguono si riferiscono principalmente agli 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 sulle componenti fisse 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* dello strumento finanziario.

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

Di seguito, l'esito dell'analisi di sensibilità al rischio di interesse sul *fair value*, effettuata al 31 dicembre 2017 sulle posizioni del Gruppo Poste Italiane.

### Gruppo Poste Italiane - Rischio di tasso di interesse sul *fair value*

Descrizione (milioni di euro)	Esposizione al rischio		Delta valore		Effetto su Passività differite verso gli assicurati		Risultato prima delle imposte		Riserve di Patrimonio netto al loro delle imposte	
	Nominale	Fair value	+100bps	-100bps	+100bps	-100bps	+100bps	-100bps	+100bps	-100bps
<b>Effetti 2017</b>										
<b>Attività finanziarie</b>										
Investimenti disponibili per la vendita	124.162	134.552	(6.614)	6.536	(5.450)	5.450	-	-	(1.164)	1.086
Titoli a reddito fisso	124.161	134.390	(6.611)	6.533	(5.447)	5.447	-	-	(1.164)	1.086
Altri investimenti	1	162	(3)	3	(3)	3	-	-	-	-
Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a CE	6.481	6.886	(251)	244	(248)	241	(3)	3	-	-
Titoli a reddito fisso	5.979	6.220	(235)	235	(232)	232	(3)	3	-	-
Obbligazioni Strutturate	500	546	(13)	6	(13)	6	-	-	-	-
Altri investimenti	2	120	(3)	3	(3)	3	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Cash flow Hedging</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Fair value Hedging</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passività finanziarie</b>										
Strumenti finanziari derivati	1.358	(28)	94	(100)	-	-	-	-	94	(100)
<i>Fair value rilevato a CE</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Cash flow Hedging</i>	1.358	(28)	94	(100)	-	-	-	-	94	(100)
<b>Variabilità al 31 dicembre 2017</b>	<b>132.001</b>	<b>141.410</b>	<b>(6.771)</b>	<b>6.680</b>	<b>(5.698)</b>	<b>5.691</b>	<b>(3)</b>	<b>3</b>	<b>(1.070)</b>	<b>986</b>

Descrizione (milioni di euro)	Esposizione al rischio		Delta valore		Effetto su Passività differite verso gli assicurati		Risultato prima delle imposte		Riserve di Patrimonio netto al loro delle imposte	
	Nominale	Fair value	+100bps	-100bps	+100bps	-100bps	+100bps	-100bps	+100bps	-100bps
<b>Effetti 2016</b>										
<b>Attività finanziarie</b>										
Investimenti disponibili per la vendita	113.211	126.903	(6.386)	6.319	(5.144)	5.144	-	-	(1.242)	1.175
Titoli a reddito fisso	113.202	126.098	(6.359)	6.292	(5.117)	5.117	-	-	(1.242)	1.175
Altri investimenti	9	805	(27)	27	(27)	27	-	-	-	-
Stumenti finanziari al fair value rilevato a CE	9.879	10.117	(341)	329	(340)	328	(1)	1	-	-
Titoli a reddito fisso	9.379	9.566	(326)	326	(325)	325	(1)	1	-	-
Obbligazioni Strutturate	500	551	(15)	3	(15)	3	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati	200	6	(28)	33	-	-	-	-	(28)	33
Cash flow Hedging	200	6	(28)	33	-	-	-	-	(28)	33
Fair value Hedging	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passività finanziarie</b>										
Strumenti finanziari derivati	150	(10)	(23)	27	-	-	-	-	(23)	27
Fair value rilevato a CE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash flow Hedging	150	(10)	(23)	27	-	-	-	-	(23)	27
<b>Variabilità al 31 dicembre 2016</b>	<b>123.440</b>	<b>137.016</b>	<b>(6.778)</b>	<b>6.708</b>	<b>(5.484)</b>	<b>5.472</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>	<b>(1.293)</b>	<b>1.235</b>

Gli **Investimenti disponibili per la vendita** che rilevano al rischio in commento, riguardano principalmente:

- titoli di Stato a reddito fisso detenuti da Poste Vita S.p.A. per complessivi 81.099 milioni di euro; di tale importo, 77.768 milioni di euro sono a copertura di impegni contrattuali di Ramo I e V collegati alle Gestioni separate e 3.331 milioni di euro riferiti al patrimonio libero della Compagnia;
- titoli di Stato a reddito fisso detenuti dal Patrimonio BancoPosta per 36.614 milioni di euro, costituiti da: titoli a tasso fisso per 11.460 milioni di euro, titoli a tasso variabile ricondotti a posizioni di tasso fisso mediante *asset swap* di *cash flow hedge* per 1.400 milioni di euro, titoli a tasso variabile per 2.594 milioni di euro (di cui 2.508 milioni di euro indicizzati all'inflazione) e titoli a tasso fisso o variabile ricondotti a posizioni a tasso variabile mediante contratti derivati di *fair value hedge* per 21.160 milioni di euro (di cui 19.013 milioni di euro con partenza *forward start*);
- altri titoli di debito non governativi del portafoglio di Poste Vita S.p.A. per 13.376 milioni di euro, principalmente posti a copertura di impegni assunti nei confronti degli assicurati nell'ambito delle Gestioni separate di Ramo I e V;
- titoli di debito a tasso fisso emessi da CDP e garantiti dallo Stato italiano per 2.485 milioni di euro, detenuti dal Patrimonio BancoPosta.

Gli **Strumenti finanziari al fair value rilevato a Conto economico**, attengono a una quota degli investimenti di Poste Vita S.p.A. impiegata in titoli a reddito fisso per complessivi 6.220 milioni di euro (costituiti per un *fair value* di 2.152 milioni di euro da *BTP coupon stripped*<sup>106</sup> principalmente posti a copertura di polizze di Ramo III e per un *fair value* di 4.068 milioni di euro da titoli *corporate* principalmente posti a copertura di impegni contrattuali di Ramo I e V collegati alle Gestioni separate e ad investimenti riferiti al patrimonio libero della Compagnia), a titoli emessi dalla CDP S.p.A. per un *fair value* di 546 milioni di euro principalmente posti a copertura di polizze di Ramo III e, in misura residuale, alla posizione di Poste Vita S.p.A. in *Altri investimenti* costituita da quote di fondi comuni per 120 milioni di euro.

106. Il coupon stripping è l'operazione di separazione delle componenti cedolari dal valore di rimborso di un titolo. L'operazione di coupon stripping consente di ottenere una serie di titoli zero coupon da ciascun titolo di Stato. Ciascuna componente può essere negoziata separatamente.

Nell'ambito degli **Strumenti finanziari derivati**, il rischio in commento riguarda contratti di vendita a termine di titoli di Stato, classificati come derivati di copertura di *cash flow hedge*, per un valore nominale complessivo di 1.408 milioni di euro, stipulati dal Patrimonio BancoPosta nel corso dell'esercizio, nonché un contratto derivato stipulato dalla Capogruppo nell'esercizio 2013 finalizzato alla protezione dei flussi finanziari relativi al Prestito obbligazionario a tasso variabile di 50 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2017, con riferimento all'esposizione al rischio di tasso dovuta alla durata media finanziaria dei portafogli, la *duration*<sup>107</sup> degli impieghi complessivi BancoPosta è passata da 5,56 a 5,30. Con riguardo invece alle polizze di Ramo I e V emesse dalla Compagnia Poste Vita S.p.A., la *duration* degli attivi a copertura è passata da 6,08 al 31 dicembre 2016 a 6,13 al 31 dicembre 2017, mentre la *duration* delle passività è passata da 7,26 a 7,84. Gli strumenti finanziari a copertura delle Riserve tecniche di Ramo III hanno invece scadenza coincidente con quella delle passività.

Si riportano di seguito, per completezza di informativa, le posizioni esposte al rischio in commento per Poste Italiane S.p.A..

### Poste Italiane S.p.A. - Rischio tasso interesse su *fair value*

Descrizione (milioni di euro)	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 2017</b>								
<b>Attività finanziarie BancoPosta</b>								
Investimenti disponibili per la vendita	35.738	39.099	(1.009)	931	-	-	(1.009)	931
Titoli a reddito fisso	35.738	39.099	(1.009)	931	-	-	(1.009)	931
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Cash flow hedge</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Attività finanziarie</b>								
Investimenti disponibili per la vendita	500	551	(4)	4	-	-	(4)	4
Titoli a reddito fisso	500	551	(4)	4	-	-	(4)	4
<b>Passività finanziarie BancoPosta</b>								
Strumenti finanziari derivati	1.408	(23)	91	(97)	-	-	91	(97)
<i>Cash flow hedge</i>	1.408	(23)	91	(97)	-	-	91	(97)
<b>Passività finanziarie</b>								
Strumenti finanziari derivati	(50)	(5)	3	(3)	-	-	3	(3)
<i>Cash flow hedge</i>	(50)	(5)	3	(3)	-	-	3	(3)
<b>Variabilità al 31 dicembre 2017</b>	<b>37.596</b>	<b>39.622</b>	<b>(919)</b>	<b>835</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(919)</b>	<b>835</b>

107. La duration è l'indicatore utilizzato per stimare la variazione percentuale del prezzo corrispondente ad una determinata variazione dei rendimenti di mercato.

Descrizione (milioni di euro)	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 2016</b>								
<b>Attività finanziarie BancoPosta</b>								
Investimenti disponibili per la vendita	32.178	37.159	(1.099)	1.031	-	-	(1.099)	1.031
Titoli a reddito fisso	32.178	37.159	(1.099)	1.031	-	-	(1.099)	1.031
Strumenti finanziari derivati	200	6	(28)	33	-	-	(28)	33
<i>Cash flow hedge</i>	200	6	(28)	33	-	-	(28)	33
<b>Attività finanziarie</b>								
Investimenti disponibili per la vendita	500	562	(5)	6	-	-	(5)	6
Titoli a reddito fisso	500	562	(5)	6	-	-	(5)	6
<b>Passività finanziarie BancoPosta</b>								
Strumenti finanziari derivati	200	(3)	(26)	31	-	-	(26)	31
<i>Cash flow hedge</i>	200	(3)	(26)	31	-	-	(26)	31
<b>Passività finanziarie</b>								
Strumenti finanziari derivati	(50)	(7)	3	(4)	-	-	3	(4)
<i>Cash flow hedge</i>	(50)	(7)	3	(4)	-	-	3	(4)
<b>Variabilità al 31 dicembre 2016</b>	<b>33.028</b>	<b>37.717</b>	<b>(1.155)</b>	<b>1.097</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.155)</b>	<b>1.097</b>

## Rischio spread

È il rischio riconducibile a possibili flessioni dei prezzi dei titoli obbligazionari detenuti in portafoglio, dovute al deterioramento della valutazione di mercato della qualità creditizia dell'emittente. Il fenomeno è riconducibile alla significatività assunta dall'impatto dello *spread* tra tassi di rendimento dei debiti sovrani sul *fair value* dei titoli euro governativi e corporate, dove lo *spread* riflette la percezione di mercato del merito creditizio degli enti emittenti.

La sensibilità del valore del portafoglio dei Titoli emessi o garantiti dallo Stato italiano al rischio creditizio della Repubblica Italiana risulta superiore a quella riferita al solo movimento dei tassi di interesse c.d. "risk free". Tale situazione ha origine dal fatto che la variazione dello *spread* creditizio non è oggetto di copertura e riguarda l'intero portafoglio titoli e quindi sia la componente a tasso fisso, sia quella a tasso variabile. Infatti in quest'ultimo caso i derivati di *fair value*, che trasformano il titolo in tasso variabile, coprono solo il rischio tasso di interesse "risk free" e non anche il rischio creditizio. Pertanto, una variazione dello *spread* creditizio impatta in eguale misura tanto sui titoli a tasso fisso che sui titoli a tasso variabile.

Nel corso dell'esercizio 2017 si è rilevato in media un aumento dei rendimenti dei Titoli di Stato italiani rispetto all'esercizio precedente, mentre, al 31 dicembre 2017 il differenziale di rendimento dei Titoli di Stato italiani a dieci anni rispetto al *Bund* tedesco (cd *Spread*) presenta un valore di circa 159 bps, tendenzialmente in linea con il valore dello scorso anno (161 bps al 31 dicembre 2016). Di seguito il dettaglio degli effetti prodotti sul portafoglio del Gruppo nel periodo in commento:

- il portafoglio *Available for Sale* detenuto dal Patrimonio BancoPosta (nozionale di circa 36 miliardi) ha subito una complessiva variazione netta negativa del *fair value* di circa 0,8 miliardi di euro: la variazione negativa di *fair value* dei titoli oggetto di copertura dal rischio tasso di interesse di circa 0,5 miliardi di euro ha trovato compensazione nella variazione positiva di *fair value* dei derivati corrispondenti, mentre la variazione negativa del *fair value* dei titoli non coperti e della componente relativa al rischio *spread* (non oggetto di copertura), si è riflessa nel patrimonio netto consolidato per circa 0,3 miliardi di euro;
- il portafoglio *Available for Sale* detenuto dal Gruppo assicurativo Poste Vita (nozionale dei titoli a reddito fisso di circa 88 miliardi) ha registrato una variazione di *fair value* negativa complessiva di circa 1 miliardo di euro quasi interamente retrocessa agli assicurati e rilevata in apposita riserva tecnica con il meccanismo dello *shadow accounting* (gli effetti rilevati nella specifica riserva di *fair value* ammontano a circa 2 milioni di euro).

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.

Di seguito, l'esito dell'analisi di sensitività al rischio Paese, effettuata al 31 dicembre 2017 limitatamente, per rilevanza, alle posizioni della Capogruppo e del Gruppo Poste Vita.

## Poste Italiane S.p.A. - Rischio spread su *fair value*

Descrizione (milioni di euro)	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 2017</b>								
<b>Attività finanziarie BancoPosta</b>								
Investimenti disponibili per la vendita	35.738	39.099	(3.877)	4.606	-	-	(3.877)	4.606
Titoli a reddito fisso	35.738	39.099	(3.877)	4.606	-	-	(3.877)	4.606
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Cash flow hedge</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Attività finanziarie</b>								
Investimenti disponibili per la vendita	500	551	(16)	17	-	-	(16)	17
Titoli a reddito fisso	500	551	(16)	17	-	-	(16)	17
<b>Passività finanziarie BancoPosta</b>								
Strumenti finanziari derivati	1.408	(23)	92	(98)	-	-	92	(98)
<i>Cash flow hedge</i>	1.408	(23)	92	(98)	-	-	92	(98)
<b>Variabilità al 31 dicembre 2017</b>	<b>37.646</b>	<b>39.627</b>	<b>(3.801)</b>	<b>4.525</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.801)</b>	<b>4.525</b>
<b>Effetti 2016</b>								
<b>Attività finanziarie BancoPosta</b>								
Investimenti disponibili per la vendita	32.178	37.159	(3.615)	4.292	-	-	(3.615)	4.292
Titoli a reddito fisso	32.178	37.159	(3.615)	4.292	-	-	(3.615)	4.292
Strumenti finanziari derivati	200	6	(28)	33	-	-	(28)	33
<i>Cash flow hedge</i>	200	6	(28)	33	-	-	(28)	33
<b>Attività finanziarie</b>								
Investimenti disponibili per la vendita	500	562	(21)	22	-	-	(21)	22
Titoli a reddito fisso	500	562	(21)	22	-	-	(21)	22
<b>Passività finanziarie BancoPosta</b>								
Strumenti finanziari derivati	200	(3)	(26)	31	-	-	(26)	31
<i>Cash flow hedge</i>	200	(3)	(26)	31	-	-	(26)	31
<b>Variabilità al 31 dicembre 2016</b>	<b>33.078</b>	<b>37.724</b>	<b>(3.690)</b>	<b>4.378</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.690)</b>	<b>4.378</b>

Gruppo Poste Vita - Rischio *spread* su *fair value*

Descrizione (milioni di euro)	Esposizione al rischio		Delta valore		Effetto su Passività differite verso gli assicurati		Risultato prima delle imposte		Riserve di Patrimonio netto al lordo delle imposte	
	Nozionale	Fair value	+100bps	-100bps	+100bps	-100bps	+100bps	-100bps	+100bps	-100bps
<b>Effetti 2017</b>										
<b>Attività finanziarie</b>										
Investimenti disponibili per la vendita	87.894	94.871	(6.634)	6.634	(6.450)	6.450	-	-	(184)	184
Titoli a reddito fisso	87.893	94.709	(6.526)	6.526	(6.342)	6.342	-	-	(184)	184
Altri investimenti	1	162	(108)	108	(108)	108	-	-	-	-
Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a CE	6.481	6.886	(290)	290	(287)	287	(3)	3	-	-
Titoli a reddito fisso	5.979	6.220	(240)	240	(237)	237	(3)	3	-	-
Obbligazioni strutturate	500	546	(30)	30	(30)	30	-	-	-	-
Altri investimenti	2	120	(20)	20	(20)	20	-	-	-	-
<b>Variabilità al 31 dicembre 2017</b>	<b>94.375</b>	<b>101.757</b>	<b>(6.924)</b>	<b>6.924</b>	<b>(6.737)</b>	<b>6.737</b>	<b>(3)</b>	<b>3</b>	<b>(184)</b>	<b>184</b>
<b>Effetti 2016</b>										
<b>Attività finanziarie</b>										
Investimenti disponibili per la vendita	80.533	89.182	(6.071)	6.071	(5.895)	5.895	-	-	(176)	176
Titoli a reddito fisso	80.524	88.377	(6.009)	6.009	(5.833)	5.833	-	-	(176)	176
Altri investimenti	9	805	(62)	62	(62)	62	-	-	-	-
Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a CE	9.879	10.117	(364)	364	(363)	363	(1)	1	-	-
Titoli a reddito fisso	9.379	9.566	(329)	329	(328)	328	(1)	1	-	-
Obbligazioni strutturate	500	551	(35)	35	(35)	35	-	-	-	-
<b>Variabilità al 31 dicembre 2016</b>	<b>90.412</b>	<b>99.299</b>	<b>(6.435)</b>	<b>6.435</b>	<b>(6.258)</b>	<b>6.258</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>	<b>(176)</b>	<b>176</b>

Oltre che con l'analisi di sensitività sopra menzionata, Poste Italiane S.p.A. e il Gruppo Poste Vita monitorano il rischio *Spread* 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 ad uno *shift* parallelo di tutta la curva.

Di seguito, i valori della massima perdita potenziale, computata al 31 dicembre 2017 limitatamente, per rilevanza, alle posizioni della Capogruppo e del Gruppo Poste Vita.

## Poste Italiane S.p.A. - Analisi di VAR

Descrizione (milioni di euro)	Esposizione al rischio		SpreadVaR
	Nominale	Fair value	
<b>Effetti 2017</b>			
<b>Attività finanziarie BancoPosta</b>			
Investimenti disponibili per la vendita	35.738	39.099	345
Titoli a reddito fisso	35.738	39.099	345
Strumenti finanziari derivati	-	-	-
<i>Cash flow hedge</i>	-	-	-
<b>Attività finanziarie</b>			
Investimenti disponibili per la vendita	500	551	2
Titoli a reddito fisso	500	551	2
<b>Passività finanziarie BancoPosta</b>			
Strumenti finanziari derivati	1.408	(23)	8
<i>Cash flow hedge</i>	1.408	(23)	8
<b>Variabilità al 31 dicembre 2017</b>	<b>37.646</b>	<b>39.627</b>	<b>336</b>
<b>Effetti 2016</b>			
<b>Attività finanziarie BancoPosta</b>			
Investimenti disponibili per la vendita	32.178	37.159	460
Titoli a reddito fisso	32.178	37.159	460
Strumenti finanziari derivati	200	6	4
<i>Cash flow hedge</i>	200	6	4
<b>Attività finanziarie</b>			
Investimenti disponibili per la vendita	500	562	4
Titoli a reddito fisso	500	562	4
<b>Passività finanziarie BancoPosta</b>			
Strumenti finanziari derivati	200	(3)	3
<i>Cash flow hedge</i>	200	(3)	3
<b>Variabilità al 31 dicembre 2016</b>	<b>33.078</b>	<b>37.724</b>	<b>469</b>

## Gruppo Poste Vita - Analisi di VAR

Descrizione (milioni di euro)	Esposizione al rischio		SpreadVaR
	Nominale	Fair value	
<b>Effetti 2017</b>			
<b>Attività finanziarie</b>			
Investimenti disponibili per la vendita	87.894	94.871	564
Titoli a reddito fisso	87.893	94.709	564
Altri investimenti	1	162	-
Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a CE	6.481	6.886	4
Titoli a reddito fisso	5.979	6.220	4
Obbligazioni strutturate	500	546	-
Altri investimenti	2	120	-
<b>Variabilità al 31 dicembre 2017</b>	<b>94.375</b>	<b>101.757</b>	<b>565</b>
<b>Effetti 2016</b>			
<b>Attività finanziarie</b>			
Investimenti disponibili per la vendita	80.533	89.182	622
Titoli a reddito fisso	80.524	88.377	622
Altri investimenti	9	805	1
Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a CE	9.879	10.117	8
Titoli a reddito fisso	9.379	9.566	8
Obbligazioni strutturate	500	551	1
<b>Variabilità al 31 dicembre 2016</b>	<b>90.412</b>	<b>99.299</b>	<b>628</b>

## Rischio di credito

È il rischio di inadempimento delle controparti verso le quali esistono posizioni attive, ad eccezione degli investimenti in azioni e in quote di fondi comuni.

Il rischio in commento è complessivamente presidiato attraverso limiti di *rating* per emittente/controparte, suddivisi in base alla tipologia di strumento; monitoraggio della concentrazione per emittente/controparte; monitoraggio delle variazioni di *rating* delle controparti.

Nel corso dell'esercizio 2017 l'attività di revisione dei *rating* espressi dalle principali agenzie non ha comportato variazioni del *rating* medio ponderato delle esposizioni della Capogruppo Poste Italiane S.p.A. che, per le posizioni diverse da quelle nei confronti dello Stato Italiano, al 31 dicembre 2017 è pari ad A3, equivalente al rating medio del Gruppo alla stessa data.

Per ciascuna classe di **Attività finanziarie** soggetta al rischio in commento, si riporta l'esposizione del Gruppo Poste Italiane al 31 dicembre 2017. Nell'esposizione si fa riferimento alle classi di merito creditizio stabilite dall'agenzia Moody's.

### Gruppo Poste Italiane - Rischio di credito Attività finanziarie

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17				Saldo al 31.12.16			
	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
<b>Attività finanziarie</b>								
Finanziamenti e crediti	184	7.248	700	8.132	161	7.436	512	8.109
Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	82	82
Crediti	184	7.248	700	8.132	161	7.436	430	8.027
Investimenti posseduti sino a scadenza	-	12.912	-	12.912	-	12.683	-	12.683
Titoli a reddito fisso	-	12.912	-	12.912	-	12.683	-	12.683
Investimenti disponibili per la vendita	1.935	131.974	481	134.390	2.777	122.634	687	126.098
Titoli a reddito fisso	1.935	131.974	481	134.390	2.777	122.634	687	126.098
Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a CE	136	6.058	572	6.766	249	9.892	417	10.558
Titoli a reddito fisso	136	5.512	572	6.220	249	8.900	417	9.566
Obbligazioni strutturate	-	546	-	546	-	992	-	992
Strumenti finanziari derivati	73	442	64	579	20	382	22	424
<i>Cash flow hedging</i>	18	13	-	31	-	39	-	39
<i>Fair value hedging</i>	55	245	64	364	20	110	22	152
<i>Fair value</i> rilevato a CE	-	184	-	184	-	233	-	233
<b>Totale</b>	<b>2.328</b>	<b>158.634</b>	<b>1.817</b>	<b>162.779</b>	<b>3.207</b>	<b>153.027</b>	<b>1.638</b>	<b>157.872</b>

A presidio del rischio di credito in operazioni derivate, in particolare, sono previsti idonei limiti di *rating* ed un monitoraggio della concentrazione per gruppo/controparte. Inoltre i contratti di *interest rate*, *asset swap* e acquisti/vendite a termine sono oggetto di collateralizzazione mediante la prestazione di depositi o la consegna di strumenti finanziari in garanzia (*collateral* previsti da *Credit Support Annex*). La quantificazione e il monitoraggio delle esposizioni avvengono applicando il metodo del "valore di mercato" previsto dal Regolamento (UE) n. 575/2013 (Basilea 3).

Con riferimento alle attività finanziarie, di seguito si riportano le informazioni riguardo l'esposizione al debito sovrano<sup>108</sup> del Gruppo al 31 dicembre 2017, ai sensi della Comunicazione n. DEM/11070007 del 28 luglio 2011 di attuazione del documento n. 2011/266 pubblicato dall'ESMA e successive integrazioni.

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

## Gruppo Poste Italiane - Esposizione in titoli di debito sovrano

Descrizione (milioni di euro)	31.12.2017			31.12.2016		
	Valore nominale	Valore di Bilancio	Valore di mercato	Valore nominale	Valore di Bilancio	Valore di mercato
<b>Italia</b>	<b>121.811</b>	<b>130.961</b>	<b>132.433</b>	<b>114.065</b>	<b>125.851</b>	<b>127.615</b>
Investimenti posseduti sino a scadenza	12.692	12.912	14.384	12.392	12.683	14.447
Attività finanziarie disponibili per la vendita	106.971	115.897	115.897	95.479	106.924	106.924
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a CE	2.148	2.152	2.152	5.445	5.451	5.451
Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione	-	-	-	749	793	793
<b>Austria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40</b>	<b>42</b>	<b>42</b>
Investimenti posseduti sino a scadenza	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	40	42	42
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a CE	-	-	-	-	-	-
<b>Belgio</b>	<b>95</b>	<b>101</b>	<b>101</b>	<b>95</b>	<b>103</b>	<b>103</b>
Investimenti posseduti sino a scadenza	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	95	101	101	95	103	103
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a CE	-	-	-	-	-	-
<b>Finlandia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35</b>	<b>36</b>	<b>36</b>
Investimenti posseduti sino a scadenza	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	35	36	36
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a CE	-	-	-	-	-	-
<b>Francia</b>	<b>151</b>	<b>171</b>	<b>171</b>	<b>151</b>	<b>176</b>	<b>176</b>
Investimenti posseduti sino a scadenza	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	151	171	171	151	176	176
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a CE	-	-	-	-	-	-
<b>Germania</b>	<b>58</b>	<b>67</b>	<b>67</b>	<b>13</b>	<b>22</b>	<b>22</b>
Investimenti posseduti sino a scadenza	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	58	67	67	13	22	22
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a CE	-	-	-	-	-	-
<b>Irlanda</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Investimenti posseduti sino a scadenza	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	10	11	11	-	-	-
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a CE	-	-	-	-	-	-
<b>Spagna</b>	<b>1.928</b>	<b>2.186</b>	<b>2.186</b>	<b>1.566</b>	<b>1.850</b>	<b>1.850</b>
Investimenti posseduti sino a scadenza	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.928	2.186	2.186	1.566	1.850	1.850
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a CE	-	-	-	-	-	-
<b>Slovenia</b>	<b>20</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>93</b>	<b>104</b>	<b>104</b>
Investimenti posseduti sino a scadenza	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	20	23	23	93	104	104
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a CE	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>124.073</b>	<b>133.520</b>	<b>134.992</b>	<b>116.058</b>	<b>128.184</b>	<b>129.948</b>

Per ciascuna classe di **Crediti commerciali** viene di seguito rappresentata l'esposizione al rischio di credito del Gruppo Poste Italiane al 31 dicembre 2017.

## Gruppo Poste Italiane - Rischio su crediti commerciali

Descrizione (milioni di euro)	31.12.2017		31.12.2016	
	Saldo di bilancio	Impairment analitico	Saldo di bilancio	Impairment analitico
<b>Crediti commerciali</b>				
Crediti vs clienti	1.869	(480)	1.933	(430)
Cassa Depositi e Prestiti	374	-	364	-
Ministeri ed enti pubblici	484	(130)	478	(115)
Corrispondenti esteri	222	-	280	-
Privati	789	(350)	811	(314)
Crediti verso Controllante	166	(31)	236	(31)
Crediti vs imprese controllate, collegate e a controllo congiunto	-	-	3	-
Anticipi a fornitori	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>2.035</b>		<b>2.172</b>	
<i>di cui scaduto</i>	467		433	

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. Tuttavia, come anche illustrato nella nota 2.5, per talune attività della Capogruppo, regolamentate da disposizioni di legge e da appositi contratti e convenzioni, il cui rinnovo risulta talora di particolare complessità, la puntuale corresponsione dei compensi dipende dalla disponibilità di risorse nel Bilancio dello Stato o degli enti pubblici interessati.

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 del Gruppo Poste Italiane al 31 dicembre 2017.

## Gruppo Poste Italiane - Rischio su altri crediti e attività

Descrizione (milioni di euro)	31.12.2017		31.12.2016	
	Saldo di bilancio	Impairment analitico	Saldo di bilancio	Impairment analitico
<b>Altri crediti e attività</b>				
Crediti per sostituto di imposta	3.467	-	3.110	-
Crediti per accordi CTD	179	(9)	203	(7)
Ratei e risconti attivi di natura commerciale	11	-	16	-
Crediti tributari	5	-	4	-
Altri crediti	285	(63)	285	(53)
Credito verso MEF annullamento Dec. CE 16/07/08	-	-	6	-
Crediti per interessi attivi su rimborso IRES	47	-	47	-
Crediti per interessi attivi su rimborso IRAP	3	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>3.997</b>		<b>3.671</b>	
<i>di cui scaduto</i>	58		46	

Si riportano di seguito, per completezza di informativa, le posizioni esposte al rischio in commento per Poste Italiane S.p.A..

### Poste Italiane S.p.A. - Rischio di credito Attività finanziarie BancoPosta

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17				Saldo al 31.12.16			
	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
<b>Attività finanziarie BancoPosta</b>								
Finanziamenti e crediti	177	6.989	435	7.601	161	7.386	368	7.915
Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Crediti	177	6.989	435	7.601	161	7.386	368	7.915
Investimenti detenuti fino a scadenza	-	12.913	-	12.913	-	12.683	-	12.683
Titoli a reddito fisso	-	12.913	-	12.913	-	12.683	-	12.683
Investimenti disponibili per la vendita	-	39.099	-	39.099	-	37.159	-	37.159
Titoli a reddito fisso	-	39.099	-	39.099	-	37.159	-	37.159
Strumenti finanziari derivati	73	258	63	394	20	149	22	191
<i>Cash flow hedging</i>	18	13	-	31	-	39	-	39
<i>Fair value hedging</i>	55	245	63	363	20	110	22	152
<i>Fair value vs. Conto economico</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>250</b>	<b>59.259</b>	<b>498</b>	<b>60.007</b>	<b>181</b>	<b>57.377</b>	<b>390</b>	<b>57.948</b>

### Poste Italiane S.p.A. - Rischio di credito Attività finanziarie del Patrimonio non destinato

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.17				Saldo al 31.12.16			
	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
<b>Attività finanziarie</b>								
Finanziamenti e crediti	7	261	374	642	-	51	719	770
Finanziamenti	-	-	367	367	-	-	712	712
Crediti	7	261	7	275	-	51	7	58
Investimenti detenuti fino a scadenza	-	-	-	-	-	-	-	-
Titoli a reddito fisso	-	-	-	-	-	-	-	-
Investimenti disponibili per la vendita	-	551	-	551	-	562	-	562
Titoli a reddito fisso	-	551	-	551	-	562	-	562
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Cash flow hedging</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Fair value hedging</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Fair value vs. Conto economico</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>7</b>	<b>812</b>	<b>374</b>	<b>1.193</b>	<b>-</b>	<b>613</b>	<b>719</b>	<b>1.332</b>

## Poste Italiane S.p.A. - Rischio su crediti commerciali

Descrizione (milioni di euro)	31.12.2017		31.12.2016	
	Saldo di bilancio	Impairment analitico	Saldo di bilancio	Impairment analitico
<b>Crediti commerciali</b>				
Crediti vs clienti	1.565	(388)	1.573	(342)
Cassa Depositi e Prestiti	374	-	364	-
Ministeri ed enti pubblici	478	(130)	472	(115)
Corrispondenti esteri	222	-	280	-
Privati	491	(258)	457	(227)
Crediti verso Controllante	166	(31)	236	(31)
Crediti verso imprese controllate	288	-	290	-
Crediti verso imprese collegate	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>2.019</b>		<b>2.099</b>	
<i>di cui scaduto</i>	373		327	

## Poste Italiane S.p.A. - Rischio su Altri crediti e attività

Descrizione (milioni di euro)	31.12.2017		31.12.2016	
	Saldo di bilancio	Impairment analitico	Saldo di bilancio	Impairment analitico
<b>Altri crediti e attività</b>				
Crediti per sostituto di imposta	1.576	-	1.388	-
Crediti per accordi CTD	179	(9)	204	(7)
Ratei e risconti attivi di natura commerciale e altre attività	6	-	6	-
Crediti tributari	-	-	-	-
Crediti verso imprese controllate	3	-	59	-
Crediti diversi	229	(58)	218	(52)
Credito autorizzato da Legge di Stabilità 2015 in attuazione sentenza Tribunale	-	-	6	-
Crediti per interessi attivi su rimborso IRES	46	-	46	-
Crediti per interessi attivi su rimborso IRAP	3	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>2.042</b>		<b>1.927</b>	
<i>di cui scaduto</i>	46		46	

## Poste Italiane S.p.A. - Esposizione in titoli di debito sovrano

Descrizione (milioni di euro)	31 dicembre 2017			31 dicembre 2016		
	Valore nominale	Valore di Bilancio	Valore di mercato	Valore nominale	Valore di Bilancio	Valore di mercato
<b>Attività finanziarie BancoPosta</b>						
<b>Italia</b>	<b>45.930</b>	<b>49.527</b>	<b>50.998</b>	<b>43.070</b>	<b>48.334</b>	<b>50.098</b>
Investimenti posseduti sino a scadenza	12.692	12.913	14.384	12.392	12.683	14.447
Attività finanziarie disponibili per la vendita	33.238	36.614	36.614	30.678	35.651	35.651
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a CE	-	-	-	-	-	-
<b>Attività finanziarie</b>						
<b>Italia</b>	<b>500</b>	<b>551</b>	<b>551</b>	<b>500</b>	<b>562</b>	<b>562</b>
Investimenti posseduti sino a scadenza	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	500	551	551	500	562	562
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a CE	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>46.430</b>	<b>50.078</b>	<b>51.549</b>	<b>43.570</b>	<b>48.896</b>	<b>50.660</b>

## Rischio di liquidità

È il rischio di incorrere in difficoltà nel reperire fondi, a condizioni di mercato, per far fronte agli impegni iscritti nel passivo.

Il Gruppo Poste Italiane applica una politica finanziaria mirata a minimizzare il rischio 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.

Di seguito si riporta il raffronto tra passività e attività in essere al 31 dicembre 2017, in relazione al Gruppo Poste Italiane.

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

Descrizione (milioni di euro)	31.12.2017				31.12.2016			
	Entro l'esercizio	tra 1 e 5 anni	oltre 5 anni	Totale	Entro l'esercizio	tra 1 e 5 anni	oltre 5 anni	Totale
Flusso del portafoglio polizze del gruppo Poste Vita	12.913	37.877	110.200	160.990	13.174	39.603	84.851	137.628
Passività finanziarie	24.513	14.184	22.910	61.607	21.860	15.414	21.377	58.651
Debiti per conti correnti postali	14.904	9.966	21.717	46.587	15.991	8.683	20.479	45.153
Finanziamenti	3.430	3.359	52	6.841	1.267	6.085	54	7.406
Altre passività finanziarie	6.179	859	1.141	8.179	4.602	646	844	6.092
Debiti commerciali	1.332	-	-	1.332	1.506	-	-	1.506
Altre passività	2.249	1.185	26	3.460	2.149	1.077	30	3.256
<b>Totale Passivo</b>	<b>41.007</b>	<b>53.246</b>	<b>133.136</b>	<b>227.389</b>	<b>38.689</b>	<b>56.094</b>	<b>106.258</b>	<b>201.041</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 2017. Gli impegni delle compagnie Poste Vita S.p.A. e Poste Assicura S.p.A. sono rappresentati nella voce *Flusso del portafoglio polizze del Gruppo Poste Vita*.

## Gruppo Poste Italiane - Rischio di liquidità - Attivo

Descrizione (milioni di euro)	31.12.2017				31.12.2016			
	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	21.398	66.789	155.301	243.488	21.862	57.839	137.973	217.674
Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Crediti								
Depositi presso il MEF	6.047	-	-	6.047	6.214	-	-	6.214
Altri crediti finanziari	1.822	38	4	1.864	1.769	8	7	1.784
Investimenti posseduti sino a scadenza	1.594	6.702	7.327	15.623	1.399	6.389	7.837	15.625
Investimenti disponibili per la vendita	9.619	55.447	110.169	175.235	7.997	46.455	107.835	162.287
Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a CE	2.316	4.602	37.801	44.719	4.483	4.987	22.294	31.764
Crediti commerciali	2.026	6	3	2.035	2.168	1	3	2.172
Altri crediti e attività	952	3.012	53	4.017	971	2.663	66	3.700
Cassa e Depositi BancoPosta	3.196	-	-	3.196	2.494	-	-	2.494
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.428	-	-	2.428	3.902	-	-	3.902
<b>Totale Attivo</b>	<b>30.000</b>	<b>69.807</b>	<b>155.357</b>	<b>255.164</b>	<b>31.397</b>	<b>60.503</b>	<b>138.042</b>	<b>229.942</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 investimenti comprendono gli impieghi in titoli detenuti dal Patrimonio BancoPosta e dalle compagnie assicurative del Gruppo, 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 rileva principalmente il rischio di liquidità riveniente dagli impieghi delle disponibilità sui conti correnti della clientela e dalle polizze di Ramo I e V emesse da Poste Vita S.p.A..

Per l'attività specifica del Patrimonio BancoPosta, il rischio di liquidità è riconducibile alla raccolta in conti correnti e carte prepagate, al connesso impiego in titoli eurogovernativi e/o garantiti dalla Repubblica Italiana, nonché alla marginazione inerente all'operatività in derivati. 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 attività 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 raccolta in conti correnti *retail*, di dieci anni per la raccolta *business* e in carte PostePay e di cinque anni per la clientela Pubblica Amministrazione.

Con riguardo alle polizze emesse da Poste Vita S.p.A., ai fini dell'analisi del profilo di rischio di liquidità, sono effettuate analisi di ALM (*Asset/Liability Management*) finalizzate a un'efficace gestione degli attivi rispetto agli impegni assunti nei confronti degli assicurati, e sono altresì elaborate analisi prospettiche sugli effetti derivanti dal verificarsi di *shock* sui mercati finanziari (dinamica dell'attivo) e sui comportamenti degli assicurati (dinamica del passivo).

Infine, per una corretta valutazione del rischio di liquidità, è opportuno tener conto che gli impieghi costituiti in "titoli eurogovernativi", se non vincolati, possono essere assimilati ad Attività Prontamente Liquidabili (APL); nello specifico, tali titoli sono utilizzabili come *collateral* nell'ambito di operazioni interbancarie di pronti contro termine di finanziamento. Tale prassi è normalmente adottata in ambito BancoPosta.

Si riportano di seguito, per completezza di informativa, le posizioni esposte al rischio in commento per Poste Italiane S.p.A..

### Poste Italiane S.p.A. - Rischio di liquidità - Passivo

Descrizione (milioni di euro)	31.12.2017				31.12.2016			
	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	23.683	13.371	23.173	60.227	21.923	13.540	21.455	56.918
Debiti per conti correnti postali	15.121	10.110	22.032	47.263	16.095	8.739	20.611	45.445
Finanziamenti	2.440	2.403	-	4.843	1.226	4.155	-	5.381
Altre passività finanziarie	6.122	858	1.141	8.121	4.602	646	844	6.092
Passività finanziarie	1.079	209	52	1.340	66	1.184	54	1.304
Debiti commerciali	1.211	-	-	1.211	1.384	-	-	1.384
Altre passività	1.594	1.161	26	2.781	1.557	977	30	2.564
<b>Totale passivo</b>	<b>27.567</b>	<b>14.741</b>	<b>23.251</b>	<b>65.559</b>	<b>24.930</b>	<b>15.701</b>	<b>21.539</b>	<b>62.170</b>

### Poste Italiane S.p.A. - Rischio di liquidità - Attivo

Descrizione (milioni di euro)	31.12.2017				31.12.2016			
	Entro l'esercizio	tra 1 e 5 anni	oltre 5 anni	Totale	Entro l'esercizio	tra 1 e 5 anni	oltre 5 anni	Totale
<b>Attività finanziarie BancoPosta</b>								
Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Crediti	7.629	8	-	7.637	7.932	8	-	7.940
Depositi presso il MEF	6.047	-	-	6.047	6.214	-	-	6.214
Altri crediti finanziari	1.582	8	-	1.590	1.718	8	-	1.726
Investimenti posseduti sino a scadenza	1.594	6.702	7.327	15.623	1.399	6.389	7.837	15.625
Titoli a reddito fisso	1.594	6.702	7.327	15.623	1.399	6.389	7.837	15.625
Investimenti disponibili per la vendita	4.143	9.767	39.362	53.272	2.005	9.087	36.522	47.614
Titoli a reddito fisso	4.143	9.767	39.362	53.272	2.005	9.087	36.522	47.614
Attività finanziarie	366	570	301	1.237	-	740	482	1.222
Crediti commerciali	2.014	1	4	2.019	2.095	1	3	2.099
Altri crediti e attività	894	1.118	52	2.064	937	952	66	1.955
Cassa e Depositi BancoPosta	3.196	-	-	3.196	2.494	-	-	2.494
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.039	-	-	2.039	2.715	-	-	2.715
<b>Totale Attivo</b>	<b>21.875</b>	<b>18.166</b>	<b>47.046</b>	<b>87.087</b>	<b>19.577</b>	<b>17.177</b>	<b>44.910</b>	<b>81.664</b>

## Rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari

È definito come l'incertezza relativa al conseguimento di flussi finanziari futuri a seguito di fluttuazioni dei tassi di interesse sul mercato. Può derivare dal disallineamento - in termini di tipologie di tasso, modalità di indicizzazione e scadenze - delle poste finanziarie attive e passive tendenzialmente destinate a permanere fino alla loro scadenza contrattuale e/o attesa (c.d. *banking book*) che, in quanto tali, generano effetti economici in termini di margine di interesse, riflettendosi sui risultati reddituali dei futuri periodi.

Le analisi che seguono si riferiscono agli 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 uno *shift* parallelo della curva dei tassi di mercato di +/- 100 bps.

Di seguito, l'esito dell'analisi di sensitività al rischio di interesse sui flussi finanziari, effettuata al 31 dicembre 2017 sulle posizioni del Gruppo Poste Italiane.

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

Descrizione (milioni di euro)	Esposizione al rischio	Delta valore		Effetto su Passività differite verso gli assicurati		Risultato prima delle imposte	
		Nominale	+100 bps	-100 bps	+100 bps	-100 bps	+100 bps
<b>Effetti 2017</b>							
<b>Attività finanziarie</b>							
Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-
Crediti							
Depositi presso il MEF	6.011	60	(60)	-	-	60	(60)
Altri crediti finanziari	1.219	12	(12)	-	-	12	(12)
Investimenti disponibili per la vendita							
Titoli a reddito fisso	16.166	162	(162)	127	(127)	35	(35)
Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a CE							
Titoli a reddito fisso	162	2	(2)	2	(2)	-	-
Obbligazioni strutturate	500	5	(5)	5	(5)	-	-
Cassa e Depositi BancoPosta							
Depositi bancari	397	4	(4)	-	-	4	(4)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti							
Depositi bancari	1.916	20	(20)	3	(3)	17	(17)
Depositi presso il MEF	379	4	(4)	-	-	4	(4)
<b>Passività finanziarie</b>							
Finanziamenti							
Obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-
Debiti vs istituzioni finanziarie	-	-	-	-	-	-	-
Altre passività finanziarie	(100)	(1)	1	-	-	(1)	1
<b>Variabilità al 31 dicembre 2017</b>	<b>26.650</b>	<b>268</b>	<b>(268)</b>	<b>137</b>	<b>(137)</b>	<b>131</b>	<b>(131)</b>
<b>Effetti 2016</b>							
<b>Attività finanziarie</b>							
Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-
Crediti							
Depositi presso il MEF	6.189	62	(62)	-	-	62	(62)
Altri crediti finanziari	1.485	15	(15)	-	-	15	(15)
Investimenti disponibili per la vendita							
Titoli a reddito fisso	15.249	152	(152)	117	(117)	35	(35)
Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a CE							
Titoli a reddito fisso	106	1	(1)	1	(1)	-	-
Obbligazioni strutturate	500	5	(5)	5	(5)	-	-
Cassa e Depositi BancoPosta							
Depositi bancari	225	2	(2)	-	-	2	(2)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti							
Depositi bancari	2.088	21	(21)	7	(7)	14	(14)
Depositi presso il MEF	1.310	13	(13)	-	-	13	(13)
<b>Passività finanziarie</b>							
Finanziamenti							
Obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-
Debiti vs istituzioni finanziarie	-	-	-	-	-	-	-
Altre passività finanziarie	(32)	-	-	-	-	-	-
<b>Variabilità al 31 dicembre 2016</b>	<b>27.120</b>	<b>271</b>	<b>(271)</b>	<b>130</b>	<b>(130)</b>	<b>141</b>	<b>(141)</b>

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

- una quota del portafoglio titoli detenuti da Poste Vita S.p.A. per un nominale complessivo di 14.197 milioni di euro;
- l'attività di impiego della liquidità proveniente dalla raccolta su conti correnti postali della Pubblica Amministrazione impiegata dalla Capogruppo presso il MEF, per un valore di 6.011 milioni di euro;
- titoli di Stato a tasso fisso detenuti dalla Capogruppo e ricondotti a posizioni a tasso variabile attraverso la stipula di contratti derivati di *fair value hedge* per un nominale complessivo di 1.985 milioni di euro (comprendono 745 milioni di euro di titoli la cui copertura di *fair value hedge* inizia a produrre i suoi effetti nei 12 mesi successivi al periodo in commento); rilevano altresì un titolo emesso dalla CDP per un valore nominale di 500 milioni di euro e un titolo della Repubblica Italiana del valore nominale di 100 milioni di euro con rendimento legato all'inflazione, entrambi oggetto di copertura di *fair value hedge*;
- i crediti di complessivi 1.219 milioni di euro per depositi in garanzia prestati come *collateral* di passività per strumenti finanziari derivati, detenuti dal Patrimonio BancoPosta per 1.179 milioni di euro.

Nell'ambito delle **Disponibilità liquide**, il rischio tasso di interesse sui flussi finanziari riguarda principalmente i depositi bancari detenuti dalle società Poste Italiane S.p.A. e Poste Vita S.p.A., nonché le somme depositate dalla Capogruppo presso il MEF sul conto operativo cd. conto "Buffer".

Si riportano di seguito, per completezza di informativa, le posizioni esposte al rischio in commento per Poste Italiane S.p.A..

### Poste Italiane S.p.A. - Rischio tasso di interesse sui flussi finanziari

Descrizione (milioni di euro)	Esposizione al rischio		Delta valore		Risultato prima delle imposte	
	nominale		+100 bps	-100 bps	+100 bps	-100 bps
<b>Effetti 2017</b>						
<b>Attività finanziarie BancoPosta</b>						
Crediti						
Crediti verso il MEF	6.011		60	(60)	60	(60)
Altri crediti finanziari	1.179		12	(12)	12	(12)
Investimenti disponibili per la vendita						
Titoli a reddito fisso	2.210		22	(22)	22	(22)
<b>Attività finanziarie</b>						
Finanziamenti	367		4	(4)	4	(4)
Crediti						
Altri crediti finanziari	40		-	-	-	-
Investimenti disponibili per la vendita						
Titoli a reddito fisso	375		4	(4)	4	(4)
Cassa e Depositi BancoPosta						
Depositi bancari	397		4	(4)	4	(4)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti						
Depositi presso il MEF	379		4	(4)	4	(4)
Depositi bancari	1.557		16	(16)	16	(16)
<b>Passività finanziarie BancoPosta</b>						
Altre passività finanziarie	(100)		(1)	1	(1)	1
<b>Passività finanziarie</b>						
Passività finanziarie verso imprese controllate	(46)		-	-	-	-
Altre passività finanziarie	-		-	-	-	-
<b>Variabilità al 31 dicembre 2017</b>	<b>12.369</b>		<b>125</b>	<b>(125)</b>	<b>125</b>	<b>(125)</b>
<b>Effetti 2016</b>						
<b>Attività finanziarie BancoPosta</b>						
Crediti						
Crediti verso il MEF	6.189		62	(62)	62	(62)
Altri crediti finanziari	1.435		14	(14)	14	(14)
Investimenti disponibili per la vendita						
Titoli a reddito fisso	2.235		22	(22)	22	(22)
<b>Attività finanziarie</b>						
Finanziamenti	630		6	(6)	6	(6)
Crediti						
Altri crediti finanziari	50		-	-	-	-
Investimenti disponibili per la vendita						
Titoli a reddito fisso	375		4	(4)	4	(4)
Cassa e Depositi BancoPosta						
Depositi bancari	226		2	(2)	2	(2)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti						
Depositi presso il MEF	1.310		13	(13)	13	(13)
Depositi bancari	930		9	(9)	9	(9)
<b>Passività finanziarie BancoPosta</b>						
Altre passività finanziarie	(32)		-	-	-	-
<b>Passività finanziarie</b>						
Finanziamenti	-		-	-	-	-
Passività finanziarie verso imprese controllate	(38)		-	-	-	-
Altre passività finanziarie	-		-	-	-	-
<b>Variabilità al 31 dicembre 2016</b>	<b>13.310</b>		<b>132</b>	<b>(132)</b>	<b>132</b>	<b>(132)</b>

## Rischio di tasso di inflazione sui flussi finanziari

È definito come l'incertezza relativa al conseguimento di flussi finanziari futuri a seguito di fluttuazioni dei tassi di inflazione rilevati sul mercato.

Di seguito, l'esito dell'analisi di sensitività al rischio di inflazione sui flussi finanziari, effettuata al 31 dicembre 2017 sulle posizioni del Gruppo Poste Italiane.

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

Descrizione (milioni di euro)	Esposizione al rischio		Delta valore		Effetto su Passività differite verso gli assicurati		Risultato prima delle imposte	
	Nominale	Fair value	+100bps	-100bps	+100bps	-100bps	+100bps	-100bps
<b>Effetti 2017</b>								
<b>Attività finanziarie</b>								
Investimenti disponibili per la vendita	12.475	14.136	43	(43)	40	(40)	3	(3)
Titoli a reddito fisso	12.475	14.136	43	(43)	40	(40)	3	(3)
<b>Variabilità al 31 dicembre 2017</b>	<b>12.475</b>	<b>14.136</b>	<b>43</b>	<b>(43)</b>	<b>40</b>	<b>(40)</b>	<b>3</b>	<b>(3)</b>
<b>Effetti 2016</b>								
<b>Attività finanziarie</b>								
Investimenti disponibili per la vendita	9.825	11.399	37	(37)	35	(35)	2	(2)
Titoli a reddito fisso	9.825	11.399	37	(37)	35	(35)	2	(2)
<b>Variabilità al 31 dicembre 2016</b>	<b>9.825</b>	<b>11.399</b>	<b>37</b>	<b>(37)</b>	<b>35</b>	<b>(35)</b>	<b>2</b>	<b>(2)</b>

Al 31 dicembre 2017, 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* o *fair value hedge*. Del valore nominale complessivo, 10.320 milioni di euro sono detenuti dal Gruppo Poste Vita e 2.145 milioni di euro dal Patrimonio BancoPosta.

## Altri rischi

Di seguito si illustrano i principali ulteriori rischi cui è esposto il Gruppo Poste Italiane al 31 dicembre 2017.

### Rischio operativo

È definibile come il rischio di subire perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni. Rientrano in tale tipologia, tra l'altro, le perdite derivanti da frodi, errori umani, interruzioni dell'operatività, indisponibilità dei sistemi, inadempienze contrattuali, catastrofi naturali. Nel rischio operativo è compreso il rischio legale.

Per far fronte a tale tipologia di rischio, il Patrimonio BancoPosta ha formalizzato un *framework* metodologico e organizzativo per l'identificazione, la misurazione e la gestione del rischio operativo connesso ai propri prodotti/processi.

Il *framework* descritto, basato su un modello di misurazione integrato (quali/quantitativo), ha consentito, nel tempo, il monitoraggio della rischiosità finalizzato a una sua sempre più consapevole gestione.

Nel corso del 2017 sono stati avviati una serie di cantieri per l'affinamento del *framework* di gestione dei rischi operativi volti all'efficientamento dei processi di raccolta delle perdite operative e alla mitigazione dei rischi, mediante la creazione di gruppi di lavoro interfunzionali. Sono state inoltre supportate le unità specialistiche e l'utente responsabile del processo di analisi e valutazione del rischio informatico, in continuità con quanto già fatto nel corso del 2016.

Alla data del 31 dicembre 2017, gli esiti della mappatura dei rischi condotta secondo il citato *framework* evidenziano a quali tipologie di rischio operativo i prodotti del Patrimonio BancoPosta risultano esposti; in particolare:

Tipologia Evento ( <i>Event Type</i> )	N. tipologie di rischio
Frode interna	35
Frode esterna	54
Rapporto di impiego e di sicurezza sul lavoro	7
Clientela, prodotti e prassi operative	34
Danni a beni materiali	4
Interruzioni dell'operatività e disfunzioni dei sistemi	7
Esecuzione, gestione e consegna del processo	140
<b>Totale al 31 dicembre 2017</b>	<b>281</b>

Per le tipologie mappate, sono state raccolte e classificate le relative fonti di rischio (perdite interne, perdite esterne, analisi di scenario e indicatori di rischio) al fine di costituire l'input completo per il modello di misurazione integrata. L'attività di misurazione sistematica dei rischi mappati ha consentito la prioritizzazione degli interventi di mitigazione e la relativa attribuzione al fine di contenerne gli impatti prospettici.

Anche le Compagnie Poste Vita S.p.A. e Poste Assicura S.p.A. hanno definito e consolidato il proprio *framework* metodologico per l'identificazione, la valutazione e la gestione dei rischi operativi. L'approccio adottato tende a cogliere le specificità che caratterizzano i processi e gli eventi di rischio operativo tipici di una Compagnia di assicurazione. L'attività di valutazione dell'esposizione ai rischi operativi è valutata coerentemente con i requisiti patrimoniali di Vigilanza ed integrata con analisi di natura quali-quantitativa, realizzata tramite un processo strutturato di rilevazione delle perdite interne e di valutazione dei rischi potenziali in termini di frequenza, impatto e di presidi di mitigazione. L'esposizione ai rischi risulta nel complesso contenuta anche grazie ai presidi organizzativi e di controllo a mitigazione del rischio.

## Rischi assicurativi

Tale tipologia di rischi emerge come conseguenza della stipula dei contratti assicurativi e delle condizioni previste nei contratti stessi (basi tecniche adottate, calcolo del premio, condizioni di riscatto, etc.).

Con riferimento alla Compagnia Poste Vita S.p.A., sotto il profilo tecnico, uno dei principali fattori di rischio è quello relativo alla mortalità ossia ogni rischio riconducibile alla aleatorietà della durata di vita degli assicurati. Particolare attenzione è posta nella stipula di polizze temporanee caso morte dove le procedure prevedono limiti di assunzione sia sul capitale che sull'età dell'assicurato. Sotto il profilo degli importi assicurati "caso morte", le compagnie assicurative del Gruppo ricorrono a coperture riassicurative coerenti con la natura dei prodotti commercializzati e con livelli di conservazione adeguati alla struttura patrimoniale delle Società. I principali riassicuratori del Gruppo sono caratterizzati da una elevata solidità finanziaria.

Per i prodotti con capitale sotto rischio positivo, come ad esempio la Temporanea Caso Morte, tale rischio ha conseguenze negative se le frequenze di decesso che si verificano superano le probabilità di decesso realisticamente valutate (basi tecniche di secondo ordine).

Per i prodotti con capitale sotto rischio negativo, come ad esempio le rendite vitalizie, si hanno conseguenze negative quando le frequenze di decesso che si verificano risultano inferiori alle probabilità realisticamente valutate (rischio di longevità).

Ciò premesso, al 31 dicembre 2017, il rischio di mortalità è di modesta rilevanza per il Gruppo, considerate le caratteristiche dei prodotti offerti. L'unico ambito in cui tale rischio assume una certa rilevanza è quello delle Temporanee Caso Morte. Con riferimento a tali prodotti, viene periodicamente effettuato un confronto tra i decessi effettivi e quelli previsti dalle basi demografiche adottate per il *pricing*; i primi sono risultati sempre significativamente inferiori ai secondi. Inoltre il rischio di mortalità viene mitigato facendo ricorso a coperture riassicurative e, in fase di assunzione, a limiti definiti sia sul capitale che sull'età dell'assicurato.

Anche il rischio di longevità risulta di modesta entità. Infatti, per la generalità dei prodotti assicurativi vita, la probabilità di conversione in rendita è molto vicina a zero in quanto l'evidenza storica dimostra che l'opzione di conversione non è stata mai esercitata fino ad oggi dagli assicurati. I prodotti pensionistici in particolare, rappresentano ancora una quota marginale delle passività assicurative (circa il 5%). Per tali prodotti, inoltre, il Gruppo si riserva il diritto, al verificarsi di specifiche condizioni, di modificare la base demografica e la composizione per sesso utilizzate per il calcolo dei coefficienti di conversione in rendita.

Per quanto riguarda il rischio di *pricing*, ossia il rischio di subire perdite a causa di una inadeguata tariffazione dei prodotti assicurativi venduti, lo stesso può manifestarsi a causa di:

- scelte inappropriate delle basi tecniche,
- non corretta valutazione delle opzioni implicite nel prodotto,
- non corretta valutazione dei parametri per il calcolo dei caricamenti per spese.

Poiché i prodotti di Poste Vita S.p.A. sono soprattutto rivalutabili di tipologia mista o a vita intera, a carattere prevalentemente finanziario, nei casi con tasso tecnico pari a zero, la base tecnica adottata non influisce nel calcolo del premio (e/o del capitale assicurato). Il rischio di *pricing* derivante dalla scelta delle basi tecniche, fatto salvo quanto sopra accennato relativamente ai prodotti di tipo Temporanee Caso Morte è quasi del tutto assente nel portafoglio di Poste Vita S.p.A..

Le opzioni implicite nelle polizze presenti in portafoglio sono:

- Opzione di riscatto
- Opzione di rendimento minimo garantito

Opzione di conversione in rendita

Per quasi tutti i prodotti in portafoglio non vi sono penalità di riscatto: tale rischio diventa tuttavia rilevante solo nel caso di fenomeni di riscatti di massa; considerato l'andamento storico finora rilevato, si ritiene remota la probabilità che tale ipotesi possa verificarsi.

Tra i rischi assicurativi riguardanti l'attività della Compagnia Poste Assicura S.p.A., si evidenziano invece:

- **Rischio di assunzione:** è il rischio derivante dalla sottoscrizione dei contratti di assicurazione associato agli eventi coperti, ai processi seguiti per la tariffazione e la selezione dei rischi, e all'andamento sfavorevole della sinistrosità effettiva rispetto a quella stimata. Tale rischio può essere suddiviso nelle seguenti categorie:
  - **Rischio di tariffazione:** è il rischio connesso alle scelte tariffarie della Compagnia e dipende dall'adozione delle ipotesi adottate in sede di determinazione del premio. Se la tariffazione è basata su ipotesi inadeguate, l'assicuratore può correre il rischio di non essere in grado di soddisfare gli impegni contrattuali assunti nei confronti degli assicurati. Tra questi rischi si annoverano quelli connessi all'invalidità e morbilità, ovvero il rischio associato al pagamento di prestazioni o rimborsi di spese mediche a seguito di malattia e/o infortunio. E' anche ricompreso in questa categoria il rischio che i caricamenti applicati sui premi siano insufficienti a sostenere le effettive spese sostenute nella gestione del contratto e il rischio di una eccessiva crescita produttiva associata ad una scarsa selezione dei rischi e all'assenza di mezzi propri sufficienti a sostenere il ritmo di sviluppo.
  - **Rischio di riservazione:** legato alla quantificazione di riserve tecniche non adeguate rispetto agli impegni assunti nei confronti degli assicurati. Tale inadeguatezza può dipendere da errate stime da parte dell'impresa e/o da mutamenti del contesto generale.
- **Rischio catastrofe:** rappresenta il rischio che eventi estremi ed eccezionali abbiano un impatto negativo non considerato nella tariffazione delle polizze.
- **Rischi di antiselezione:** attiene alla volontà della compagnia di non assicurare un evento che non sia caratterizzato dall'essere futuro, incerto e dannoso.

In relazione all'attività assicurativa di Poste Assicura S.p.A., iniziata nel 2010, l'evoluzione attesa del portafoglio e il diverso grado di rischio dei prodotti distribuiti hanno richiesto l'adozione di un'attenta politica riassicurativa. In particolare, sono stati stipulati con operatori di mercato di primario *standing* trattati di riassicurazione in quota (definendo la quota di cessione in base alla specificità e alla consistenza del rischio), integrati da ulteriori trattati a copertura non proporzionale nelle forme di "excess loss" relativamente a rischi di particolare entità (rischi compresi nel ramo infortuni e i cosiddetti "rischi catastrofali"). Inoltre in fase di definizione delle garanzie offerte al fine di mitigare l'assunzione di specifiche tipologie di rischio sono state introdotti limiti di indennizzo nel caso di alcune fattispecie specifiche di sinistro.

Con riferimento ai rischi tecnici danni il Gruppo effettua analisi specifiche utilizzando, tra l'altro, scenari di *stress* al fine di verificare la solvibilità della Compagnia anche in condizioni di mercato avverse.

## Rischio reputazionale

In linea con i requisiti normativi e le *leading practice* di riferimento, Poste Italiane S.p.A. sta sviluppando a livello di Gruppo uno specifico *framework* per l'*assessment*, il monitoraggio e il reporting integrato dei rischi reputazionali basato su un approccio per processi. Il modello individua i principali *stakeholder* del Gruppo (tra cui il personale dipendente, i clienti, i fornitori, i *regulator*), le tematiche di interesse e i *driver* di impatto ad essi associati (ad esempio, l'integrità e la trasparenza); identifica altresì le strutture di Poste Italiane S.p.A. e delle società del Gruppo coinvolte nella gestione degli *stakeholder*, definendone ruoli e responsabilità, criteri di analisi, strumenti e flussi di *reporting* verso il Vertice e gli Organi aziendali. Il progetto rientra fra le attività avviate nel percorso di definizione di processi strutturati a presidio degli *stakeholder* (**stakeholder engagement**), allo scopo di intercettare le fonti di rischio reputazionale, indirizzare le iniziative di sostenibilità e rendicontarle anche ai fini della *disclosure* sulle "Non financial information".

Il principale elemento del rischio reputazionale a cui l'attività del Gruppo è fisiologicamente esposta è connesso all'andamento delle *performance* di mercato e riconducibile prevalentemente al collocamento dei prodotti del risparmio postale e di strumenti di investimento emessi da soggetti terzi (obbligazioni, *Certificates* e Fondi Immobiliari) ovvero da parte di Società del Gruppo (polizze assicurative emesse dalla controllata Poste Vita S.p.A. e Fondi Comuni di Investimento gestiti da BancoPosta Fondi S.p.A. SGR).

In tale ambito, al fine di ottimizzare il profilo rischio rendimento dei prodotti offerti alla propria clientela, Poste Italiane S.p.A. adotta *policy* e procedure di selezione competitiva degli emittenti terzi, che consentono esclusivamente la selezione di emittenti nazionali ed esteri di natura bancaria-finanziaria con *rating investment grade*. Inoltre, al fine di tutelare e mantenere nei confronti della clientela l'elevata reputazione e le credenziali di capacità operativa del Gruppo, nonché di preservare i propri interessi commerciali a fronte di un'eventuale insoddisfazione dei risparmiatori, viene svolta un'adeguata attività di monitoraggio a livello di Gruppo, finalizzata ad assicurare la consapevolezza sulle *performance* dei prodotti collocati e sull'evoluzione dei rischi a carico della clientela, valutando la natura contrattuale dei prodotti in questione sotto l'aspetto della loro adeguatezza con le caratteristiche della clientela stessa.

In particolare, con riferimento ai collocamenti di Fondi immobiliari effettuati nel periodo 2002-2005, per i quali sono pervenuti taluni reclami e instaurati alcuni contenziosi, la Capogruppo continua a monitorare attentamente l'andamento fino alle rispettive scadenze, valutandone gli eventuali riflessi sugli accantonamenti a Fondi rischi e oneri iscritti in bilancio. Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017, la stima delle passività per rischi legati a istanze della clientela relative a strumenti e prodotti di investimento, a suo tempo collocati, non ancora scaduti e con performance non in linea con le attese, è stata cautelativamente oggetto di aggiornamento. Si ricorda che Poste Italiane S.p.A., con delibera del Consiglio di Amministrazione del 16 gennaio 2017, ha definito un'iniziativa di tutela a favore di tutti i propri clienti che nel 2003, hanno acquistato quote del Fondo Immobiliare *Invest Real Security* (IRS), e che ne erano ancora in possesso al 31 dicembre 2016, data di scadenza. Le stimate passività derivanti dall'iniziativa sono state a suo tempo rilevate nei Fondi per rischi e oneri e l'utilizzo al 31 dicembre 2017, pari a 48 milioni di euro, si riferisce alla fase attuativa. Inoltre, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 19 febbraio 2018, con l'obiettivo di consolidare il rapporto storico che la società intrattiene con i propri clienti fondato sulla fiducia e sulla trasparenza, è stata definita una nuova iniziativa di tutela a favore di tutti i propri clienti che nel 2004, in un contesto economico e regolamentare diverso da quello odierno, hanno acquistato quote del Fondo Europa Immobiliare 1, e che ne erano ancora in possesso al 31 dicembre 2017, data di scadenza. Con riferimento esclusivo a tale prodotto, l'obiettivo perseguito è di permettere a ciascun risparmiatore di recuperare la differenza tra quanto investito al tempo della sottoscrizione, incluso dei proventi e dei rimborsi anticipati percepiti durante la vita del Fondo, e quanto sarà dallo stesso incassato con il "Valore Finale di Liquidazione" del fondo. Le stimate passività derivanti dall'iniziativa sono state rilevate nei Fondi per rischi e oneri al 31 dicembre 2017 (nota B6).

Con riferimento a tipologie di rischio reputazionale diverse da quelli legati al collocamento di prodotti finanziari, si informa altresì di quanto segue.

In data 30 dicembre 2015, la società SDA Express Courier S.p.A. ha proceduto al recesso dei contratti di servizio di call center intrattenuti con Uptime S.p.A. - società partecipata al 28,57% - e con Gepin Contact S.p.A. - socio di maggioranza di Uptime S.p.A. - con effetto dal 1° luglio 2016.

In seguito, Gepin ha chiesto a SDA circa 15,5 milioni di euro per ingiustificato recesso e ottenuto un decreto ingiuntivo per circa 3,7 milioni di euro per prestazioni non contrattualizzate. Le avverse pretese sono state opposte da SDA in sede giudiziaria.

A dicembre 2016 Gepin e Uptime hanno citato Poste Italiane e SDA chiedendone la condanna al pagamento in favore di Uptime in liquidazione di circa 66,4 milioni di euro e a favore di Gepin di circa 16,2 milioni di euro, quale risarcimento del danno subito. All'udienza, tenutasi ad ottobre 2017, i legali di Gepin ne hanno comunicato l'intervenuto fallimento.

Nel settembre 2017 SDA ha sottoscritto l'intero capitale sociale di Uptime che successivamente ha depositato domanda di concordato liquidatorio. Il contenzioso da 66,4 milioni di euro di cui sopra nei confronti di SDA e di Poste Italiane non risulta riassunto nei termini dal liquidatore del fallimento Gepin e conseguentemente, si è pertanto estinto. Si è, ora, in attesa del provvedimento definitivo di estinzione del Tribunale civile di Roma.

## 7. Procedimenti in corso e principali rapporti con le autorità

La trattazione che segue è stata redatta ai sensi del principio contabile IAS 37 – *Accantonamenti, passività e attività potenziali*.

### Procedimenti Giudiziari

Nel corso dell'esercizio 2011, la Guardia di Finanza di Roma, nell'ambito di una indagine penale a carico di soggetti terzi, delegata dalla locale Autorità Giudiziaria, ha acquisito presso la **Postel S.p.A.** documentazione contabile ed amministrativa relativa ad operazioni di compravendita svolte, principalmente nell'esercizio 2010 e, in misura minore, nell'esercizio 2011, nell'ambito dell'attività di e-procurement, sospesa a scopo precauzionale e cautelativo sin dal 2011.

L'Agenzia delle Entrate, in data 27 febbraio 2015, ha notificato a **Poste Italiane S.p.A.** la richiesta di invio a giudizio contabile dinanzi alla Sezione Giurisdizionale della Corte dei Conti per il Lazio riguardante alcuni conti giudiziali aventi ad oggetto la gestione e distribuzione dei valori bollati per gli anni dal 2007 al 2010. L'udienza si è tenuta in data 2 luglio 2015. Con sentenza n. 332 del 9 luglio 2015, la Corte dei Conti Sezione Giurisdizionale Lazio ha condannato in primo grado la Capogruppo al pagamento della somma di 8 milioni di euro, con rivalutazione monetaria ed interessi legali. La Società ha presentato ricorso in appello e la Corte dei Conti con sentenza n. 542, in data 15 novembre 2017 ha accolto l'appello, limitando la condanna iniziale dell'importo che la Società aveva già riconosciuto come dovuto, ovvero 4 milioni di euro.

### Procedimenti tributari

Nel novembre 2011, l'Agenzia delle Entrate ha notificato a **EGI S.p.A.** tre Avvisi di Accertamento riferiti agli anni 2006, 2007 e 2008 eccedendo un medesimo rilievo ai fini IRES, concernente l'applicazione della norma di cui all'art. 11, comma 2, della legge 413/1991 agli immobili di interesse storico-artistico di proprietà concessi in locazione a terzi. A seguito della sentenza di primo grado della Commissione Tributaria Provinciale di Roma, in data 7 maggio 2014, la Società ha provveduto a corrispondere l'importo complessivo di circa 2,1 milioni di euro e, per effetto della sentenza di secondo grado della Commissione Tributaria Regionale di Roma favorevole a EGI S.p.A., in data 10 giugno 2015 la società ha ottenuto il rimborso della somma corrisposta. In data 24 aprile 2015, l'Agenzia delle Entrate ha notificato a EGI il ricorso in Cassazione per richiedere l'annullamento della sentenza di appello e in data 12 giugno 2015 EGI S.p.A. ha presentato il proprio controricorso. Il contenzioso è attualmente pendente innanzi alla Suprema Corte di Cassazione.

Nel corso dell'esercizio 2009, l'Agenzia delle Entrate, Direzione Regionale del Lazio, Ufficio grandi contribuenti, ha notificato a **Poste Vita S.p.A.** un atto di contestazione relativo all'anno d'imposta 2004 per presunte violazioni IVA, recante sanzioni di circa 2,3 milioni di euro per asserita omessa regolarizzazione di fatture per commissioni di delega incassate. Contro tale atto, la Compagnia ha presentato nei termini ricorso alla Commissione Tributaria Provinciale di Roma. Nel dicembre 2010 e nel settembre 2011, l'Agenzia ha notificato alla Compagnia due ulteriori atti di contestazione, con analoghe motivazioni ma sanzioni di ammontare non rilevante, relativi rispettivamente agli anni di imposta 2005 e 2006. Anche per tali atti la Compagnia ha proposto ricorso chiedendone l'annullamento. La Commissione Tributaria Provinciale di Roma si è espressa in favore della Compagnia, ritenendo infondate le pretese dell'Agenzia delle Entrate. Le sentenze sono state tuttavia impugnate da parte dell'Agenzia delle Entrate con diversi ricorsi in appello. La Commissione Tributaria Regionale di Roma ha respinto entrambi i ricorsi proposti dall'Agenzia delle Entrate e ha confermato l'annullamento delle pretese impositive avanzate nei confronti di Poste Vita. In relazione ai contenziosi relativi agli anni 2004 e 2006, in data 23 ottobre 2015, l'Avvocatura dello Stato ha deciso di impugnare tali sentenze e ha notificato alla Società i ricorsi innanzi alla Corte di Cassazione. I controricorsi per Cassazione di Poste Vita sono stati entrambi notificati all'Agenzia delle Entrate in data 3 dicembre 2015 e, successivamente, depositati presso la cancelleria della Cassazione in data 17 dicembre 2015. Con riferimento, invece, alle contestazioni relative al 2005, il

ricorso innanzi alla Corte di Cassazione è stato notificato alla Compagnia nel mese di novembre 2017. Il controricorso di Poste Vita è stato notificato all'Agenzia delle Entrate in data 13 dicembre 2017, e successivamente depositato presso la cancelleria della Suprema Corte in data 29 dicembre 2017. Dei probabili esiti del contenzioso tributario in oggetto si continua a tener conto nella determinazione dei Fondi per rischi ed oneri.

Nell'ambito delle attività di cd. tutoraggio fiscale da parte dell'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale del Lazio, nel mese di settembre 2016 è pervenuta a **Poste Vita S.p.A.** una richiesta di esibizione di documentazione ai sensi dell'art. 32 del D.P.R. 600/1973 alla quale ha fatto seguito, il 22 novembre 2016, un accesso mirato ai sensi dell'art. 52 del D.P.R. 633/1972 e art. 33 del D.P.R. 600/73 presso la sede della Compagnia, volto a verificare, per i periodi d'imposta 2012 e 2013, la corretta determinazione della riserva per somme da pagare e il relativo trattamento fiscale ai fini IRES e IRAP. In data 30 novembre 2016 è stato notificato alla Compagnia un Processo Verbale di Costatazione (PVC) recante un unico rilievo ai fini IRES e IRAP relativo dalla presunta indeducibilità del costo per alcuni sinistri "prescritti" non ancora liquidati e quindi ancora presenti nella riserva per somme da pagare al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2013. Il rilievo mosso dall'Agenzia delle Entrate, avente ad oggetto circa 340 polizze per un totale pari a circa 2,1 milioni di euro per il 2012 e circa 0,2 milioni di euro per il 2013, attiene esclusivamente a un profilo di competenza temporale di tali oneri. La tesi sostenuta dai verificatori, infatti, si fonda sull'assunto che la Compagnia, con riferimento alle polizze prescritte, avrebbe dovuto recuperare a tassazione gli importi iscritti nella riserva per somme da pagare in quanto non più dovuti ai beneficiari, e successivamente operare una corrispondente variazione in diminuzione del reddito imponibile negli esercizi successivi, all'atto del pagamento di ciascuna polizza. Questo in quanto, a parere dei funzionari dell'Agenzia delle Entrate, la rinuncia alla prescrizione da parte della Compagnia, e quindi la possibilità di dedurre tali oneri, si manifesterebbe in modo irrevocabile e definitivo unicamente all'atto dell'effettivo pagamento della polizza. La Compagnia, preso atto dei rilievi mossi dai verificatori, in data 23 dicembre 2016, ha presentato una istanza di accertamento con adesione ai sensi dell'art. 6, comma 1, del D.Lgs. 19 giugno 1997, n. 218, finalizzata ad avviare un contraddittorio con gli organi preposti all'emissione degli avvisi di accertamento e volta ad ottenere una riduzione delle imposte accertate e delle relative sanzioni. In esito al contraddittorio, nel quale la Compagnia ha dato dimostrazione del fatto che il 55% circa delle polizze c.d. prescritte oggetto del rilievo per il 2012 e l'88% circa delle polizze del rilievo per il 2013 avevano già trovato compimento attraverso la relativa liquidazione intervenuta entro il 31 dicembre 2015 per un importo complessivo pari a circa 1,3 milioni di euro, l'Agenzia delle Entrate ha proposto di recuperare a tassazione ai fini IRES e IRAP solo la maggiore imposta dovuta per il 2012 e per il 2013 riferibile alle polizze che alla data del 31 dicembre 2015 risultavano ancora presenti nella Riserva per somme da pagare (pari a circa 0,357 milioni di euro), di applicare le sanzioni ridotte ad un terzo per effetto della procedura di adesione e ulteriormente ridotte alla metà per la quota riferibile alle polizze già liquidate in ragione della buona fede della Compagnia (pari a circa 0,153 milioni di euro), oltre ad interessi fissati dalla normativa fiscale nella misura del 3,5% annuo (pari a circa 0,105 milioni di euro). Trattandosi di un mero rilievo di competenza temporale, le maggiori imposte IRES e IRAP saranno recuperate negli esercizi in cui le somme oggetto di contestazione verranno liquidate ai beneficiari, e pertanto la Compagnia rimarrà incisa delle sole sanzioni e interessi. A seguito dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del 21 marzo 2017, la Compagnia ha aderito alla proposta dell'Agenzia delle Entrate in data 27 marzo 2017 mediante versamento delle somme dovute.

In data 25 novembre 2014 si è conclusa una verifica fiscale relativa alle imposte dirette e all'IVA per i periodi di imposta dal 2009 al 2012, avviata a suo tempo dalla Guardia di Finanza nei confronti di **Postel S.p.A.**, con la consegna di un Processo Verbale di Costatazione, nel quale è stato contestato il diritto alla detrazione dell'IVA su taluni acquisiti effettuati dalla società negli anni 2010 e 2011. Inoltre, in data 8 ottobre 2015 un controllo fiscale eseguito della Guardia di Finanza sulle imposte sui redditi e sulle Ritenute, relativo ad asseriti omessi versamenti contributivi da parte di **Postel S.p.A.** negli anni dal 2010 al 2014 nei confronti di personale dipendente e/o collaborativo di un fornitore si è concluso con la consegna di un Processo Verbale di Costatazione nel quale sono stati contestati i diritti alla detrazione dell'IVA e alla deducibilità dell'IRAP.

Con riferimento alle suddette verifiche, l'Agenzia delle Entrate ha notificato alla società due distinti avvisi di accertamento per i periodi d'imposta 2010 e 2011. In particolare:

- Per il 2010, in data 21 dicembre 2015 è stata accertata maggiore IVA dovuta per 5,6 milioni di euro, oltre a sanzioni e interessi, e maggiori IVA, IRES, IRAP e ritenute per un ammontare complessivo di 0,2 milioni di euro, oltre sanzioni ed interessi. In data 18 maggio 2016 la Società ha presentato ricorso avverso l'avviso di accertamento, versando contestualmente a titolo provvisorio un importo complessivo di circa 2,3 milioni di euro per la maggiore IVA richiesta.
- Per il 2011, in data 18 ottobre 2016 sono stati accertati maggiori IVA, IRES, IRAP e ritenute per 1,2 milioni di euro oltre a sanzioni e interessi. In data 16 dicembre 2016 la Società ha presentato ricorso avverso l'avviso di accertamento, versando contestualmente a titolo provvisorio un importo complessivo di circa 0,5 milioni di euro.

Inoltre, sulla base delle risultanze evidenziate nel Processo Verbale di Costatazione dell'8 ottobre 2015, l'Agenzia delle Entrate:

- Per il periodo d'imposta 2012, in data 25 novembre 2016 ha accertato maggiori IVA, IRES, IRAP e ritenute per un ammontare complessivo di 0,1 milioni di euro, oltre sanzioni ed interessi. Avverso tale atto, in data 19 gennaio 2017, la società ha proposto ricorso, versando contestualmente a titolo provvisorio un importo complessivo di circa la metà delle imposte pretese. Nell'udienza tenutasi il 13 febbraio 2018 è stato accolto il ricorso presentato e condannata l'Agenzia delle Entrate al pagamento delle spese.

- Per il periodo d'imposta 2013, in data 24 luglio 2017 ha accertato maggiori IVA, IRES, IRAP e ritenute per un ammontare complessivo di circa 0,2 milioni di euro, oltre sanzioni ed interessi. Avverso tale atto, la Società ha presentato ricorso il 23 ottobre 2017, versando contestualmente a titolo provvisorio un importo complessivo di circa la metà delle imposte pretese. L'udienza per la trattazione del ricorso non è stata ancora fissata.

In relazione agli avvisi di accertamento per i periodi 2010 e 2011 la società ha deciso di avvalersi della definizione agevolata ex art. 11 del D.L. 24 aprile 2017, n. 50 che prevede il pagamento delle imposte e degli interessi di ritardata iscrizione a ruolo maturati fino al 60° giorno successivo alla notifica dell'atto, fatta eccezione per le sanzioni e gli interessi di mora. Dagli importi dovuti ai fini della definizione vanno scomputati quelli già versati per effetto delle disposizioni vigenti in materia di riscossione in pendenza di giudizio. Nel caso di specie, l'importo dovuto dalla società è pari 8,4 milioni di euro. Pertanto la società, avendo in pendenza di giudizio già versato l'importo di 2,8 milioni di euro, ha provveduto al pagamento dell'importo di 5,6 milioni di euro. Il fondo accantonato negli esercizi precedenti pari a 8,3 milioni di euro è stato completamente utilizzato. Nelle udienze relative ai ricorsi proposti avverso gli avvisi di accertamento per il periodo d'imposta 2010 (17 ottobre 2017) e 2011 (6 dicembre 2017) la Commissione ha preso atto della richiesta di sospensione giudiziale e dell'adesione della società alla definizione delle liti pendenti e ha rinviato le cause a nuovo ruolo in attesa che l'Agenzia delle Entrate verifichi la regolarità della domanda e la ricorrenza dei presupposti richiesti dall'articolo 11 del D.L. 24 aprile 2017, n. 50 per la validità della definizione.

## Procedimenti in materia previdenziale

A partire dall'esercizio 2012, l'Agenzia INPS di Genova Ponente ha emesso nei confronti di **Postel S.p.A.** e di Postelprint S.p.A. (di cui, in data 27 aprile 2015, è stato sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione in Postel S.p.A. con effetti contabili e fiscali a decorrere dal 1° gennaio 2015) delle note di rettifica, alcune delle quali confermate in avvisi di addebito, per complessivi 18,2 milioni di euro al 31 dicembre 2017, con i quali è stato richiesto il pagamento di contributi previdenziali afferenti CIG, CIGS, mobilità e CUAF non coperte dal regime IPOST che, a dire dell'Istituto, le due società avrebbero omesso. Avverso le richieste formulate, sono stati proposti tempestivi ricorsi, dapprima in via amministrativa al Comitato Amministratore Fondo Pensioni Lavoratori Dipendenti, e poi in via giudiziale al Tribunale di Genova, al fine di farne accertare la infondatezza. Con nota del 20 ottobre 2016, il Ministero del Lavoro si è espresso nel senso che il regime contributivo previsto per Poste Italiane trova applicazione anche nei confronti di tutte le società del Gruppo, con esclusione soltanto di quelle che esercitano attività di trasporto aereo, di licenza bancaria e di corriere espresso.

In relazione a tre giudizi riuniti dei cinque pendenti davanti al tribunale di Genova, in data 11 luglio 2017 il giudice ha dato lettura della sentenza con cui la domanda dell'INPS, pari complessivamente a 9,16 milioni di euro, è stata accolta limitatamente alle differenze contributive tra gli assegni familiari versati da Postel ai dipendenti e quanto asseritamente spettanti secondo INPS a titolo di contributo CUAF, con condanna al pagamento della sola somma di 0,22 milioni di euro. Risulta invece non dovuta la contribuzione per CIG, CIGS e mobilità (pari a 8,94 milioni di euro) sulla base del rilievo che, essendo Postel interamente partecipata dallo Stato tramite la Capogruppo (requisito esistente sino alla data di quotazione di Poste Italiane S.p.A.), rientra nel novero delle imprese industriali dello Stato per le quali la legge stessa esclude l'obbligo del pagamento della cassa integrazione e della mobilità. In data 20 ottobre 2017 la Società ha proceduto al pagamento della somma richiesta. L'INPS, in data 9 marzo 2018, ha depositato ricorso in appello, contestando nell'*an* e nel *quantum* la sentenza di primo grado emessa ed evidenziando che l'aliquota CUAF, in linea con gli ultimi orientamenti assunti da INPS, avrebbe dovuto essere pari al 4,40% in luogo del 0,68% richiesto negli avvisi di addebito oggetto dei giudizi. La Società provvederà ad opporsi alla pretesa dell'INPS, in quanto inammissibile sotto il profilo processuale.

Risultano ancora pendenti gli ulteriori due giudizi, al momento ancora in fase istruttoria, relativi ai ricorsi presentati da Postel S.p.A. avverso gli avvisi di addebito per i periodi da febbraio 2011 a settembre 2017, per un totale di contributi richiesti pari a 9 milioni di euro, oltre a circa 0,645 milioni di euro di contributi relativi a periodi di competenza 2017 per i quali non sono ancora pervenuti avvisi di addebito o note di rettifica.

Tenuto conto della sentenza favorevole di primo grado dell'11 luglio 2017 e delle motivazioni adottate, la Società ha adeguato i propri Fondi rischi al livello di soccombenza corrispondente.

Infine, in data 15 febbraio 2018, nell'ambito del giudizio pendente innanzi al Tribunale di Genova avverso l'avviso di addebito riguardante il personale dirigente, l'INPS ha notificato a Postel una memoria difensiva con domanda riconvenzionale, in base alla quale la Società sarebbe tenuta a versare i contributi CUAF prendendo a riferimento, anche in tal caso, l'aliquota ordinaria del 4,40% anziché quella dello 0,68% richiesta nei vari avvisi di addebiti notificati a Postel e regolarmente impugnati da quest'ultima. La Società provvederà ad opporsi e a contestare la pretesa di INPS.

# Principali procedimenti pendenti e rapporti con le autorità

## Commissione Europea

In data 13 settembre 2013, il Tribunale dell'Unione Europea ha accolto con sentenza il ricorso di **Poste Italiane S.p.A.** contro la decisione della Commissione Europea del 16 luglio 2008 in tema di Aiuti di Stato, condannando quest'ultima alle spese del procedimento. In ottemperanza a tale Decisione, e in conformità alle disposizioni dell'Azionista, Poste Italiane S.p.A., nel novembre del 2008 aveva rimesso a disposizione del MEF, che lo ritirava nel gennaio 2009, l'ammontare di 443 milioni di euro oltre a interessi per 41 milioni di euro. In attuazione della favorevole sentenza del Tribunale UE divenuta definitiva, come previsto dall'art.1 comma 281 della Legge di stabilità n. 190 del 23 dicembre 2014, in data 13 maggio 2015 la Società ha incassato l'importo di 535 milioni di euro dall'azionista MEF. La Commissione Europea ha comunque riaperto l'indagine, incaricando un esperto esterno di verificare che i livelli dei tassi d'interesse riconosciuti alla Società dal 1° gennaio 2005 al 31 dicembre 2007 sui depositi presso il MEF (ai sensi dell'art. 1, comma 31 della Legge 23 dicembre 2005 n. 266 "Legge Finanziaria 2006") siano stati allineati a quelli di mercato. L'esperto ha sottoposto alla Commissione in via preliminare una versione aggiornata delle analisi condotte originariamente dalla Commissione. Poste Italiane intende collaborare attivamente con le autorità nazionali nel dimostrare la congruità dei rendimenti percepiti nel periodo di riferimento.

## AGCM

In data 9 marzo 2015, è stato avviato un procedimento nei confronti di **Poste Italiane S.p.A.** per presunta violazione degli artt. 20, 21 e 22 del Codice del Consumo, avente ad oggetto il "Libretto *Smart*". L'Autorità in data 21 dicembre 2015 ha notificato a Poste Italiane il provvedimento finale in cui la condotta della Società è stata ritenuta non corretta ed è stata irrogata una sanzione amministrativa di 0,54 milioni di euro, limitata cioè a un decimo del valore massimo applicabile, tenuto conto dell'attenuante secondo cui Poste Italiane ha consentito l'effettiva fruizione del tasso premiale ai consumatori. Avverso suddetto provvedimento Poste Italiane S.p.A. ha depositato ricorso innanzi al TAR del Lazio che ha rinviato la causa al giudizio di merito.

In data 4 giugno 2015 l'AGCM ha avviato ai sensi dell'art. 8, comma 2 quater, della L. 287/90 un procedimento, volto a verificare se le condotte poste in essere da **Poste Italiane** siano state idonee a precludere l'accesso alla rete degli Uffici Postali alla società H3G S.p.A. (oggi Wind Tre S.p.A.). Al procedimento sono state ammesse le società Fastweb S.p.A. e Vodafone Omnitel BV, oltre che **PosteMobile**. Con il provvedimento adottato nell'adunanza del 16 dicembre 2015, l'Autorità ha ritenuto che Poste Italiane avrebbe omesso di offrire, dietro esplicita richiesta, a un concorrente della controllata PosteMobile l'accesso, a condizioni equivalenti, ai beni e servizi di cui Poste ha disponibilità esclusiva in dipendenza delle attività rientranti nel Servizio Postale Universale, diffidando Poste dal porre in essere comportamenti analoghi, senza irrogare alcuna sanzione.

Avverso il suddetto provvedimento Poste Italiane e PosteMobile hanno depositato ricorso al Tar Lazio che, pur avendo respinto con sentenza i ricorsi proposti, ha affermato l'importante principio, sostenuto da Poste, ed espressamente approvato dall'AGCM, secondo il quale l'obbligo di cui all'art. 8 comma 2-quater L. 287/90 attiene alla parità di trattamento; pertanto, è risultata illegittima la richiesta di H3G che intendeva limitare l'accesso ad alcuni punti della rete di Poste e non era interessata ad un trattamento a condizioni equivalenti a quelle applicate da Poste alla propria controllata PosteMobile<sup>109</sup>.

A valle del provvedimento adottato dall'AGCM, la società H3G ha promosso un giudizio civile innanzi al Tribunale di Roma chiedendo la condanna di Poste Italiane e PosteMobile al risarcimento del danno, pari a 375,8 milioni di euro, patito in conseguenza delle violazioni oggetto del procedimento di cui sopra. All'udienza del 29 marzo 2017 il giudice istruttore ha disposto una consulenza tecnica d'ufficio.

109. L'AGCM infatti con provvedimento del 14 settembre 2016 ha chiarito che allo stato non sussistono elementi tali da giustificare un intervento ai sensi della L. 287/90 che, all'art. 8, comma 2-quarter, sancisce non un generico obbligo di accesso alla rete sulla base di condizioni ad hoc, ma un obbligo di accesso a condizioni equivalenti a quelle praticate alle società controllate.

Infine, in data 28 marzo 2018, Poste Italiane, PosteMobile e Wind Tre S.p.A. hanno raggiunto un accordo con cui, senza riconoscimento alcuno e al fine di ricostruire sereni rapporti imprenditoriali, hanno rinunciato al contenzioso in oggetto. Con la sottoscrizione dell'accordo, Poste Italiane si è impegnata a riconoscere a Wind Tre S.p.A. un importo omnicomprensivo di 1,5 milioni di euro a copertura dei costi di gestione, delle spese generali e del personale sostenute anche in relazione ai contenziosi che comprendono a titolo esemplificativo e non esaustivo la raccolta ed elaborazione di tutti i dati informativi e societari da parte degli uffici di Wind Tre, gli onorari e le spese per il patrocinio legale, gli oneri relativi alle consulenze tecniche di parte, ecc..

In data 8 giugno 2016, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) ha notificato a **Poste Italiane** l'avvio di un'istruttoria ai sensi dell'art. 14 della legge 287/90 volta ad accertare se le condotte poste in essere nei confronti della Società Nexive S.p.A., nei mercati del recapito degli invii multipli di corrispondenza ordinaria, integrino un abuso di posizione dominante ai sensi dell'art. 102 del TFUE.

In data 13 dicembre 2017 l'Autorità ha adottato il provvedimento conclusivo dell'istruttoria, notificato in data 15 gennaio 2018, con cui è stata accertata l'infrazione per abuso di posizione dominante con diffida alla Società di astenersi da comportamenti analoghi per il futuro. Con il medesimo provvedimento ha irrogato una sanzione amministrativa pecuniaria limitata - rispetto ai precedenti dell'Autorità - al 2% del fatturato e scontata in relazione agli obblighi di ottemperanza assunti anticipatamente da Poste Italiane e valutati positivamente da Nexive, dell'importo di 23 milioni di euro. La Società ha tenuto conto della sanzione nel calcolo dei Fondi vertenze con terzi (nota B6) al 31 dicembre 2017. L'AGCM ha assegnato il termine di 60 giorni per trasmettere la relazione di ottemperanza.

Avverso il predetto provvedimento Poste Italiane ha presentato ricorso al Tar del Lazio con richiesta di sospensiva, che non è stata concessa, ed è stata fissata un'udienza di merito al 5 dicembre 2018. Nel frattempo la Società ha aperto un tavolo di dialogo con l'AGCM per definire le proposte di ottemperanza.

## AGCom

Con D.L. n° 201 del 6 dicembre 2011, convertito nella Legge n° 214 del 22 dicembre 2011, le attività di regolamentazione e di vigilanza del settore postale sono state trasferite dal Ministero dello Sviluppo Economico all'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni (AGCom).

A seguito del recepimento nell'ordinamento italiano della terza direttiva europea in materia postale (Direttiva 2008/6/CE), la quantificazione dell'onere del Servizio Universale è effettuata mediante l'applicazione della metodologia del cosiddetto "costo netto evitato"<sup>110</sup>. Al riguardo:

- i. In data 29 luglio 2014, il Consiglio dell'AGCom, con delibera 412/14/CONS, ha approvato il provvedimento che definisce le modalità di calcolo e quantifica il costo netto del Servizio Universale postale per gli anni 2011 e 2012. La delibera, nel confermare che l'onere del Servizio Universale ha presentato caratteri di iniquità e che è quindi meritevole di compensazione, ha quantificato l'onere per gli anni 2011 e 2012, rispettivamente in 381 e 327 milioni di euro a fronte di compensi originariamente rilevati da Poste Italiane S.p.A. rispettivamente per 357 e di 350 milioni di euro circa. In data 13 novembre 2014, contro tale delibera, Poste Italiane S.p.A. ha presentato ricorso al TAR, il cui ricorso risulta ancora pendente.
- ii. A settembre 2017 l'Autorità ha pubblicato la delibera 298/17/CONS relativa alla valutazione del costo netto sostenuto dalla Società per gli anni 2013 e 2014 e all'applicabilità del meccanismo di ripartizione dell'onere. Nel dettaglio, per gli anni 2013 e 2014 l'Autorità ha quantificato l'onere del Servizio postale Universale rispettivamente in 393 e 409 milioni di euro, a fronte di ricavi rispettivamente di 343 e 277 milioni di euro rilevati nei conti economici di Poste Italiane S.p.A.. L'Autorità ha stabilito inoltre che per gli anni 2013 e 2014 non è istituito il fondo di compensazione degli oneri del Servizio Universale di cui all'art. 10 del D.lgs. n. 261/1999. In data 6 novembre 2017 la Società ha presentato ricorso al TAR del Lazio avverso suddetta delibera.
- iii. In data 27 ottobre 2017 l'Autorità ha comunicato l'avvio del procedimento di verifica del costo netto per gli anni 2015 e 2016.

110. Con tale metodologia l'ammontare del costo netto è quantificato come la differenza tra il costo netto delle operazioni di un fornitore del servizio universale designato - quando questo è soggetto ad obblighi di servizio universale - e il costo netto delle operazioni in assenza di tali obblighi.

## Banca d'Italia

Nel corso del 2017 è stato condotto dalla Banca d'Italia un accertamento ispettivo - avviato in data 10 febbraio 2017 e concluso il 5 maggio 2017 - ai sensi dell'art. 54, D.lgs. 385/1993, finalizzato ad analizzare i sistemi di governo e controllo e di gestione dei rischi operativo e informatico nell'ambito delle attività di BancoPosta. In data 20 luglio 2017 è stato rilasciato il Rapporto Ispettivo, al quale Poste Italiane ha dato seguito nei termini mediante invio delle proprie considerazioni nel mese di settembre 2017 e avviando il relativo piano di interventi di adeguamento.

Inoltre, il 28 settembre 2017 la Banca d'Italia ha avviato, sempre con riferimento all'attività BancoPosta e ai sensi dell'art. 53 del D.lgs. 231/2007, un accertamento ispettivo in materia di contrasto del riciclaggio su un campione di Uffici Postali. L'accertamento, conclusosi l'11 dicembre 2017, è configurabile come un follow-up dell'ispezione in materia condotta nel 2015 ed è finalizzato a valutare l'avanzamento delle iniziative di adeguamento comunicate all'Autorità di Vigilanza.

In merito agli accertamenti condotti tra il 2015 e il 2016 dall'Unità di Informazione Finanziaria (UIF) nei confronti di **Poste Vita S.p.A.** in tema di antiriciclaggio ai sensi dell'art. 47 e dell'art. 53, comma 4, del D. Lgs. 231 del 2007, in data 8 luglio 2016 l'UIF ha notificato alla Compagnia un "Processo verbale di accertamento e contestazione" per violazione dell'obbligo di tempestiva segnalazione di operazioni sospette in relazione ad operazioni afferenti a una singola polizza ai sensi dell'art. 41 del D. Lgs. 231/2007. La violazione contestata può comportare una sanzione sino a un massimo di circa 0,4 milioni di euro. La Compagnia ha trasmesso i propri scritti difensivi al Ministero dell'Economia e delle Finanze ed è in attesa di conoscere le determinazioni dell'Autorità.

## IVASS

In data 20 marzo 2017 l'IVASS ha avviato un'ispezione, terminata in data 28 giugno 2017, ai sensi dell'art. 189 del Codice delle Assicurazioni Private (d.lgs. n. 209 del 7 settembre 2005) presso **Poste Vita** avente ad oggetto "la verifica della miglior stima delle riserve tecniche (best estimate of liabilities) e le assunzioni utilizzate per il calcolo di tale posta e per il calcolo del requisito di solvibilità (SCR), anche in chiave prospettica". Poste Vita ha fornito la documentazione richiesta. In data 27 settembre 2017, l'IVASS ha consegnato a Poste Vita l'esito degli accertamenti svolti presso la Compagnia. L'Autorità ha ritenuto di non formulare specifiche contestazioni nei confronti della Compagnia e ha concluso l'attività di verifica constatando, nel complesso, un soddisfacente livello di implementazione della struttura Solvency II ed emettendo un giudizio parzialmente favorevole, formulando alcuni rilievi ed osservazioni. In data 25 ottobre 2017 la Compagnia ha presentato all'IVASS le proprie considerazioni in ordine agli approfondimenti e agli interventi correttivi richiesti nel rapporto ispettivo, pianificando una serie di attività volte a recepire gli spunti di miglioramento indicati dall'Autorità di Vigilanza. Ad oggi, la realizzazione delle azioni previste da parte di Poste Vita è in linea con le tempistiche programmate.

Con riferimento ad atti notificati dall'IVASS a **Poste Vita S.p.A.**, sono state notificate tre ordinanze di ingiunzione a definizione di sette procedimenti di cui due riguardanti la violazione dell'art. 183, comma 1, lett. a), del Codice delle assicurazioni private, afferente al pagamento delle prestazioni assicurative oltre il termine di 30 giorni previsto dalle condizioni di contratto, e una relativa all'inosservanza dell'articolo 16 del Regolamento IVASS n.35/2010, inerente gli obblighi relativi al termine di riscontro alle richieste di informazioni. Risultano, inoltre, pendenti quattro procedimenti avviati dall'IVASS riguardanti, nella quasi totalità, alla violazione dell'articolo 183, comma 1, lett. a) del Codice delle assicurazioni private.

## Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione

In data 4 ottobre 2016 la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) ha avviato una verifica ispettiva sul piano individuale pensionistico PostaPrevidenza Valore. Le attività degli ispettori presso gli uffici della Compagnia si sono concluse in data 23 marzo 2017. In data 14 luglio 2017 la COVIP ha notificato alla Compagnia la conclusione dell'accertamento ispettivo avvenuto in data 30 giugno 2017. Ad oggi non sono pervenuti riscontri da parte dell'Autorità di Vigilanza con riguardo alle attività svolte dagli ispettori.

## Consob

Nel corso del 2017, coerentemente con il piano di roll-out avviato a ottobre 2016, sono stati completati i rilasci informatici della nuova piattaforma di consulenza guidata che, nel corso dell'anno, è stata gradualmente estesa a tutta la rete Poste Italiane. In parallelo, nel corso del secondo semestre 2017, il comparto è stato oggetto di ulteriori interventi di adeguamento volti a recepire la direttiva MiFID2, entrata in vigore il 3 gennaio 2018. Le innovazioni apportate negli assetti procedurali ed informatici e gli ulteriori interventi previsti nel 2018 per il consolidamento dei presidi aziendali in materia sono stati oggetto di informativa specifica alla Consob.

## Autorità Garante per la protezione dei dati personali

In data 15 gennaio 2014 il Garante Privacy, al termine di un procedimento avviato nei confronti della **Postel S.p.A.** nel 2009, ha disposto l'applicazione di una sanzione di 0,34 milioni di euro dei cui effetti si era tenuto conto nel bilancio 2013. Contro tale disposizione è stato proposto ricorso e istanza di sospensione degli effetti al Tribunale civile di Roma, accolta dal giudice con ordinanza del 16 giugno 2014. In data 21 gennaio 2016, il giudice designato ha annullato l'ordinanza di ingiunzione limitatamente alla sanzione di 0,1 milioni di euro, rigettando invece le altre eccezioni preliminari di merito. Per effetto della suddetta sentenza, al 31 dicembre 2016 le passività di cui si è tenuto conto in bilancio sono state aggiornate. In data 21 marzo 2017 Equitalia Servizi di riscossione S.p.A. ha notificato una cartella di pagamento in cui oltre a richiedere il pagamento dell'importo di 0,24 milioni di euro a titolo di sanzione, come ridotta dalla sentenza del Tribunale di Roma, ha provveduto ad applicare, inter alia, una maggiorazione pari a 0,12 milioni di euro. La società ha impugnato la cartella innanzi al Tribunale di Roma chiedendo altresì la sospensione dell'efficacia esecutiva. In relazione a detta cartella di pagamento, in data 15 giugno 2017 Equitalia Servizi di Riscossione S.p.A. ha proceduto presso terzi al pignoramento di somme dovute a Postel dall'INPS ex art. 72-bis e 48-bis del DPR n. 602/73. La società, ha provveduto a inoltrare una nuova istanza all'Autorità per chiedere, nelle more della decisione sulla domanda cautelare da parte del giudice, una sospensione amministrativa dell'esecuzione della cartella, l'udienza è stata fissata per il 18 aprile 2018. Ai sensi e per gli effetti dell'atto di pignoramento presso terzi, INPS, in qualità di terzo pignorato, ha provveduto al versamento dell'importo di 0,386 milioni di euro a favore di Equitalia Servizi di Riscossione.

## Autorità Nazionale Anticorruzione

In data 18 novembre 2016, l'Autorità Nazionale Anticorruzione (ANAC) ha notificato a **Postel S.p.A.** l'avvio di un procedimento sanzionatorio conseguente alla segnalazione della Stazione Appaltante Fondimpresa effettuata a seguito dell'esclusione di Postel da una gara per l'affidamento dei servizi di gestione digitale e archiviazione di corrispondenza e di documenti. L'importo complessivo dell'appalto era pari ad 0,4 milioni di euro. La misura espulsiva si è fondata sul presupposto che Postel, sottoposta a verifica ex art. 48, comma 2 del d.lgs. 163/2006, non avrebbe comprovato, entro il termine prescritto, il possesso dei requisiti di capacità economico-finanziaria e tecnico-organizzativa richiesti dal Disciplinare. In data 9 agosto 2017, l'Autorità ha inviato a Postel e alla Stazione appaltante il provvedimento di archiviazione del procedimento, senza irrogare alcuna sanzione.

## 8. Eventi o operazioni "significative non ricorrenti"

Di seguito viene fornito un breve riepilogo degli effetti derivanti da eventi ed operazioni significative non ricorrenti<sup>111</sup> posti in essere dal Gruppo Poste Italiane nel corso dell'esercizio 2017, come richiesto dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006:

- provento di 91 milioni di euro per l'alienazione in più soluzioni, e previa conversione in azioni di classe A, delle 756.280 azioni di classe B della *Mastercard Incorporated* (si veda al riguardo anche quanto riportato nella nota A5);
- perdita per complessivi 82 milioni di euro delle *Convertible Contingent Notes* emesse da Midco S.p.A. e rilevata per natura tra gli Oneri finanziari (si veda al riguardo anche quanto riportato nella Nota 3 *Eventi di rilievo intersorsi nell'esercizio*);
- provento di 9 milioni di euro per accertamento del credito IRAP da recuperare sulla mancata deduzione delle spese riferite al personale disabile relative all'esercizio 2003 accertato tra le imposte correnti a seguito della sentenza emessa dalla Commissione Tributaria Regionale del Lazio che ha accolto il ricorso a suo tempo presentato dalla Capogruppo (si veda al riguardo anche quanto riportato nella nota 2.5 - Uso di stime). Sono stati inoltre accertati gli interessi maturati su tale somma (anch'essi di natura non ricorrente) per un importo pari a 3 milioni di euro, iscritti per natura nei proventi finanziari;
- con riguardo al solo Bilancio d'esercizio della Capogruppo, provento di 14 milioni di euro iscritto nella voce Altri ricavi e proventi per la cessione del 100% del Capitale Sociale di Banca del Mezzogiorno–MedioCreditoCentrale S.p.A. a favore di Invitalia S.p.A. (si veda al riguardo anche quanto riportato nella Nota 5.2-A11 *Attività non correnti destinate alla vendita e dismissione*).

## 9. Eventi o operazioni "atipiche e/o inusuali"

Ai sensi della comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 il Gruppo Poste Italiane non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali<sup>112</sup> nel corso dell'esercizio 2017.

111. Eventi e operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente, non ripetendosi frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività.

112. Operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento possono dar luogo a dubbi sulla correttezza e/o completezza delle informazioni di bilancio, sul conflitto di interesse, sulla salvaguardia del patrimonio aziendale, nonché sulla tutela degli azionisti di minoranza.

## 10. Eventi di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

Nel corso dei primi mesi dell'esercizio 2018 sono avvenuti i seguenti fatti di rilievo:

- In data 25 gennaio 2018 il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A. ha approvato il conferimento, da parte della stessa Società, di riserve libere per 210 milioni di euro al Patrimonio BancoPosta al fine di riequilibrare il *leverage ratio* ai valori obiettivo stabiliti nel *Risk Appetite Framework*<sup>113</sup>. A tale finalità, è stato contestualmente conferito all'Amministratore Delegato di Poste Italiane S.p.A. potere di compiere ogni attività e di negoziare e sottoscrivere ogni atto o documento necessario od opportuno. Contestualmente è stato deliberato di porre la proposta di rafforzamento del Patrimonio BancoPosta all'ordine del giorno dell'Assemblea straordinaria degli azionisti.
- In data 25 gennaio 2018, Poste Italiane S.p.A. ha reso nota la propria intenzione di aderire all'aumento di capitale sociale a pagamento di Anima Holding S.p.A.. Al termine del precedente esercizio, il Consiglio di Amministrazione di Anima Holding S.p.A. riceveva dall'Assemblea straordinaria la delega di attuazione dell'aumento di capitale sociale per un importo fino a un massimo di 300 milioni di euro. Poste Italiane S.p.A. che alla data di chiusura dei presenti bilanci, detiene una partecipazione in Anima Holding S.p.A. di circa il 10,04% procederà quindi a sottoscrivere, il cui periodo di offerta sarà compreso tra il 26 marzo 2018 e il 12 aprile 2018, le azioni di nuova emissione per la quota di propria spettanza pari a un importo massimo di 32 milioni di euro.
- In data 25 gennaio 2018, il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A. ha autorizzato il versamento a favore della società SDA Express Courier S.p.A. di complessivi 40 milioni di euro per la copertura delle perdite sostenute a tutto il 31 dicembre 2017, nonché la ricostituzione del Capitale Sociale e di una riserva straordinaria.
- In data 13 febbraio 2018 si è perfezionata la fusione per incorporazione di PosteTutela S.p.A. in Poste Italiane S.p.A.. L'operazione avrà efficacia giuridica dal 1° marzo 2018, mentre gli effetti contabili e fiscali decorrono dal 1° gennaio 2018.
- In data 19 febbraio 2018 il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A. ha deliberato l'approvazione dell'iniziativa di tutela dei clienti del fondo "Europa Immobiliare n.1" conferendo all'Amministratore delegato poteri e facoltà di porre in essere tutte le azioni, anche prodromiche e conseguenti, per l'implementazione dell'iniziativa stessa.
- In data 26 febbraio 2018 il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A. ha approvato "Deliver 2022", il piano strategico quinquennale che ha l'obiettivo di massimizzare il valore della rete di distribuzione di Poste Italiane, già riconosciuta come la più efficiente e sicura del Paese.

113. Quadro di riferimento che definisce, in coerenza con il massimo rischio assumibile, il business model e il piano strategico, la propensione al rischio, le soglie di tolleranza, i limiti di rischio, le politiche di governo dei rischi, i processi di riferimento necessari per definirli e attuarli.

# 11. Ulteriori informazioni

La presente nota rappresenta un'area comune al bilancio consolidato del Gruppo Poste Italiane e al bilancio separato di Poste Italiane S.p.A., in cui vengono fornite informazioni quali/quantitative su tematiche residualmente richieste dai principi contabili, non specificamente trattate all'interno delle note precedenti.

## Posizione finanziaria netta

Di seguito, si riporta la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2017 rispettivamente, del Gruppo Poste Italiane e di Poste Italiane S.p.A..

### Gruppo Poste Italiane

#### Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2017

(milioni di euro)	Saldo al 31.12.17						di cui parti correlate
	Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione	Pagamenti, Mobile e Digitale	Servizi Finanziari	Servizi Assicurativi	Elisioni	Consolidato	
<b>Passività finanziarie</b>	<b>2.249</b>	<b>2.970</b>	<b>62.063</b>	<b>1.017</b>	<b>(5.055)</b>	<b>63.244</b>	
Debiti per conti correnti postali	-	-	47.468	-	(893)	46.575	-
Obbligazioni	812	-	-	761	-	1.573	-
Debiti vs istituzioni finanziarie	401	-	4.842	-	-	5.243	-
Debiti per mutui	-	-	-	-	-	-	-
Debiti per leasing finanziari	-	1	-	-	-	1	-
MEF conto tesoreria dello Stato	-	-	3.483	-	-	3.483	3.483
Strumenti finanziari derivati	39	-	1.637	-	-	1.676	-
Altre passività finanziarie	79	2.969	1.639	6	-	4.693	56
Passività finanziarie verso altri settori	918	-	2.994	250	(4.162)	-	-
<b>Riserve tecniche assicurative</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>123.650</b>	<b>-</b>	<b>123.650</b>	<b>-</b>
<b>Attività finanziarie</b>	<b>(1.097)</b>	<b>(3.283)</b>	<b>(60.688)</b>	<b>(125.860)</b>	<b>4.162</b>	<b>(186.766)</b>	
Finanziamenti e crediti	(274)	-	(7.600)	(258)	-	(8.132)	(6.239)
Investimenti posseduti fino a scadenza	-	-	(12.912)	-	-	(12.912)	-
Investimenti disponibili per la vendita	(556)	-	(39.171)	(96.078)	-	(135.805)	(2.485)
Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a Conto economico	-	-	-	(29.338)	-	(29.338)	(555)
Strumenti finanziari derivati	-	-	(395)	(184)	-	(579)	-
Attività finanziarie verso altri settori	(267)	(3.283)	(610)	(2)	4.162	-	-
<b>Riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(71)</b>	<b>-</b>	<b>(71)</b>	<b>-</b>
<b>Indebitamento netto/(avanzo finanziario netto)</b>	<b>1.152</b>	<b>(313)</b>	<b>1.375</b>	<b>(1.264)</b>	<b>(893)</b>	<b>57</b>	
<b>Cassa e depositi BancoPosta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.196)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.196)</b>	<b>-</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(1.997)</b>	<b>(21)</b>	<b>(396)</b>	<b>(907)</b>	<b>893</b>	<b>(2.428)</b>	<b>(385)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(845)</b>	<b>(334)</b>	<b>(2.217)</b>	<b>(2.171)</b>	<b>-</b>	<b>(5.567)</b>	

## Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2016

(milioni di euro)	Saldo al 31.12.16						di cui parti correlate
	Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione	Pagamenti, Mobile e Digitale	Servizi Finanziari	Servizi Assicurativi	Elisioni	Consolidato	
<b>Passività finanziarie</b>	<b>2.087</b>	<b>2.284</b>	<b>59.219</b>	<b>1.012</b>	<b>(3.681)</b>	<b>60.921</b>	
Debiti per conti correnti postali	-	-	45.444	-	(319)	45.125	-
Obbligazioni	812	-	-	759	-	1.571	-
Debiti vs istituzioni finanziarie	402	-	5.381	-	-	5.783	-
Debiti per mutui	-	-	-	-	-	-	-
Debiti per leasing finanziari	6	2	-	-	-	8	-
MEF conto tesoreria dello Stato	-	-	2.429	-	-	2.429	2.429
Strumenti finanziari derivati	51	-	2.305	-	-	2.356	-
Altre passività finanziarie	13	2.282	1.352	2	-	3.649	1
Passività finanziarie verso altri settori	803	-	2.308	251	(3.362)	-	-
<b>Riserve tecniche assicurative</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>113.678</b>	<b>-</b>	<b>113.678</b>	<b>-</b>
<b>Attività finanziarie</b>	<b>(1.236)</b>	<b>(2.609)</b>	<b>(58.529)</b>	<b>(115.596)</b>	<b>3.608</b>	<b>(174.362)</b>	<b>-</b>
Finanziamenti e crediti	(140)	-	(7.915)	(54)	-	(8.109)	(6.190)
Investimenti posseduti fino a scadenza	-	-	(12.683)	-	-	(12.683)	-
Investimenti disponibili per la vendita	(574)	-	(37.263)	(90.406)	-	(128.243)	(1.509)
Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a Conto economico	-	-	-	(24.903)	-	(24.903)	(551)
Strumenti finanziari derivati	-	-	(191)	(233)	-	(424)	-
Attività finanziarie verso altri settori	(522)	(2.609)	(477)	-	3.608	-	-
<b>Riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(66)</b>	<b>-</b>	<b>(66)</b>	<b>-</b>
<b>Indebitamento netto/(avanzo finanziario netto)</b>	<b>851</b>	<b>(325)</b>	<b>690</b>	<b>(972)</b>	<b>(73)</b>	<b>171</b>	<b>-</b>
<b>Cassa e depositi BancoPosta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.494)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.494)</b>	<b>-</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(1.556)</b>	<b>(21)</b>	<b>(1.320)</b>	<b>(1.324)</b>	<b>319</b>	<b>(3.902)</b>	<b>(1.310)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(705)</b>	<b>(346)</b>	<b>(3.124)</b>	<b>(2.296)</b>	<b>246</b>	<b>(6.225)</b>	<b>-</b>

Al 31 dicembre 2017 la posizione finanziaria netta complessiva consolidata, come sopra rappresentata è in avanzo di 5.567 milioni di euro, La variazione intervenuta nell'esercizio risente del decremento registrato sul *fair value* degli strumenti finanziari disponibili per la vendita (991 milioni di euro). La riserva di *fair value* relativa a strumenti finanziari disponibili per la vendita ammonta al lordo del relativo effetto fiscale a 521 milioni di euro (1.512 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

Al 31 dicembre 2017, la posizione finanziaria netta secondo la Raccomandazione ESMA n. 319/2013, con riguardo al Settore Operativo Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione, è la seguente:

## Posizione finanziaria netta ESMA

(milioni di euro)	Al 31 dicembre 2017	Al 31 dicembre 2016
A. Cassa	(4)	(2)
B. Altre disponibilità liquide	(1.993)	(1.554)
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>(1.997)</b>	<b>(1.556)</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>(245)</b>	<b>(63)</b>
F. Debiti bancari correnti	201	2
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	763	14
H. Altri debiti finanziari correnti	82	22
<b>I. Posizione finanziaria corrente (F+G+H)</b>	<b>1.046</b>	<b>38</b>
<b>J. Posizione finanziaria netta corrente (I+E+D)</b>	<b>(1.196)</b>	<b>(1.581)</b>
K. Debiti bancari non correnti	200	400
L. Obbligazioni emesse	49	798
M. Altri debiti non correnti	36	48
<b>N. Posizione finanziaria non corrente (K+L+M)</b>	<b>285</b>	<b>1.246</b>
<b>O. Posizione Finanziaria Netta ESMA (J+N)</b>	<b>(911)</b>	<b>(335)</b>
Attività finanziarie non correnti	(585)	(651)
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(1.496)</b>	<b>(986)</b>
Crediti finanziari intersettoriali	(267)	(522)
Debiti finanziari intersettoriali	918	803
<b>Posizione Finanziaria Netta al lordo dei rapporti con gli altri settori</b>	<b>(845)</b>	<b>(705)</b>

# Poste Italiane S.p.A.

## Posizione finanziaria netta

(milioni di euro)	Saldo al 31.12.17				
	Patrimonio non destinato	Patrimonio BancoPosta	Elisioni	Poste Italiane S.p.A.	di cui parti correlate
<b>Passività finanziarie</b>	<b>2.087</b>	<b>62.109</b>	<b>(988)</b>	<b>63.208</b>	
Debiti per conti correnti postali	-	47.494	(242)	47.252	677
Obbligazioni	813	-	-	813	-
Debiti vs istituzioni finanziarie	400	4.842	-	5.242	-
MEF conto Tesoreria dello Stato	-	3.483	-	3.483	3.483
Strumenti finanziari derivati	39	1.638	-	1.677	-
Altre passività finanziarie	103	4.638	-	4.741	133
Passività finanziarie per rapporti intergestori	732	14	(746)	-	-
<b>Attività finanziarie</b>	<b>(1.212)</b>	<b>(60.780)</b>	<b>746</b>	<b>(61.246)</b>	
Finanziamenti e crediti	(642)	(7.601)	-	(8.243)	(6.923)
Investimenti posseduti fino a scadenza	-	(12.912)	-	(12.912)	-
Investimenti disponibili per la vendita	(556)	(39.140)	-	(39.696)	(2.485)
Strumenti finanziari derivati	-	(395)	-	(395)	-
Attività finanziarie per rapporti intergestori	(14)	(732)	746	-	-
<b>Indebitamento netto/(avanzo finanziario netto)</b>	<b>875</b>	<b>1.329</b>	<b>(242)</b>	<b>1.962</b>	
<b>Cassa e depositi BancoPosta</b>	<b>-</b>	<b>(3.196)</b>	<b>-</b>	<b>(3.196)</b>	<b>-</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(1.885)</b>	<b>(396)</b>	<b>242</b>	<b>(2.039)</b>	<b>(385)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(1.010)</b>	<b>(2.263)</b>	<b>-</b>	<b>(3.273)</b>	

## Posizione finanziaria netta

(milioni di euro)	Saldo al 31.12.16				
	Patrimonio non destinato	Patrimonio BancoPosta	Elisioni	Poste Italiane S.p.A.	di cui parti correlate
<b>Passività finanziarie</b>	<b>1.932</b>	<b>59.274</b>	<b>(711)</b>	<b>60.495</b>	
Debiti per conti correnti postali	-	45.483	(67)	45.416	291
Obbligazioni	812	-	-	812	-
Debiti vs istituzioni finanziarie	400	5.381	-	5.781	-
MEF conto Tesoreria dello Stato	-	2.429	-	2.429	2.429
Strumenti finanziari derivati	51	2.305	-	2.356	-
Altre passività finanziarie	39	3.662	-	3.701	65
Passività finanziarie per rapporti intergestori	630	14	(644)	-	-
<b>Attività finanziarie</b>	<b>(1.358)</b>	<b>(58.682)</b>	<b>644</b>	<b>(59.396)</b>	
Finanziamenti e crediti	(770)	(7.915)	-	(8.685)	(6.820)
Investimenti posseduti fino a scadenza	-	(12.683)	-	(12.683)	-
Investimenti disponibili per la vendita	(574)	(37.263)	-	(37.837)	(1.509)
Strumenti finanziari derivati	-	(191)	-	(191)	-
Attività finanziarie per rapporti intergestori	(14)	(630)	644	-	-
<b>Indebitamento netto/(avanzo finanziario netto)</b>	<b>574</b>	<b>592</b>	<b>(67)</b>	<b>1.099</b>	
<b>Cassa e depositi BancoPosta</b>	<b>-</b>	<b>(2.494)</b>	<b>-</b>	<b>(2.494)</b>	<b>-</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(1.461)</b>	<b>(1.321)</b>	<b>67</b>	<b>(2.715)</b>	<b>(1.310)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(887)</b>	<b>(3.223)</b>	<b>-</b>	<b>(4.110)</b>	

Al 31 dicembre 2017 la posizione finanziaria netta complessiva della Società, come sopra rappresentata è in avanzo di 3.273 milioni di euro. La variazione intervenuta nell'esercizio risente del decremento registrato sul *fair value* degli strumenti finanziari disponibili per la vendita (979 milioni di euro). La riserva di *fair value* relativa a strumenti finanziari disponibili per la vendita ammonta al lordo del relativo effetto fiscale a 262 milioni di euro (1.241 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

Al 31 dicembre 2017, la posizione finanziaria netta del Patrimonio non destinato determinata secondo la Raccomandazione ESMA n. 319/2013, è la seguente:

## Posizione finanziaria netta Patrimonio non destinato ESMA

(milioni di euro)	Al 31 dicembre 2017	Al 31 dicembre 2016
A. Cassa	(1)	(1)
B. Altre disponibilità liquide	(1.884)	(1.460)
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>(1.885)</b>	<b>(1.461)</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>(363)</b>	<b>(243)</b>
F. Debiti bancari correnti	200	-
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	763	14
H. Altri debiti finanziari correnti	106	42
<b>I. Posizione finanziaria corrente (F+G+H)</b>	<b>1.069</b>	<b>56</b>
<b>J. Posizione finanziaria netta corrente (I+E+D)</b>	<b>(1.179)</b>	<b>(1.648)</b>
K. Debiti bancari non correnti	200	400
L. Obbligazioni emesse	50	798
M. Altri debiti non correnti	36	48
<b>N. Posizione finanziaria netta non corrente (K+L+M)</b>	<b>286</b>	<b>1.246</b>
<b>O. Posizione Finanziaria Netta ESMA (J+N)</b>	<b>(893)</b>	<b>(402)</b>
Attività finanziarie non correnti	(835)	(1.101)
<b>Posizione Finanziaria Netta del Patrimonio non destinato</b>	<b>(1.728)</b>	<b>(1.503)</b>
Crediti finanziari per rapporti intergestori	(14)	(14)
Debiti finanziari per rapporti intergestori	732	630
<b>Posizione Finanziaria Netta del Patrimonio non destinato al lordo dei rapporti intergestori</b>	<b>(1.010)</b>	<b>(887)</b>

# Compensazioni di attività e passività finanziarie

In conformità all'IFRS 7 – *Strumenti finanziari: Informazioni integrative*, si forniscono di seguito le informazioni sulle attività e passività finanziarie soggette ad un accordo quadro di compensazione esecutivo o a un accordo similare, indipendentemente dal fatto che gli strumenti finanziari siano stati o meno compensati in conformità al paragrafo 42 dello IAS 32<sup>114</sup>.

Le partite interessate al 31 dicembre 2017, riferite alla sola Poste Italiane S.p.A. riguardano:

- strumenti derivati attivi e passivi, e relativi depositi di collateralizzazione sia in contanti che in Titoli di Stato;
- pronti contro termine attivi e passivi, e relativi depositi di collateralizzazione sia in contanti che in Titoli di Stato.

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

Forme tecniche (milioni di euro)	Ammontare lordo delle attività finanziarie <sup>(a)</sup> (a)	Ammontare lordo delle passività finanziarie <sup>(b)</sup> (b)	Ammontare delle (passività)/attività finanziarie compensato 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)	Collateral		
						Titoli dati/(ricevuti) in garanzia (f)	Depositi di contante dati/(ricevuti) in garanzia (g)	
<b>Esecizio 2017</b>								
Attività/(Passività) finanziarie BancoPosta								
Derivati	394	(1.637)	-	(1.243)	-	288	965	10
Pronti contro termine	-	(4.842)	-	(4.842)	4.816	-	22	(4)
Altre	-	-	-	-	-	-	-	-
Attività/(Passività) finanziarie								
Derivati	-	(39)	-	(39)	-	-	39	-
Pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale al 31 dicembre 2017</b>	<b>394</b>	<b>(6.518)</b>	<b>-</b>	<b>(6.124)</b>	<b>4.816</b>	<b>288</b>	<b>1.026</b>	<b>6</b>
<b>Esecizio 2016</b>								
Attività/(Passività) finanziarie BancoPosta								
Derivati	191	(2.305)	-	(2.114)	-	714	1.363	(37)
Pronti contro termine	-	(5.381)	-	(5.381)	5.374	-	7	-
Altre	-	-	-	-	-	-	-	-
Attività/(Passività) finanziarie								
Derivati	-	(51)	-	(51)	-	-	50	(1)
Pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale al 31 dicembre 2016</b>	<b>191</b>	<b>(7.737)</b>	<b>-</b>	<b>(7.546)</b>	<b>5.374</b>	<b>714</b>	<b>1.420</b>	<b>(38)</b>

\* 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.

114. 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".

## Trasferimenti 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 su operazioni di trasferimento di attività finanziarie che non ne comportano l'eliminazione contabile (cd. *continuing involvement*).

Al 31 dicembre 2017, sono riconducibili alla fattispecie in commento debiti per operazioni passive di pronti contro termine stipulate con primari operatori finanziari integralmente riferite alla Capogruppo.

### Trasferimento di attività finanziarie non eliminate contabilmente

Descrizione (milioni di euro)	Note	31 dicembre 2017			31 dicembre 2016		
		Valore nominale	Valore di Bilancio	Fair value	Valore nominale	Valore di Bilancio	Fair value
<b>Attività finanziarie BancoPosta</b>	<b>[A5]</b>						
Investimenti posseduti fino a scadenza		4.407	4.486	4.890	4.596	4.688	5.276
Investimenti disponibili per la vendita		-	-	-	165	206	206
<b>Passività finanziarie BancoPosta</b>	<b>[B6]</b>						
Passività finanziarie per PCT		(4.840)	(4.842)	(4.853)	(5.379)	(5.381)	(5.419)
<b>Attività finanziarie</b>	<b>[A6]</b>						
Investimenti disponibili per la vendita		-	-	-	-	-	-
<b>Passività finanziarie</b>	<b>[B7]</b>						
Passività finanziarie per PCT		-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>		<b>(433)</b>	<b>(356)</b>	<b>37</b>	<b>(618)</b>	<b>(487)</b>	<b>63</b>

# Attività finanziarie soggette a limitazioni d'uso

Si fornisce nel presente paragrafo il valore nominale e di bilancio delle attività finanziarie date in garanzia a controparti con le quali sono in essere operazioni di pronti contro termine, di *Asset Swap* e le attività finanziarie consegnate a Banca d'Italia a garanzia della linea di credito *intraday* concessa alla Capogruppo nonché a garanzia dell'attività in *SEPA Direct Debit*.

## Attività finanziarie soggette a limitazioni d'uso

Descrizione (milioni di euro)	31 dicembre 2017		31 dicembre 2016	
	Valore Nominale	Valore di bilancio	Valore Nominale	Valore di bilancio
<b>Attività finanziarie BancoPosta</b>				
<b>Finanziamenti e Crediti</b>	<b>1.179</b>	<b>1.179</b>	<b>1.435</b>	<b>1.435</b>
Crediti per depositi in garanzia (collateral previsti da CSA)	1.110	1.110	1.391	1.391
Crediti per depositi in garanzia (collateral previsti da GMRA)	69	69	44	44
<b>Investimenti posseduti sino a scadenza</b>	<b>5.180</b>	<b>5.288</b>	<b>5.765</b>	<b>5.909</b>
Titoli per operazioni in PCT	4.407	4.486	4.596	4.688
Titoli per depositi in garanzia (collateral previsti da CSA e GMRA)	253	269	676	716
Titoli in garanzia per linee di credito <i>intraday</i> con Banca d'Italia e per l'esecuzione dei pagamenti <i>SEPA Direct Debit</i>	520	533	493	505
<b>Investimenti disponibili per la vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>165</b>	<b>206</b>
Titoli per operazioni in PCT	-	-	165	206
<b>Attività finanziarie</b>				
<b>Finanziamenti e Crediti</b>	<b>40</b>	<b>40</b>	<b>50</b>	<b>50</b>
Crediti per depositi in garanzia (collateral previsti da CSA)	40	40	50	50
Investimenti disponibili per la vendita	-	-	-	-
Titoli per operazioni in PCT	-	-	-	-
<b>Totale attività finanziarie indisponibili</b>	<b>6.399</b>	<b>6.507</b>	<b>7.415</b>	<b>7.600</b>

## 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 S.p.A. 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. Nel corso del 2017, pur mantenendo una complessiva moderata propensione al rischio, è proseguito il graduale processo di diversificazione degli investimenti, già avviato nel 2015 e nel 2016, attraverso l'incremento degli impieghi in fondi multiasset aperti armonizzati di tipo UCITs, in particolare appartenenti alla Sicav "MULTIFLEX".

## 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. Si riportano di seguito talune informazioni di dettaglio.

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

ISIN (milioni di euro)	Denominazione	Natura dell'Entità	Attività del Fondo	% Investimento	NAV del Fondo	
					Data di rif.	Importo
LU1379774190	Multiflex-Diversified Dis-Cm	Fondo Aperto Armonizzato UCITS	Investimento in un mix di asset classes (corporate bonds, government bonds e equities)	100	29/12/17	5.804
LU1193254122	Mfx - Global Fund - Asset Global Fund (Pimco Multi Asset)	Fondo Aperto Armonizzato UCITS	Investimento in un mix di asset classes (corporate bonds, government bonds e equities)	100	29/12/17	4.098
LU1407712014	Multiflex - Global Optimal Multi Asset Fund	Fondo Aperto Armonizzato UCITS	Investimento in un mix di asset classes (corporate bonds, government bonds e equities)	100	29/12/17	3.602
LU1407711800	Multiflex - Dynamic Multi Asset Fund	Fondo Aperto Armonizzato UCITS	Investimento in un mix di asset classes (corporate bonds, government bonds e equities)	100	29/12/17	3.580
LU1407712287	Multiflex - Strategic Insurance Distribution	Fondo Aperto Armonizzato UCITS	Investimento in un mix di asset classes (corporate bonds, government bonds e equities)	100	29/12/17	3.343
IT0004937691	Tages Platinum Growth	Fondo di Hedge Fund non armonizzato	Perseguimento di rendimenti assoluti, con un basso livello di volatilità e di correlazione di lungo termine rispetto ai principali mercati finanziari	100	30/11/17	437
IT0005212193	Diamond Italian Properties	Fondi di investimento alternativi immobiliari chiusi di diritto italiano	Investimento in beni immobili e diritti reali immobiliari, inclusi quelli derivanti da contratti di leasing immobiliare con natura traslativa e da rapporti concessori, nonché degli altri diritti assimilabili ai sensi della normativa pro tempore vigente	100	31/12/17	155
LU1500341752	Multiflex-Dynamic Lt M/A-Cm	Fondo Aperto Armonizzato UCITS	Investimento in un mix di asset classes (corporate bonds, government bonds e equities)	100	29/12/17	152
LU1500341240	Multiflex-Lt Optimal M/A-Cm	Fondo Aperto Armonizzato UCITS	Investimento in un mix di asset classes (corporate bonds, government bonds e equities)	100	29/12/17	151
IT0005174450	Fondo Diamond Eurozone Office Ubs	Fondi di investimento alternativi immobiliari chiusi di diritto italiano	Investimento in beni immobili "core" e "core plus" destinati ad uso lavorativo (uffici), situati nell'Eurozona, e denominati in Euro	100	31/12/17	129

ISIN (milioni di euro)	Denominazione	Natura dell'Entità	Attività del Fondo	% Investimento	NAV del Fondo	
					Data di rif.	Importo
IT0005210387	Diamond Eurozone Retail Property Fund	Fondi di investimento alternativi immobiliari chiusi di diritto italiano	Investimento in beni immobili "core" e "core plus" destinati ad uso retail, situati nell'Eurozona, e denominati in Euro	100	31/12/17	94
LU1081427665	Shopping Property Fund 2	Fondo Chiuso Armonizzato	Master fund che principalmente investe in immobili del settore commerciale secondariamente uffici e settori alternativi. Non investe nel debito immobiliare	63,77	30/09/17	89
LU1581282842	Indaco Sicav Sif - Indaco Cifc Us Loan	Fondo Aperto Armonizzato UCITS	Investimento in un mix di asset classes (corporate bonds, government bonds, loans e equities)	100	30/11/17	81
QU0006738854	Prima Credit Opportunity Fund	Fondo Aperto Armonizzato UCITS	Investimento in un mix di asset classes (corporate bonds, government bonds e equities)	100	30/09/17	80
IT0005215113	Fondo Cbre Diamond	Fondi di investimento alternativi immobiliari chiusi di diritto italiano	Investimento in beni immobili, diritti reali immobiliari, compresi quelli derivanti da contratti di leasing immobiliare, partecipazioni in società immobiliari e quote di investimento alternativi immobiliari	100	31/12/17	66
IT0005210593	Diamond Other Sector Italia	Fondi di investimento alternativi immobiliari chiusi di diritto italiano	Investimento in beni immobili, diritti reali immobiliari, compresi quelli derivanti da contratti di leasing immobiliare, partecipazioni in società immobiliari e la gestione professionale e la valorizzazione del patrimonio del Fondo	100	31/12/17	58
IT0005247819	Fondo Diamond Value Added Properties	Fondi di investimento alternativi immobiliari chiusi di diritto italiano	Investimento in beni immobili e diritti reali immobiliari, ivi inclusi quelli derivanti da contratti di leasing immobiliari con natura traslativa e da rapporti concessori nonché in partecipazioni in società immobiliari non quotate	100	31/12/17	52
QU0006738052	Prima Eu Private Debt Opportunity Fund	Fondo Aperto Armonizzato UCITS	Investimento in un mix di asset classes (corporate bonds, government bonds e equities)	100	30/09/17	39
IT0004597396	Advance Capital Energy Fund	Fondo di Fondi Chiuso non armonizzato	Investimento in imprese nel settore dell'energia allo scopo di incrementarne il valore e mediante la successiva dismissione, conseguire delle plusvalenze	86,21	30/09/17	25

## Natura del rischio

Gli investimenti della Compagnia nei fondi in commento sono valutati a *fair value* (principalmente livello 2 della 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 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 al 31 dicembre 2017.

### Natura del rischio

ISIN (milioni di euro)	Denominazione	Categoria di bilancio	Valore contabile investimento	Massima esposizione alla perdita *	Confronto tra valore contabile e massima esposizione	Metodologia determinazione massima esposizione alla perdita
LU1379774190	Multiflex-Diversified Dis-Cm	Attività finanziaria a <i>fair value</i> rilevato a CE	5.804	1.701	4.103	Analytical VaR 99,5% annualizzato
LU1193254122	Mfx - Global Fund - Asset Global Fund (Pimco Multi Asset)	Attività finanziaria a <i>fair value</i> rilevato a CE	4.098	318	3.780	Analytical VaR 99,5% 1y
LU1407712014	Multiflex - Global Optimal Multi Asset Fund	Attività finanziaria a <i>fair value</i> rilevato a CE	3.602	158	3.444	Analytical VaR 99,5% 1y
LU1407711800	Multiflex - Dynamic Multi Asset Fund	Attività finanziaria a <i>fair value</i> rilevato a CE	3.580	158	3.422	Analytical VaR 99,5% 1y
LU1407712287	Multiflex - Strategic Insurance Distribution	Attività finanziaria a <i>fair value</i> rilevato a CE	3.343	357	2.986	Historical VaR 99,5% 1y
IT0004937691	Tages Platinum Growth	Attività finanziarie disponibili per la vendita	437	32	405	VaR al 99,5% su un orizzonte temporale di 1 anno
IT0005212193	Diamond Italian Properties	Attività finanziaria a <i>fair value</i> rilevato a CE	155	39	116	Analytical VaR 99,5% annualizzato
LU1500341752	Multiflex-Dynamic Lt M/A-Cm	Attività finanziaria a <i>fair value</i> rilevato a CE	152	7	145	Analytical VaR 99,5% 1y
LU1500341240	Multiflex-Lt Optimal M/A-Cm	Attività finanziaria a <i>fair value</i> rilevato a CE	151	8	143	Analytical VaR 99,5% 1y
IT0005174450	Fondo Diamond Eurozone Office Ubs	Attività finanziaria a <i>fair value</i> rilevato a CE	129	43	86	Analytical VaR 99,5% annualizzato
IT0005210387	Diamond Eurozone Retail Property Fund	Attività finanziaria a <i>fair value</i> rilevato a CE	94	23	71	Analytical VaR 99,5% annualizzato
LU1081427665	Shopping Property Fund 2	Attività finanziarie disponibili per la vendita	57	24	33	Analytical VaR 99,5% annualizzato

ISIN (milioni di euro)	Denominazione	Categoria di bilancio	Valore contabile investimento	Massima esposizione alla perdita *	Confronto tra valore contabile e massima esposizione	Metodologia determinazione massima esposizione alla perdita
LU1581282842	Indaco Sicav Sif - Indaco Cifc Us Loan	Attività finanziaria a <i>fair value</i> rilevato a CE	81	31	50	VaR al 99,5% su un orizzonte temporale di 1 anno
QU0006738854	Prima Credit Opportunity Fund	Attività finanziaria a <i>fair value</i> rilevato a CE	80	41	39	VaR al 99,5% su un orizzonte temporale di 1 anno
IT0005215113	Fondo Cbre Diamond	Attività finanziaria a <i>fair value</i> rilevato a CE	66	21	45	Analytical VaR 99,5% annualizzato
IT0005210593	Diamond Other Sector Italia	Attività finanziaria a <i>fair value</i> rilevato a CE	58	14	44	Analytical VaR 99,5% annualizzato
IT0005247819	Fondo Diamond Value Added Properties	Attività finanziaria a <i>fair value</i> rilevato a CE	52	13	39	Analytical VaR 99,5% annualizzato
QU0006738052	Prima Eu Private Debt Opportunity Fund	Attività finanziaria a <i>fair value</i> rilevato a CE	39	5	34	VaR al 99,5% su un orizzonte temporale di 1 anno
IT0004597396	Advance Capital Energy Fund	Attività finanziarie disponibili per la vendita	22	11	11	VaR al 99,5% su un orizzonte temporale di 1 anno

Si forniscono di seguito le diverse tipologie di strumenti finanziari in cui investono i Fondi e i principali mercati di riferimento.

<b>Asset class</b> (milioni di euro)	<i>Fair value</i>
<b>Strumenti finanziari</b>	
Obbligazioni Corporate	7.718
Titoli di Stato	9.350
Altri investimenti al netto dei passivi	2.020
Azioni	2.182
Disponibilità liquide	762
<b>Strumenti finanziari derivati</b>	
Swap	4
Future	-
Forward	(1)
<b>Totale</b>	<b>22.035</b>

<b> Mercati di riferimento e Fondi UCITS</b>	<i>Fair value</i>
New York	2.747
Germania (Francoforte, Berlino, Monaco)	2.845
Londra	783
Parigi	1.020
Lussemburgo	166
Dublino	1.573
Eurotix	261
Euromtf	367
Tokyo	393
Euronext	542
Trace	1.933
Singapore	332
Hong Kong	108
Altri	7.962
Fondi	1.003
<b>Totale</b>	<b>22.035</b>

# Accordi di pagamento basati su azioni

## Sistema di incentivazione a lungo termine: piano di *phantom stock*

### Gruppo Poste Italiane

L'Assemblea degli Azionisti di Poste Italiane S.p.A. tenutasi in data 24 Maggio 2016 ha approvato il documento, redatto ai sensi dell'art 84-bis del Regolamento Emittenti, sul "Sistema di Incentivazione a lungo termine 2016-2018 (ILT) – Piano di *Phantom Stock*". Il sistema di incentivazione a lungo termine, costruito in linea con la prassi di mercato, ha l'obiettivo di collegare una quota della componente variabile della remunerazione di talune risorse al raggiungimento di obiettivi di redditività e di creazione di valore sostenibile per gli azionisti nel lungo periodo.

### Descrizione del Piano

Il Piano di *Phantom Stock* 2016-2018, come descritto nel sopracitato Documento Informativo redatto ai sensi dell'art 84-bis del Regolamento Emittenti sul "Sistema di Incentivazione a lungo termine 2016-2018 (ILT) – Piano di *Phantom Stock*", prevede l'assegnazione ai Beneficiari di diritti a ricevere delle unità rappresentative del valore dell'azione Poste Italiane (c.d. *Phantom Stock*), e il relativo premio in denaro, al termine di un periodo di maturazione. Il numero delle unità da attribuire a ciascun Beneficiario è condizionato al raggiungimento della Condizione Cancellato, delle Condizioni di Accesso e degli Obiettivi di Performance nell'arco di un periodo triennale. Il Piano si sviluppa su un orizzonte temporale di medio-lungo periodo. In particolare, il Piano si articola in tre Cicli (assegnazione 2016, 2017, 2018), ciascuno avente durata triennale.

Le *Phantom Stock* vengono attribuite nel caso siano raggiunti gli obiettivi di performance, e contestualmente convertite in un premio monetario in base al valore di mercato dell'azione nei trenta giorni lavorativi di Borsa antecedenti alla data di attribuzione delle *Phantom* stesse, ovvero dopo un periodo di *retention* (come di seguito specificato). Le principali caratteristiche del Piano sono di seguito evidenziate.

### Destinatari

I destinatari sono: l'Amministratore Delegato di Poste Italiane, in qualità di Direttore Generale, taluni Manager del Gruppo Poste Italiane, inclusi Dirigenti con responsabilità strategiche, *Risk Takers* del Patrimonio destinato BancoPosta e personale del Gruppo assicurativo Poste Vita.

### Condizioni del Piano

Gli Obiettivi di Performance, a cui è condizionato il conseguimento del premio in denaro, sono di seguito evidenziati:

- per il Direttore Generale e gli altri Beneficiari del piano dipendenti di Poste Italiane diversi dal personale BancoPosta, un indicatore di redditività individuato nell'EBIT gestionale cumulato triennale di Gruppo utilizzato per riconoscere la continuità e sostenibilità dei risultati di redditività nel lungo termine;
- per i Beneficiari inclusi tra i *Risk Takers* del Patrimonio BancoPosta, l'indicatore di redditività triennale individuato nel RORAC (*Return On Risk Adjusted Capital*), utilizzato nel Piano di lungo termine con l'obiettivo di riconoscere la continuità e sostenibilità dei risultati nel lungo termine adeguatamente corretti per il rischio;
- per i Beneficiari inclusi tra il personale del Gruppo assicurativo Poste Vita, un indicatore di redditività individuato nel RORAC del gruppo assicurativo Poste Vita relativo al triennio e utilizzato nel Piano di lungo termine con l'obiettivo di riconoscere la continuità e sostenibilità dei risultati nel lungo termine adeguatamente corretti per il rischio.

Comune a tutti i Beneficiari, è il raggiungimento di un indicatore di creazione di valore per gli azionisti, individuato nel *Total Shareholder Return*, utilizzato per identificare la performance relativa alla generazione di valore per gli azionisti di Poste Italiane rispetto alle aziende del FTSE MIB.

La maturazione dei Diritti è subordinata alla sussistenza della Condizione Cannello che garantisce la sostenibilità del Piano a livello di Gruppo. La Condizione Cannello è rappresentata dal raggiungimento di una determinata soglia di EBIT gestionale cumulato triennale di Gruppo al termine di ciascun Periodo di Performance. Inoltre, per il Direttore Generale (nonché Amministratore Delegato) e per i *Risk Takers* del Patrimonio BancoPosta la maturazione dei Diritti è subordinata altresì alla sussistenza di Condizioni di Accesso, che certifichino la presenza di solidità patrimoniale e di liquidità del Patrimonio BancoPosta stesso come segue:

- Parametro di adeguatezza patrimoniale, identificato nel CET 1 di fine periodo;
- Parametro di liquidità a breve termine, identificato nel LCR di fine periodo;
- Parametro di redditività corretta per il rischio, identificato nel RORAC di fine periodo; tale parametro è previsto a partire dal Ciclo 2017-2019 e solo per il Direttore Generale (nonché Amministratore Delegato).

Diversamente per il personale appartenente al Gruppo assicurativo Poste Vita, la maturazione dei Diritti è subordinata oltre che alla Condizione Cannello (EBIT gestionale cumulato triennale di Gruppo) alla sussistenza della Condizione di Accesso specifica ossia *Solvency II ratio* di fine periodo.

Le *Phantom Stock* verranno attribuite entro la fine dell'anno successivo al termine del Periodo di Performance, e immediatamente convertite in denaro. Per il Direttore Generale, *Risk Takers* BancoPosta e personale del Gruppo Poste Vita, esse saranno soggette a un periodo di *retention* di un anno, prima di essere convertite in denaro in seguito alla verifica della sussistenza delle condizioni previste per ciascun Piano.

## Modalità di valutazione del *Fair value* ed effetti economici

### Primo Ciclo 2016-2018

Il numero di *Phantom Stock* per il Primo Ciclo del Piano in essere alla data del 31 dicembre 2017 per 44 Beneficiari è di 473.073 unità. La valutazione, effettuata utilizzando un modello di simulazione Monte Carlo, è stata affidata ad un esperto esterno al Gruppo. Il costo rilevato per l'esercizio 2017 è stato di circa 0,2 milioni di euro mentre la passività iscritta tra i debiti del personale ammonta a circa 1,5 milioni di euro.

### Secondo Ciclo 2017-2019

Il numero di *Phantom Stock* complessivamente assegnate per il Secondo Ciclo del Piano a 55 Beneficiari è stato di 609.491 unità, il cui *fair value* unitario al 31 dicembre 2017 è stato stimato in euro 3,98 relativamente ai Piani per l'Amministratore Delegato e Direttore Generale, per il personale del Patrimonio BancoPosta e della società Poste Vita e in euro 4,17 relativamente al Piano per il restante personale del Gruppo. La valutazione, effettuata utilizzando un modello di simulazione Monte Carlo, è stata affidata ad un esperto esterno al Gruppo. Il costo rilevato per l'esercizio 2017 è stato di circa 0,8 milioni di euro, equivalente alla passività iscritta tra i debiti del personale.

## Poste Italiane S.p.A.

Si riportano di seguito gli effetti economici del Primo e Secondo Ciclo del sopracitato Sistema di Incentivazione a Lungo Termine al 31 dicembre 2017 per Poste Italiane S.p.A..

Modalità di valutazione del *Fair value* ed effetti economici

### Primo Ciclo 2016-2018

Il numero di *Phantom Stock* per il Primo Ciclo del Piano in essere alla data del 31 dicembre 2017 per 42 beneficiari è di 447.800 unità. La valutazione, effettuata utilizzando un modello di simulazione Monte Carlo, è stata affidata ad un esperto esterno alla Società. Il costo rilevato per l'esercizio 2017 è stato di circa 0,2 milioni di euro mentre la passività iscritta tra i debiti del personale ammonta a circa 1,4 milioni di euro.

### Secondo Ciclo 2017-2019

Il numero di *Phantom Stock* complessivamente assegnate per il Secondo Ciclo del Piano a 52 Beneficiari è stato di 574.141 unità. La valutazione, effettuata utilizzando un modello di simulazione Monte Carlo, è stata affidata ad un esperto esterno alla Società. Il costo rilevato per l'esercizio 2017 è stato di circa 0,8 milioni di euro, equivalente alla passività iscritta tra i debiti del personale.

## Sistemi di incentivazione a breve termine: MBO

La Banca d'Italia, il 27 maggio 2014, ha emanato le Disposizioni di Vigilanza per BancoPosta (Parte IV, Cap. I, "BancoPosta" inserita nella Circolare n. 285 del 17 Dicembre 2013 "Disposizioni di Vigilanza prudenziale per le banche") che, tenuto conto delle peculiarità normative e operative dell'attività di BancoPosta e della società Poste Italiane S.p.A., hanno reso applicabile al BancoPosta, la disciplina prudenziale delle banche, tra cui, la normativa in materia di politiche di remunerazione e incentivazione (Parte Prima, Titolo IV, Capitolo 2 "Politiche e prassi di remunerazione e incentivazione" della Circolare n. 285 sopra richiamata). Tali disposizioni, applicabili alla sola Capogruppo Poste Italiane S.p.A., prevedono che parte dei premi erogati ai "Risk Takers" del Patrimonio BancoPosta venga attribuita mediante l'assegnazione di strumenti finanziari, in un orizzonte temporale pluriennale. Conseguentemente, con riferimento ai sistemi di incentivazione manageriale del Patrimonio BancoPosta, ove l'incentivo risulti superiore ad una soglia di materialità, il sistema di incentivazione manageriale MBO prevede l'assegnazione del 50% dell'incentivo sotto forma di *Phantom Stock*, ovvero unità rappresentative del valore dell'azione di Poste Italiane S.p.A., e l'applicazione di meccanismi di differimento:

- per il 60% dell'incentivo su 5 anni pro-rata, per il personale più rilevante che beneficia sia del sistema di incentivazione a breve termine sia di quello a lungo termine;
- per il 40% su 3 anni pro-rata, per il restante personale più rilevante.

L'attribuzione delle *Phantom Stock* è subordinata alla sussistenza di una Condizione Cannello (Redditività di Gruppo: EBIT gestionale) e di Condizioni di Accesso come segue:

- Parametro di adeguatezza patrimoniale, identificato nel CET 1 livello soglia approvato nel *Risk Appetite Framework (RAF)*;
- Parametro di liquidità a breve termine, identificato nel LCR livello soglia approvato nel *Risk Appetite Framework (RAF)*.

L'erogazione della parte differita avverrà ogni anno a condizione che vengano rispettati i requisiti di patrimonializzazione e di liquidità del Patrimonio BancoPosta. Gli effetti economici e patrimoniali sono contabilizzati nel periodo di maturazione degli strumenti.

## Modalità di valutazione del *Fair value* ed effetti economici

Al 31 dicembre 2017, il numero di *Phantom Stock* è stato stimato sulla base delle migliori informazioni disponibili, allo scopo di rilevare il costo del servizio ricevuto. La valutazione è stata affidata ad un esperto esterno al Gruppo ed è stata effettuata secondo le miglior prassi di mercato. Il costo rilevato per l'esercizio 2017 è stato di circa 0,6 milioni di euro, equivalente alla passività iscritta tra i debiti del personale.

## Pagamenti per la conclusione del rapporto

I compensi legati alla conclusione anticipata del rapporto di lavoro per il personale *Risk Takers* del Patrimonio BancoPosta sono corrisposti secondo le modalità previste per la remunerazione variabile a Breve Termine per quanto attiene le modalità di differimento, il pagamento in strumenti finanziari e la verifica dei parametri minimi regolamentari di patrimonializzazione e di liquidità del Patrimonio BancoPosta.

Per l'esercizio 2017 il numero di *Phantom Stock* complessivamente assegnate a seguito di conclusione anticipata del rapporto di lavoro è stato di 276.744 unità; il costo rilevato a Conto economico è stato di circa 1,5 milioni di euro, valore equivalente alla passività iscritta tra i debiti del personale.

# Dati salienti delle partecipazioni

Il dettaglio è il seguente:

## Elenco delle partecipazioni consolidate integralmente

Denominazione (sede sociale) (migliaia di euro)	Quota % posseduta	Capitale sociale	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto
BancoPosta Fondi S.p.A. SGR (Roma)	100,00%	12.000	29.134	53.886
Consorzio Logistica Pacchi ScpA (Roma)	100,00%	516	-	516
Consorzio per i Servizi di Telefonia Mobile ScpA (Roma) (*)	100,00%	120	-	120
Consorzio PosteMotori (Roma)	80,75%	120	171	291
Europa Gestioni Immobiliari S.p.A. (Roma)	100,00%	103.200	1.843	237.263
Mistral Air Srl (Roma) (**)	100,00%	1.000	(7.611)	(1.895)
PatentiViaPoste ScpA (Roma) (*)	86,86%	120	(2)	125
PosteMobile S.p.A. (Roma)	100,00%	32.561	18.659	57.905
Poste Tributi ScpA (Roma) (*) (**)	90,00%	2.583	(1.053)	(1.590)
PosteTutela S.p.A. (Roma)	100,00%	153	298	13.441
Poste Vita S.p.A. (Roma) (*)	100,00%	1.216.608	510.172	3.323.728
Poste Assicura S.p.A. (Roma) (*)	100,00%	25.000	28.609	104.359
Postel S.p.A. (Roma)	100,00%	20.400	118	101.459
SDA Express Courier S.p.A. (Roma) (*)	100,00%	10.000	(31.990)	(22.876)
Poste Welfare Servizi Srl (Roma)	100,00%	16	2.590	7.651

(\*) 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.

(\*\*) Poste Italiane S.p.A. ha assunto l'impegno a supportare finanziariamente e patrimonialmente le controllate SDA Express Courier S.p.A. e Mistral Air Srl per l'esercizio 2018 e Poste Tributi ScpA per la durata della liquidazione.

## Elenco delle partecipazioni in entità valutate con il metodo del Patrimonio netto

Denominazione (sede sociale) (migliaia di euro)	Natura del rapporto	Valore a Stato Patrimoniale	Quota % posseduta	Attività	Passività	Patrimonio netto	Ricavi e proventi	Risultato dell'esercizio
Address Software Srl (Roma)	Controllata	237	51,00%	931	466	465	1.087	38
Anima Holding S.p.A. (Milano) (a)	Collegata	218.911	10,04%	1.212.463	372.770	839.693	578.620 (*)	78.347
Conio Inc. (San Francisco) (b)	Collegata	68	20,00%	346	136	210	-	220
FSIA Investimenti Srl (Milano) (c)	Controllo congiunto	286.136	30,00%	1.011.722	59.792	951.930	-	24.816
Indabox Srl (Roma)	Controllata	1.222	100,00%	755	151	604	98	(289)
ItaliaCamp Srl (Roma) (d)	Collegata	54	20,00%	941	670	271	879	161
Kipoint S.p.A. (Roma)	Controllata	614	100,00%	2.589	1.975	614	4.678	57
Risparmio Holding S.p.A. (Roma)	Controllata	873	80,00%	1.208	117	1.091	-	737
Uptime S.p.A. - in liquidazione (Roma) (e)	Controllata	-	100,00%	4.104	4.339	(235)	5.791	(413)
Altre collegate del gruppo SDA (f)	Collegate	4						

a. Dati dell'ultimo resoconto intermedio di gestione consolidato approvato dal CDA della società al 30.09.2017.

b. Dati riferiti alla Conio Inc. e alla sua controllata Conio Srl al 30.06.2017.

c. Dati dell'ultimo resoconto intermedio di gestione approvato dal CDA della società al 30.09.2017 comprensivi della valutazione ad equity del Gruppo SIA e degli effetti rilevati in sede di *Purchase Price Allocation*.

d. Dati dell'ultimo bilancio approvato dalla società al 31.12.16.

e. Dati dell'ultimo bilancio approvato dalla società al 31.12.15.

f. Le altre collegate del gruppo SDA Express Courier sono MDG Express Srl e Speedy Express Courier Srl.

(\*) Il valore comprende l'importo delle commissioni attive e degli interessi attivi e proventi assimilati.

## 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.

### Risparmio postale

Descrizione (milioni di euro)	31.12.2017	31.12.2016
Libretti di deposito	108.564	118.938
Buoni Fruttiferi Postali	214.347	203.962
Cassa Depositi e Prestiti	146.104	134.121
Ministero dell' Economia e delle Finanze	68.243	69.841
<b>Totale</b>	<b>322.911</b>	<b>322.900</b>

## Informazioni relative ai patrimoni gestiti

L'ammontare dei patrimoni gestiti da BancoPosta Fondi S.p.A. SGR, costituito dal *fair value* delle quote valorizzate all'ultimo giorno utile dell'esercizio, al 31 dicembre 2017 era di 7.984 milioni di euro (7.269 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

## Impegni

Gli Impegni di acquisto del Gruppo sono dettagliati nella tabella che segue.

### Impegni

Descrizione (milioni di euro)	31.12.17	31.12.16
<b>Impegni di acquisto</b>		
Contratti per affitti passivi di immobili	523	501
Contratti per acquisto di Immobili, impianti e macchinari	42	41
Contratti per acquisto di Attività immateriali	32	27
Contratti per leasing flotta automezzi	200	260
Contratti per altri canoni	26	28
<b>Totale</b>	<b>823</b>	<b>857</b>

La società EGI S.p.A. al 31 dicembre 2017, si è impegnata per il 2018 ad acquistare energia elettrica sui mercati a termine regolamentati per un valore complessivo di 10,7 milioni di euro. Al 31 dicembre 2017 il corrispondente valore di mercato è di 12,4 milioni di euro.

Gli Impegni di acquisto di Poste Italiane S.p.A., sono dettagliati nella tabella che segue.

### Impegni di acquisto

Descrizione (milioni di euro)	31.12.17	di cui verso società del gruppo	31.12.16	di cui verso società del gruppo
Contratti per affitti passivi di immobili	533	32	515	13
Contratti per acquisto di Immobili, impianti e macchinari	42	-	43	2
Contratti per acquisto di Attività immateriali	33	-	30	3
Contratti per leasing flotta automezzi	200	-	260	-
Contratti per altri canoni	31	16	18	4
<b>Totale</b>	<b>839</b>	<b>48</b>	<b>866</b>	<b>22</b>

Relativamente ai soli contratti per affitti passivi di immobili, risolvibili di norma con preavviso di sei mesi, gli impegni futuri a carico rispettivamente del Gruppo e di Poste Italiane S.p.A. sono così suddivisi in base all'anno di scadenza dei canoni:

### Impegni per canoni di affitto - Gruppo Poste Italiane

Descrizione (milioni di euro)	31.12.17	31.12.16
<b>Canoni di affitto scadenti:</b>		
entro l'esercizio successivo a quello di bilancio	138	139
tra il 2° e il 5° anno successivo alla data di chiusura di bilancio	320	311
oltre il 5° anno	65	52
<b>Totale</b>	<b>523</b>	<b>502</b>

### Impegni per canoni di affitto - Poste Italiane S.p.A.

Descrizione (milioni di euro)	31.12.17	<i>di cui verso società del gruppo</i>	31.12.16	<i>di cui verso società del gruppo</i>
<b>Canoni di affitto scadenti:</b>				
entro l'esercizio successivo a quello di bilancio	145	7	146	7
tra il 2° e il 5° anno successivo alla data di chiusura di bilancio	333	20	316	5
oltre il 5° anno	55	5	53	1
<b>Totale</b>	<b>533</b>	<b>32</b>	<b>515</b>	<b>13</b>

## Garanzie

Le Garanzie personali in essere per le quali esiste un impegno, rispettivamente del Gruppo e di Poste Italiane S.p.A. sono le seguenti:

### Garanzie

Descrizione (milioni di euro)	31.12.17	31.12.16
<b>Fidejussioni e altre garanzie rilasciate:</b>		
da Istituti di credito/Assicurazioni nell'interesse di imprese del Gruppo a favore di terzi	283	321
dal Gruppo nel proprio interesse a favore di terzi	21	-
<b>Totale</b>	<b>304</b>	<b>321</b>

## Garanzie

Descrizione (milioni di euro)	31.12.17	31.12.16
<b>Fidejussioni e altre garanzie rilasciate:</b>		
rilasciate da Istituti di credito nell'interesse di Poste Italiane S.p.A. a favore di terzi	172	212
rilasciate da Poste Italiane S.p.A. nell'interesse di imprese controllate a favore di terzi	59	59
lettere di patronage rilasciate da Poste Italiane S.p.A. nell'interesse di imprese controllate	21	1
<b>Totale</b>	<b>252</b>	<b>272</b>

## Beni di terzi

I Beni di terzi presso società del Gruppo, sono dettagliati nella tabella che segue. L'informativa rileva esclusivamente per la Capogruppo Poste Italiane S.p.A..

### Beni di terzi

Descrizione (milioni di euro)	31.12.17	31.12.16
Titoli obbligazionari sottoscritti dalla clientela c/o istituti di credito terzi	3.562	5.262
<b>Totale</b>	<b>3.562</b>	<b>5.262</b>

Ad integrazione di quanto sopra esposto, al 31 dicembre 2017 Poste Italiane S.p.A. detiene ulteriori 3 milioni di euro di Beni di società del gruppo.

## Attività in corso di rendicontazione

Al 31 dicembre 2017, la Capogruppo ha pagato titoli di spesa del Ministero della Giustizia per 107 milioni di euro per i quali Poste Italiane S.p.A., 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.

# Compensi alla società di revisione ai sensi dell'art.149 Duodecies del “regolamento emittenti CONSOB”

I corrispettivi per l'esercizio 2017, riconosciuti alla società di revisione della Capogruppo PricewaterhouseCoopers e alle entità appartenenti alla sua rete, sono riepilogati, secondo quanto indicato dall'art. 149 duodecies del “Regolamento Emittenti CONSOB”, nella tabella che segue:

## Informazioni relative ai compensi alla Società di revisione

Tipologia di Servizi (migliaia di euro)	Soggetto che ha erogato il servizio	Compensi (*)
<b>Poste Italiane S.p.A.</b>		
Servizi di revisione contabile	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	1.166
	Rete PricewaterhouseCoopers	-
Servizi di attestazione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	293
	Rete PricewaterhouseCoopers	-
Altri Servizi	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	55
	Rete PricewaterhouseCoopers	-
<b>Società controllate da Poste Italiane S.p.A.</b>		
Servizi di revisione contabile (**)	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	1.058
	Rete PricewaterhouseCoopers	-
Servizi di attestazione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	353
	Rete PricewaterhouseCoopers	-
Altri Servizi	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	95
	Rete PricewaterhouseCoopers	-
<b>Totale</b>		<b>3.020</b>

(\*) Gli importi non includono spese e oneri accessori.

(\*\*) Gli importi esposti non includono i compensi per servizi di revisione contabile svolta sui fondi amministrati da BancoPosta Fondi SGR S.p.A. a carico dei sottoscrittori per 119 migliaia di euro.

I compensi per i servizi di revisione contabile sono rilevati nell'esercizio a cui si riferisce il bilancio oggetto di revisione<sup>115</sup>. Con riferimento alla Controllante, la voce Servizi di revisione contabile comprende compensi integrativi per 130 migliaia di euro oggetto di approvazione da parte dell'Assemblea ordinaria degli azionisti del 29 maggio 2018.

115. Eventuali servizi di revisione o attestazione riferiti a risultanze contabili antecedenti alla data di chiusura del bilancio di esercizio sono rilevati per competenza, successivamente al conferimento dell'incarico, nell'esercizio in cui i servizi sono resi, in base alla percentuale di completamento.

Pagina volutamente lasciata in bianco

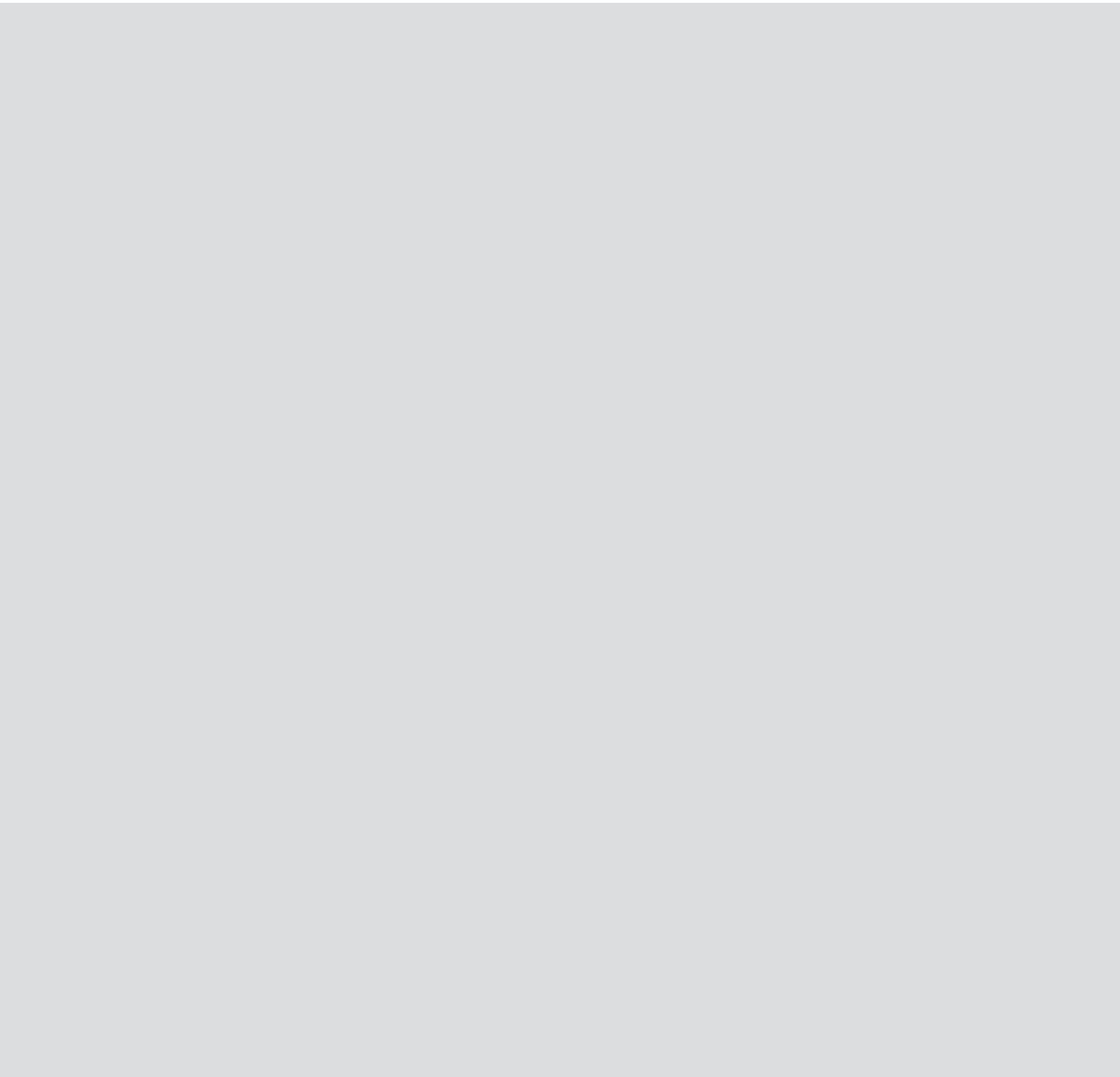
# 12. Rendiconto separato del patrimonio BancoPosta AL 31 DICEMBRE 2017



# Contenuti

## **RENDICONTO SEPARATO DEL PATRIMONIO BANCOPOSTA AL 31 DICEMBRE 2017**

Schemi di bilancio	418
Stato patrimoniale	418
Conto economico	420
Prospetto della redditività complessiva	421
Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto	422
Rendiconto finanziario	424
Nota integrativa	426
Parte A – Politiche contabili	426
Parte B – Informazioni sullo Stato patrimoniale	446
Parte C – Informazioni sul Conto economico	474
Parte D – Redditività complessiva	486
Parte E – Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura	487
Parte F – Informazioni sul patrimonio	530
Parte G – Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda	537
Parte H – Operazioni con parti correlate	537
Parte I – Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	542
Parte L – Informativa di settore	543



# Schemi di bilancio

## Stato patrimoniale

Voci dell'Attivo (dati in euro)	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10. Cassa e disponibilità liquide	3.217.163.704	2.510.820.434
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
30. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	39.140.379.660	37.263.441.355
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	12.912.363.033	12.682.587.907
60. Crediti verso banche	1.150.646.309	1.314.337.052
70. Crediti verso clientela	7.951.158.686	9.004.203.937
80. Derivati di copertura	394.507.899	190.911.119
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-
100. Partecipazioni	-	-
110. Attività materiali	-	-
120. Attività immateriali	-	-
<i>di cui:</i>		
- <i>avviamento</i>	-	-
130. Attività fiscali:	405.671.786	320.870.907
<i>a) correnti</i>	-	-
<i>b) anticipate</i>	405.671.786	320.870.907
<i>di cui alla L.214/2011</i>	-	-
140. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-
150. Altre attività	2.063.534.180	1.765.994.097
<b>Totale dell'Attivo</b>	<b>67.235.425.257</b>	<b>65.053.166.808</b>

## Stato patrimoniale

Voci del Passivo e del Patrimonio netto (dati in euro)		31 dicembre 2017	31 dicembre 2016
10.	Debiti verso banche	5.949.610.345	5.798.577.802
20.	Debiti verso clientela	53.686.408.893	50.373.852.771
30.	Titoli in circolazione	-	-
40.	Passività finanziarie di negoziazione	-	-
50.	Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
60.	Derivati di copertura	1.637.107.776	2.304.549.533
70.	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-
80.	Passività fiscali:	307.944.970	530.290.120
	<i>a) correnti</i>	-	-
	<i>b) differite</i>	307.944.970	530.290.120
90.	Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-
100.	Altre passività	2.335.518.644	2.178.775.258
110.	Trattamento di fine rapporto del personale	16.538.104	18.556.806
120.	Fondi per rischi e oneri:	543.375.786	462.396.773
	<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	-	-
	<i>b) altri fondi</i>	543.375.786	462.396.773
130.	Riserve da valutazione	114.941.270	868.891.183
140.	Azioni rimborsabili	-	-
150.	Strumenti di capitale	-	-
160.	Riserve	2.058.999.822	1.948.999.822
170.	Sovrapprezzi di emissione	-	-
180.	Capitale	-	-
190.	Azioni proprie (-)	-	-
200.	Utile/(Perdita) d'esercizio (+/-)	584.979.647	568.276.740
<b>Totale del Passivo e del Patrimonio netto</b>		<b>67.235.425.257</b>	<b>65.053.166.808</b>

## Conto economico

Voci (dati in euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
10. Interessi attivi e proventi assimilati	1.525.963.155	1.542.998.078
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(78.167.651)	(73.840.796)
<b>30. Margine di interesse</b>	<b>1.447.795.504</b>	<b>1.469.157.282</b>
40. Commissioni attive	3.628.959.602	3.602.704.357
50. Commissioni passive	(64.607.340)	(66.084.130)
<b>60. Commissioni nette</b>	<b>3.564.352.262</b>	<b>3.536.620.227</b>
70. Dividendi e proventi simili	597.839	690.388
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	2.342.123	3.133.641
90. Risultato netto dell'attività di copertura	1.897.984	(910.193)
100. Utili/(Perdite) da cessione o riacquisto di:	623.613.722	587.484.549
a) crediti	-	-
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	623.613.722	593.952.484
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
d) passività finanziarie	-	(6.467.935)
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
<b>120. Margine di intermediazione</b>	<b>5.640.599.434</b>	<b>5.596.175.894</b>
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(14.583.719)	(6.363.522)
a) crediti	(14.583.719)	(6.363.522)
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
d) altre operazioni finanziarie	-	-
<b>140. Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>5.626.015.715</b>	<b>5.589.812.372</b>
150. Spese amministrative:	(4.615.783.659)	(4.653.115.006)
a) spese per il personale	(93.415.138)	(98.478.270)
b) altre spese amministrative	(4.522.368.521)	(4.554.636.736)
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(182.598.597)	(94.802.615)
170. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	-	-
180. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	-	-
190. Altri oneri/proventi di gestione	(57.613.621)	(39.373.904)
<b>200. Costi operativi</b>	<b>(4.855.995.877)</b>	<b>(4.787.291.525)</b>
210. Utili/(Perdite) delle partecipazioni	-	-
220. Risultato netto della valutazione al <i>fair value</i> delle attività materiali e immateriali	-	-
230. Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-
240. Utili/(Perdite) da cessione di investimenti	-	-
<b>250. Utile/(Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>770.019.838</b>	<b>802.520.847</b>
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(185.040.191)	(234.244.107)
<b>270. Utile/(Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>584.979.647</b>	<b>568.276.740</b>
280. Utile/(Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-
<b>290. Utile/(Perdita) d'esercizio</b>	<b>584.979.647</b>	<b>568.276.740</b>

## Prospetto della redditività complessiva

Voci (dati in euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
<b>10. Utile/(Perdita) d'esercizio</b>	<b>584.979.647</b>	<b>568.276.740</b>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a Conto economico</b>		
20. Attività materiali	-	-
30. Attività immateriali	-	-
40. Piani a benefici definiti	283.022	(422.365)
50. Attività non correnti in via di dismissione	-	-
60. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a Patrimonio netto	-	-
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a Conto economico</b>		
70. Copertura di investimenti esteri	-	-
80. Differenze di cambio	-	-
90. Copertura dei flussi finanziari	(44.678.244)	(25.835.153)
100. Attività finanziarie disponibili per la vendita	(709.554.691)	(1.611.038.479)
110. Attività non correnti in via di dismissione	-	-
120. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a Patrimonio netto	-	-
<b>130. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>(753.949.913)</b>	<b>(1.637.295.997)</b>
<b>140. Redditività complessiva (Voce 10+130)</b>	<b>(168.970.266)</b>	<b>(1.069.019.257)</b>

## Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto

(dati in euro)	31 dicembre 2017									
	Capitale		Sovrapprezzi di emissione	Riserve		Riserve da valutazione	Strumenti di capitale	Azioni proprie	Utile/(Perdita) di esercizio	Patrimonio netto
	azioni ordinarie	altre azioni		di utili	altre (*)					
<b>Esistenze al 31.12.2016</b>	-	-	-	948.999.822	1.000.000.000	868.891.183	-	-	568.276.740	3.386.167.745
Modifica saldi apertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Esistenze al 01.01.2017</b>	-	-	-	948.999.822	1.000.000.000	868.891.183	-	-	568.276.740	3.386.167.745
<b>Allocazione risultato esercizio precedente</b>	-	-	-	110.000.000	-	-	-	-	(568.276.740)	(458.276.740)
Riserve	-	-	-	110.000.000	-	-	-	-	(110.000.000)	-
Dividendi e altre destinazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	(458.276.740)	(458.276.740)
<b>Variazioni dell'esercizio</b>	-	-	-	-	-	(753.949.913)	-	-	584.979.647	(168.970.266)
Variazioni di riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni sul Patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emissione nuove azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribuzione straordinaria dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivati su proprie azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stock options	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redditività complessiva esercizio 2017	-	-	-	-	-	(753.949.913)	-	-	584.979.647	(168.970.266)
<b>Patrimonio netto al 31.12.2017</b>	-	-	-	1.058.999.822	1.000.000.000	114.941.270	-	-	584.979.647	2.758.920.739

(\*) La voce rappresenta la Riserva per il Patrimonio BancoPosta.

(dati in euro)	31 dicembre 2016									
	Capitale		Sovrapprezzi di emissione	Riserve		Riserve da valutazione	Strumenti di capitale	Azioni proprie	Utile/(Perdita) di esercizio	Patrimonio netto
	azioni ordinarie	altre azioni		di utili	altre (*)					
<b>Esistenze al 31.12.2015</b>	-	-	-	948.996.672	1.000.000.000	2.506.187.180	-	-	586.969.571	5.042.153.423
Modifica saldi apertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Esistenze al 01.01.2016</b>	-	-	-	948.996.672	1.000.000.000	2.506.187.180	-	-	586.969.571	5.042.153.423
<b>Allocazione risultato esercizio precedente</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	(586.969.571)	(586.969.571)
Riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi e altre destinazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	(586.969.571)	(586.969.571)
<b>Variazioni dell'esercizio</b>	-	-	-	3.150	-	(1.637.295.997)	-	-	568.276.740	(1.069.016.107)
Variazioni di riserve	-	-	-	3.150	-	-	-	-	-	3.150
Operazioni sul Patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emissione nuove azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribuzione straordinaria dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivati su proprie azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Stock options</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redditività complessiva esercizio 2016	-	-	-	-	-	(1.637.295.997)	-	-	568.276.740	(1.069.019.257)
<b>Patrimonio netto al 31.12.2016</b>	-	-	-	948.999.822	1.000.000.000	868.891.183	-	-	568.276.740	3.386.167.745

(\*) La voce rappresenta la Riserva per il Patrimonio BancoPosta.

# Rendiconto finanziario

## Metodo indiretto

(dati in euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
<b>A. ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
<b>1. Gestione</b>	<b>669.944.592</b>	<b>650.037.706</b>
- risultato d'esercizio (+/-)	584.979.647	568.276.740
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> (-/+)	1.095.199	68.387
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	(1.897.984)	910.193
- rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-)	14.583.719	6.363.522
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	-	-
- accantonamenti netti a fondi rischi e oneri e altri costi/ricavi (+/-)	444.520.215	398.219.073
- imposte e tasse non liquidate (+)	185.040.192	234.017.820
- rettifiche/riprese di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-
- altri aggiustamenti (+/-)	(558.376.396)	(557.818.029)
<b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>	<b>(2.070.552.058)</b>	<b>(5.941.565.182)</b>
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
- attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
- attività finanziarie disponibili per la vendita	(2.764.116.693)	(5.467.991.805)
- crediti verso banche: a vista	(540.869)	(399.288)
- crediti verso banche: altri crediti	163.136.413	(103.403.902)
- crediti verso clientela	1.038.461.533	20.821.972
- altre attività	(507.492.442)	(390.592.159)
<b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>	<b>2.847.080.414</b>	<b>5.041.164.367</b>
- debiti verso banche: a vista	638.071.027	101.623.433
- debiti verso banche: altri debiti	(487.038.484)	437.934.922
- debiti verso clientela	3.312.556.122	4.904.804.958
- titoli in circolazione	-	-
- passività finanziarie di negoziazione	-	-
- passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
- altre passività	(616.508.251)	(403.198.946)
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>	<b>1.446.472.948</b>	<b>(250.363.109)</b>
<b>B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata da</b>	<b>1.300.000.002</b>	<b>1.300.000.002</b>
- vendite di partecipazioni	-	-
- dividendi incassati su partecipazioni	-	-
- vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	1.300.000.002	1.300.000.002
- vendite di attività materiali	-	-
- vendite di attività immateriali	-	-
- vendite di rami d'azienda	-	-
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>(1.581.852.940)</b>	<b>(1.120.543.164)</b>
- acquisti di partecipazioni	-	-
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	(1.581.852.940)	(1.120.543.164)
- acquisti di attività materiali	-	-
- acquisti di attività immateriali	-	-
- acquisti di rami d'azienda	-	-
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>	<b>(281.852.938)</b>	<b>179.456.838</b>
<b>C. ATTIVITÀ DI PROVISTA</b>		
- emissioni/acquisti di azioni proprie	-	-
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	-	-
- distribuzione dividendi e altre finalità	(458.276.740)	(586.969.571)
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>	<b>(458.276.740)</b>	<b>(586.969.571)</b>
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>	<b>706.343.270</b>	<b>(657.875.842)</b>

LEGENDA:  
(+) generata  
(-) assorbita

## Riconciliazione

<b>Voci di bilancio (dati in euro)</b>	<b>Esercizio 2017</b>	<b>Esercizio 2016</b>
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	2.510.820.434	3.168.696.276
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	706.343.270	(657.875.842)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	-	-
<b>Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio</b>	<b>3.217.163.704</b>	<b>2.510.820.434</b>

# Nota integrativa

## Parte A – Politiche contabili

### A.1 – Parte generale

#### Sezione 1 – Dichiarazione di conformità ai principi contabili

Il presente Rendiconto separato BancoPosta è conforme ai principi contabili internazionali *International Financial Reporting Standards* (IFRS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e adottati dall'Unione Europea con il Regolamento Europeo (CE) n. 1606/2002 del 19 luglio 2002, nonché ai sensi del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005 che ha disciplinato l'applicazione degli IFRS nell'ambito del corpo legislativo italiano. Per IFRS si intendono tutti gli *International Financial Reporting Standards*, tutti gli *International Accounting Standards* (IAS), tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC), precedentemente denominate *Standing Interpretations Committee* (SIC), adottati dall'Unione Europea e contenuti nei relativi Regolamenti UE pubblicati sino al 29 marzo 2018, data in cui il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A. ha approvato il presente Rendiconto separato nell'ambito della Relazione Finanziaria Annuale.

#### Principi contabili e interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2017 e di prossima applicazione

L'informativa al riguardo è riportata nel paragrafo 2.7 – *Principi contabili e interpretazioni di nuova e di prossima applicazione* – della presente sezione – *I bilanci di Poste Italiane* – della Relazione finanziaria annuale.

Nel corso del 2017 Poste Italiane S.p.A. ha condotto il progetto di implementazione del nuovo principio contabile IFRS 9 – “Strumenti finanziari” che sarà applicato dal 1° gennaio 2018 e sostituirà in gran parte il principio contabile IAS 39, attualmente in vigore. Gli obiettivi del progetto sono stati: i) identificare le aree di impatto del principio (“*Classification & Measurement*”, “*Impairment*” e “*Hedge accounting*”), ii) determinare gli effetti quantitativi e qualitativi della transizione, iii) individuare e implementare le soluzioni applicative e organizzative per una gestione a regime organica, efficace e coerente all'interno del Gruppo.

Per l'analisi degli impatti qualitativi e delle scelte adottate si rimanda al sopracitato paragrafo 2.7, mentre di seguito si forniscono, in via preliminare, i principali effetti patrimoniali al 1° gennaio 2018 riferiti al Patrimonio BancoPosta derivanti dall'adozione del nuovo principio contabile. Sui dati di seguito esposti sono tuttora in corso le attività di verifica. Tutti gli effetti si intendono al lordo delle relative imposte.

#### Classificazione e Misurazione degli strumenti finanziari

Il portafoglio titoli del Patrimonio BancoPosta al 31 dicembre 2017 è così composto:

- “Attività finanziarie detenute sino a scadenza”: 12,9 miliardi di euro;
- “Attività finanziarie disponibili per la vendita”: 39,1 miliardi di euro.

A seguito dell'applicazione dell'IFRS 9 con le modalità descritte nel sopracitato paragrafo 2.7, e assumendo l'esito positivo delle verifiche in corso, il portafoglio titoli del Patrimonio BancoPosta al 1° gennaio 2018 risulta così composto:

- “Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato” (*business model: Hold to Collect*): 19,1 miliardi di euro;
- “Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva” (*business model: Hold to Collect and Sell*): 34,8 miliardi di euro.

## Impairment

In conseguenza delle nuove regole previste dall'IFRS 9 sulle logiche e modalità di calcolo delle rettifiche di valore (*Expected Credit Loss - ECL*) e dei modelli previsionali adottati, l'ECL al 1° gennaio 2018, rilevata in contropartita delle riserve di utili, ammonta complessivamente a 25 milioni di euro e si riferisce per:

- 8 milioni di euro a titoli classificati come “Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato”;
- 14 milioni di euro a titoli classificati come “Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva”;
- 3 milioni di euro ad altre attività finanziarie valutate al costo ammortizzato (diverse dai titoli).

## Effetti sul Patrimonio

Per quanto sopra esposto, gli effetti attesi sul Patrimonio netto del Patrimonio destinato al 1° gennaio 2018 sono i seguenti (al lordo del relativo effetto fiscale):

- Incremento della riserva di *fair value* di circa 1,9 miliardi di euro;
- Riduzione della riserva di utili di circa 8 milioni di euro di cui:
  - un decremento di 25 milioni di euro derivanti dalle nuove modalità di determinazione dell'ECL;
  - un incremento di 16 milioni di euro, derivante dalla riclassifica nelle “Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a Conto economico” di titoli di capitale classificati nelle “Attività finanziarie disponibili per la vendita” al 31 dicembre 2017.

Nel corso del 2017 Poste Italiane S.p.A. ha condotto anche il progetto di recepimento del nuovo principio contabile IFRS 15 – “Ricavi provenienti da contratti con i clienti” che sarà applicato dal 1° gennaio 2018 e sostituirà lo IAS 18, lo IAS 11 e l'IFRIC 13. Gli obiettivi del progetto sono stati l'*assessment* dei contratti di vendita, raggruppati per tipologia di attività, l'individuazione delle singole *performance obligations* in essere, e l'identificazione di eventuali differenze tra preesistente e nuova disciplina. In tale ambito sono stati analizzati i processi amministrativo/contabili, i sistemi informatici disponibili e le procedure in essere per valutare la *compliance* alla nuova disciplina. Per l'analisi delle valutazioni effettuate si rimanda al sopracitato paragrafo 2.7. L'applicazione del nuovo principio alla data di transizione non genererà effetti sulle riserve di utili del Patrimonio BancoPosta.

## Sezione 2 – Principi generali di redazione

Il Rendiconto separato è redatto in coerenza con quanto previsto dalla Circolare della Banca d'Italia n. 262 del 22 dicembre 2005 – “Il bilancio bancario: schemi e regole di compilazione” - e successivi aggiornamenti, applicabili alla data di redazione del presente Rendiconto, ed è elaborato ai sensi delle disposizioni previste dall'art. 2447-septies comma 2 del Codice Civile. In data 27 maggio 2014, la Banca d'Italia ha emanato specifiche Disposizioni di Vigilanza per il Patrimonio BancoPosta (Circ. n. 285/2013, Parte Quarta, Capitolo 1) che, nel tener conto delle peculiarità organizzative e operative del Patrimonio, definiscono un regime di vigilanza prudenziale analogo a quello delle banche, disciplinando, altresì, gli istituti di adeguatezza patrimoniale e contenimento dei rischi.

Il Rendiconto separato riguarda l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, è redatto in euro ed è costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Prospetto della redditività complessiva, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario e dalla Nota integrativa. Gli schemi di Stato patrimoniale, di Conto economico e della Redditività complessiva sono costituiti da voci (contrassegnate da numeri) e da sottovoci (contrassegnate da lettere). Per completezza espositiva negli schemi di Stato patrimoniale, di Conto economico e nel Prospetto della redditività complessiva sono indicate

anche le voci che non presentano importi. Il Rendiconto finanziario è stato redatto secondo il metodo indiretto<sup>116</sup>. Tutti i valori indicati in Nota integrativa sono espressi in milioni di euro, inoltre le voci e le relative tabelle che non presentano importi non sono riportate.

Il Rendiconto separato è parte integrante del Bilancio d'esercizio di Poste Italiane S.p.A. ed è redatto nel presupposto della continuità aziendale in quanto non sussistono incertezze circa la capacità del Patrimonio BancoPosta di proseguire la propria attività nel prevedibile futuro. I principi contabili adottati, identici a quelli utilizzati per la redazione del bilancio di Poste Italiane S.p.A., sono descritti nella presente Parte del Rendiconto separato e riflettono la piena operatività del Patrimonio BancoPosta.

## Sezione 3 – Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

- In data 25 gennaio 2018 il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A. ha approvato il conferimento, da parte della gemmante, di riserve libere per 210 milioni di euro al Patrimonio BancoPosta al fine di riequilibrare il *leverage ratio* ai valori obiettivo stabiliti nel *Risk Appetite Framework*<sup>117</sup>. Contestualmente è stato deliberato di porre la proposta di rafforzamento del Patrimonio BancoPosta all'ordine del giorno dell'Assemblea straordinaria degli azionisti di Poste Italiane S.p.A..
- In data 25 gennaio 2018, il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A. ha approvato lo svincolo dal Patrimonio BancoPosta delle attività, dei beni e dei rapporti giuridici destinati a confluire in un patrimonio destinato alla monetica e ai servizi di pagamento che si intende costituire nell'ambito di PosteMobile S.p.A. nonché dell'insieme dei rapporti giuridici inerenti le attività di back office e le attività antiriciclaggio, da sottoporre alla definitiva approvazione dell'Assemblea straordinaria degli azionisti, previo ottenimento di tutte le autorizzazioni previste dalla normativa, anche regolamentare, vigente. E' stata autorizzata, inoltre, la presentazione alla Banca d'Italia dell'istanza autorizzativa alla rimozione del vincolo di destinazione delle attività, dei beni e dei rapporti giuridici che costituiscono il ramo d'azienda inerente monetica e i servizi di pagamento.
- In data 19 febbraio 2018 il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A. ha deliberato l'approvazione dell'iniziativa di tutela dei clienti del fondo "Europa Immobiliare n.1", conferendo all'Amministratore delegato poteri e facoltà di porre in essere tutte le azioni, anche prodromiche e conseguenti, per l'implementazione dell'iniziativa stessa.

116. In base al metodo indiretto, il flusso finanziario netto derivante dall'attività operativa è determinato rettificando l'utile o la perdita d'esercizio dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi, e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziaria.

117. Per maggiori dettagli si rimanda alla Parte E – Premessa.

## Sezione 4 – Altri aspetti

### 4.1 Rapporti intergestori

Al 31 dicembre 2017 i rapporti intrattenuti tra il Patrimonio BancoPosta e le funzioni di Poste Italiane S.p.A. in esso non comprese (cd rapporti intergestori) sono rappresentati nello Stato patrimoniale come segue:

(milioni di euro)	31.12.2017	di cui rapporti intergestori	31.12.2016	di cui rapporti intergestori
<b>Voci dell'Attivo</b>				
10. Cassa e disponibilità liquide	3.217	-	2.511	-
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	39.140	-	37.263	-
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	12.912	-	12.683	-
60. Crediti verso banche	1.151	-	1.314	-
70. Crediti verso clientela	7.951	734	9.004	632
80. Derivati di copertura	395	-	191	-
130. Attività fiscali	406	-	321	-
150. Altre attività	2.063	22	1.766	29
<b>A Totale dell'Attivo</b>	<b>67.235</b>	<b>756</b>	<b>65.053</b>	<b>661</b>
<b>Voci del Passivo e del Patrimonio netto</b>				
10. Debiti verso banche	5.950	-	5.799	-
20. Debiti verso clientela	53.686	256	50.374	82
60. Derivati di copertura	1.637	-	2.305	-
80. Passività fiscali	308	-	530	-
100. Altre passività	2.335	254	2.178	297
110. Trattamento di fine rapporto del personale	17	-	19	-
120. Fondi per rischi e oneri	543	-	462	-
130. Riserve da valutazione	115	-	869	-
160. Riserve	2.059	-	1.949	-
200. Utile/(Perdita) d'esercizio (+/-)	585	-	568	-
<b>B Totale del Passivo e del Patrimonio netto</b>	<b>67.235</b>	<b>510</b>	<b>65.053</b>	<b>379</b>
<b>A-B Saldo dei rapporti intergestori</b>		<b>246</b>		<b>282</b>

Le attività svolte dalle varie strutture di Poste Italiane S.p.A. a favore della gestione del Patrimonio BancoPosta sono disciplinate dall'apposito *Regolamento generale del processo di affidamento di funzioni aziendali di BancoPosta a Poste Italiane* (di seguito Regolamento Generale), approvato dal Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A.. Tale Regolamento Generale, in esecuzione di quanto previsto nel *Regolamento del Patrimonio destinato*, individua le attività in esame e stabilisce i criteri di valorizzazione dei rispettivi contributi apportati. I criteri e le modalità di contribuzione contenuti nel Regolamento Generale sono declinati in maniera puntuale in appositi Disciplinari Esecutivi, definiti tra BancoPosta e le altre funzioni di Poste Italiane S.p.A.. I Disciplinari Esecutivi stabiliscono, tra l'altro, i livelli di servizio e i prezzi di trasferimento e divengono efficaci, come stabilito dal Regolamento Generale, dopo un processo autorizzativo che coinvolge le funzioni interessate, l'Amministratore Delegato e, quando previsto, il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A.. Qualora il BancoPosta intenda affidare a Poste Italiane S.p.A., in tutto o in parte, tramite Disciplinari Esecutivi, lo svolgimento di funzioni operative importanti o attività di controllo, ne deve dare comunicazione preventiva alla Banca d'Italia. Ai sensi della Circolare di Banca d'Italia n. 285, del 17 dicembre 2013, Parte Quarta, Capitolo 1 BancoPosta, sezione II paragrafo 2, il Collegio Sindacale verifica con cadenza almeno semestrale l'adeguatezza dei criteri adottati, il rispetto delle norme e delle disposizioni di vigilanza.

La valorizzazione del suddetto modello di funzionamento, in coerenza con l'esercizio 2016, è effettuata mediante l'utilizzo di prezzi di trasferimento. A tal riguardo, i prezzi di trasferimento, comprensivi di commissioni e ogni altra forma di compenso dovuta, sono determinati sulla base dei prezzi e delle tariffe praticate sul mercato per funzioni coincidenti o similari, individuati, ove possibile, attraverso opportune analisi di *benchmark*. In presenza di specificità e/o caratteristiche tipiche della struttura di Poste Italiane che non consentono di utilizzare un prezzo di mercato comparabile, si utilizza il criterio basato sui costi, supportato da analisi di *benchmark* volte a verificare l'adeguatezza dell'apporto stimato. In tal caso, è prevista l'applicazione di un adeguato *mark-up*, definito sulla base di opportune analisi condotte su *peer* comparabili. I prezzi di trasferimento così definiti, sono rivisitati, a partire dall'esercizio 2017, con cadenza biennale.

Il Collegio Sindacale, ai fini della vigilanza sulla separazione contabile, nel corso del 2017 ha effettuato le verifiche di competenza in n. 3 riunioni, dando evidenza degli esiti nell'ambito della propria Relazione annuale agli azionisti al 31 dicembre 2017.

## 4.2 Rapporti con le Autorità

### AGCM

In data 9 marzo 2015, è stato avviato nei confronti di Poste Italiane S.p.A., con riferimento al Patrimonio BancoPosta, un procedimento per presunta violazione degli artt. 20, 21 e 22 del Codice del Consumo, avente ad oggetto il "Libretto Smart". In data 21 dicembre 2015, l'AGCM ha notificato a Poste Italiane il provvedimento finale in cui la condotta della gemmante è stata ritenuta non corretta ed è stata irrogata una sanzione amministrativa di 0,54 milioni di euro, limitata cioè a un decimo del valore massimo applicabile, tenuto conto dell'attenuante secondo cui la gemmante Poste Italiane S.p.A. ha consentito l'effettiva fruizione del tasso premiale ai consumatori. Avverso il suddetto provvedimento Poste Italiane S.p.A. ha depositato ricorso innanzi al TAR del Lazio che ha rinviato la causa al giudizio di merito.

### Banca d'Italia

Nel corso del 2017 è stato condotto dalla Banca d'Italia un accertamento ispettivo nei confronti di Poste Italiane S.p.A. riferito al Patrimonio BancoPosta - avviato in data 10 febbraio 2017 e concluso il 5 maggio 2017 - ai sensi dell'art. 54, D.lgs. 385/1993, finalizzato ad analizzare i sistemi di governo e controllo e di gestione dei rischi operativo e informatico. In data 20 luglio 2017 è stato rilasciato il Rapporto Ispettivo, al quale Poste Italiane S.p.A. ha dato seguito nei termini mediante invio delle proprie considerazioni nel mese di settembre 2017 e avviando il relativo piano di interventi di adeguamento.

Inoltre, il 28 settembre 2017 la Banca d'Italia ha avviato, sempre con riferimento all'attività BancoPosta e ai sensi dell'art. 53 del D.lgs. 231/2007, un accertamento ispettivo in materia di contrasto del riciclaggio su un campione di Uffici Postali. L'accertamento, conclusosi l'11 dicembre 2017 è configurabile come un *follow-up* dell'ispezione in materia condotta nel 2015 ed è stato finalizzato a valutare l'avanzamento delle iniziative di adeguamento comunicate all'Autorità di Vigilanza.

### CONSOB

Nel corso del 2017, coerentemente con il piano di *roll-out* avviato a ottobre 2016, sono stati completati i rilasci informatici della nuova piattaforma di "consulenza guidata" che, nel corso dell'anno, è stata gradualmente estesa a tutta la rete Poste Italiane. In parallelo, nel corso del secondo semestre 2017, il comparto è stato oggetto di ulteriori interventi di adeguamento volti a recepire la Direttiva MiFID2, entrata in vigore il 3 gennaio 2018. Le innovazioni apportate negli assetti procedurali ed informatici e gli ulteriori interventi previsti nel 2018 per il consolidamento dei presidi aziendali in materia sono stati oggetto di informativa specifica alla Consob.

## A.2 – Parte relativa alle principali voci di bilancio

La numerazione dei seguenti paragrafi è quella prevista dalle istruzioni di cui alla Circolare n. 262/2005 della Banca d'Italia. I numeri non utilizzati si riferiscono a fattispecie non applicabili al presente Rendiconto separato.

### 1 – Attività finanziarie detenute per la negoziazione

#### a) Criteri di iscrizione

L'iscrizione iniziale delle Attività finanziarie detenute per la negoziazione avviene alla data di regolamento, per i titoli di debito e di capitale, e alla data di sottoscrizione per i contratti derivati. All'atto della rilevazione iniziale, tali attività finanziarie vengono rilevate al loro *fair value*, che corrisponde normalmente al corrispettivo pagato. Le variazioni di *fair value* tra la data di negoziazione e quella di regolamento sono in ogni caso riflesse nel Rendiconto separato.

#### b) Criteri di classificazione

In questa categoria sono classificati i titoli di debito, i titoli di capitale acquisiti principalmente al fine di ottenere profitti nel breve periodo derivanti dalle variazioni dei prezzi di tali strumenti e il valore positivo dei contratti derivati a eccezione di quelli designati come strumenti di copertura.

#### c) Criteri di valutazione e rilevazione delle componenti reddituali

Le Attività finanziarie detenute per la negoziazione sono valorizzate al *fair value*, con rilevazione delle variazioni in contropartita del Conto economico nella "Voce 80 - Risultato netto dell'attività di negoziazione". I derivati sono trattati come attività o passività, a seconda che il relativo *fair value* sia positivo o negativo.

#### d) Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e i benefici a essa connessi.

## 2 – Attività finanziarie disponibili per la vendita

### a) Criteri di iscrizione

L'iscrizione iniziale delle Attività finanziarie disponibili per la vendita avviene alla data di regolamento. All'atto della rilevazione iniziale, tali attività vengono rilevate al loro *fair value*, che corrisponde normalmente al corrispettivo pagato. Le variazioni di *fair value* tra la data di negoziazione e quella di regolamento sono in ogni caso riflesse nel Rendiconto separato. Laddove, eccezionalmente, l'iscrizione avvenisse a seguito di riclassificazione dalle Attività finanziarie detenute sino a scadenza, il valore di iscrizione è rappresentato dal *fair value* al momento del trasferimento. Nel caso di titoli di debito l'eventuale differenza tra il valore iniziale e il valore di rimborso viene ripartita lungo la vita del titolo.

### b) Criteri di classificazione

Sono strumenti finanziari non derivati esplicitamente designati in questa categoria, ovvero che non trovano classificazione in nessuna delle altre categorie commentate nei paragrafi 1, 3 e 4.

### c) Criteri di valutazione

Tali strumenti finanziari sono valutati al *fair value* e gli utili o perdite da valutazione vengono imputati a una riserva di Patrimonio netto; la loro imputazione a Conto economico è eseguita solo nel momento in cui l'attività finanziaria viene effettivamente ceduta (o estinta) o, nel caso di variazioni cumulate negative, quando si valuta che la riduzione di valore già rilevata a Patrimonio netto non potrà essere recuperata in futuro. Limitatamente ai titoli di debito, se in un periodo successivo il *fair value* aumenta come oggettiva conseguenza di un evento verificatosi dopo che una perdita di valore era stata rilevata nel Conto economico, il valore dello strumento finanziario è ripristinato con accredito dell'importo a Conto economico. Inoltre, sempre per i titoli di debito, la rilevazione dei relativi rendimenti in base alla tecnica del costo ammortizzato<sup>118</sup> avviene con effetto sul Conto economico, analogamente agli effetti relativi alle variazioni dei tassi di cambio, mentre le variazioni dei tassi di cambio relative agli strumenti di capitale disponibili per la vendita sono rilevate nell'ambito della specifica riserva del Patrimonio netto.

### d) Criteri di cancellazione

Le Attività finanziarie disponibili per la vendita vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e i benefici a essa connessi. I titoli ricevuti nell'ambito di una operazione che contrattualmente prevede la successiva vendita e i titoli consegnati nell'ambito di una operazione che contrattualmente prevede il successivo riacquisto non sono, rispettivamente, registrati o cancellati dal Rendiconto separato.

118. Il costo ammortizzato di un'attività o passività finanziaria è l'ammontare a cui l'attività o passività è valutata al momento della rilevazione iniziale, meno i rimborsi di capitale, più o meno l'ammortamento accumulato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo, di tutte le differenze tra il valore iniziale e quello a scadenza, e meno le riduzioni per perdite di valore o per insolvenza. Il tasso di interesse effettivo è il tasso che rende equivalente il valore attuale dei futuri flussi di cassa contrattuali (o attesi) con il valore contabile iniziale dell'attività o passività. Il calcolo del costo ammortizzato deve comprendere anche i costi esterni e i proventi direttamente imputabili in sede di iscrizione iniziale dell'attività o passività.

## 3 – Attività finanziarie detenute sino alla scadenza

### a) Criteri di iscrizione

L'iscrizione iniziale delle Attività finanziarie detenute sino alla scadenza avviene alla data di regolamento. All'atto della rilevazione iniziale, tali attività vengono rilevate al loro *fair value*, che corrisponde normalmente al corrispettivo pagato. Se la rilevazione in questa categoria avviene per riclassificazione dalle Attività finanziarie disponibili per la vendita, il *fair value* dell'attività alla data di riclassificazione viene assunto come nuovo costo ammortizzato dell'attività stessa.

### b) Criteri di classificazione

Sono strumenti finanziari non derivati, con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa, che il Patrimonio BancoPosta ha l'intenzione e la capacità di detenere sino a scadenza.

### c) Criteri di valutazione e di rilevazione delle componenti reddituali

La valutazione delle Attività finanziarie detenute sino alla scadenza è adeguata al costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo, rettificato per tenere in considerazione gli effetti derivanti da eventuali svalutazioni. Il risultato derivante dall'applicazione di tale metodologia è imputato nel Conto economico nella "Voce 10 - Interessi attivi e proventi assimilati". Se vi è un'obiettiva evidenza di elementi che indicano riduzioni di valore, l'attività è ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi di cassa ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a Conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato.

### d) Criteri di cancellazione

Le Attività finanziarie detenute sino alla scadenza vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e i benefici a essa connessi. I titoli ricevuti nell'ambito di una operazione che contrattualmente prevede la successiva vendita e i titoli consegnati nell'ambito di una operazione che contrattualmente prevede il successivo riacquisto non sono, rispettivamente, registrati o cancellati dal Rendiconto separato.

## 4 – Crediti

### a) Criteri di classificazione e di iscrizione

Sono strumenti finanziari, prevalentemente relativi a impieghi su depositi presso il MEF, non derivati e non quotati in un mercato attivo, dai quali sono attesi pagamenti fissi o determinabili. Nella voce crediti rientrano inoltre i crediti di funzionamento di natura commerciale. I crediti relativi a impieghi sono iscritti alla data di regolamento, mentre i crediti di funzionamento sono iscritti alla data della prestazione del servizio.

## b) Criteri di valutazione e di rilevazione delle componenti reddituali

Tali attività sono valutate al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo, rettificato in caso di riduzione di valore. Nel caso di perdite di valore si applicano gli stessi principi sopra descritti in relazione alle Attività finanziarie detenute sino alla scadenza.

## c) Criteri di cancellazione

I crediti sono cancellati quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e i benefici a essa connessi.

# 6 – Operazioni di copertura

## a) Criteri di iscrizione e di classificazione

L'iscrizione iniziale dei Derivati di copertura è effettuata al momento di stipula dei relativi contratti. Le tipologie di copertura utilizzate sono:

- **Fair value hedge:** Copertura dell'esposizione alle variazioni di *fair value* di un'attività o passività rilevata o un impegno irrevocabile non iscritto, che è attribuibile a un rischio particolare e potrebbe influenzare il Conto economico.
- **Cash flow hedge:** Copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi finanziari che è attribuibile a un particolare rischio associato a un'attività o passività rilevata o a una programmata operazione altamente probabile e che potrebbe influenzare il Conto economico.

## b) Criteri di valutazione e di rilevazione delle componenti reddituali

Alla data di stipula del contratto gli strumenti derivati sono contabilizzati al *fair value*. Se gli strumenti derivati soddisfano i requisiti per essere classificati come strumenti di copertura, le successive variazioni del *fair value* vengono contabilizzate seguendo gli specifici criteri di seguito indicati. Di ciascuno strumento finanziario derivato qualificato per la rilevazione come strumento di copertura è documentata la sua relazione con l'oggetto di copertura, compresi gli obiettivi di gestione del rischio, la strategia di copertura e i metodi per la verifica dell'efficacia. La verifica dell'efficacia di ciascuna copertura è fatta sia al momento di accensione di ciascuno strumento derivato, sia durante la sua vita.

### ■ **Fair value hedges**

Quando la copertura riguarda attività o passività iscritte in bilancio, ovvero riguarda un impegno irrevocabile non iscritto, sia la variazione del *fair value* dello strumento di copertura, sia la variazione di *fair value* dell'oggetto della copertura sono imputate al Conto economico. L'eventuale differenza costituisce l'inefficacia della copertura che rappresenta un onere o provento iscritto nella "Voce 90 – Risultato netto dell'attività di copertura".

### ■ **Cash flow hedges**

Nel caso di *cash flow hedge*, le variazioni del *fair value* dello strumento derivato registrate successivamente alla prima rilevazione sono imputate, limitatamente alla sola quota efficace, a una specifica riserva di Patrimonio netto (Riserva da *cash flow hedge*). Una copertura è in genere considerata altamente efficace se, sia all'inizio, sia durante la sua vita, i cambiamenti dei flussi di cassa attesi nel futuro per l'elemento coperto sono sostanzialmente compensati dai cambiamenti del *fair value* dello strumento di copertura. Quando si manifestano gli effetti economici originati dall'oggetto della copertura la riserva è imputata a Conto economico.

Nel caso in cui la copertura è relativa a una programmata operazione altamente probabile (per es. acquisto a termine di titoli di debito a reddito fisso), la riserva è attribuita alle componenti positive o negative di reddito nell'esercizio o negli esercizi in cui le attività o le passività, successivamente iscritte e connesse alla citata operazione, influenzano il Conto economico (nell'es. a correzione del rendimento del titolo).

Quando la copertura non è perfettamente efficace, la variazione di *fair value* dello strumento di copertura, riferibile alla porzione inefficace dello stesso, è immediatamente rilevata nella "Voce 90 – Risultato netto dell'attività di copertura" dell'esercizio considerato. Se, durante la vita di uno strumento derivato, il manifestarsi dei flussi di cassa previsti e oggetto della copertura non è più ritenuto altamente probabile, la quota della Riserva da *cash flow hedge* relativa a tale strumento viene immediatamente attribuita nella "Voce 80 – Risultato netto dell'attività di negoziazione" dell'esercizio considerato. Viceversa, se lo strumento derivato è ceduto o non è più qualificabile come strumento di copertura "efficace", la Riserva da *cash flow hedge* sino a quel momento rilevata viene mantenuta quale componente del Patrimonio netto ed è imputata a Conto economico seguendo il criterio di imputazione sopra descritto, contestualmente al manifestarsi dell'operazione originariamente oggetto della copertura.

## 11 – Fiscalità corrente e differita

Le imposte correnti IRES e IRAP sono calcolate sulla base della migliore stima del reddito imponibile dell'esercizio e della normativa di riferimento, applicando le aliquote fiscali vigenti. Le imposte differite attive e passive sono calcolate a fronte di tutte le differenze temporanee che emergono tra il valore fiscale di un'attività o passività e il relativo valore contabile, sulla base delle aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte. Le imposte differite attive sono iscritte nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate.

Le imposte correnti e differite sono imputate al Conto economico, a eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate al Patrimonio netto; in tal caso l'effetto fiscale è imputato direttamente alla specifica voce del Patrimonio netto.

Il Patrimonio BancoPosta non è dotato di personalità giuridica e non è autonomo soggetto passivo di imposizione diretta o indiretta. Le imposte sul reddito complessivo di Poste Italiane S.p.A. sono dunque attribuite al Patrimonio BancoPosta per la quota di competenza sulla base delle risultanze del presente Rendiconto separato, tenendo conto degli effetti legati alla fiscalità differita. In particolare sia ai fini IRES che ai fini IRAP il calcolo è effettuato considerando le variazioni permanenti e temporanee specifiche dell'operatività BancoPosta; quelle non riferibili direttamente a essa sono imputate totalmente al Patrimonio non destinato.

Le attività e le passività fiscali per imposte correnti fanno parte dei rapporti intergestori e sono espone nel Rendiconto separato tra le Altre attività e le Altre passività in quanto sono regolate con il Patrimonio non destinato nell'ambito dei rapporti interni con Poste Italiane S.p.A., che rimane l'unico soggetto passivo d'imposta.

## 12 – Fondi per rischi e oneri

I Fondi per rischi e oneri sono iscritti a fronte di perdite e oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, non sono determinabili l'ammontare o la data in cui essi si manifesteranno. L'iscrizione viene eseguita solo quando esiste un'obbligazione corrente (legale o implicita) per una futura fuoriuscita di risorse atte a produrre benefici economici, come risultato di eventi passati, ed è probabile che tale fuoriuscita sia richiesta per l'adempimento dell'obbligazione. Tale ammontare rappresenta la migliore stima attualizzata dell'impiego di risorse richiesto per estinguere l'obbligazione. Il valore della passività è attualizzato al tasso che riflette i valori correnti di mercato e tiene conto del rischio specifico associabile a ciascuna passività. In base alla facoltà prevista dai principi contabili di riferimento, è fornita un'informativa limitata quando, in casi estremamente rari, l'indicazione di alcune informazioni di dettaglio relative alle passività considerate potrebbe pregiudicare seriamente la posizione, la reputazione e le credenziali di capacità operativa del Patrimonio BancoPosta in una controversia o in una negoziazione in corso con terzi, ovvero pregiudicare il regolare andamento dei mercati.

## 13 – Debiti e titoli in circolazione

### a) Criteri di iscrizione e di classificazione

Il Patrimonio BancoPosta non ha titoli di debito in circolazione e non ne ha emessi dalla data della sua costituzione. Le voci Debiti verso banche e Debiti verso clientela comprendono le varie forme di provvista, sia nei confronti della clientela che interbancaria. La prima iscrizione di tali passività finanziarie avviene alla data di regolamento delle somme raccolte ed è effettuata sulla base del *fair value* delle passività, normalmente pari all'ammontare incassato.

### b) Criteri di valutazione e di rilevazione delle componenti reddituali

I debiti sono valutati al costo ammortizzato, applicando il criterio del tasso effettivo di interesse. Se i flussi di cassa attesi si modificano ed esiste la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei debiti è ricalcolato per riflettere le modifiche dei flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato.

### c) Criteri di cancellazione

Le passività finanziarie vengono rimosse dal Rendiconto separato al momento in cui sono estinte o il Patrimonio BancoPosta trasferisce tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

## 14 – Passività finanziarie di negoziazione

### a) Criteri di classificazione e di iscrizione

La categoria accoglie gli eventuali strumenti finanziari derivati che non dispongono dei requisiti per essere classificati come strumenti di copertura ai sensi dei principi contabili di riferimento, ovvero gli strumenti finanziari derivati inizialmente acquisiti con un intento di copertura, poi venuto meno. L'iscrizione iniziale delle Passività finanziarie di negoziazione avviene alla data di sottoscrizione dei contratti derivati.

### b) Criteri di valutazione

Le Passività finanziarie di negoziazione sono valorizzate al *fair value*, con rilevazione delle variazioni in contropartita del Conto economico.

### c) Criteri di cancellazione

Le Passività finanziarie di negoziazione vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle passività stesse o il Patrimonio BancoPosta trasferisce tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento.

### d) Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Le componenti economiche positive e negative derivanti dalla variazione del *fair value* delle Passività finanziarie di negoziazione sono rilevate nella "Voce 80 - Risultato netto dell'attività di negoziazione".

## 16 – Operazioni in valuta

### a) Criteri di iscrizione

Le operazioni in valuta estera sono registrate, al momento della rilevazione iniziale, in divisa di conto applicando all'importo in valuta estera il tasso di cambio in vigore alla data di regolamento dell'operazione.

### b) Criteri di classificazione, di valutazione, di cancellazione e di rilevazione delle componenti reddituali

A ogni chiusura di bilancio le poste in valuta estera vengono valorizzate come segue:

- le poste monetarie sono convertite al tasso di cambio alla data di chiusura;
- le poste non monetarie valutate al costo storico sono convertite al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione;
- le poste non monetarie valutate al *fair value* sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di chiusura.

Le differenze di cambio che derivano dal regolamento di elementi monetari o dalla conversione di elementi monetari e non monetari a tassi diversi da quelli di conversione iniziali sono rilevate nella "Voce 80 - Risultato netto dell'attività di negoziazione".

## 17 – Altre informazioni

### Riconoscimento dei ricavi

I ricavi sono rilevati al *fair value* del corrispettivo ricevuto, al netto dei ribassi e degli sconti, in base al principio della competenza economica. In particolare:

- gli interessi sono riconosciuti *pro-rata temporis* sulla base del tasso di interesse contrattuale o di quello effettivo nel caso di applicazione del costo ammortizzato;
- i dividendi sono rilevati a Conto economico nel momento in cui ne viene deliberata la distribuzione e quindi matura il diritto a ricevere il relativo pagamento;
- le commissioni per ricavi da servizi sono iscritte, sulla base dell'esistenza di accordi contrattuali, nel periodo in cui i servizi sono stati prestati; sono iscritte quando possono essere attendibilmente stimate sulla base del metodo della percentuale di completamento. Le commissioni per attività svolte a favore o per conto dello Stato sono rilevate per ammontare corrispondente a quanto effettivamente maturato sulla base delle leggi o delle convenzioni vigenti, avendo comunque riguardo alle disposizioni contenute in provvedimenti di Finanza Pubblica;
- la remunerazione degli impieghi presso il MEF di parte della raccolta in conti correnti è determinata per competenza, sulla base del metodo degli interessi effettivi, e classificata alla "Voce 10 - Interessi attivi e proventi assimilati";
- analoga classificazione è adottata per i proventi dei titoli emessi o garantiti dallo Stato italiano in cui sono impiegati i fondi raccolti su conti correnti da clientela privata;
- i ricavi relativi alla vendita dei beni sono rilevati quando sono trasferiti all'acquirente i rischi significativi e i benefici connessi alla proprietà dei beni.

### Parti correlate

Per parti correlate interne si intendono il Patrimonio non destinato di Poste Italiane S.p.A. e le entità controllate e collegate, direttamente o indirettamente, da Poste Italiane S.p.A..

Per parti correlate esterne si intendono il controllante MEF e le entità controllate e collegate, direttamente o indirettamente, dal MEF stesso. Sono altresì parti correlate esterne i Dirigenti con responsabilità strategiche di Poste Italiane S.p.A. e i Fondi rappresentativi di piani per benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro dei dipendenti del Patrimonio destinato e delle entità ad esso correlate. Non sono intese come parti correlate lo Stato e i soggetti pubblici diversi dal MEF. Non sono considerati come rapporti con parti correlate quelli generati da Attività e Passività finanziarie rappresentate da strumenti negoziati in mercati organizzati.

## Benefici ai dipendenti

### Benefici a breve termine

I benefici a breve termine per i dipendenti sono benefici che si prevede siano liquidati interamente entro dodici mesi dal termine dell'esercizio nel quale i dipendenti hanno prestato la relativa attività lavorativa. Tali benefici includono: salari, stipendi, oneri sociali, indennità sostitutive di ferie e di assenze per malattia.

L'ammontare non attualizzato dei benefici a breve termine che si prevede dovranno essere pagati al dipendente in cambio dell'attività lavorativa prestata durante un periodo amministrativo deve essere rilevato, per competenza, nel costo del lavoro.

### Benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro

I benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro si suddividono in due fattispecie: Piani a benefici definiti e Piani a contribuzione definita.

Nei Piani a benefici definiti, poiché l'ammontare del beneficio da erogare è quantificabile soltanto dopo la cessazione del rapporto di lavoro, i relativi effetti economici e patrimoniali sono rilevati in base a calcoli attuariali conformemente allo IAS 19.

Nei Piani a contribuzione definita, gli oneri contributivi sono imputati al Conto economico quando essi sono sostenuti in base al relativo valore nominale.

#### ■ Piani a benefici definiti

Nei Piani a benefici definiti rientra il Trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti, ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile, per la parte maturata fino al 31 dicembre 2006<sup>119</sup>. Infatti, a seguito della riforma della previdenza complementare, dal 1° gennaio 2007 le quote di TFR maturate sono versate obbligatoriamente in un Fondo di previdenza complementare, ovvero nell'apposito Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS. Pertanto i benefici definiti di cui è debitore il Patrimonio BancoPosta nei confronti del dipendente riguardano esclusivamente la passività accumulata sino al 31 dicembre 2006.

Tale passività è proiettata al futuro con il "metodo della proiezione unitaria" (*Projected Unit Credit Method*) per calcolare il probabile ammontare da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro, ed è poi attualizzata per tener conto del tempo che trascorrerà prima dell'effettivo pagamento. La valutazione della passività iscritta nel Rendiconto separato è basata anche sulle conclusioni raggiunte da attuari esterni. Il calcolo tiene conto del TFR maturato per prestazioni di lavoro già effettuate ed è basato su ipotesi attuariali che riguardano principalmente: le basi demografiche (ad esempio, la rotazione e la mortalità dei dipendenti) e finanziarie (ad esempio, il tasso di inflazione e il tasso di attualizzazione con una scadenza coerente con quella attesa dell'obbligazione). Poiché il Patrimonio BancoPosta non è debitore delle quote di TFR maturate dopo il 31 dicembre 2006, dal calcolo attuariale del TFR è esclusa la componente relativa alla dinamica salariale futura. A ogni scadenza, gli utili e perdite attuariali, definiti per differenza tra il valore di bilancio della passività e il valore attuale degli impegni del Patrimonio BancoPosta a fine periodo, dovuti al modificarsi dei parametri attuariali appena descritti, sono imputati direttamente a Patrimonio netto.

#### ■ Piani a contribuzione definita

Nei Piani a contribuzione definita rientra il Trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti, ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile, limitatamente alle quote di TFR maturate a partire dal 1° gennaio 2007 e versate obbligatoriamente in un Fondo di previdenza complementare, ovvero nell'apposito Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS. Nei piani a contribuzione definita, gli oneri contributivi sono imputati al Conto economico quando sostenuti, in base al relativo valore nominale.

119. Nel caso in cui, a seguito dell'entrata in vigore della nuova normativa, il dipendente non abbia esercitato alcuna opzione circa le modalità di impiego del TFR maturando, la passività è rimasta in capo all'azienda sino al 30 giugno 2007, ovvero sino alla data, compresa tra il 1° gennaio 2007 e il 30 giugno 2007, in cui è stata esercitata una specifica opzione. In assenza di esercizio di alcuna opzione, dal 1° luglio 2007 il TFR in maturazione è versato in apposito Fondo di previdenza complementare.

## Benefici dovuti per la cessazione del rapporto di lavoro

I benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro sono rilevati come passività quando il Patrimonio BancoPosta si impegna irrevocabilmente, anche sulla base di consolidati rapporti relazionali ed impegni reciproci con le Rappresentanze Sindacali, a concludere il rapporto di lavoro con un dipendente o un gruppo di dipendenti prima della normale data di pensionamento, ovvero nei casi in cui il dipendente o un gruppo di dipendenti decida di accettare un'offerta di benefici in cambio della cessazione del rapporto di lavoro. I benefici dovuti per la cessazione del rapporto di lavoro sono rilevati immediatamente nel costo del lavoro.

## Altri benefici a lungo termine per i dipendenti

Gli altri benefici a lungo termine sono costituiti da quei benefici non dovuti interamente entro dodici mesi dal termine dell'esercizio in cui i dipendenti hanno reso la propria attività lavorativa. La variazione netta del valore di tutte le componenti della passività intervenuta nell'esercizio viene rilevata interamente nel Conto economico. La valutazione della passività iscritta in bilancio per altri benefici a lungo termine è basata anche sulle conclusioni raggiunte da attuari esterni.

## Pagamenti basati su azioni

I beni o servizi acquisiti e le passività assunte per i quali sia previsto il pagamento basato su azioni – regolato per cassa, strumenti rappresentativi di capitale, o altri strumenti finanziari – sono rilevati al loro *fair value*. Nel caso in cui il pagamento avvenga per cassa, il *fair value* della passività è aggiornato a ciascuna data di chiusura del bilancio, registrandone le variazioni a Conto economico, sino alla data della sua estinzione. Nel caso di benefici concessi ai dipendenti, la rilevazione avviene durante il periodo in cui gli stessi prestano il servizio a cui il compenso è riferibile, nel costo del lavoro.

## Classificazione dei costi per servizi resi dalla gemmante Poste Italiane S.p.A.

I costi per i servizi resi dalle funzioni del Patrimonio non destinato di Poste Italiane S.p.A., che comprendono una quota di commissioni passive incorporata nei prezzi di trasferimento previsti dal Disciplinare Esecutivo dei servizi dalla Rete commerciale della gemmante, sono convenzionalmente iscritti nella "Voce 150 b) – Altre spese amministrative".

## Uso di stime

La redazione del presente Rendiconto separato richiede l'applicazione di principi e metodologie contabili che si basano talora su complesse valutazioni soggettive e stime legate all'esperienza storica e su assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza i valori indicati nei prospetti contabili, quali lo Stato patrimoniale, il Conto economico, il Prospetto della redditività complessiva e il Rendiconto finanziario, nonché nella Nota Integrativa. I valori finali delle voci di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni possono differire da quelli indicati nei bilanci precedenti a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi contabilmente nel periodo in cui avviene la revisione di stima, se tale revisione influenza solo il periodo corrente, o anche nei periodi successivi se la revisione influenza il periodo corrente e quelli futuri.

Di seguito vengono descritti i trattamenti contabili che richiedono una maggiore soggettività nell'elaborazione delle stime e per i quali una modifica delle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sul Rendiconto separato.

## Imposte differite attive

La contabilizzazione delle imposte differite attive è effettuata sulla base delle aspettative di reddito negli esercizi futuri. La valutazione dei redditi attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte differite dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione di tale posta del Rendiconto separato.

## Fair value strumenti finanziari non quotati

In assenza di un mercato attivo, il *fair value* degli strumenti finanziari è determinato in base a elaborazioni interne ovvero a valutazioni tecniche di operatori esterni che consentono di stimare il prezzo al quale lo strumento potrebbe essere negoziato alla data di valutazione in uno scambio indipendente. Vengono utilizzati modelli di valutazione basati prevalentemente su variabili finanziarie desunte dal mercato, tenendo conto, ove possibile, dei valori di mercato di altri strumenti sostanzialmente assimilabili, nonché dell'eventuale rischio di credito. Per approfondimenti sulle tecniche di valutazione del *fair value* degli strumenti finanziari non quotati, si rimanda al paragrafo A.4.1 della presente Parte A.

## Rettifiche e riprese di valore su crediti

In ottemperanza a quanto previsto dal DPR 14 marzo 2001, n. 144, il Patrimonio BancoPosta non può erogare finanziamenti alla clientela. Di conseguenza le rettifiche e le riprese di valore su crediti sono effettuate esclusivamente in relazione al portafoglio dei crediti di funzionamento di natura commerciale rivenienti principalmente dalle competenze contrattualmente previste non ancora incassate. Le rettifiche e le riprese di valore sono effettuate in base a stime della rischiosità creditizia che scaturisce dall'esperienza passata per crediti simili, dall'analisi degli scaduti, corrente e storica, delle perdite e degli incassi e infine dal monitoraggio dell'andamento delle condizioni economiche correnti e prospettiche dei mercati di riferimento.

## Fondi rischi

Nei Fondi rischi sono accertate le probabili passività riconducibili a vertenze e oneri con il personale, clienti, fornitori, terzi e in genere gli altri oneri derivanti da obbligazioni assunte. Tali accertamenti comprendono, tra l'altro, la valutazione degli effetti economici di rischi operativi come quelli derivanti da istanze relative a prodotti di investimento con caratteristiche *e/o performance* ritenute dalla clientela non in linea con le attese, da pignoramenti subiti e non ancora definitivamente assegnati, nonché dal prevedibile riconoscimento alla clientela di conguagli o rimborsi nei casi in cui non siano definitivamente determinati.

Il calcolo degli accantonamenti a Fondi per rischi e oneri comporta l'assunzione di stime basate sulle correnti conoscenze di fattori che possono modificarsi nel tempo, potendo generare esiti finali anche significativamente diversi da quelli tenuti in conto nella redazione del presente Rendiconto separato.

## Pagamenti basati su azioni

Come meglio descritto nella Parte I – Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali, per la valutazione al *fair value* del "Sistema di Incentivazione a lungo termine 2016-2018 (ILT) – Piano di *Phantom Stock*", del "Sistema di Incentivazione a lungo termine 2017-2019 (ILT) – Piano di *Phantom Stock*" (entrambi approvati in data 24 maggio 2016 dall'Assemblea degli azionisti di Poste Italiane) e del Piano di incentivazione a breve termine (MBO) per il personale più rilevante del Patrimonio BancoPosta (approvato in data 27 aprile 2017 dall'Assemblea degli azionisti di Poste Italiane), ci si è basati sulle conclusioni raggiunte da attuari esterni. Le condizioni dei Piani contemplano il verificarsi di taluni eventi futuri quali il raggiungimento di obiettivi di *performance*, il verificarsi di condizioni cancello e il conseguimento di determinati parametri di adeguatezza patrimoniale e di liquidità a breve termine in conseguenza dei quali la valutazione delle passività comporta l'assunzione di stime basate sulle correnti conoscenze di fattori che possono modificarsi nel tempo, potendo generare esiti finali anche diversi da quelli tenuti in conto nella redazione del presente Rendiconto separato.

## A.3 – Informativa sui trasferimenti tra portafogli di attività finanziarie

Non sono stati effettuati trasferimenti tra portafogli.

## A.4 – Informativa sul *fair value*

### Informativa di natura qualitativa

#### A.4.1 Livelli di *fair value* 2 e 3: tecniche di valutazione e *input* utilizzati

Il Patrimonio BancoPosta ha adottato la *policy* sul *fair value* di cui si è dotato il Gruppo Poste Italiane. Tale *policy* disciplina i principi e le regole generali che governano il processo di determinazione del *fair value* ai fini della redazione del bilancio, ai fini delle valutazioni di Risk Management e a supporto delle attività condotte sul mercato dalle funzioni di Finanza delle diverse entità del Gruppo. I principi generali per la valutazione a *fair value* degli strumenti finanziari non sono variati rispetto al 31 dicembre 2016 e sono stati individuati nel rispetto delle indicazioni provenienti dai diversi *Regulators* (bancari e assicurativi) e dai principi contabili di riferimento, garantendo omogeneità nelle tecniche di valutazione adottate nell'ambito del Gruppo. Le metodologie di dettaglio sono state aggiornate, ove necessario, per tenere conto delle evoluzioni dell'operatività e delle prassi di mercato registrate nel corso dell'esercizio, oltre che delle Linee Guida della gestione finanziaria del Gruppo rivisitate ed approvate dal Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A. nel mese di dicembre 2017.

In conformità a quanto indicato dall'IFRS 13 – “Valutazione del *fair value*”, di seguito si descrivono le tecniche di valutazione del *fair value* utilizzate.

Le attività e passività interessate (nello specifico, attività e passività iscritte al *fair value* e attività e passività iscritte al costo ovvero al costo ammortizzato, per le quali si fornisce il *fair value* nelle note illustrative) sono classificate in base a una scala gerarchica che riflette la rilevanza delle fonti utilizzate nell'effettuare le valutazioni.

La scala gerarchica è composta dai 3 livelli di seguito rappresentati.

**Livello 1:** appartengono a tale livello le valutazioni di *fair value* effettuate tramite prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione. Per il Patrimonio BancoPosta gli strumenti finanziari che rientrano in tale categoria sono costituiti da Titoli obbligazionari emessi dalla Repubblica italiana la cui valutazione viene effettuata considerando i prezzi *bid* secondo un ordine gerarchico che vede in primo luogo il ricorso al mercato MTS (Mercato Telematico dei Titoli di Stato all'ingrosso), quindi al mercato MILA (*Milan Stock Exchange*), per i titoli obbligazionari indirizzati prevalentemente alla clientela *retail* e, infine, al CBBT (*Bloomberg Composite Price*)<sup>120</sup>. La quotazione degli strumenti di tipo obbligazionario di Livello 1 incorpora la componente di rischio credito.

**Livello 2:** appartengono a tale livello le valutazioni effettuate impiegando *input* diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1 e osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività. Considerate le caratteristiche dell'operatività del Patrimonio BancoPosta, i dati di *input* osservabili, impiegati ai fini della determinazione del *fair value* delle singole forme tecniche, includono curve dei rendimenti e di inflazione, tassi di cambio forniti dalla Banca Centrale Europea, superfici di volatilità su tassi, premi delle opzioni su inflazione, *asset swap spread* o *credit default spread* rappresentativi del merito creditizio delle specifiche controparti, eventuali *adjustment* di liquidità quotati da primarie controparti di mercato.

120. Per motivi di ordine tecnico, al 31 dicembre 2017 per la valutazione dei titoli obbligazionari emessi da Enti governativi UE è stato utilizzato tale ultimo riferimento.

Per il Patrimonio BancoPosta rilevano le seguenti categorie di strumenti finanziari:

- Titoli obbligazionari *plain* governativi e non, italiani ed esteri, quotati su mercati non attivi o non quotati: la valutazione viene effettuata tramite tecniche di *discounted cash flow* che prevedono l'attualizzazione dei flussi futuri utilizzando in *input* una curva dei rendimenti che incorpora lo *spread* rappresentativo del rischio credito in base a *spread* determinati su titoli *benchmark* dell'emittente, o di altre società con caratteristiche simili all'emittente, quotati e liquidi. La curva dei rendimenti può essere soggetta a rettifiche di importo contenuto, per tenere conto del rischio di liquidità derivante dalla mancanza di un mercato attivo.
- Titoli azionari non quotati per i quali è possibile fare riferimento al prezzo quotato di titoli azionari emessi dal medesimo emittente. A essi è applicato un fattore di sconto, quotato da primarie controparti di mercato, che rappresenta il costo implicito nel processo di conversione delle azioni non quotate in azioni quotate.
- Strumenti finanziari derivati:
  - *Plain vanilla interest rate swap*: la valutazione viene effettuata utilizzando tecniche di *discounted cash flow* che prevedono l'attualizzazione dei differenziali tra i flussi cedolari propri delle due gambe (*receiver* e *payer*) previste dal contratto. La costruzione delle curve dei rendimenti per la stima dei futuri flussi contrattuali indicizzati a parametri di mercato (tassi monetari e/o inflazione) e l'attualizzazione dei differenziali viene effettuata applicando le prassi in vigore sui mercati dei capitali.
  - *Interest rate swap* con opzione implicita: la valutazione avviene applicando l'approccio *building block* che prevede la scomposizione della posizione strutturata nelle sue componenti elementari: componente lineare e componente opzionale. La valutazione della componente lineare viene effettuata applicando le tecniche di *discounted cash flow* definite per i *plain vanilla interest rate swap* al punto precedente. La componente opzionale che, considerate le caratteristiche degli strumenti finanziari derivati presenti nei portafogli del Patrimonio BancoPosta, è riconducibile ai fattori di rischio tasso o inflazione, viene valutata mediante un approccio in formula chiusa secondo modelli classici di valutazione delle opzioni aventi come sottostante tali specifici fattori di rischio.
  - *Bond forward*: la valutazione viene effettuata attualizzando il differenziale tra il prezzo *forward* del titolo sottostante il derivato aggiornato alla data di valutazione ed il prezzo di regolamento.
  - *Forward* su Cambi: la valutazione viene effettuata sulla base del differenziale tra il reciproco del *cambio forward* registrato alla data di valutazione ed il reciproco del *cambio forward* fissato alla *Trade Date*.

Gli strumenti finanziari derivati presenti nei portafogli del Patrimonio BancoPosta sono soggetti a collateralizzazione e pertanto il *fair value* non necessita di aggiustamenti per tener conto del merito creditizio della controparte. La curva dei rendimenti impiegata per l'attualizzazione è selezionata in coerenza con le modalità di remunerazione previste per il *cash collateral*. L'approccio descritto è confermato anche nel caso di garanzie rappresentate da titoli di debito, considerato il livello contenuto di rischio di credito che contraddistingue gli effettivi titoli che costituiscono *collateral* per BancoPosta.

- *Buy and Sell Back* per impiego temporaneo della liquidità: la valutazione viene effettuata tramite tecniche di *discounted cash flow* che prevedono l'attualizzazione dei futuri flussi contrattuali. I *Buy and Sell Back* sono soggetti a collateralizzazione e pertanto il *fair value* non necessita di aggiustamenti per tenere in considerazione il merito creditizio.
- Passività finanziarie quotate su mercati non attivi o non quotate costituite da *Repo* di finanziamento: la valutazione viene effettuata tramite tecniche di *discounted cash flow* che prevedono l'attualizzazione dei futuri flussi contrattuali. I *Repo* sono soggetti a collateralizzazione e pertanto il *fair value* non necessita di aggiustamenti per tenere in considerazione il merito creditizio.

**Livello 3:** appartengono a tale livello le valutazioni di *fair value* effettuate utilizzando oltre agli *input* di Livello 2 anche *input* non osservabili per l'attività o per la passività. Per il Patrimonio BancoPosta rientrano in tale categoria titoli azionari per i quali non sono disponibili prezzi osservabili direttamente o indirettamente sul mercato. La valutazione di tali strumenti viene effettuata a partire dal prezzo quotato di titoli azionari emessi dal medesimo emittente al quale viene applicato un fattore di sconto, calcolato tramite modello interno, che rappresenta il costo implicito nel processo di conversione delle azioni non quotate in azioni quotate.

## A.4.2 Processi e sensibilità delle valutazioni

I processi utilizzati per le valutazioni di *fair value* ricorrenti e non ricorrenti classificate al Livello 3 sono descritti rispettivamente ai paragrafi A.4.1 e A.4.5 della presente Parte A.

L'analisi di sensitività delle valutazioni del *fair value* ricorrenti classificate nel Livello 3 della gerarchia è condotta sulle azioni *Series C Visa Incorporated Convertible Participating Preferred Stock*. In particolare la valutazione di tali strumenti finanziari può subire modifiche a seguito dei cambiamenti che potrebbero intervenire nel fattore di sconto applicato nella determinazione del *fair value* per tenere conto dell'illiquidità propria di tali azioni. Il fattore di sconto, stimato tramite un modello interno di valutazione, in particolare, è influenzato dalla volatilità annua registrata dall'azione sottostante. Applicando la volatilità massima prevista dal modello utilizzato, la riduzione del *fair value* ipotizzabile può raggiungere il 31% circa.

## A.4.3 Gerarchia del *fair value*

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate fattispecie che abbiano richiesto trasferimenti di attività e passività finanziarie valutate al *fair value* su base ricorrente tra i diversi Livelli di gerarchia del *fair value*.

## A.4.4 Altre informazioni

Non ricorrono fattispecie previste dall'IFRS 13 ai paragrafi 51, 93 lettera (i) e 96 per le quali siano necessarie ulteriori informazioni.

## Informativa di natura quantitativa

### A.4.5 Gerarchia del *fair value*

#### A.4.5.1 Attività e passività valutate al *fair value* su base ricorrente: ripartizione per livelli di *fair value*

Attività/Passività misurate al <i>fair value</i> (milioni di euro)	31.12.2017			31.12.2016		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3*	Livello 1	Livello 2	Livello 3*
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	-
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	36.244	2.859	37	35.280	1.956	27
4. Derivati di copertura	-	395	-	-	191	-
5. Attività materiali	-	-	-	-	-	-
6. Attività immateriali	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>36.244</b>	<b>3.254</b>	<b>37</b>	<b>35.280</b>	<b>2.147</b>	<b>27</b>
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	-
2. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-
3. Derivati di copertura	-	1.637	-	-	2.305	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>1.637</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.305</b>	<b>-</b>

(\*) La posizione è commentata nella Parte B, Attivo, tabella 4.1.

Gli strumenti finanziari derivati presenti nei portafogli del Patrimonio BancoPosta sono soggetti a collateralizzazione e pertanto il *fair value* non necessita di aggiustamenti per tenere in considerazione il merito creditizio della controparte (Parte A, paragrafo A.4.1).

### A.4.5.2 Variazioni annue delle attività valutate al *fair value* su base ricorrente (livello 3)

(milioni di euro)	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Derivati di copertura	Attività materiali	Attività immateriali
<b>1. Esistenze iniziali</b>	-	-	<b>27</b>	-	-	-
<b>2. Aumenti</b>	-	-	<b>10</b>	-	-	-
2.1. Acquisti	-	-	-	-	-	-
2.2. Profitti imputati a:	-	-	10	-	-	-
2.2.1. Conto economico	-	-	-	-	-	-
- di cui plusvalenze	-	-	-	-	-	-
2.2.2. Patrimonio netto	x	x	10	-	-	-
2.3. Trasferimenti da altri livelli	-	-	-	-	-	-
2.4. Altre variazioni in aumento	-	-	-	-	-	-
<b>3. Diminuzioni</b>	-	-	-	-	-	-
3.1. Vendite	-	-	-	-	-	-
3.2. Rimborsi	-	-	-	-	-	-
3.3. Perdite imputate a:	-	-	-	-	-	-
3.3.1. Conto economico	-	-	-	-	-	-
- di cui minusvalenze	-	-	-	-	-	-
3.3.2. Patrimonio netto	x	x	-	-	-	-
3.4. Trasferimenti ad altri livelli	-	-	-	-	-	-
3.5. Altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-	-	-
<b>4. Rimanenze finali</b>	-	-	<b>37</b>	-	-	-

Nel periodo in commento, le variazioni intercorse sono relative alla variazione di *fair value* delle azioni *Series C Visa Incorporated Convertible Participating Preferred Stock*.

### A.4.5.3 Variazioni annue delle passività valutate al *fair value* su base ricorrente (livello 3)

Nil.

#### A.4.5.4 Attività e passività non valutate al *fair value* o valutate al *fair value* su base non ricorrente: ripartizione per livelli di *fair value*

Attività/Passività non misurate al <i>fair value</i> o misurate al <i>fair value</i> su base non ricorrente (milioni di euro)	Totale al 31.12.2017				Totale al 31.12.2016			
	Valore di bilancio	<i>Fair value</i>			Valore di bilancio	<i>Fair value</i>		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	12.912	14.384	-	-	12.683	14.447	-	-
2. Crediti verso banche	1.151	-	-	1.151	1.314	-	-	1.314
3. Crediti verso la clientela	7.951	-	-	7.951	9.004	-	-	9.004
4. Attività materiali detenute a scopo di investimento	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>22.014</b>	<b>14.384</b>	<b>-</b>	<b>9.102</b>	<b>23.001</b>	<b>14.447</b>	<b>-</b>	<b>10.318</b>
1. Debiti verso banche	5.950	-	4.853	1.108	5.799	-	5.419	418
2. Debiti verso clientela	53.686	-	-	53.686	50.374	-	-	50.374
3. Titoli in circolazione	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>59.636</b>	<b>-</b>	<b>4.853</b>	<b>54.794</b>	<b>56.173</b>	<b>-</b>	<b>5.419</b>	<b>50.792</b>

Nel determinare i *fair value* esposti nella tabella sono stati utilizzati i seguenti criteri:

- per i titoli di debito classificati nella categoria detenuti sino alla scadenza, sono state applicate le medesime regole previste per la valutazione al *fair value* dei titoli disponibili per la vendita; nella gerarchia del *fair value* tali strumenti finanziari sono esposti nel Livello 1;
- per i pronti contro termine il *fair value* è stato valutato tramite tecniche di *discounted cash flow*, descritte nel paragrafo A.4.1; nella gerarchia del *fair value* tali strumenti finanziari sono esposti nel Livello 2;
- per le altre attività e passività finanziarie il valore di bilancio rappresenta una ragionevole approssimazione del *fair value* e viene esposto nella colonna corrispondente al Livello 3 della gerarchia del *fair value*.

## A.5 – Informativa sul *cd day one profit/loss*

Per il Patrimonio BancoPosta la fattispecie in esame non si è verificata.

# Parte B – Informazioni sullo Stato patrimoniale

## Attivo

### Sezione 1 – Cassa e disponibilità liquide – Voce 10

#### 1.1 Cassa e disponibilità liquide: composizione

(milioni di euro)	Totale al 31.12.2017	Totale al 31.12.2016
a) Cassa	2.821	2.288
b) Depositi liberi presso Banche Centrali	396	223
<b>Totale</b>	<b>3.217</b>	<b>2.511</b>

La sottovoce “Cassa” è costituita da disponibilità liquide presso gli Uffici Postali e presso le Società di trasporto valori che sono rivenienti dalla raccolta effettuata su conti correnti postali, sui prodotti di risparmio postale (sottoscrizione di Buoni Fruttiferi Postali e versamenti sui Libretti di deposito) o da anticipazioni prelevate presso la Tesoreria dello Stato per garantire l’operatività degli Uffici Postali. Tali disponibilità non possono essere utilizzate per fini diversi dall’estinzione delle obbligazioni contratte con le operazioni indicate. Detta sottovoce include contante in valuta per un controvalore in euro pari a 11 milioni di euro.

### Sezione 2 – Attività finanziarie detenute per la negoziazione – Voce 20

#### 2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

Al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016 non sono presenti strumenti finanziari classificati nel portafoglio di negoziazione.

Nell’ambito dell’operatività effettuata dal Patrimonio BancoPosta per conto della clientela, nel corso dell’esercizio 2017 si sono rese necessarie operazioni di acquisto e immediata rivendita di titoli di debito e di capitale.

#### 2.2 Attività finanziarie per cassa detenute per la negoziazione: composizione per debitori/emittenti

Nil.

## Sezione 3 – Attività finanziarie valutate al *fair value* – Voce 30

Non sono presenti in portafoglio attività finanziarie designate al *fair value* rilevato a Conto economico (cd “*fair value option*”).

## Sezione 4 – Attività finanziarie disponibili per la vendita – Voce 40

### 4.1 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica

Voci/Valori (milioni di euro)	Totale al 31.12.2017			Totale al 31.12.2016		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>36.244</b>	<b>2.855</b>	<b>-</b>	<b>35.280</b>	<b>1.879</b>	<b>-</b>
1.1 Titoli strutturati	-	-	-	-	-	-
1.2 Altri titoli di debito	36.244	2.855	-	35.280	1.879	-
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>77</b>	<b>27</b>
2.1 Valutati al <i>fair value</i>	-	4	37	-	77	27
2.2 Valutati al costo	-	-	-	-	-	-
<b>3. Quote di OICR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4. Finanziamenti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale</b>	<b>36.244</b>	<b>2.859</b>	<b>37</b>	<b>35.280</b>	<b>1.956</b>	<b>27</b>

Gli investimenti in titoli di debito sono iscritti al *fair value* di 39.099 milioni di euro (di cui 331 milioni di euro dovuti a dietimi di interesse in maturazione).

Gli investimenti in titoli di capitale sono rappresentati:

- per 37 milioni di euro, dal *fair value* di 32.059 azioni privilegiate di Visa Incorporated (*Series C Convertible Participating Preferred Stock*) assegnate a seguito del perfezionamento dell'operazione di cessione dell'azione di Visa Europe Ltd a Visa Incorporated avvenuta il 21 giugno 2016; tali titoli azionari sono convertibili in azioni ordinarie in base al rapporto di 13,893 azioni ordinarie<sup>121</sup> ogni azione di Classe C e opportunamente scontate a un idoneo tasso per tener conto della loro illiquidità in quanto convertibili in più *tranches* a partire dal quarto anno dal *closing* e sino al dodicesimo anno;
- per 4 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 immediatamente convertibili in titoli di Classe A (rapporto di conversione di quattro azioni ordinarie ogni azione di Classe C), regolarmente quotati sul *New York Stock Exchange*.

Infine, nel corso dell'ultimo trimestre dell'esercizio 2017, il Patrimonio BancoPosta ha alienato in più soluzioni, e previa conversione in azioni di Classe A, le 756.280 azioni di Classe B della Mastercard Incorporated di sua proprietà. L'operazione in oggetto ha generato una plusvalenza di complessivi 91 milioni di euro, iscritta nel Conto economico nella “Voce 100 - Utile/Perdita da cessione o riacquisto”.

121. Sino alla data della completa conversione delle azioni assegnate in azioni ordinarie, il tasso di conversione potrà essere ridotto a seguito del manifestarsi di passività della Visa Europe Ltd ritenute oggi solo potenziali.

## 4.2 Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori (milioni di euro)	Totale al 31.12.2017	Totale al 31.12.2016
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>39.099</b>	<b>37.159</b>
a) Governi e Banche Centrali	36.614	35.650
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	-	-
d) Altri emittenti	2.485	1.509
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>41</b>	<b>104</b>
a) Banche	-	-
b) Altri emittenti:	41	104
- imprese di assicurazione	-	-
- società finanziarie	41	104
- imprese non finanziarie	-	-
- altri	-	-
<b>3. Quote di OICR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4. Finanziamenti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Governi e Banche Centrali	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	-	-
d) Altri soggetti	-	-
<b>Totale</b>	<b>39.140</b>	<b>37.263</b>

I titoli relativi ad "Altri emittenti" per un *fair value* di 2.485 milioni di euro si riferiscono a titoli a tasso fisso per un ammontare nominale di 2.500 milioni di euro (di cui 1.000 milioni di euro acquistati nell'esercizio 2017) emessi da Cassa Depositi e Prestiti e garantiti dallo Stato italiano.

## 4.3 Attività finanziarie disponibili per la vendita oggetto di copertura specifica

Voci/Valori (milioni di euro)	Totale al 31.12.2017	Totale al 31.12.2016
<b>1. Attività finanziarie oggetto di copertura specifica del <i>fair value</i></b>	<b>21.648</b>	<b>18.792</b>
a) Rischio di tasso di interesse	21.648	18.792
b) Rischio di prezzo	-	-
c) Rischio di cambio	-	-
d) Rischio di credito	-	-
e) Più rischi	-	-
<b>2. Attività finanziarie oggetto di copertura specifica dei flussi finanziari</b>	<b>1.400</b>	<b>1.758</b>
a) Rischio di tasso di interesse	1.400	1.758
b) Rischio di cambio	-	-
c) Altro	-	-
<b>Totale</b>	<b>23.048</b>	<b>20.550</b>

## 4.4 Attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

(milioni di euro)	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Finanziamenti	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>37.159</b>	<b>104</b>	-	-	<b>37.263</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>9.197</b>	<b>11</b>	-	-	<b>9.208</b>
B.1 Acquisti	8.997	-	-	-	8.997
B.2 Variazioni positive di FV	126	11	-	-	137
B.3 Riprese di valore	-	-	-	-	-
- Imputate al Conto economico	-	-	-	-	-
- Imputate al Patrimonio netto	-	-	-	-	-
B.4 Trasferimenti da altri portafogli	-	-	-	-	-
B.5 Altre variazioni	74	-	-	-	74
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>(7.257)</b>	<b>(74)</b>	-	-	<b>(7.331)</b>
C.1 Vendite	(5.139)	(74)	-	-	(5.213)
C.2 Rimborsi	(1.020)	-	-	-	(1.020)
C.3 Variazioni negative di FV	(945)	-	-	-	(945)
C.4 Svalutazioni da deterioramento	-	-	-	-	-
- Imputate al Conto economico	-	-	-	-	-
- Imputate al Patrimonio netto	-	-	-	-	-
C.5 Trasferimenti ad altri portafogli	-	-	-	-	-
C.6 Altre variazioni	(153)	-	-	-	(153)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>39.099</b>	<b>41</b>	-	-	<b>39.140</b>

L'oscillazione complessiva netta del *fair value* dei titoli di debito nel periodo in commento è negativa per 819 milioni di euro ed è rilevata nell'apposita riserva di Patrimonio netto per l'importo netto negativo di 323 milioni di euro, relativo alla parte non coperta da strumenti di *fair value hedge*, e a Conto economico per l'importo netto negativo di 496 milioni di euro relativo alla parte coperta (Parte C, tabella 5.1).

Le vendite di titoli di capitale, perfezionate nel corso dell'esercizio, si riferiscono all'operazione di cessione delle azioni di Classe B della Mastercard Incorporated, descritta in calce alla tabella 4.1 della presente Sezione.

## Sezione 5 – Attività finanziarie detenute sino alla scadenza – Voce 50

### 5.1 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione merceologica

(milioni di euro)	Totale al 31.12.2017				Totale al 31.12.2016			
	Valore di bilancio	Fair value			Valore di bilancio	Fair value		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>12.912</b>	<b>14.384</b>	-	-	<b>12.683</b>	<b>14.447</b>	-	-
- strutturati	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	12.912	14.384	-	-	12.683	14.447	-	-
<b>2. Finanziamenti</b>	-	-	-	-	-	-	-	-

Al 31 dicembre 2017, del *fair value* complessivo del portafoglio titoli posseduti sino a scadenza, 153 milioni di euro sono dovuti a dietimi di interesse in maturazione.

Titoli per un valore nominale di 5.180 milioni di euro sono indisponibili in quanto:

- 4.407 milioni di euro, iscritti al costo ammortizzato di 4.486 milioni di euro (Parte B, Altre informazioni, tabella 2), sono stati consegnati a controparti a fronte di operazioni di Pronti contro termine stipulate a tutto il 31 dicembre 2017;
- 253 milioni di euro, iscritti al costo ammortizzato di 269 milioni di euro (Parte B, Altre informazioni, tabella 2), sono stati consegnati come garanzia a controparti con le quali sono in essere operazioni di *asset swap* e di *Repo* di finanziamento;
- 490 milioni di euro, iscritti al costo ammortizzato di 502 milioni di euro sono stati consegnati a Banca d'Italia a garanzia della linea di credito *intraday* concessa;
- 30 milioni di euro, iscritti al costo ammortizzato di 31 milioni di euro, sono stati consegnati come garanzia a Banca d'Italia per il servizio di tramitazione offerto da Banca d'Italia per l'esecuzione dei pagamenti *Sepa Direct Debit*.

### 5.2 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: debitori/emittenti

Tipologia operazioni/Valori (milioni di euro)	Totale al 31.12.2017	Totale al 31.12.2016
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>12.912</b>	<b>12.683</b>
a) Governi e Banche Centrali	12.912	12.683
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	-	-
d) Altri emittenti	-	-
<b>2. Finanziamenti</b>	-	-
a) Governi e Banche Centrali	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	-	-
d) Altri soggetti	-	-
<b>Totale</b>	<b>12.912</b>	<b>12.683</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>14.384</b>	<b>14.447</b>

## 5.3 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza oggetto di copertura specifica

Nil.

## 5.4 Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: variazioni annue

(milioni di euro)	Titoli di debito	Finanziamenti	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>12.683</b>	-	<b>12.683</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>1.603</b>	-	<b>1.603</b>
B.1 Acquisti	1.582	-	1.582
B.2 Riprese di valore	-	-	-
B.3 Trasferimenti da altri portafogli	-	-	-
B.4 Altre variazioni	21	-	21
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>(1.374)</b>	-	<b>(1.374)</b>
C.1 Vendite	-	-	-
C.2 Rimborsi	(1.300)	-	(1.300)
C.3 Rettifiche di valore	-	-	-
C.4 Trasferimenti ad altri portafogli	-	-	-
C.5 Altre variazioni	(74)	-	(74)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>12.912</b>	-	<b>12.912</b>

## Sezione 6 – Crediti verso banche – Voce 60

### 6.1 Crediti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori (milioni di euro)	Totale al 31.12.2017				Totale al 31.12.2016			
	Valore di bilancio	Fair value			Valore di bilancio	Fair value		
		Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>A. Crediti verso Banche Centrali</b>	-				-			
1. Depositi vincolati	-	x	x	x	-	x	x	x
2. Riserva obbligatoria	-	x	x	x	-	x	x	x
3. Pronti contro termine	-	x	x	x	-	x	x	x
4. Altri	-	x	x	x	-	x	x	x
<b>B. Crediti verso banche</b>	<b>1.151</b>				<b>1.314</b>			
1. Finanziamenti	1.151				1.314			
1.1 Conti correnti e depositi liberi	3	x	x	x	4	x	x	x
1.2 Depositi vincolati	-	x	x	x	-	x	x	x
1.3 Altri finanziamenti:	1.148	x	x	x	1.310	x	x	x
- Pronti contro termine attivi	-	x	x	x	-	x	x	x
- Leasing finanziario	-	x	x	x	-	x	x	x
- Altri	1.148	x	x	x	1.310	x	x	x
2. Titoli di debito	-				-			
2.1 Titoli strutturati	-	x	x	x	-	x	x	x
2.2 Altri titoli di debito	-	x	x	x	-	x	x	x
<b>Totale</b>	<b>1.151</b>	-	-	<b>1.151</b>	<b>1.314</b>	-	-	<b>1.314</b>

La sottovoce “Altri finanziamenti, Altri” include i crediti per depositi a garanzia relativi a somme versate a controparti con le quali sono in essere operazioni di *asset swap* (per 1.027 milioni di euro, *collateral* previsti da appositi *Credit Support Annex*) nell’ambito delle politiche di *cash flow hedge* e *fair value hedge* adottate dal Patrimonio BancoPosta e operazioni di *Repo* passivi (per 69 milioni di euro, *collateral* previsti da appositi *Global Master Repurchase Agreement*).

## Sezione 7 – Crediti verso clientela – Voce 70

### 7.1 Crediti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori (milioni di euro)	Totale al 31.12.2017						Totale al 31.12.2016					
	Valore di bilancio			Fair value			Valore di bilancio			Fair value		
	Non deteriorati	Deteriorati		Livello 1	Livello 2	Livello 3	Non deteriorati	Deteriorati		Livello 1	Livello 2	Livello 3
		Acquistati	Altri					Acquistati	Altri			
<b>Finanziamenti</b>	<b>7.951</b>	-	-				<b>9.004</b>	-	-			
1. Conti correnti	9	-	-	x	x	x	9	-	-	x	x	x
2. Pronti contro termine attivi	-	-	-	x	x	x	-	-	-	x	x	x
3. Mutui	-	-	-	x	x	x	-	-	-	x	x	x
4. Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	-	-	-	x	x	x	-	-	-	x	x	x
5. Leasing finanziario	-	-	-	x	x	x	-	-	-	x	x	x
6. Factoring	-	-	-	x	x	x	-	-	-	x	x	x
7. Altri finanziamenti	7.942	-	-	x	x	x	8.995	-	-	x	x	x
<b>Titoli di debito</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>				<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>			
8. Titoli strutturati	-	-	-	x	x	x	-	-	-	x	x	x
9. Altri titoli di debito	-	-	-	x	x	x	-	-	-	x	x	x
<b>Totale</b>	<b>7.951</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.951</b>	<b>9.004</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.004</b>

La sottovoce “Altri finanziamenti” è costituita principalmente:

- per 6.038 milioni di euro, di cui 27 milioni di euro per interessi maturati, da impieghi presso il MEF della raccolta da conti correnti postali appartenenti alla clientela pubblica, remunerati ad un tasso variabile calcolato su un paniere di titoli di Stato e indici del mercato monetario<sup>122</sup>;
- per 377 milioni di euro, di cui 2 milioni di euro per interessi passivi netti maturati, da depositi presso il MEF (cd conto *Buffer*) la cui remunerazione è commisurata al tasso Eonia<sup>123</sup>;
- per 374 milioni di euro da corrispettivi dalla Cassa Depositi e Prestiti per il servizio di raccolta del risparmio postale di competenza dell'esercizio;
- per 84 milioni di euro da crediti per depositi a garanzia relativi a somme versate a controparti con le quali sono in essere operazioni di *asset swap* (*collateral* previsti da appositi *Credit Support Annex*) nell'ambito delle politiche di *cash flow hedge* e *fair value hedge* adottate dal Patrimonio BancoPosta;
- per 66 milioni di euro da crediti per servizi di pagamento delle pensioni e voucher INPS; per la liquidazione di parte di quanto dovuto, l'INPS ha manifestato la propria disponibilità a definire una compensazione tra crediti vantati da parte del Patrimonio BancoPosta con passività che, secondo Poste Italiane S.p.A., non hanno lo stesso grado di certezza, liquidità e esigibilità e che il Patrimonio BancoPosta ha rilevato con le modalità e nella misura prevista dai principi contabili di riferimento. Nelle more dell'adempimento della controparte, Poste Italiane S.p.A. ha dato mandato ai propri legali di agire per il recupero del credito, riservandosi di assumere azioni esecutive una volta esperiti tutti i tentativi di comporre la controversia;
- per 734 milioni di euro da crediti verso il Patrimonio non destinato di Poste Italiane S.p.A., di cui 732 milioni di euro relativi al saldo dei rapporti di natura numeraria su cui sono regolati gli incassi e pagamenti con i terzi gestiti per il tramite della funzione Finanza di Poste Italiane S.p.A..

122. 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 ad un anno che può ritenersi approssimato dal rendimento dei BTP a sette anni.

123. Tasso cui fanno riferimento le operazioni a brevissima scadenza (*overnight*) ed è calcolato come media ponderata dei tassi *overnight* delle operazioni svolte sul mercato interbancario comunicati alla Banca Centrale Europea da un campione di banche operanti nell'area euro (le maggiori banche di tutti i paesi dell'area euro).

## 7.2 Crediti verso clientela: composizione per debitori/emittenti

Tipologia operazioni/Valori (milioni di euro)	Totale al 31.12.2017			Totale al 31.12.2016		
	Non deteriorati	Deteriorati		Non deteriorati	Deteriorati	
		Acquistati	Altri		Acquistati	Altri
<b>1. Titoli di debito</b>	-	-	-	-	-	-
a) Governi	-	-	-	-	-	-
b) Altri Enti pubblici	-	-	-	-	-	-
c) Altri emittenti	-	-	-	-	-	-
- imprese non finanziarie	-	-	-	-	-	-
- imprese finanziarie	-	-	-	-	-	-
- assicurazioni	-	-	-	-	-	-
- altri	-	-	-	-	-	-
<b>2. Finanziamenti verso</b>	<b>7.951</b>	-	-	<b>9.004</b>	-	-
a) Governi	6.484	-	-	7.544	-	-
b) Altri Enti pubblici	62	-	-	57	-	-
c) Altri soggetti	1.405	-	-	1.403	-	-
- imprese non finanziarie	756	-	-	652	-	-
- imprese finanziarie	496	-	-	609	-	-
- assicurazioni	143	-	-	134	-	-
- altri	10	-	-	8	-	-
<b>Totale</b>	<b>7.951</b>	-	-	<b>9.004</b>	-	-

## Sezione 8 – Derivati di copertura – Voce 80

### 8.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di copertura e per livelli

(milioni di euro)	Fair value al 31.12.2017			Valore Nozionale al 31.12.2017	Fair value al 31.12.2016			Valore Nozionale* al 31.12.2016
	Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3	
<b>A. Derivati finanziari</b>	-	<b>395</b>	-	<b>9.545</b>	-	<b>191</b>	-	<b>3.980</b>
1) Fair value	-	364	-	9.370	-	152	-	3.585
2) Flussi finanziari	-	31	-	175	-	39	-	395
3) Investimenti esteri	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. Derivati creditizi</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
1) Fair value	-	-	-	-	-	-	-	-
2) Flussi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>395</b>	-	<b>9.545</b>	-	<b>191</b>	-	<b>3.980</b>

(\*) Per i derivati che comportano lo scambio di capitali (titoli o altre attività) è stato indicato il prezzo di regolamento dei contratti così come richiesto dalla Circolare n. 262/2005 della Banca d'Italia.

### 8.2 Derivati di copertura: composizione per portafogli coperti e per tipologia di copertura

Operazioni/Tipo di copertura (milioni di euro)	Fair value					Generica	Flussi finanziari		Investimenti Esteri
	Specifica						Specifica	Generica	
	rischio di tasso	rischio di cambio	rischio di credito	rischio di prezzo	più rischi				
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	364	-	-	-	-	X	31	X	X
2. Crediti	-	-	-	X	-	X	-	X	X
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	X	-	-	X	-	X	-	X	X
4. Portafoglio	X	X	X	X	X	-	X	-	X
5. Altre operazioni	-	-	-	-	-	X	-	X	-
<b>Totale attività</b>	<b>364</b>	-	-	-	-	-	<b>31</b>	-	-
1. Passività finanziarie	-	-	-	X	-	X	-	X	X
2. Portafoglio	X	X	X	X	X	-	X	-	X
<b>Totale passività</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Transazioni attese	X	X	X	X	X	X	-	X	X
2. Portafoglio di attività e passività finanziarie	X	X	X	X	X	-	X	-	-

## Sezione 9 – Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica – Voce 90

Alla data di riferimento non sono attuate strategie di copertura generica (*macrohedging*) dal rischio di tasso d'interesse.

## Sezione 10 – Le partecipazioni – Voce 100

Non si detengono partecipazioni in società controllate, controllate in modo congiunto o sottoposte ad influenza notevole.

## Sezione 11 – Attività materiali – Voce 110

Non sono presenti attività materiali a uso funzionale o detenute a scopo di investimento.

## Sezione 12 – Attività immateriali – Voce 120

Non sono presenti attività immateriali.

## Sezione 13 – Le attività fiscali e le passività fiscali – Voce 130 dell'attivo e Voce 80 del passivo

Le attività e le passività fiscali per imposte correnti fanno parte dei rapporti intergestori e sono esposte tra le Altre attività (voce 150 dell'Attivo) e le Altre passività (voce 100 del Passivo) in quanto regolate con il Patrimonio non destinato nell'ambito dei rapporti interni con Poste Italiane S.p.A., soggetto giuridico passivo d'imposta.

I saldi per imposte anticipate e differite sono qui di seguito descritti:

### 13.1 Attività per imposte anticipate: composizione

Descrizione (milioni di euro)	Attività e Passività finanziarie		Derivati di copertura		Fondi svalutazione crediti		Fondi per rischi e oneri		Totale IRES	Totale IRAP
	IRES	IRAP	IRES	IRAP	IRES	IRAP	IRES	IRAP		
Saldo delle imposte anticipate iscritte nel Conto economico	-	-	-	-	24	-	97	19	121	19
Saldo delle imposte anticipate iscritte nel Patrimonio netto	196	37	28	5	-	-	-	-	224	42
<b>Totale 2017</b>	<b>196</b>	<b>37</b>	<b>28</b>	<b>5</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>97</b>	<b>19</b>	<b>345</b>	<b>61</b>
Saldo delle imposte anticipate iscritte nel Conto economico	-	-	-	-	21	-	78	15	99	15
Saldo delle imposte anticipate iscritte nel Patrimonio netto	148	28	26	5	-	-	-	-	174	33
<b>Totale 2016</b>	<b>148</b>	<b>28</b>	<b>26</b>	<b>5</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>78</b>	<b>15</b>	<b>273</b>	<b>48</b>

## 13.2 Passività per imposte differite: composizione

Descrizione (milioni di euro)	Attività e Passività finanziarie		Derivati di copertura		Totale IRES	Totale IRAP
	IRES	IRAP	IRES	IRAP		
Saldo delle imposte differite iscritte nel Conto economico	-	-	-	-	-	-
Saldo delle imposte differite iscritte nel Patrimonio netto	246	48	12	2	258	50
<b>Totale 2017</b>	<b>246</b>	<b>48</b>	<b>12</b>	<b>2</b>	<b>258</b>	<b>50</b>
Saldo delle imposte differite iscritte nel Conto economico	-	-	-	-	-	-
Saldo delle imposte differite iscritte nel Patrimonio netto	424	84	19	3	443	87
<b>Totale 2016</b>	<b>424</b>	<b>84</b>	<b>19</b>	<b>3</b>	<b>443</b>	<b>87</b>

## 13.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del Conto economico)

(milioni di euro)	Totale al 31.12.2017	Totale al 31.12.2016
<b>1. Importo iniziale</b>	<b>114</b>	<b>98</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>26</b>	<b>29</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	26	29
a) relative a precedenti esercizi	-	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) riprese di valore	-	-
d) altre	26	29
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-
2.3 Altri aumenti	-	-
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>-</b>	<b>(13)</b>
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	-	(10)
a) rigiri	-	(10)
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	-	-
c) mutamento di criteri contabili	-	-
d) altre	-	-
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	(3)
3.3 Altre diminuzioni	-	-
a) trasformazione in crediti d'imposta di cui alla Legge 214/2011	-	-
b) altre	-	-
<b>4. Importo finale</b>	<b>140</b>	<b>114</b>

## 13.4 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del Conto economico)

Nil.

## 13.5 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del Patrimonio netto)

(milioni di euro)	Totale al 31.12.2017	Totale al 31.12.2016
<b>1. Importo iniziale</b>	<b>207</b>	<b>32</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>92</b>	<b>185</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	92	185
a) relative a precedenti esercizi	-	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) altre	92	185
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-
2.3 Altri aumenti	-	-
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>(33)</b>	<b>(10)</b>
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	(33)	(10)
a) rigiri	(25)	(8)
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	-	-
c) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
d) altre	(8)	(2)
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	-
3.3 Altre diminuzioni	-	-
<b>4. Importo finale</b>	<b>266</b>	<b>207</b>

## 13.6 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del Patrimonio netto)

(milioni di euro)	Totale al 31.12.2017	Totale al 31.12.2016
<b>1. Importo iniziale</b>	<b>(530)</b>	<b>(967)</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>(34)</b>	<b>(22)</b>
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	(34)	(19)
a) relative a precedenti esercizi	-	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) altre	(34)	(19)
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	(3)
2.3 Altri aumenti	-	-
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>256</b>	<b>459</b>
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	256	459
a) rigiri	192	145
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) altre	64	314
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	-
3.3 Altre diminuzioni	-	-
<b>4. Importo finale</b>	<b>(308)</b>	<b>(530)</b>

Il saldo dei proventi ed oneri per imposte anticipate e differite imputate a Patrimonio netto è dovuto agli effetti fiscali sulla variazione delle riserve evidenziati nella Parte D.

## 13.7 Altre informazioni

Nil.

## Sezione 14 – Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione e passività associate – Voce 140 dell'attivo e Voce 90 del passivo

Alla data di riferimento non sono presenti attività correnti e gruppi di attività in via di dismissione.

## Sezione 15 – Altre attività – Voce 150

### 15.1 Altre attività: composizione

Voci/Valori (milioni di euro)	Totale al 31.12.2017	Totale al 31.12.2016
Crediti tributari verso l'Erario diversi da quelli imputati alla Voce 130	372	357
Partite in corso di lavorazione	298	203
- partite viaggianti a gestione periferica	8	8
- altre	290	195
Assegni di conto corrente tratti su Istituti di credito terzi in corso di negoziazione	130	100
Crediti verso Patrimonio non destinato per imposte correnti	22	29
Altre partite	1.242	1.077
<b>Totale</b>	<b>2.064</b>	<b>1.766</b>

I crediti tributari si riferiscono principalmente agli acconti versati all'Erario, di cui: 325 milioni di euro per imposta di bollo da assolvere in modo virtuale nel 2018, 23 milioni di euro al saldo a credito verso l'Erario per imposta di bollo assolta in modo virtuale nell'esercizio 2017 e 11 milioni di euro per acconti sulle ritenute su interessi passivi a correntisti relativi al 2017.

La sottovoce "Partite in corso di lavorazione, altre" include:

- assegni postali negoziati presso circuito bancario da regolare sui rapporti della clientela per 29 milioni di euro;
- utilizzi di carte di debito emesse da BancoPosta da addebitare sui rapporti della clientela per 14 milioni di euro;
- importi per prelievi presso ATM BancoPosta, da regolare sui rapporti della clientela o con i circuiti per 67 milioni di euro;
- somme dovute dai *partner* commerciali per l'accettazione sulle proprie reti distributive di ricariche di carte "Postepay" per complessivi 41 milioni di euro e bollettini in corso di accredito ai beneficiari per 40 milioni di euro;
- crediti in corso di regolamento con il sistema bancario per pagamenti effettuati a mezzo bancomat presso gli Uffici Postali per 45 milioni di euro;
- importi da addebitare sui rapporti dei clienti per le spese di tenuta conto e deposito titoli per 6 milioni di euro.

I movimenti dei Crediti/(Debiti) verso il Patrimonio non destinato per le imposte correnti sono indicati nella tabella che segue:

Descrizione (milioni di euro)	Imposte correnti 2017			Imposte correnti 2016		
	IRES	IRAP	Totale	IRES	IRAP	Totale
	Crediti/ (Debiti) vs Patrimonio non destinato	Crediti/ (Debiti) vs Patrimonio non destinato		Crediti/ (Debiti) vs Patrimonio non destinato	Crediti/ (Debiti) vs Patrimonio non destinato	
<b>Importo iniziale</b>	<b>28</b>	<b>1</b>	<b>29</b>	<b>(73)</b>	<b>(11)</b>	<b>(84)</b>
Pagamenti	158	39	197	303	52	355
per acconti dell'esercizio corrente	158	39	197	230	41	271
per saldo esercizio precedente	-	-	-	73	11	84
Incasso credito istanza di rimborso IRES	-	-	-	-	-	-
Accantonamenti a Conto economico	(170)	(40)	(210)	(211)	(40)	(251)
imposte correnti	(183)	(40)	(223)	(212)	(40)	(252)
variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi	13	-	13	1	-	1
Accantonamenti a Patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
Altro (*)	6	-	6	9	-	9
<b>Importo finale</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>22</b>	<b>28</b>	<b>1</b>	<b>29</b>
<i>di cui:</i>						
Crediti vs Patrimonio non destinato per imposte correnti (voce 150 Attivo)	22	-	22	28	1	29
Debiti vs Patrimonio non destinato per imposte correnti (voce 100 Passivo)	-	-	-	-	-	-

(\*) Principalmente dovuti a crediti per ritenute subite su provvigioni percepite.

La sottovoce "Altre partite" include:

- per 1.040 milioni di euro la rivalsa sui titolari di Buoni Fruttiferi Postali in circolazione dell'imposta di bollo maturata al 31 dicembre 2017<sup>124</sup>; un corrispondente ammontare è iscritto nelle Altre passività fra i debiti tributari (Parte B, Passivo, tabella 10.1) sino alla scadenza o estinzione anticipata dei Buoni Fruttiferi Postali, data in cui l'imposta dovrà essere versata all'Erario;
- per 143 milioni di euro la rivalsa sui titolari di Libretti di risparmio dell'imposta di bollo che il Patrimonio BancoPosta assolve in modo virtuale secondo le attuali disposizioni di legge;
- crediti in corso di recupero per l'ammontare complessivo di 19 milioni di euro, dovuti a pignoramenti effettuati da creditori del Patrimonio non destinato di Poste Italiane S.p.A. e non ancora assegnati agli stessi; eventuali perdite, in caso di assegnazione definitiva delle somme pignorate ai creditori, sono di competenza del Patrimonio non destinato di Poste Italiane S.p.A..

124. Introdotta dall'art. 19 del DL 201/2011 convertito con modifiche dalla Legge 214/2011 con le modalità previste con Decreto MEF del 24 maggio 2012: modalità di attuazione dei commi da 1 a 3 dell'articolo 19 del Decreto Legge 6 dicembre 2011, n. 201, in materia di imposta di bollo su conti correnti e prodotti finanziari (G.U. n. 127 del 1° giugno 2012).

# Passivo

## Sezione 1 – Debiti verso banche – Voce 10

### 1.1 Debiti verso banche: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori (milioni di euro)	Totale al 31.12.2017	Totale al 31.12.2016
<b>1. Debiti verso Banche Centrali</b>	-	-
<b>2. Debiti verso banche</b>	<b>5.950</b>	<b>5.799</b>
2.1 Conti correnti e depositi liberi	1.023	385
2.2 Depositi vincolati	-	-
2.3 Finanziamenti	4.842	5.381
2.3.1 Pronti contro termine passivi	4.842	5.381
2.3.2 Altri	-	-
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	-	-
2.5 Altri debiti	85	33
<b>Totale</b>	<b>5.950</b>	<b>5.799</b>
<i>Fair value</i> - Livello 1	-	-
<i>Fair value</i> - Livello 2	4.853	5.419
<i>Fair value</i> - Livello 3	1.108	418
<b>Totale <i>fair value</i></b>	<b>5.961</b>	<b>5.837</b>

Al 31 dicembre 2017 sono in essere debiti verso banche per “Finanziamenti, Pronti contro termine passivi” di 4.842 milioni di euro relativi a titoli per un nominale complessivo di 4.407 milioni di euro; in dettaglio:

- 3.903 milioni di euro (di cui 2 milioni di euro per ratei di interesse netti in maturazione) si riferiscono a *Long Term Repo* stipulati con primari operatori finanziari le cui risorse sono state interamente investite in Titoli di Stato italiani a reddito fisso di pari nozionale;
- 939 milioni di euro si riferiscono a operazioni ordinarie di finanziamento mediante contratti di Pronti contro termine con primari operatori finanziari finalizzati alla provvista per il versamento di depositi incrementali a fronte di operazioni di collateralizzazione.

Il *fair value* di Livello 2 è riferito ai suddetti finanziamenti tramite Pronti contro termine passivi, mentre il *fair value* delle restanti forme tecniche della voce in commento approssima il valore di bilancio ed è pertanto di Livello 3.

La sottovoce “Altri debiti” è costituita per 82 milioni di euro da depositi a garanzia relativi a somme versate a controparti con le quali sono in essere operazioni di *asset swap (collateral)* previsti da appositi *Credit Support Annex* nell’ambito delle politiche di *cash flow hedge* e *fair value hedge* adottate dal Patrimonio BancoPosta.

Il Patrimonio BancoPosta può accedere per la propria operatività *overnight* a linee di credito a revoca *uncommitted* per 1.059 milioni di euro e ad affidamenti per scoperto di conto corrente per 160 milioni di euro concessi alla gemmante Poste Italiane S.p.A., entrambi non utilizzati al 31 dicembre 2017. A partire dall’esercizio 2014 il Patrimonio BancoPosta, per l’operatività interbancaria *intraday*, può accedere ad un’anticipazione infragiornaliera di Banca d’Italia garantita da titoli di valore nominale di 490 milioni di euro, non utilizzata al 31 dicembre 2017.

## Sezione 2 – Debiti verso clientela – Voce 20

### 2.1 Debiti verso clientela: composizione merceologica

Tipologia operazioni/Valori (milioni di euro)	Totale al 31.12.2017	Totale al 31.12.2016
1. Conti correnti e depositi liberi	46.468	45.097
2. Depositi vincolati	-	-
3. Finanziamenti	3.497	2.443
3.1 Pronti contro termine passivi	-	-
3.2 Altri	3.497	2.443
4. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	-	-
5. Altri debiti	3.721	2.834
<b>Totale</b>	<b>53.686</b>	<b>50.374</b>
<i>Fair value</i> - Livello 1	-	-
<i>Fair value</i> - Livello 2	-	-
<i>Fair value</i> - Livello 3	53.686	50.374
<b>Totale <i>fair value</i></b>	<b>53.686</b>	<b>50.374</b>

La sottovoce “Conti correnti e depositi liberi” include 242 milioni di euro di debiti per conti correnti postali del Patrimonio non destinato.

La sottovoce “Finanziamenti, Altri” è costituita:

- per 3.483 milioni di euro dal saldo netto del conto intrattenuto con il MEF presso la Tesoreria dello Stato, relativo alle seguenti gestioni:
  - saldo netto a debito dei flussi finanziari per anticipazioni di 3.375 milioni di euro, che accoglie il debito per anticipazioni erogate dal MEF necessarie a far fronte al fabbisogno di cassa;
  - saldo netto a credito dei flussi finanziari per la gestione del risparmio postale di 84 milioni di euro, dovuto all’ecceденza dei rimborsi sui depositi avvenuti negli ultimi due giorni dell’esercizio in commento e regolati nei primi giorni dell’esercizio successivo; al 31 dicembre 2017, il saldo è rappresentato da un debito di 43 milioni di euro dovuto alla Cassa Depositi e Prestiti e da un credito verso il MEF per le emissioni di Buoni Fruttiferi Postali di sua competenza di 127 milioni di euro;
  - debiti per responsabilità connesse a rapine subite dagli Uffici Postali di 157 milioni di euro, relativi alle obbligazioni assunte nei confronti del MEF c/o 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;
  - debiti per rischi operativi di 35 milioni di euro, riferiti a quella parte di anticipazioni ottenute dal MEF per operazioni della gestione per le quali sono successivamente emerse insussistenze dell’attivo certe o probabili;
- per 14 milioni dal debito residuo verso il Patrimonio non destinato, sorto in sede di costituzione del Patrimonio BancoPosta.

La sottovoce “Altri debiti” è costituita principalmente da somme dovute alla clientela per circolazione di carte prepagate “Postepay” nominative per 2.831 milioni di euro, da vaglia nazionali per 676 milioni di euro e da depositi a garanzia per 18 milioni di euro relativi a somme versate a controparti con le quali sono in essere operazioni di *asset swap*.

Il *fair value* della voce in commento approssima il valore di bilancio ed è pertanto di Livello 3.

## Sezione 3 – Titoli in circolazione – Voce 30

Non sono in circolazione titoli di propria emissione.

## Sezione 4 – Passività finanziarie di negoziazione – Voce 40

Al 31 dicembre 2017 e 31 dicembre 2016 il Patrimonio BancoPosta non detiene strumenti finanziari classificati nel portafoglio di negoziazione

## Sezione 5 – Passività finanziarie valutate al *fair value* – Voce 50

Non sono presenti in portafoglio passività finanziarie designate al *fair value* rilevato a Conto economico (cd *fair value option*).

## Sezione 6 – Derivati di copertura – Voce 60

### 6.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di copertura e per livelli gerarchici

(milioni di euro)	<i>Fair value</i> al 31.12.2017			Valore Nozionale* al 31.12.2017	<i>Fair value</i> al 31.12.2016			Valore Nozionale* al 31.12.2016
	Livello 1	Livello 2	Livello 3		Livello 1	Livello 2	Livello 3	
<b>A. Derivati finanziari</b>	-	<b>1.637</b>	-	<b>13.025</b>	-	<b>2.305</b>	-	<b>13.976</b>
1) <i>Fair value</i>	-	1.524	-	10.385	-	2.204	-	12.565
2) Flussi finanziari	-	113	-	2.640	-	101	-	1.411
3) Investimenti esteri	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. Derivati creditizi</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
1) <i>Fair value</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
2) Flussi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>1.637</b>	-	<b>13.025</b>	-	<b>2.305</b>	-	<b>13.976</b>

(\*) Per i derivati che comportano lo scambio di capitali (titoli o altre attività) è stato indicato il prezzo di regolamento dei contratti così come richiesto dalla Circolare n. 262/2005 della Banca d'Italia.

I derivati di copertura dei flussi finanziari comprendono vendite a termine stipulate nell'esercizio in commento dal Patrimonio BancoPosta per un valore di regolamento di 1.705 milioni di euro.

## 6.2 Derivati di copertura: composizione per portafogli coperti e per tipologia di copertura

Operazioni/Tipo di copertura (milioni di euro)	Fair value					Generica	Flussi finanziari		Investimenti Esteri
	Specifica						Specifica	Generica	
	rischio di tasso	rischio di cambio	rischio di credito	rischio di prezzo	più rischi				
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.524	-	-	-	-	x	90	x	x
2. Crediti	-	-	-	x	-	x	-	x	x
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	x	-	-	x	-	x	-	x	x
4. Portafoglio	x	x	x	x	x	-	x	-	x
5. Altre operazioni	-	-	-	-	-	x	-	x	-
<b>Totale attività</b>	<b>1.524</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>90</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Passività finanziarie	-	-	-	x	-	x	-	x	x
2. Portafoglio	x	x	x	x	x	-	x	-	x
<b>Totale passività</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Transazioni attese	x	x	x	x	x	x	23	x	x
2. Portafoglio di attività e passività finanziarie	x	x	x	x	x	-	x	-	-

## Sezione 7 – Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica – Voce 70

Alla data di riferimento non sono attuate strategie di copertura generica (*macrohedging*) dal rischio di tasso d'interesse.

## Sezione 8 – Passività fiscali – Voce 80

Per quanto riguarda le informazioni di questa sezione, si rimanda a quanto esposto nella Sezione 13 dell'Attivo.

## Sezione 9 – Passività associate ad attività in via di dismissione – Voce 90

Alla data di riferimento la fattispecie non è presente.

## Sezione 10 – Altre passività – Voce 100

### 10.1 Altre passività: composizione

Voci/Valori (milioni di euro)	Totale al 31.12.2017	Totale al 31.12.2016
Debiti tributari verso l'Erario diversi da quelli imputati alla Voce 80	1.194	1.026
Partite in corso di lavorazione	637	555
- somme da accreditare su libretti di risparmio	243	284
- partite viaggianti a gestione periferica	5	4
- diverse	389	267
Debiti verso Patrimonio non destinato per prestazione di servizi di Poste Italiane S.p.A.	255	294
Somme a disposizione della clientela	60	64
Debiti verso fornitori	64	90
Debiti verso il personale	21	21
Ratei e risconti passivi non riconducibili a voce propria	27	21
Altre partite	78	107
<b>Totale</b>	<b>2.336</b>	<b>2.178</b>

La sottovoce “Debiti tributari verso l'Erario diversi da quelli imputati alla Voce 80” include principalmente:

- per 1.040 milioni di euro l'imposta di bollo maturata al 31 dicembre 2017 sui Buoni Fruttiferi Postali in circolazione ai sensi della normativa richiamata nella Parte B, Attivo, tabella 15.1;
- per 145 milioni di euro i debiti per RAV, F24, F23 e bolli auto relativi a somme dovute ai concessionari alla riscossione, all'Agenzia delle Entrate ed alle Regioni per i pagamenti effettuati dalla clientela;
- per 1 milione di euro le ritenute fiscali effettuate sugli interessi maturati sui conti correnti della clientela.

Le “Partite in corso di lavorazione, diverse” si riferiscono, tra l'altro, a bonifici nazionali ed esteri per 58 milioni di euro e a somme relative alla gestione di assegni postali impagati per 47 milioni di euro.

I “Debiti verso fornitori” includono un ammontare di circa un milione di euro per servizi acquisiti da terzi e regolati per il tramite del Patrimonio non destinato.

I “Ratei e risconti passivi non riconducibili a voce propria”, pari a 27 milioni di euro, si riferiscono a canoni su carte Postamat e carte “Postepay Evolution” riscossi anticipatamente.

La sottovoce “Altre partite” riguarda principalmente partite pregresse in corso di appuramento.

## Sezione 11 – Trattamento di fine rapporto del personale – Voce 110

Nell'esercizio in commento la movimentazione del TFR è la seguente:

### 11.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

(milioni di euro)	Totale al 31.12.2017	Totale al 31.12.2016
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>19</b>	<b>19</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
B.1 Accantonamento dell'esercizio	-	-
B.2 Altre variazioni	1	1
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>(3)</b>	<b>(1)</b>
C.1 Liquidazioni effettuate	(1)	(1)
C.2 Altre variazioni	(2)	-
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>17</b>	<b>19</b>

Le altre variazioni in aumento sono dovute a trasferimenti dalla gemmante o da altre società del Gruppo. Il costo relativo alle prestazioni correnti non concorre al TFR gestito dal Patrimonio BancoPosta in quanto corrisposto a fondi pensionistici o enti previdenziali terzi ed è rilevato nel costo del lavoro.

Le liquidazioni del TFR per erogazioni eseguite sono comprensive del prelievo di imposta sostitutiva.

Le altre variazioni in diminuzione sono dovute a trasferimenti ad alcune società del Gruppo e agli utili attuariali.

La valutazione della passività rende necessario un calcolo attuariale che, con riferimento al 2017 e 2016, si è basato sulle seguenti principali ipotesi:

#### Basi tecniche economico-finanziarie

	31.12.2017	30.06.2017	31.12.2016
Tasso di attualizzazione	1,25%	1,67%	1,31%
Tasso di inflazione	1,50%	1,50%	1,50%
Tasso annuo incremento TFR	2,625%	2,625%	2,625%

#### Basi tecniche demografiche

	31.12.2017
Mortalità	RG48 differenziata per sesso
Tasso di inabilità	INPS 1998 differenziata per sesso
Tasso di <i>turnover</i> del personale	Tavola specifica con tassi differenziati per anzianità di servizio. All'anzianità di servizio media dei partecipanti corrisponde un tasso annuo dello 0,14%
Tasso di anticipazione	1,25% per anzianità di servizio di almeno 8 anni
Pensionamento	In accordo alle regole INPS

## Utili/perdite attuariali

(milioni di euro)	31.12.2017	31.12.2016
Variazione ipotesi demografiche	-	-
Variazione ipotesi finanziarie	-	1
Altre variazioni legate all'esperienza	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>1</b>

## Analisi di sensitività

(milioni di euro)	TFR al 31.12.2017	TFR al 31.12.2016
Tasso di inflazione +0,25%	17	19
Tasso di inflazione -0,25%	16	18
Tasso di attualizzazione +0,25%	16	18
Tasso di attualizzazione -0,25%	17	19
Tasso di <i>turnover</i> +0,25%	17	19
Tasso di <i>turnover</i> -0,25%	17	19

## Altre informazioni

	31.12.2017	31.12.2016
<i>Service Cost</i>	-	-
<i>Duration</i> media del Piano a benefici definiti	9,0	10,3
<i>Turnover</i> medio dei dipendenti	0,14%	0,41%

# Sezione 12 – Fondi per rischi e oneri – Voce 120

## 12.1 Fondi per rischi e oneri: composizione

Voci/Valori (milioni di euro)	Totale al 31.12.2017	Totale al 31.12.2016
1. Fondi di quiescenza aziendali	-	-
2. Altri fondi per rischi ed oneri	543	462
2.1 controversie legali	97	90
2.2 oneri per il personale	2	3
2.3 altri	444	369
<b>Totale</b>	<b>543</b>	<b>462</b>

Il contenuto della sottovoce "Altri fondi per rischi ed oneri" è illustrato alla successiva tabella 12.4.

## 12.2 Fondi per rischi e oneri: variazioni annue

(milioni di euro)	Fondi di quiescenza	Altri fondi	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	-	<b>462</b>	<b>462</b>
<b>B. Aumenti</b>	-	<b>208</b>	<b>208</b>
B.1 Accantonamento dell'esercizio	-	208	208
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo	-	-	-
B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	-	-	-
B.4 Altre variazioni	-	-	-
<b>C. Diminuzioni</b>	-	<b>(127)</b>	<b>(127)</b>
C.1 Utilizzo nell'esercizio	-	(108)	(108)
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto	-	-	-
C.3 Altre variazioni	-	(19)	(19)
<b>D. Rimanenze finali</b>	-	<b>543</b>	<b>543</b>

La sottovoce "B.1 Accantonamento dell'esercizio" comprende spese per il personale per 8 milioni di euro. Le altre variazioni in diminuzione si riferiscono a riattribuzioni (assorbimenti a Conto economico) effettuate nel corso dell'esercizio e dovute al venir meno di passività identificate in passato, comprensive anche della parte relativa al Fondo oneri per il personale.

## 12.3 Fondi di quiescenza aziendali a benefici definiti

Nil.

## 12.4 Fondi per rischi ed oneri - altri fondi

Descrizione (milioni di euro)	Totale al 31.12.2017	Totale al 31.12.2016
<b>Controversie legali</b>	<b>97</b>	<b>90</b>
Fondo vertenze con terzi	97	90
Fondo vertenze con il personale	-	-
<b>Oneri per il personale</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
<b>Altri rischi e oneri</b>	<b>444</b>	<b>369</b>
Fondo oneri non ricorrenti	430	355
Fondo buoni postali prescritti	14	14
<b>Totale</b>	<b>543</b>	<b>462</b>

Il Fondo vertenze con terzi è costituito a copertura delle prevedibili passività, relative a contenziosi giudiziari di varia natura con fornitori e terzi, alle relative spese legali, nonché a penali e indennizzi nei confronti della clientela.

Il Fondo vertenze con il personale è costituito a fronte delle passività che potrebbero emergere in esito a contenziosi e vertenze di lavoro promossi a vario titolo.

Il Fondo oneri del personale è costituito a copertura di prevedibili passività concernenti il costo del lavoro.

Il Fondo oneri non ricorrenti riflette rischi operativi della gestione quali passività derivanti dalla ricostruzione dei partitari operativi alla data di costituzione della gemmante Poste Italiane S.p.A., passività per rischi inerenti Servizi delegati a favore di Istituti

previdenziali deleganti, frodi, violazioni di natura amministrativa, rettifiche e conguagli di proventi di esercizi precedenti, rischi legati a istanze della clientela relative a prodotti di investimento con *performance* non in linea con le attese ovvero per errata applicazione dei termini di prescrizione e rischi stimati per oneri e spese da sostenersi in esito a pignoramenti subiti in qualità di terzo pignorato. Gli utilizzi di 95 milioni di euro si riferiscono per 48 milioni di euro alle passività definite in favore della clientela sottoscrittrice del Fondo Immobiliare IRS (*Invest Real Security*), dovute all'iniziativa straordinaria deliberata dal Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A. in data 16 gennaio 2017.

Il Fondo buoni postali prescritti è stanziato per fronteggiare il rimborso di specifiche serie di titoli anche successivamente alla loro prescrizione<sup>125</sup>.

## Sezione 13 – Azioni rimborsabili – Voce 140

Nulla da segnalare.

## Sezione 14 – Patrimonio dell'impresa – Voci 130, 150, 160, 170, 180, 190 e 200

### 14.1 Capitale e azioni proprie: composizione

Nil.

### 14.2 Capitale – Numero azioni: variazioni annue

Nil.

### 14.3 Capitale – Altre informazioni

Nil.

### 14.4 Riserve di utili: altre informazioni

Al 31 dicembre 2017 gli utili non distribuiti ammontano a 1.059 milioni di euro. Le altre riserve di utili sono costituite dalla riserva patrimoniale di un miliardo di euro, di cui è stato dotato il Patrimonio BancoPosta in sede di costituzione.

125. Il Fondo buoni postali prescritti fu stanziato nell'esercizio 1998 per fronteggiare il rimborso di specifiche serie di titoli il cui ammontare era stato imputato quale provento nei Conti economici di precedenti esercizi in cui era avvenuta la prescrizione. Lo stanziamento fece seguito alla decisione aziendale di accordare il rimborso di tali buoni anche in caso di prescrizione. Al 31 dicembre 2017, il fondo è rappresentato dal valore attuale di passività complessive del valore nominale di 21 milioni di euro di cui si è stimata la progressiva estinzione entro l'esercizio 2043.

## Altre informazioni

### 1. Garanzie rilasciate e impegni

Operazioni (milioni di euro)	Totale al 31.12.2017	Totale al 31.12.2016
<b>1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria</b>	-	-
a) Banche	-	-
b) Clientela	-	-
<b>2) Garanzie rilasciate di natura commerciale</b>	-	-
a) Banche	-	-
b) Clientela	-	-
<b>3) Impegni irrevocabili a erogare fondi</b>	-	<b>416</b>
a) Banche	-	393
i) a utilizzo certo	-	393
ii) a utilizzo incerto	-	-
b) Clientela	-	23
i) a utilizzo certo	-	23
ii) a utilizzo incerto	-	-
<b>4) Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione</b>	-	-
<b>5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi</b>	-	-
<b>6) Altri impegni</b>	<b>1.768</b>	-
<b>Totale</b>	<b>1.768</b>	<b>416</b>

Gli "Altri impegni" sono relativi per 360 milioni di euro al valore nominale dei titoli da consegnare a fronte di operazioni di Pronti contro termine, iscritti in bilancio nel portafoglio "Attività finanziarie detenute sino alla scadenza", e per 1.408 milioni di euro al valore nominale dei titoli appartenenti al portafoglio "Attività finanziarie disponibili per la vendita" da consegnare a fronte di contratti di vendita a termine.

### 2. Attività costituite a garanzia di proprie passività e impegni

Portafogli (milioni di euro)	Totale al 31.12.2017	Totale al 31.12.2016
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
2. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	206
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	4.755	5.404
5. Crediti verso banche	-	-
6. Crediti verso clientela	-	-
7. Attività materiali	-	-

Le "Attività finanziarie detenute sino alla scadenza", espresse al costo ammortizzato, si riferiscono a titoli impegnati in *Repo* passivi e a titoli consegnati in garanzia a controparti con le quali sono in essere operazioni di *asset swap* con *fair value* negativo e di *Repo* di finanziamento.

### 3. Informazioni su leasing operativo

Nil.

### 4. Gestione e intermediazione per conto terzi

Tipologia servizi (milioni di euro)	Importo
<b>1. Esecuzione di ordini per conto della clientela</b>	-
a) acquisti	-
1. regolati	-
2. non regolati	-
b) vendite	-
1. regolate	-
2. non regolate	-
<b>2. Gestioni di portafogli</b>	-
a) individuali	-
b) collettive	-
<b>3. Custodia e amministrazione di titoli</b>	<b>51.992</b>
a) titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni di portafogli)	-
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	-
2. altri titoli	-
b) titoli di terzi in deposito (escluse gestioni di portafogli): altri	3.562
1. titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	-
2. altri titoli	3.562
c) titoli di terzi depositati presso terzi	3.562
d) titoli di proprietà depositati presso terzi	48.430
<b>4. Altre operazioni</b>	<b>237.212</b>
a) Libretti Postali	108.551
b) Buoni Postali Fruttiferi	128.661

La "Custodia e amministrazione di titoli di terzi in deposito presso terzi", esposti al loro valore nominale, riguarda i titoli della clientela in giacenza presso primari operatori di mercato. L'esecuzione degli ordini raccolti dalla clientela è effettuata mediante qualificati istituti di credito convenzionati.

Nelle "Altre operazioni" è rappresentato il valore della linea capitale del risparmio postale raccolto in nome e per conto della Cassa Depositi e Prestiti e del MEF.

## 5. Attività finanziarie oggetto di compensazione in bilancio, oppure soggette ad accordi-quadro di compensazione o ad accordi similari

Forme tecniche (milioni di euro)	Ammontare lordo delle attività finanziarie (a)	Ammontare delle passività finanziarie compensato in bilancio (b)	Ammontare netto delle attività finanziarie riportato in bilancio (c=a-b)	Ammontari correlati non oggetto di compensazione in bilancio		Ammontare netto al 31 dicembre 2017 (f=c-d-e)	Ammontare netto al 31 dicembre 2016
				Strumenti finanziari (d)	Depositi di contante ricevuti in garanzia (e)		
1. Derivati	395	-	395	282	100	13	-
2. Pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-
3. Prestito titoli	-	-	-	-	-	-	-
4. Altre	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale al 31.12.2017</b>	<b>395</b>	<b>-</b>	<b>395</b>	<b>282</b>	<b>100</b>	<b>13</b>	<b>x</b>
<b>Totale al 31.12.2016</b>	<b>191</b>	<b>-</b>	<b>191</b>	<b>163</b>	<b>28</b>	<b>x</b>	<b>-</b>

## 6. Passività finanziarie oggetto di compensazione in bilancio, oppure soggette ad accordi-quadro di compensazione o ad accordi similari

Forme tecniche (milioni di euro)	Ammontare lordo delle passività finanziarie (a)	Ammontare delle attività finanziarie compensato in bilancio (b)	Ammontare netto delle passività finanziarie riportato in bilancio (c=a-b)	Ammontari correlati non oggetto di compensazione in bilancio		Ammontare netto al 31 dicembre 2017 (f=c-d-e)	Ammontare netto al 31 dicembre 2016
				Strumenti finanziari (d)	Depositi di contante posti a garanzia (e)		
1. Derivati	1.637	-	1.637	570	1.064	3	37
2. Pronti contro termine	4.842	-	4.842	4.816	22	4	-
3. Prestito titoli	-	-	-	-	-	-	-
4. Altre	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale al 31.12.2017</b>	<b>6.479</b>	<b>-</b>	<b>6.479</b>	<b>5.386</b>	<b>1.086</b>	<b>7</b>	<b>x</b>
<b>Totale al 31.12.2016</b>	<b>7.686</b>	<b>-</b>	<b>7.686</b>	<b>6.251</b>	<b>1.398</b>	<b>x</b>	<b>37</b>

Il Patrimonio BancoPosta non ha in essere accordi quadro di compensazione esecutivi o similari che soddisfano i requisiti previsti dallo IAS 32, paragrafo 42, per la compensazione in bilancio. Le tabelle in commento sono state compilate in conformità all'IFRS 7 – “Strumenti finanziari: Informazioni integrative”, che richiede una specifica informativa indipendentemente dal fatto che gli strumenti finanziari siano stati o meno compensati.

## 7. Operazioni di prestito titoli

Nil.

# Parte C – Informazioni sul Conto economico

## Sezione 1 – Gli interessi – Voci 10 e 20

### 1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

Voci/Forme tecniche (milioni di euro)	Titoli di debito	Finanziamenti	Altre operazioni	Esercizio 2017	Esercizio 2016
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	992	-	-	992	974
3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	500	-	-	500	541
4. Crediti verso banche	-	-	-	-	-
5. Crediti verso clientela	-	27	-	27	20
6. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-
7. Derivati di copertura	x	x	-	-	-
8. Altre attività	x	x	7	7	8
<b>Totale</b>	<b>1.492</b>	<b>27</b>	<b>7</b>	<b>1.526</b>	<b>1.543</b>

La sottovoce “Altre attività, Altre operazioni” è costituita per 6 milioni di euro dagli interessi attivi maturati nell’esercizio per operazioni di *Repo* di finanziamento e per 1 milione di euro dagli interessi maturati verso il Patrimonio non destinato.

### 1.2 Interessi attivi e proventi assimilati: differenziali relativi a operazioni di copertura

Nil.

### 1.3 Interessi attivi e proventi assimilati: altre informazioni

Nil.

## 1.4 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

Voci/Forme tecniche (milioni di euro)	Debiti	Titoli	Altre operazioni	Esercizio 2017	Esercizio 2016
1. Debiti verso Banche Centrali	-	x	-	-	-
2. Debiti verso banche	(15)	x	-	(15)	(23)
3. Debiti verso clientela	(10)	x	-	(10)	(13)
4. Titoli in circolazione	x	-	-	-	-
5. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-
6. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-
7. Altre passività e fondi	x	x	(4)	(4)	(5)
8. Derivati di copertura	x	x	(49)	(49)	(33)
<b>Totale</b>	<b>(25)</b>	<b>-</b>	<b>(53)</b>	<b>(78)</b>	<b>(74)</b>

Nella sottovoce "Altre passività e fondi, Altre operazioni" sono inclusi gli interessi passivi verso il Patrimonio non destinato per complessivi 3 milioni di euro.

## 1.5 Interessi passivi e oneri assimilati: differenziali relativi a operazioni di copertura

Voci (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
A. Differenziali positivi relativi a operazioni di copertura	15	25
B. Differenziali negativi relativi a operazioni di copertura	(64)	(58)
<b>C. Saldo (A-B)</b>	<b>(49)</b>	<b>(33)</b>

## Sezione 2 – Le commissioni – Voci 40 e 50

### 2.1 Commissioni attive: composizione

Tipologia servizi/Valori (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
a) garanzie rilasciate	-	-
b) derivati su crediti	-	-
c) servizi di gestione, intermediazione e consulenza:	2.309	2.285
1. negoziazione di strumenti finanziari	-	-
2. negoziazione di valute	1	1
3. gestioni di portafogli:	-	-
3.1 individuali	-	-
3.2 collettive	-	-
4. custodia e amministrazione di titoli	5	6
5. banca depositaria	-	-
6. collocamento di titoli	42	29
7. attività di ricezione e trasmissione di ordini	3	4
8. attività di consulenza:	-	-
8.1 in materia di investimenti	-	-
8.2 in materia di struttura finanziaria	-	-
9. distribuzione di servizi di terzi:	2.258	2.245
9.1 gestioni di portafogli:	-	-
9.1.1 individuali	-	-
9.1.2 collettive	-	-
9.2 prodotti assicurativi	468	455
9.3 altri prodotti	1.790	1.790
d) servizi di incasso e pagamento	1.069	1.070
e) servizi di <i>servicing</i> per operazioni di cartolarizzazione	-	-
f) servizi per operazioni di <i>factoring</i>	-	-
g) esercizio di esattorie e ricevitorie	-	-
h) attività di gestione di sistemi multilaterali di negoziazione	-	-
i) tenuta e gestione dei conti correnti	240	237
j) altri servizi	11	11
<b>Totale</b>	<b>3.629</b>	<b>3.603</b>

I “Servizi di gestione, intermediazione e consulenza” comprendono, nell’ambito della distribuzione di altri prodotti, la remunerazione delle attività di raccolta del risparmio postale riferita per 1.566 milioni di euro al servizio di emissione e rimborso di Buoni Fruttiferi Postali e al servizio di versamento e prelievo su Libretti Postali, svolti per conto della Cassa Depositi e Prestiti ai sensi della Convenzione del 4 dicembre 2014 originariamente prevista per il quinquennio 2014-2018. In data 14 dicembre 2017 è stata sottoscritta la nuova Convenzione per il triennio 2018-2020.

## 2.2 Commissioni attive: canali distributivi dei prodotti e servizi

Canali/Valori (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
<b>A. presso propri sportelli:</b>	<b>2.300</b>	<b>2.274</b>
1. gestioni di portafogli	-	-
2. collocamento di titoli	42	29
3. servizi e prodotti di terzi	2.258	2.245
<b>B. offerta fuori sede:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. gestioni di portafogli	-	-
2. collocamento di titoli	-	-
3. servizi e prodotti di terzi	-	-
<b>C. altri canali distributivi:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. gestioni di portafogli	-	-
2. collocamento di titoli	-	-
3. servizi e prodotti di terzi	-	-

Per "Propri sportelli" si intendono, per convenzione, la rete distributiva della gemmante Poste Italiane S.p.A..

## 2.3 Commissioni passive: composizione

Servizi/Valori (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
a) garanzie ricevute	-	-
b) derivati su crediti	-	-
c) servizi di gestione e intermediazione:	(2)	(2)
1. negoziazione di strumenti finanziari	-	-
2. negoziazione di valute	-	-
3. gestioni di portafogli:	-	-
3.1 proprie	-	-
3.2 delegate da terzi	-	-
4. custodia e amministrazione di titoli	(1)	(1)
5. collocamento di strumenti finanziari	(1)	(1)
6. offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi	-	-
d) servizi di incasso e pagamento	(61)	(63)
e) altri servizi	(2)	(1)
<b>Totale</b>	<b>(65)</b>	<b>(66)</b>

## Sezione 3 – Dividendi e proventi simili – Voce 70

### 3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

Nel corso dell'esercizio il Patrimonio BancoPosta ha beneficiato di dividendi per gli investimenti in azioni di Mastercard Incorporated e Visa Incorporated iscritte tra le Attività finanziarie disponibili per la vendita.

Voci/Proventi (milioni di euro)	Esercizio 2017		Esercizio 2016	
	Dividendi	Proventi da quote di OICR	Dividendi	Proventi da quote di OICR
A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-
B. Attività finanziarie disponibili per la vendita	1	-	1	-
C. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-	-	-
D. Partecipazioni	-	x	-	x
<b>Totale</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>

## Sezione 4 – Il risultato netto dell'attività di negoziazione – Voce 80

### 4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

Operazioni/Componenti reddituali (milioni di euro)	Plusvalenze (A)	Utili da negoziazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoziazione (D)	Risultato netto [(A+B) - (C+D)]
<b>1. Attività finanziarie di negoziazione</b>	-	4	-	(1)	<b>3</b>
1.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-
1.2 Titoli di capitale	-	-	-	-	-
1.3 Quote di OICR	-	-	-	-	-
1.4 Finanziamenti	-	-	-	-	-
1.5 Altre	-	4	-	(1)	3
<b>2. Passività finanziarie di negoziazione</b>	-	-	-	-	-
2.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-
2.2 Debiti	-	-	-	-	-
2.3 Altre	-	-	-	-	-
<b>3. Attività e passività finanziarie: differenze di cambio</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>(1)</b>
<b>4. Strumenti derivati</b>	-	-	-	-	-
4.1 Derivati finanziari:	-	-	-	-	-
- Su titoli di debito e tassi di interesse	-	-	-	-	-
- Su titoli di capitale e indici azionari	-	-	-	-	-
- Su valute e oro	x	x	x	x	-
- Altri	-	-	-	-	-
4.2 Derivati su crediti	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>2</b>

## Sezione 5 – Il risultato netto dell'attività di copertura – Voce 90

### 5.1 Risultato netto dell'attività di copertura: composizione

Componenti reddituali/Valori (milioni di euro)	Esercizio 2017		Esercizio 2016	
<b>A. Proventi relativi a:</b>				
A.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>		525		84
A.2 Attività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )		27		940
A.3 Passività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )		-		-
A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari		-		-
A.5 Attività e passività in valuta		-		-
<b>Totale proventi dell'attività di copertura (A)</b>		<b>552</b>		<b>1.024</b>
<b>B. Oneri relativi a:</b>				
B.1 Derivati di copertura del <i>fair value</i>		(27)		(941)
B.2 Attività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )		(523)		(84)
B.3 Passività finanziarie coperte ( <i>fair value</i> )		-		-
B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari		-		-
B.5 Attività e passività in valuta		-		-
<b>Totale oneri dell'attività di copertura (B)</b>		<b>(550)</b>		<b>(1.025)</b>
<b>C. Risultato netto dell'attività di copertura (A - B)</b>		<b>2</b>		<b>(1)</b>

## Sezione 6 – Utili/(Perdite) da cessione/riacquisto – Voce 100

### 6.1 Utili/(Perdite) da cessione/riacquisto: composizione

Voci/Componenti reddituali (milioni di euro)	Esercizio 2017			Esercizio 2016		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
<b>Attività finanziarie</b>						
1. Crediti verso banche	-	-	-	-	-	-
2. Crediti verso clientela	-	-	-	-	-	-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	638	(14)	624	594	-	594
3.1 Titoli di debito	547	(14)	533	473	-	473
3.2 Titoli di capitale	91	-	91	121	-	121
3.3 Quote di OICR	-	-	-	-	-	-
3.4 Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-
<b>Totale attività</b>	<b>638</b>	<b>(14)</b>	<b>624</b>	<b>594</b>	<b>-</b>	<b>594</b>
<b>Passività finanziarie</b>						
1. Debiti verso banche	-	-	-	-	(7)	(7)
2. Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	-
3. Titoli in circolazione	-	-	-	-	-	-
<b>Totale passività</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7)</b>	<b>(7)</b>

## Sezione 7 – Il risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al *fair value* – Voce 110

Nulla da segnalare.

## Sezione 8 – Le Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento – Voce 130

### 8.1 Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti: composizione

Operazioni/Componenti reddituali (milioni di euro)	Rettifiche di valore			Riprese di valore				Esercizio 2017	Esercizio 2016
	Specifiche		Di portafoglio	Specifiche		Di portafoglio			
	Cancellazioni	Altre		Da interessi	Altre riprese	Da interessi	Altre riprese		
<b>A. Crediti verso banche</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. Crediti verso clientela</b>	-	-	<b>(16)</b>	-	-	-	<b>1</b>	<b>(15)</b>	<b>(6)</b>
Crediti deteriorati acquistati	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri crediti	-	-	(16)	-	-	-	1	(15)	(6)
- Finanziamenti	-	-	(16)	-	-	-	1	(15)	(6)
- Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Totale</b>	-	-	<b>(16)</b>	-	-	-	<b>1</b>	<b>(15)</b>	<b>(6)</b>

## Sezione 9 – Le spese amministrative – Voce 150

### 9.1 Spese per il personale: composizione

Tipologia di spese/Valori (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
1) Personale dipendente	(93)	(98)
a) salari e stipendi	(64)	(68)
b) oneri sociali	(18)	(18)
c) indennità di fine rapporto	(4)	(4)
d) spese previdenziali	-	-
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	-	-
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:	-	-
- a contribuzione definita	-	-
- a benefici definiti	-	-
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	(1)	(1)
- a contribuzione definita	(1)	(1)
- a benefici definiti	-	-
h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	-	-
i) altri benefici a favore dei dipendenti	(6)	(7)
2) Altro personale in attività	-	-
3) Amministratori e sindaci	-	-
4) Personale collocato a riposo	-	-
5) Recupero di spese per dipendenti distaccati presso altre aziende	-	-
6) Rimborsi di spese per dipendenti di terzi distaccati presso la società	-	-
<b>Totale</b>	<b>(93)</b>	<b>(98)</b>

### 9.2 Numero medio dei dipendenti per categoria (\*)

	Esercizio 2017	Esercizio 2016
<b>Personale dipendente</b>	<b>1.730</b>	<b>1.827</b>
a) dirigenti	55	54
b) quadri direttivi	479	460
c) restante personale dipendente	1.196	1.313
<b>Altro personale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale</b>	<b>1.730</b>	<b>1.827</b>

(\*) Dati espressi in *full time equivalent*.

## 9.3 Fondi di quiescenza aziendali a benefici definiti: costi e ricavi

Nil.

## 9.4 Altri benefici a favore dei dipendenti

Sono rappresentati principalmente da oneri per esodi.

## 9.5 Altre spese amministrative: composizione

Tipologia di spese/Valori (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
1) Spese per prestazioni di servizi resi da Poste Italiane S.p.A.:	(4.418)	(4.457)
- servizi commerciali	(4.032)	(4.092)
- servizi di supporto	(300)	(302)
- altri servizi di staff	(86)	(63)
2) Spese per l'acquisto di beni e servizi non professionali:	(44)	(42)
- servizi di stampa e spedizione	(35)	(33)
- servizi di fornitura carte di debito e carte di credito	(9)	(9)
3) Spese per consulenze e altri servizi professionali	(54)	(52)
4) Sanzioni imposte e tasse	(6)	(4)
5) Altre spese	-	-
<b>Totale</b>	<b>(4.522)</b>	<b>(4.555)</b>

Le spese per prestazioni rese dal Patrimonio non destinato di Poste Italiane S.p.A. riguardano i servizi descritti nella Parte A – Politiche contabili, A.1, Sezione 4 – Altri aspetti.

# Sezione 10 – Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri – Voce 160

## 10.1 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri: composizione

Voci/Componenti reddituali (milioni di euro)	Accantonamenti	Riattribuzioni	Risultato netto
Accantonamenti ai fondi oneri per controversie legali	(21)	9	(12)
Accantonamenti ai fondi rischi ed oneri diversi	(179)	8	(171)
<b>Totale</b>	<b>(200)</b>	<b>17</b>	<b>(183)</b>

Gli accantonamenti dell'esercizio ai fondi rischi e oneri diversi, di complessivi 179 milioni di euro, riflettono principalmente l'aggiornamento delle probabili passività legate ai prodotti finanziari di terzi collocati nei primi anni 2000, ascrivibili per 35 milioni di euro all'iniziativa volontaria di tutela deliberata in data 19 febbraio 2018 dal Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A. a favore dei clienti che hanno investito nel Fondo Europa Immobiliare I (giunto a scadenza in data 31 dicembre 2017)<sup>126</sup> e l'adeguamento di altre passività dovute a rettifiche e conguagli di proventi di esercizi precedenti. Le riattribuzioni pari a 8 milioni di euro, sono dovute al venir meno di passività identificate in passato.

126. L'iniziativa è descritta nel capitolo 6 – Analisi e presidio dei rischi – Rischio reputazionale – della presente sezione – I Bilanci di Poste Italiane – della Relazione finanziaria annuale.

## Sezione 11 – Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali – Voce 170

Nulla da segnalare.

## Sezione 12 – Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali – Voce 180

Nulla da segnalare.

## Sezione 13 – Gli altri oneri e proventi di gestione – Voce 190

### 13.1 Altri oneri di gestione: composizione

Componenti reddituali/Valori (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
1. Perdite per furti e rapine	(5)	(8)
2. Altri oneri	(57)	(34)
<b>Totale</b>	<b>(62)</b>	<b>(42)</b>

La sottovoce “Altri oneri” è riferita prevalentemente a perdite operative della gestione degli Uffici Postali.

### 13.2 Altri proventi di gestione: composizione

Componenti reddituali/Valori (milioni di euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
1. Vaglia prescritti	-	-
2. Altri proventi di gestione	4	3
<b>Totale</b>	<b>4</b>	<b>3</b>

## Sezione 14 – Utili/(Perdite) delle partecipazioni – Voce 210

Nulla da segnalare.

## Sezione 15 – Risultato netto della valutazione al *fair value* delle attività materiali e immateriali – Voce 220

Nulla da segnalare.

## Sezione 16 – Rettifiche di valore dell'avviamento – Voce 230

Nulla da segnalare.

## Sezione 17 – Utili/(Perdite) da cessione di investimenti – Voce 240

Nulla da segnalare.

## Sezione 18 – Le imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente – Voce 260

### 18.1 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente: composizione

Componenti reddituali/Valori (milioni di euro)	Esercizio 2017		Esercizio 2016	
1. Imposte correnti (-)		(223)		(252)
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-)		13		1
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+)		-		-
3. bis Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio per crediti d'imposta di cui alla Legge 214/2011 (+)		-		-
4. Variazione delle imposte anticipate (+/-)		25		17
5. Variazione delle imposte differite (+/-)		-		-
<b>6. Imposte di competenza dell'esercizio (-) (-1+/-2+3+/-4+/-5)</b>		<b>(185)</b>		<b>(234)</b>

### 18.2 Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo di bilancio

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017		Esercizio 2016	
	IRES	Incidenza %	IRES	Incidenza %
Utile ante imposte	770		803	
Imposta teorica	185	24,0%	221	27,5%
Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'imposta ordinaria				
Adeguamento aliquota IRES per Legge di Stabilità 2016	-	0,0%	3	0,4%
(Proventi)/Oneri non ricorrenti per imposte imputati a Conto Economico	-	0,0%	-	0,0%
Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri e svalutazione crediti	2	0,3%	6	0,7%
Imposte esercizi precedenti	(13)	-1,7%	(1)	-0,1%
Plusvalenze titoli di capitale e dividendi	(21)	-2,7%	(32)	-4,0%
Altre	(4)	-0,5%	-	0,0%
<b>Imposta effettiva</b>	<b>149</b>	<b>19,3%</b>	<b>197</b>	<b>24,5%</b>

La tassazione effettiva (*tax rate*) IRES è passata dal 24,5% del 2016 al 19,3% del 2017 per effetto principalmente della Legge n. 208/2015, art. 1, comma 61, con la quale l'aliquota nominale IRES è stata ridotta dal 27,5%, del precedente periodo d'imposta, al 24%. Altro fenomeno che ha inciso sulla riduzione del *tax rate* è stata la realizzazione della plusvalenza sulla vendita delle azioni Mastercard Incorporated che, in virtù del regime della "*participation exemption*" ha subito una tassazione ridotta al 5% del suo ammontare.

Descrizione (milioni di euro)	Esercizio 2017		Esercizio 2016	
	IRAP	Incidenza %	IRAP	Incidenza %
Utile ante imposte	770		803	
Imposta teorica	35	4,6%	37	4,6%
Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'imposta ordinaria				
(Proventi)/Oneri non ricorrenti per imposte imputati a Conto Economico	-	0,0%	-	0,0%
Fondi rischi e oneri	-	0,0%	-	0,0%
Costo del lavoro	1	0,1%	-	0,0%
Altro	-	0,0%	-	0,0%
<b>Imposta effettiva</b>	<b>36</b>	<b>4,7%</b>	<b>37</b>	<b>4,6%</b>

## Sezione 19 – Utile/(Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte – Voce 280

Nulla da segnalare.

## Sezione 20 – Altre informazioni

Non si segnalano ulteriori informazioni oltre a quelle già fornite nelle precedenti sezioni.

## Sezione 21 – Utile per azione

Nulla da segnalare.

## Parte D – Redditività complessiva

### Prospetto analitico della redditività complessiva

Voci (milioni di euro)	Importo lordo	Imposta sul reddito	Importo netto
<b>10. Utile/(Perdita) d'esercizio</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>585</b>
<b>Altre componenti reddituali senza rigiro a Conto economico</b>			
20. Attività materiali	-	-	-
30. Attività immateriali	-	-	-
40. Piani a benefici definiti	-	-	-
50. Attività non correnti in via di dismissione	-	-	-
60. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a Patrimonio netto	-	-	-
<b>Altre componenti reddituali con rigiro a Conto economico</b>			
<b>70. Copertura di investimenti esteri:</b>	-	-	-
a) variazioni di <i>fair value</i>	-	-	-
b) rigiro a Conto economico	-	-	-
c) altre variazioni	-	-	-
<b>80. Differenze di cambio:</b>	-	-	-
a) variazioni di valore	-	-	-
b) rigiro a Conto economico	-	-	-
c) altre variazioni	-	-	-
<b>90. Copertura dei flussi finanziari:</b>	<b>(63)</b>	<b>18</b>	<b>(45)</b>
a) variazioni di <i>fair value</i>	(57)	16	(41)
b) rigiro a Conto economico	(6)	2	(4)
c) altre variazioni	-	-	-
<b>100. Attività finanziarie disponibili per la vendita:</b>	<b>(974)</b>	<b>264</b>	<b>(710)</b>
a) variazioni di <i>fair value</i>	(312)	92	(220)
b) rigiro a Conto economico	(662)	172	(490)
- rettifiche da deterioramento	-	-	-
- utili/perdite da realizzo	(662)	172	(490)
c) altre variazioni	-	-	-
<b>110. Attività non correnti in via di dismissione:</b>	-	-	-
a) variazioni di <i>fair value</i>	-	-	-
b) rigiro a Conto economico	-	-	-
c) altre variazioni	-	-	-
<b>120. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a Patrimonio netto:</b>	-	-	-
a) variazioni di <i>fair value</i>	-	-	-
b) rigiro a Conto economico	-	-	-
- rettifiche da deterioramento	-	-	-
- utili/perdite da realizzo	-	-	-
c) altre variazioni	-	-	-
<b>130. Totale altre componenti reddituali</b>	<b>(1.037)</b>	<b>282</b>	<b>(755)</b>
<b>140. Redditività complessiva (Voce 10+130)</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>(170)</b>

# Parte E – informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura

## Premessa

L'operatività BancoPosta, svolta ai sensi del DPR 144/2001, consiste, in particolare, nella gestione attiva della liquidità raccolta su conti correnti postali, svolta in nome proprio ma con vincolo d'impiego in conformità alla normativa applicabile, e nella gestione di incassi e pagamenti in nome e per conto di terzi.

Le risorse provenienti dalla raccolta effettuata da clientela privata su conti correnti postali sono obbligatoriamente impiegate in titoli governativi dell'area euro, ovvero, per un massimo del 50%, in titoli garantiti dallo Stato italiano<sup>127</sup>, mentre le risorse provenienti dalla raccolta effettuata presso la Pubblica Amministrazione sono depositate presso il MEF. Nel corso del 2017, l'operatività del Patrimonio BancoPosta è stata caratterizzata dall'attività di investimento della raccolta incrementale registrata sui conti correnti, dal reimpiego dei fondi rivenienti dai titoli governativi scaduti e dalla gestione attiva degli strumenti finanziari.

Nel corso del 2017, l'aumento contenuto dei tassi di interesse rilevato sia sulla curva *risk free* che sui rendimenti dei Titoli di Stato italiani, ha determinato una leggera flessione delle plusvalenze da valutazione dei titoli iscritti in bilancio, che sono comunque state in parte realizzate a Conto economico.

A seguito del positivo sviluppo dei volumi di raccolta dei conti correnti postali nel 2017, il monitoraggio del *risk profile* ha evidenziato, a partire da giugno, la discesa dell'indicatore di leva finanziaria al di sotto dei valori obiettivo stabiliti nel RAF (*Risk Appetite Framework*). L'indice di leva finanziaria (*leverage ratio*) al 31 dicembre 2017 si attesta a circa il 3,11% (3% valore minimo di riferimento normativo). Al fine di riequilibrare tale indice ai valori obiettivo interni (3,15%), in data 25 gennaio u.s il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane ha approvato il progetto di ricapitalizzazione del BancoPosta da attuarsi con il conferimento di riserve libere per 210 milioni di euro. Le funzioni competenti procederanno anche nel corso del 2018 ad un attento monitoraggio dell'indicatore di leva finanziaria per verificarne nel tempo l'allineamento ad obiettivi, soglie e limiti del RAF.

Il profilo degli impieghi si basa sulle risultanze delle attività di continuo monitoraggio delle caratteristiche comportamentali della raccolta in conti correnti postali e sull'aggiornamento, realizzato da un primario operatore di mercato, del modello statistico/econometrico dell'andamento previsionale e prudenziale di persistenza delle masse raccolte. Il citato modello costituisce il riferimento tendenziale della politica degli investimenti (i cui limiti sono fissati da apposite Linee guida approvate dal Consiglio di Amministrazione), al fine di contenere l'esposizione al rischio di tasso di interesse e di liquidità.

## Gestione dei rischi finanziari

Gli obiettivi di una gestione finanziaria equilibrata e di monitoraggio dei principali profili di rischio/rendimento sono garantiti da strutture organizzative esistenti nell'ambito di Poste Italiane S.p.A., interne e esterne al Patrimonio BancoPosta, ispirate a criteri di separatezza e autonomia delle funzioni oltre che da specifici processi che regolano l'assunzione, la gestione e il controllo dei rischi finanziari. In tale ambito, il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A. ha approvato in data 19 febbraio 2018 l'aggiornamento della Linea Guida Sistema di Controllo Interno e Gestione Rischi (SCIGR) quale strumento normativo per la disciplina integrata del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi del Patrimonio BancoPosta. Organizzativamente, la gestione dei rischi finanziari avviene attraverso il coinvolgimento dei seguenti organi e funzioni:

- Il **Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità** svolge, con riferimento all'esercizio delle attività di BancoPosta, funzioni di supporto al Consiglio di Amministrazione in materia di rischi e sistema di controlli interni, con particolare riferimento a tutte quelle attività strumentali e necessarie affinché lo stesso Consiglio di Amministrazione possa addivenire ad una corretta ed efficace determinazione del *Risk Appetite Framework* e delle politiche di governo dei rischi;
- il **Comitato Interfunzionale**, istituito con il Regolamento del Patrimonio BancoPosta, è presieduto dall'Amministratore Delegato e Direttore Generale ed è composto in modo permanente dal Responsabile della funzione BancoPosta e dai responsabili delle funzioni interessate di Poste Italiane S.p.A.; il Comitato ha funzioni consultive e propositive con compiti di raccordo della funzione di BancoPosta con le altre funzioni della società gemmante;

127. Modifica introdotta 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 **Comitato Servizi Finanziari e Assicurativi**, istituito in data 19 marzo 2018 in sostituzione del preesistente Comitato Finanza, Risparmio e Investimenti, ha l'obiettivo di indirizzare le tematiche connesse allo sviluppo dei prodotti e servizi distribuiti da BancoPosta, in ottica di visione unitaria e integrata sull'intero portafoglio di offerta, nonché di presidiare l'andamento degli investimenti finanziari inerenti la raccolta proveniente da clientela privata;
- la **funzione Coordinamento Gestione Investimenti** di Poste Italiane S.p.A., i cui servizi sono regolamentati da apposito Disciplinare Esecutivo, assicura la gestione delle operazioni di impiego e copertura dei rischi sul mercato dei capitali con riferimento alla liquidità proveniente dalle giacenze dei conti correnti BancoPosta, nel rispetto degli indirizzi generali fissati dagli Organi aziendali;
- la **funzione Risk Management del BancoPosta** svolge l'attività di Misurazione e Controllo Rischi nel rispetto del principio della separatezza organizzativa delle strutture aventi funzioni di controllo rispetto a quelle aventi responsabilità di gestione; i risultati della sua attività sono esaminati nell'ambito del Comitato Rischi Finanziari di Poste Italiane S.p.A..

Nella costruzione del Modello Rischi del Patrimonio BancoPosta si è tenuto conto, tra l'altro, della disciplina di Vigilanza prudenziale vigente per le banche e delle specifiche istruzioni per il BancoPosta, pubblicate dalla Banca d'Italia il 27 Maggio 2014 con il terzo aggiornamento alla Circolare n° 285 del 17 dicembre 2013.

Le citate disposizioni prudenziali estendono a BancoPosta gli obblighi, già in vigore per le banche, in tema di governo societario, controlli interni e gestione dei rischi prevedendo, tra l'altro, il conseguimento delle seguenti finalità:

- definizione di un quadro di riferimento per la determinazione della propensione al rischio (*Risk Appetite Framework - RAF*);
- verifica dell'attuazione delle strategie e delle politiche aziendali;
- contenimento del rischio entro i limiti indicati nel RAF;
- salvaguardia del valore delle attività e protezione dalle perdite;
- individuazione di operazioni di maggior rilievo da sottoporre al vaglio preventivo della funzione di controllo dei rischi.

Il RAF consiste nel quadro di riferimento che definisce, in coerenza con il massimo rischio assumibile, il *business model* e il piano strategico, la propensione al rischio, le soglie di tolleranza, i limiti di rischio, le politiche di governo dei rischi, i processi di riferimento necessari per definirli e attuarli.

# Sezione 1 – Rischio di credito

Alle tematiche del rischio di credito sono riconducibili le tipologie di rischio di seguito riportate.

Il rischio di credito è definito come la possibilità che una variazione del merito creditizio di una controparte, nei confronti della quale esiste un'esposizione, generi una corrispondente variazione del valore della posizione creditizia. Rappresenta, dunque, il rischio che il debitore non assolva, anche parzialmente, ai suoi obblighi di rimborso del capitale e degli interessi.

Il rischio di controparte è definito come il rischio che la controparte di una transazione avente ad oggetto determinati strumenti finanziari risulti inadempiente prima del regolamento della transazione stessa. Tale rischio grava su alcune tipologie di transazioni e in particolare, per il Patrimonio BancoPosta, sui derivati finanziari e sulle operazioni di Pronti contro termine.

Il rischio di concentrazione è definito come il rischio derivante da esposizioni verso controparti o gruppi di controparti connesse ovvero controparti del medesimo settore economico o che esercitano la stessa attività ovvero appartenenti alla medesima area geografica.

## Informazioni di natura qualitativa

### 1. Aspetti generali

Secondo quanto previsto dalla normativa di riferimento (DPR 144/2001) il Patrimonio BancoPosta non può esercitare attività di concessione di finanziamenti nei confronti del pubblico. In conseguenza di ciò non sono sviluppate politiche creditizie.

Le caratteristiche operative del Patrimonio BancoPosta determinano tuttavia una rilevante concentrazione delle esposizioni nei confronti dello Stato italiano, riconducibile essenzialmente ai depositi presso il MEF e agli investimenti in Titoli di Stato. Secondo il modello di calcolo di rischio di credito più avanti definito, tali tipologie di investimento non determinano fabbisogni di capitale a copertura di tale rischio.

### 2. Politiche di gestione del rischio di credito

#### 2.1 Aspetti organizzativi

La funzione Risk Management nell'ambito del Patrimonio BancoPosta è la struttura preposta alla gestione e alla misurazione dei rischi di credito, controparte e concentrazione.

L'attività di monitoraggio del rischio di credito si riferisce in particolare alle seguenti esposizioni:

- titoli eurogovernativi (o garantiti dallo Stato) per l'impiego della liquidità raccolta tramite i conti correnti da clientela privata;
- depositi presso il MEF per l'impiego della liquidità raccolta tramite conti correnti da Pubblica Amministrazione;
- eventuali posizioni a credito verso la Tesoreria dello Stato dovute ai versamenti della raccolta al netto del debito per anticipazioni erogate;
- partite in corso di lavorazione: negoziazione assegni, utilizzo carte elettroniche, incassi diversi;
- conti correnti postali intrattenuti con la clientela con saldi temporaneamente attivi per effetto dell'addebito di competenze periodiche, limitatamente a quelli non oggetto di svalutazione in quanto tornati passivi nel corso dei primi giorni del 2018;
- depositi di contante derivanti da collateralizzazioni per operazioni in essere con banche e clientela previste da accordi di mitigazione del rischio di controparte (CSA - *Credit Support Annex* e GMRA - *Global Master Repurchase Agreement*);
- depositi di contante effettuati come contributo prefinanziato al fondo di garanzia della Controparte Centrale "Cassa Compensazione e Garanzia" per operatività in Repo;
- titoli consegnati a garanzia derivanti da collateralizzazioni previste da accordi di mitigazione del rischio di controparte (CSA e GMRA);
- crediti commerciali verso *partner* derivanti dall'attività di collocamento di prodotti finanziari/assicurativi.

L'attività di monitoraggio del rischio di controparte si riferisce ai contratti derivati di copertura e alle operazioni di Pronti contro termine.

Il monitoraggio del rischio di concentrazione, nell'ambito del Patrimonio BancoPosta, ha l'obiettivo di limitare i rischi di instabilità derivanti dall'inadempimento di un cliente singolo o di un gruppo di clienti connessi con esposizioni, in termini di rischio credito e controparte, rilevanti rispetto al Patrimonio.

## 2.2 Sistemi di gestione, misurazione e controllo

Il rischio di credito è complessivamente presidiato attraverso:

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

I limiti di cui ai punti che precedono sono stati stabiliti nell'ambito delle "Linee guida della gestione finanziaria di Poste Italiane S.p.A."<sup>128</sup> per il Patrimonio BancoPosta; in particolare, con riferimento ai limiti di *rating*, è consentito operare esclusivamente con controparti *investment grade*; mentre, con riferimento alle soglie di monitoraggio del rischio di concentrazione, sono applicati quelli previsti dalla normativa prudenziale<sup>129</sup>.

Ai fini della misurazione del rischio di credito e di controparte si è scelto di utilizzare la metodologia *standard*<sup>130</sup> definita dal Regolamento (UE) n. 575/2013. Per il calcolo delle classi di merito creditizio delle controparti, nell'applicazione di tale metodologia, sono state scelte le agenzie di *rating* Standard & Poor's, Moody's e Fitch.

Nello specifico, in materia di vigilanza prudenziale, per ciascuna delle categorie di transazioni da cui deriva il rischio di controparte vengono adottate le seguenti metodologie di stima dell'esposizione a rischio:

- per i derivati finanziari del tipo *asset swap* e per le operazioni di acquisto/vendita a termine di titoli governativi si applica la metodologia del "Valore di Mercato"<sup>131</sup>;
- per le operazioni di Pronti contro termine si applicano le tecniche di *Credit Risk Mitigation* (CRM) – "Metodo integrale"<sup>132</sup>.

Ai fini della misurazione dell'esposizione al rischio di concentrazione, si è scelto di utilizzare il metodo descritto dal Regolamento (UE) n. 575/2013 in materia di Grandi esposizioni.

## 2.3 Tecniche di mitigazione del rischio di credito

Al fine di ridurre le esposizioni al rischio di controparte, anche ai fini della vigilanza prudenziale, il Patrimonio BancoPosta stipula contratti *standard* ISDA e contratti di mitigazione del rischio per l'operatività in Pronti contro termine (GMRA) e in derivati OTC - *Over the Counter* (CSA). Più specificatamente tali contratti prevedono una fase di *netting* che consente di compensare le posizioni creditorie con quelle debitorie e una fase di costituzione di *collateral* a garanzia sotto forma di contanti e/o Titoli di Stato.

Inoltre, al fine di mitigare il rischio di controparte e avere un più facile accesso al mercato, a partire da dicembre 2017, il Patrimonio BancoPosta stipula contratti *Repo* attraverso la Controparte Centrale "Cassa Compensazione e Garanzia".

128. In data 13 dicembre 2017 il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A. ha approvato l'aggiornamento delle Linee guida della gestione finanziaria di Poste Italiane S.p.A., a seguito dell'entrata in vigore del nuovo principio contabile IFRS 9 – "*Financial Instruments*" dal 1° gennaio 2018.

129. Secondo la normativa prudenziale, con riferimento alla normativa sulle Grandi Esposizioni, le esposizioni ponderate per il rischio devono rimanere al di sotto del 25% del valore dei fondi propri. Le esposizioni sono di norma assunte al valore nominale e tenendo in considerazione le eventuali tecniche di attenuazione del rischio di credito. Al fine di tenere conto della minore rischiosità connessa con la natura della controparte debitrice si applicano i fattori di ponderazione migliorativi.

130. Tale metodologia prevede la ponderazione delle esposizioni a rischio con fattori che tengono conto della tipologia delle esposizioni e della natura delle controparti, in considerazione anche della rischiosità espressa dalle classi di *rating* esterni.

131. Secondo la metodologia del "Valore di Mercato" l'esposizione a rischio dei derivati è calcolata attraverso la somma di due componenti: il costo corrente di sostituzione, rappresentato dal *fair value*, se positivo, e l'*add-on* calcolato come il prodotto tra il valore del nozionale e la probabilità che il *fair value* se positivo aumenti di valore o se negativo diventi positivo.

132. Secondo il metodo integrale della CRM, l'ammontare dell'esposizione al rischio viene ridotto del valore della garanzia; specifiche regole sono previste per tenere conto della volatilità dei prezzi di mercato relativi sia all'attività garantita che al *collateral* ricevuto.

## 2.4 Attività finanziarie deteriorate

Il Patrimonio BancoPosta al 31 dicembre 2017 non presenta attività finanziarie classificate nelle categorie "deteriorate".

## Informazione di natura quantitativa

### A. Qualità del credito

#### A.1 Esposizioni creditizie deteriorate e non deteriorate: consistenze, rettifiche di valore, dinamica, distribuzione economica e territoriale

##### A.1.1 Distribuzione delle esposizioni creditizie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori di bilancio)

Portafogli/qualità (milioni di euro)	Sofferenze	Inadempienze probabili	Esposizioni scadute deteriorate	Esposizioni scadute non deteriorate	Altre esposizioni non deteriorate	Totale
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	39.099	39.099
2. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	12.912	12.912
3. Crediti verso banche	-	-	-	-	1.151	1.151
4. Crediti verso clientela	-	-	-	-	7.951	7.951
5. Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-
6. Attività finanziarie in corso di dismissione	-	-	-	-	-	-
<b>Totale al 31.12.2017</b>	-	-	-	-	<b>61.113</b>	<b>61.113</b>
<b>Totale al 31.12.2016</b>	-	-	-	-	<b>60.160</b>	<b>60.160</b>

**A.1.2 Distribuzione delle esposizioni creditizie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori lordi e netti)**

Portafogli/qualità (milioni di euro)	Attività deteriorate			Attività non deteriorate			Totale (esposizione netta)
	Esposizione lorda	Rettifiche specifiche	Esposizione netta	Esposizione lorda	Rettifiche di portafoglio	Esposizione netta	
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	39.099	-	39.099	39.099
2. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	12.912	-	12.912	12.912
3. Crediti verso banche	-	-	-	1.151	-	1.151	1.151
4. Crediti verso clientela	-	-	-	8.128	177	7.951	7.951
5. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	X	X	-	-
6. Attività finanziarie in corso di dismissione	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale al 31.12.2017</b>	-	-	-	<b>61.290</b>	<b>177</b>	<b>61.113</b>	<b>61.113</b>
<b>Totale al 31.12.2016</b>	-	-	-	<b>60.322</b>	<b>162</b>	<b>60.160</b>	<b>60.160</b>

Portafogli/qualità (milioni di euro)	Attività di evidente scarsa qualità creditizia		Altre attività
	Minusvalenze cumulate	Esposizione netta	Esposizione netta
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-
2. Derivati di copertura	-	-	395
<b>Totale al 31.12.2017</b>	-	-	<b>395</b>
<b>Totale al 31.12.2016</b>	-	-	<b>191</b>

### A.1.3 Esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso banche: valori lordi, netti e fasce di scaduto

Tipologie esposizioni/valori (milioni di euro)	Esposizione lorda				Attività non deteriorate	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
	Attività deteriorate							
	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Oltre 1 anno				
<b>A. Esposizioni per cassa</b>								
a) Sofferenze	-	-	-	-	X	-	X	-
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-	-	-	-	X	-	X	-
b) Inadempienze probabili	-	-	-	-	X	-	X	-
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-	-	-	-	X	-	X	-
c) Esposizioni scadute deteriorate	-	-	-	-	X	-	X	-
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-	-	-	-	X	-	X	-
d) Esposizioni scadute non deteriorate	X	X	X	X	-	X	-	-
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	X	X	X	X	-	X	-	-
e) Altre esposizioni non deteriorate	X	X	X	X	1.151	X	-	1.151
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	X	X	X	X	-	X	-	-
<b>TOTALE A</b>	-	-	-	-	<b>1.151</b>	-	-	<b>1.151</b>
<b>B. Esposizioni fuori bilancio</b>								
a) Deteriorate	-	-	-	-	X	-	X	-
b) Non deteriorate	X	X	X	X	497	X	-	497
<b>TOTALE B</b>	-	-	-	-	<b>497</b>	-	-	<b>497</b>
<b>TOTALE A+B</b>	-	-	-	-	<b>1.648</b>	-	-	<b>1.648</b>

Le esposizioni fuori bilancio "Non deteriorate" riguardano il rischio di controparte connesso alle operazioni in derivati con *fair value* positivo al netto degli accordi di compensazione, ai titoli consegnati in garanzia per effetto della collateralizzazione prevista da accordi di mitigazione del rischio e a operazioni di Pronti contro termine passive con margini rientranti nella nozione di "Operazioni SFT" (*Securities Financing Transactions*)<sup>133</sup>.

### A.1.4/ A.1.5 Esposizioni creditizie per cassa verso banche: dinamica delle esposizioni deteriorate lorde e delle rettifiche di valore complessive

Nil.

133. Come definita nella normativa prudenziale.

**A.1.6 Esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso clientela: valori lordi, netti e fasce di scaduto**

Tipologie esposizioni/valori (milioni di euro)	Esposizione lorda				Attività non deteriorate	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
	Attività deteriorate							
	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Oltre 1 anno				
<b>A. Esposizioni per cassa</b>								
a) Sofferenze	-	-	-	-	X	-	X	-
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-	-	-	-	X	-	X	-
b) Inadempienze probabili	-	-	-	-	X	-	X	-
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-	-	-	-	X	-	X	-
c) Esposizioni scadute deteriorate	-	-	-	-	X	-	X	-
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-	-	-	-	X	-	X	-
d) Esposizioni scadute non deteriorate	X	X	X	X	-	X	-	-
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	X	X	X	X	-	X	-	-
e) Altre esposizioni non deteriorate	X	X	X	X	60.139	X	177	59.962
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	X	X	X	X	-	X	-	-
<b>TOTALE A</b>	-	-	-	-	<b>60.139</b>	-	<b>177</b>	<b>59.962</b>
<b>B. Esposizioni fuori bilancio</b>								
a) Deteriorate	-	-	-	-	X	-	X	-
b) Non deteriorate	X	X	X	X	25	X	-	25
<b>TOTALE B</b>	-	-	-	-	<b>25</b>	-	-	<b>25</b>
<b>TOTALE A+B</b>	-	-	-	-	<b>60.164</b>	-	<b>177</b>	<b>59.987</b>

Le esposizioni fuori bilancio "Non deteriorate" riguardano il rischio di controparte connesso alle operazioni in derivati con *fair value* positivo al netto degli accordi di compensazione e a operazioni di Pronti contro termine passive con margini rientranti nella nozione di "Operazioni SFT" (*Securities Financing Transactions*).

**A.1.7/ A.1.8 Esposizioni creditizie per cassa verso clientela: dinamica delle esposizioni deteriorate lorde e delle rettifiche di valore complessive**

Nil.

## A.2 Classificazione delle esposizioni in base ai *rating* esterni e interni

### A.2.1 Distribuzione delle esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio per classi di *rating* esterni

Esposizioni (milioni di euro)	Classi di <i>rating</i> esterni						Senza <i>rating</i>	Totale
	Classe 1	Classe 2	Classe 3	Classe 4	Classe 5	Classe 6		
<b>A. Esposizioni creditizie per cassa</b>	-	1.041	59.916	-	1	-	155	61.113
<b>B. Derivati</b>	19	49	-	-	-	-	45	113
B.1 Derivati finanziari	19	49	-	-	-	-	45	113
B.2 Derivati creditizi	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Garanzie rilasciate</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>D. Impegni a erogare fondi</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>E. Altre</b>	28	29	352	-	-	-	-	409
<b>Totale</b>	47	1.119	60.268	-	1	-	200	61.635

Il raccordo tra le classi di merito creditizio e i *rating* di tali agenzie è il seguente:

Classe di merito creditizio	Fitch	Moody's	S&P
1	da AAA a AA-	da Aaa a Aa3	da AAA a AA-
2	da A+ a A-	da A1 a A3	da A+ a A-
3	da BBB+ a BBB-	da Baa1 a Baa3	da BBB+ a BBB-
4	da BB+ a BB-	da Ba1 a Ba3	da BB+ a BB-
5	da B+ a B-	da B1 a B3	da B+ a B-
6	CCC+ e inferiori	Caa1 e inferiori	CCC+ e inferiori

Le caratteristiche operative del Patrimonio BancoPosta determinano una rilevante concentrazione nei confronti dello Stato italiano. Tale concentrazione è riscontrabile nella tabella A.2.1 in corrispondenza della classe di merito creditizio numero "3" nella quale rientra lo Stato italiano.

## A.3 Distribuzione delle esposizioni garantite per tipologia di garanzia

### A.3.1 Esposizioni creditizie verso banche garantite

	Valore espos. netta	Garanzie reali (1)				Garanzie personali (2)								Totale (1)+(2)
		Immobili - ipoteche	Immobili - leasing finanziario	Titoli	Altre garanzie reali	Derivati su crediti				Crediti di firma				
						CLN	Altri derivati			Governi e Banche centrali	Altri enti pubblici	Banche	Altri soggetti	
							Governi e Banche centrali	Altri enti pubblici	Banche					
<b>(milioni di euro)</b>														
<b>1. Esposizioni creditizie per cassa garantite:</b>														
1.1 totalmente garantite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 parzialmente garantite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Esposizioni creditizie fuori bilancio garantite:</b>														
2.1 totalmente garantite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 parzialmente garantite	93	-	-	-	82	-	-	-	-	-	-	-	-	82
- di cui deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

## A.3.2 Esposizioni creditizie verso clientela garantite

	Valore espos. netta	Garanzie reali (1)				Garanzie personali (2)							Totale (1)+(2)		
		Immobili - ipoteche	Immobili - leasing finanziario	Titoli	Altre garanzie reali	Derivati su crediti				Crediti di firma					
						CLN	Altri derivati			Governi e Banche centrali	Altri enti pubblici	Banche		Altri soggetti	
							Governi e Banche centrali	Altri enti pubblici	Banche						Altri soggetti
(milioni di euro)															
<b>1. Esposizioni creditizie per cassa garantite:</b>															
1.1 totalmente garantite	975	-	-	-	-	-	-	-	-	-	975	-	-	-	975
- di cui deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 parzialmente garantite	1.510	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.500	-	-	-	1.500
- di cui deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Esposizioni creditizie fuori bilancio garantite:</b>															
2.1 totalmente garantite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 parzialmente garantite	20	-	-	-	18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18
- di cui deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

## B. Distribuzione e concentrazione delle esposizioni creditizie

### B.1 Distribuzione settoriale delle esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso clientela (valore di bilancio)

Esposizioni/ Controparti (milioni di euro)	Governi			Altri enti pubblici			Società finanziarie			Società di assicurazione			Imprese non finanziarie			Altri soggetti		
	Espos. netta	Rettif. valore specif.	Rettif. valore di portaf.	Espos. netta	Rettif. valore specif.	Rettif. valore di portaf.	Espos. netta	Rettif. valore specif.	Rettif. valore di portaf.	Espos. netta	Rettif. valore specif.	Rettif. valore di portaf.	Espos. netta	Rettif. valore specif.	Rettif. valore di portaf.	Espos. netta	Rettif. valore specif.	Rettif. valore di portaf.
<b>A. Esposizioni per cassa</b>																		
A.1 Sofferenze	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X
A.2 Inadempienze probabili	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X
A.3 Esposizioni scadute deteriorate	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X
A.4 Esposizioni non deteriorate	56.010	X	8	62	X	8	2.981	X	-	143	X	-	756	X	21	10	X	140
- di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-
<b>TOTALE A</b>	<b>56.010</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>62</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>2.981</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>143</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>756</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>140</b>
<b>B. Esposizioni fuori bilancio</b>																		
B.1 Sofferenze	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X
B.2 Inadempienze probabili	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X
B.3 Altre attività deteriorate	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X
B.4 Esposizioni non deteriorate	-	X	-	-	X	-	20	X	-	-	X	-	-	X	-	-	X	-
<b>TOTALE B</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE (A+B) al 31.12.2017</b>	<b>56.010</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>62</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>3.001</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>143</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>756</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>140</b>
<b>TOTALE (A+B) al 31.12.2016</b>	<b>56.293</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>57</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>2.118</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>134</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>652</b>	<b>-</b>	<b>19</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>131</b>

## B.2 Distribuzione territoriale delle esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso clientela (valore di bilancio)

Esposizioni/ Aree geografiche (milioni di euro)	Italia		Altri paesi europei		America		Asia		Resto del mondo	
	Espos. netta	Rettif. valore compl.	Espos. netta	Rettif. valore compl.	Espos. netta	Rettif. valore compl.	Espos. netta	Rettif. valore compl.	Espos. netta	Rettif. valore compl.
<b>A. Esposizioni per cassa</b>										
A.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 Inadempienze probabili	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 Esposizioni scadute deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Esposizioni non deteriorate	59.868	177	86	-	8	-	-	-	-	-
<b>TOTALE A</b>	<b>59.868</b>	<b>177</b>	<b>86</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B. Esposizioni fuori bilancio</b>										
B.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Inadempienze probabili	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre attività deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.4 Esposizioni non deteriorate	-	-	20	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE B</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE (A+B) al 31.12.2017</b>	<b>59.868</b>	<b>177</b>	<b>106</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE (A+B) al 31.12.2016</b>	<b>59.044</b>	<b>162</b>	<b>210</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## B.2 Distribuzione territoriale delle esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso clientela (valore di bilancio)

Esposizioni/ Aree geografiche (milioni di euro)	Italia nord ovest		Italia nord est		Italia centro		Italia sud e isole	
	Espos. netta	Rettif. valore compl.	Espos. netta	Rettif. valore compl.	Espos. netta	Rettif. valore compl.	Espos. netta	Rettif. valore compl.
<b>A. Esposizioni per cassa</b>								
A.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 Inadempienze probabili	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 Esposizioni scadute deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Esposizioni non deteriorate	7	5	-	16	59.857	145	4	11
<b>TOTALE A</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>16</b>	<b>59.857</b>	<b>145</b>	<b>4</b>	<b>11</b>
<b>B. Esposizioni fuori bilancio</b>								
B.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Inadempienze probabili	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre attività deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-
B.4 Esposizioni non deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE B</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE (A+B) al 31.12.2017</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>16</b>	<b>59.857</b>	<b>145</b>	<b>4</b>	<b>11</b>
<b>TOTALE (A+B) al 31.12.2016</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>15</b>	<b>59.035</b>	<b>135</b>	<b>4</b>	<b>8</b>

La concentrazione su Italia Centro nella distribuzione territoriale è dovuta alla natura delle esposizioni costituite per la quasi totalità da Titoli di Stato italiani e depositi presso il MEF.

### B.3 Distribuzione territoriale delle esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso banche (valore di bilancio)

Esposizioni/ Aree geografiche (milioni di euro)	Italia		Altri paesi europei		America		Asia		Resto del mondo	
	Espos. netta	Rettif. valore compl.	Espos. netta	Rettif. valore compl.	Espos. netta	Rettif. valore compl.	Espos. netta	Rettif. valore compl.	Espos. netta	Rettif. valore compl.
<b>A. Esposizioni per cassa</b>										
A.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 Inadempienze probabili	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 Esposizioni scadute deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Esposizioni non deteriorate	134	-	1.017	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE A</b>	<b>134</b>	<b>-</b>	<b>1.017</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B. Esposizioni fuori bilancio</b>										
B.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Inadempienze probabili	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre attività deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.4 Esposizioni non deteriorate	184	-	221	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE B</b>	<b>184</b>	<b>-</b>	<b>221</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE (A+B) al 31.12.2017</b>	<b>318</b>	<b>-</b>	<b>1.238</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE (A+B) al 31.12.2016</b>	<b>564</b>	<b>-</b>	<b>1.632</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### B.3 Distribuzione territoriale delle esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso banche (valore di bilancio)

Esposizioni/ Aree geografiche (milioni di euro)	Italia nord ovest		Italia nord est		Italia centro		Italia sud e isole	
	Espos. netta	Rettif. valore compl.	Espos. netta	Rettif. valore compl.	Espos. netta	Rettif. valore compl.	Espos. netta	Rettif. valore compl.
<b>A. Esposizioni per cassa</b>								
A.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 Inadempienze probabili	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 Esposizioni scadute deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Esposizioni non deteriorate	64	-	-	-	67	-	3	-
<b>TOTALE A</b>	<b>64</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>67</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
<b>B. Esposizioni fuori bilancio</b>								
B.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Inadempienze probabili	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre attività deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-
B.4 Esposizioni non deteriorate	184	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE B</b>	<b>184</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE (A+B) al 31.12.2017</b>	<b>248</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>67</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE (A+B) al 31.12.2016</b>	<b>436</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>128</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### B.4 Grandi esposizioni (secondo la normativa di vigilanza)

Secondo quanto disposto dalle vigenti normative, la tabella delle "Grandi esposizioni" riporta le informazioni relative alle esposizioni, verso clienti o gruppo di clienti connessi, che superano il 10% del totale dei fondi propri. Le esposizioni sono determinate facendo riferimento alla somma delle attività di rischio per cassa e delle operazioni fuori bilancio, senza l'applicazione dei fattori di ponderazione per il rischio. Sulla base di tali criteri, nella tabella rientrano soggetti che, pur avendo una ponderazione per il rischio pari allo 0%, presentano un'esposizione non ponderata superiore al 10% dei fondi propri. In particolare le esposizioni verso lo Stato italiano riportate in tabella rappresentano circa il 90% del totale "Ammontare" al valore di bilancio. Le rimanenti esposizioni fanno riferimento a primarie controparti bancarie europee e ad altri organismi centrali italiani. Si precisa, tuttavia, che in considerazione dell'impossibilità di esercitare attività di concessione di finanziamenti nei confronti del pubblico, Banca d'Italia ha esonerato il Patrimonio BancoPosta dall'applicazione delle disposizioni relative ai limiti delle Grandi esposizioni, fermi restando i rimanenti obblighi in materia.

#### Grandi esposizioni

a) Ammontare valore di bilancio (milioni di euro)	70.280
b) Ammontare valore ponderato (milioni di euro)	1.782
c) Numero	12

## C. Operazioni di cartolarizzazione

Nil.

## D. Informativa sulle entità strutturate non consolidate contabilmente (diverse dalle società veicolo per la cartolarizzazione)

Nil.

## E. Operazioni di cessione

### A. Attività finanziarie cedute e non cancellate integralmente

### Informazione di natura qualitativa

Nell'ambito del Patrimonio BancoPosta, rientrano in tale casistica esclusivamente i Titoli di Stato italiani impegnati in operazioni di Pronti contro termine passive. Attraverso tali operazioni BancoPosta ha accesso al mercato interbancario della raccolta con lo scopo di finanziare l'acquisto di Titoli di Stato e i depositi necessari all'attività di marginazione.

### Informazione di natura quantitativa

#### E.1 Attività finanziarie cedute non cancellate: valore di bilancio e valore intero

Forme tecniche/ Portafoglio (milioni di euro)	Attività finanziarie detenute per la negoziazione			Attività finanziarie valutate al fair value			Attività finanziarie disponibili per la vendita			Attività finanziarie detenute sino alla scadenza			Crediti verso banche			Crediti verso clientela			Totale	
	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	31.12.2017	31.12.2016
<b>A. Attività per cassa</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.486	-	-	-	-	-	-	-	-	4.486	4.894
1. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.486	-	-	-	-	-	-	-	-	4.486	4.894
2. Titoli di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	X	X	X	X	X	X	X	X	X	-	-
3. OICR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	X	X	X	X	X	X	X	X	X	-	-
4. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. Strumenti derivati</b>	-	-	-	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	-	-
<b>TOTALE 31.12.2017</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.486	-	-	-	-	-	-	-	-	4.486	X
<i>di cui deteriorate</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	X
<b>TOTALE 31.12.2016</b>	-	-	-	-	-	-	206	-	-	4.688	-	-	-	-	-	-	-	-	X	4.894
<i>di cui deteriorate</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	X	-

**Legenda**

A = Attività finanziarie cedute rilevate per intero (valore di bilancio)

B = Attività finanziarie cedute rilevate parzialmente (valore di bilancio)

C = Attività finanziarie cedute rilevate parzialmente (intero valore)

**E.2 Passività finanziarie a fronte di attività finanziarie cedute non cancellate: valore di bilancio**

Passività/ Portafoglio attività (milioni di euro)	Attività finanziarie detenute per la negoiazione	Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	Crediti verso banche	Crediti verso clientela	<b>Totale</b>
<b>1. Debiti verso clientela</b>	-	-	-	-	-	-	-
a) a fronte di attività rilevate per intero	-	-	-	-	-	-	-
b) a fronte di attività rilevate parzialmente	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Debiti verso banche</b>	-	-	-	<b>4.842</b>	-	-	<b>4.842</b>
a) a fronte di attività rilevate per intero	-	-	-	4.842	-	-	4.842
b) a fronte di attività rilevate parzialmente	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE 31.12.2017</b>	-	-	-	<b>4.842</b>	-	-	<b>4.842</b>
<b>TOTALE 31.12.2016</b>	-	-	<b>206</b>	<b>5.175</b>	-	-	<b>5.381</b>

## Sezione 2 – Rischi di mercato

Il rischio di mercato riguarda:

- rischio di prezzo: è il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui per effetto di variazioni dei prezzi di mercato, sia che le variazioni derivino da fattori specifici del singolo strumento o del suo emittente, sia da fattori che influenzino tutti gli strumenti trattati sul mercato;
- rischio di cambio: è il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui per effetto di modifiche dei tassi di cambio delle monete diverse da quella di conto;
- rischio di tasso di interesse sul *fair value*: è il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui per effetto di modifiche dei tassi di interesse sul mercato;
- rischio *spread*: è il rischio riconducibile a possibili flessioni dei prezzi dei titoli obbligazionari detenuti in portafoglio, dovute al deterioramento della valutazione di mercato della qualità creditizia dell'emittente;
- rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari futuri: è il rischio che i flussi finanziari fluttuino per effetto di modifiche dei tassi di interesse sul mercato;
- rischio di tasso d'inflazione sui flussi finanziari futuri: è il rischio che i flussi finanziari fluttuino per effetto di modifiche dei tassi di inflazione rilevati sul mercato.

### 2.1 Rischio di tasso di interesse e rischio di prezzo – portafoglio di negoziazione di vigilanza

Al 31 dicembre 2017 non sono presenti Attività e Passività finanziarie di negoziazione. Le “Linee guida della gestione finanziaria di Poste Italiane S.p.A.” per il Patrimonio BancoPosta escludono che possano essere eseguite operazioni con “intento di negoziazione” così come definito dall'art. 104 del Regolamento (UE) n. 575/2013 per la classificazione di “portafoglio di negoziazione di vigilanza”.

### 2.2 Rischio di tasso di interesse e rischio di prezzo – portafoglio bancario

## Informazioni di natura qualitativa

### A. Aspetti generali, procedure di gestione e metodi di misurazione del rischio di tasso di interesse e del rischio di prezzo

#### Rischio di tasso di interesse

L'assunzione del rischio di tasso di interesse costituisce una componente normale dell'attività di un'istituzione finanziaria e può generare effetti sia sui livelli reddituali (rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari) che sul valore economico dell'azienda (rischio di tasso di interesse sul *fair value*). In particolare le variazioni dei tassi di interesse esprimono effetti sui flussi finanziari per le attività e le passività remunerate a tasso variabile e hanno effetti sul *fair value* degli impieghi remunerati a tasso fisso.

Il rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari può derivare dal disallineamento, in termini di tipologie di tasso, modalità di indicizzazione e scadenze, delle poste finanziarie attive e passive tendenzialmente destinate a permanere fino alla loro scadenza contrattuale e/o attesa (cd *banking book*) che, in quanto tali, generano effetti economici in termini di margine di interesse, riflettendosi pertanto sui risultati reddituali dei futuri periodi. In particolare, tale rischio riguarda le attività e le passività a tasso variabile o rese tali per effetto di operazioni di *fair value hedge*.

Il 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 gli effetti delle variazioni dei tassi di mercato sulle componenti fisse degli strumenti finanziari a tasso variabile o ricondotti a tasso variabile mediante operazioni di copertura di *fair value hedge*.

Il portafoglio titoli del Patrimonio BancoPosta è prevalentemente investito in strumenti a tasso fisso, parte dei quali, con un *fair value* pari a circa 19.013 milioni di euro, coperti con *swap* di *fair value hedge* con partenza *forward start* o da titoli indicizzati pari a circa 1.400 milioni di euro resi a tasso fisso mediante l'utilizzo di strumenti derivati di copertura quali *asset swap* di *cash flow hedging*.

Il modello interno di misurazione del rischio di tasso di interesse prevede l'applicazione del metodo basato sul valore economico. In tal senso rileva l'esigenza di definire un probabile profilo di rimborso della raccolta basandosi sulle caratteristiche comportamentali della stessa e su alcune scelte metodologiche relative all'orizzonte temporale ed al livello probabilistico con cui si intende sviluppare le stime. In particolare, ad oggi, considerando un livello di probabilità del 99%, viene utilizzato un orizzonte massimo di scadenza con un *cut-off* di 20 anni per la raccolta da clientela *retail*, di 10 anni per la raccolta da clientela *business* e le PostePay e di 5 anni per la raccolta da Pubblica Amministrazione. L'approccio prevede il calcolo del rischio di tasso in ottica ALM determinando i *maturity gap* relativi al confronto tra poste attive detenute e poste passive rilevate sulla base del profilo comportamentale.

L'esposizione al rischio tasso di interesse, ottenuta secondo quanto previsto dal modello interno, viene sottoposta a particolari situazioni di *stress* che influenzano l'andamento dei principali fattori di rischio - quali la durata della raccolta, il valore degli impieghi e l'andamento dei tassi di interesse - che contribuiscono a determinare la misura. In particolare, gli *stress test* ipotizzati, prevedono una riduzione dell'orizzonte massimo di scadenza (*cut-off*) per la raccolta da clientela *retail* e *business*, la rivalutazione del portafoglio attivo secondo uno scenario di mercato avverso, variazioni non parallele della curva dei tassi di interesse.

La gestione e mitigazione del rischio di tasso di interesse si basa sulle risultanze delle analisi di misurazione dell'esposizione al rischio e sul rispetto di quanto indicato, in coerenza con la propensione al rischio e il sistema di soglie e limiti stabiliti nel RAF, nelle Linee guida della gestione finanziaria tempo per tempo approvate dal Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A..

Per quanto riguarda il modello di gestione del rischio si rimanda a quanto già descritto nel paragrafo relativo ai rischi finanziari, nella Premessa della Parte E.

Il Patrimonio BancoPosta monitora il rischio di mercato, comprensivo del rischio di tasso di interesse sul *fair value* e del rischio *spread*, delle Attività finanziarie disponibili per la vendita e degli strumenti finanziari derivati attraverso il calcolo della massima perdita potenziale (VaR – *Value at Risk*) stimata su un orizzonte temporale di 1 giorno e con una probabilità del 99%.

## Rischio spread

Il rischio *spread* riguarda gli impieghi in titoli emessi o garantiti dallo Stato italiano classificati nel portafoglio Attività finanziarie disponibili per la vendita. Nel corso dell'esercizio 2017, si è rilevato in media un aumento dei rendimenti dei Titoli di stato italiani rispetto all'esercizio precedente, mentre, al 31 dicembre 2017, il differenziale di rendimento dei Titoli di Stato italiani a dieci anni rispetto al *Bund* tedesco (cd *Spread*) presenta un valore di circa 159 bps tendenzialmente in linea con il valore dello scorso anno (161 bps al 31 dicembre 2016).

Nel periodo in commento, quanto sopra descritto, ha determinato nel portafoglio *Available for Sale* detenuto dal Patrimonio BancoPosta (nozionale di circa 36 miliardi) una complessiva variazione netta negativa del *fair value* di circa 0,8 miliardi di euro: la variazione negativa di *fair value* dei titoli oggetto di copertura dal rischio tasso di interesse di circa 0,5 miliardi di euro ha trovato compensazione nella variazione positiva di *fair value* dei derivati corrispondenti, mentre la variazione negativa del *fair value* dei titoli non coperti e della componente relativa al rischio *spread* (non oggetto di copertura), si è riflessa nel patrimonio netto per circa 0,3 miliardi di euro.

## Rischio di prezzo

Il rischio di prezzo riguarda le poste finanziarie attive classificate come "Attività finanziarie disponibili per la vendita".

Ai fini della presente analisi di sensitività sono state prese in considerazione le principali posizioni che sono potenzialmente esposte alle maggiori fluttuazioni di valore.

Il Patrimonio BancoPosta monitora il rischio di prezzo delle azioni mediante il calcolo della massima perdita potenziale (VaR – *Value at Risk*) stimata su un orizzonte temporale di 1 giorno e con una probabilità del 99%.

## B. Attività di copertura del *fair value*

Al fine di limitare il rischio di tasso di interesse sul *fair value*, l'operatività del Patrimonio BancoPosta include anche la stipula, con controparti principalmente di natura bancaria, di contratti di *asset swap* OTC di *fair value hedge* aventi ad oggetto la copertura specifica dei titoli in portafoglio. Tali strumenti derivati non sono a copertura del rischio *spread* in quanto mirati a coprire le variazioni dei tassi di mercato. Nel corso dell'esercizio 2017, considerato il livello ancora basso dei tassi interesse, al fine di proteggersi dai potenziali impatti negativi derivanti dal rialzo dei tassi, il Patrimonio BancoPosta ha fatto ulteriormente ricorso a tale tipologia di operatività.

## C. Attività di copertura dei flussi finanziari

Al fine di limitare il rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari, l'operatività del Patrimonio BancoPosta include la stipula, con controparti principalmente di natura bancaria, di contratti di *asset swap* OTC di *cash flow hedge* aventi ad oggetto la copertura specifica dei titoli in portafoglio.

In concomitanza delle scadenze dei titoli in portafoglio, si pone sistematicamente l'esigenza del reinvestimento della liquidità in nuovi titoli eurogovernativi rilevando, pertanto, un'esposizione ad un rischio di riprezzamento derivante dalla possibile diminuzione dei tassi di interesse. Al fine di limitare tale tipologia di rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari, il Patrimonio BancoPosta utilizza, dove appropriato, contratti di acquisto a termine (*cash flow hedge* di *forecast transaction*).

Al fine di perseguire la stabilizzazione dei ricavi e limitare l'esposizione al rischio tasso e al rischio *spread*, il Patrimonio BancoPosta stipula contratti di vendita a termine di titoli del portafoglio (*cash flow hedge* di *forecast transaction*) con l'obiettivo di fissare il valore delle plusvalenze in momenti di mercato favorevoli.

## Informazioni di natura quantitativa

### 1. Portafoglio bancario: distribuzione per durata residua (per data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie

Valuta di denominazione: Euro

Tipologia/Durata residua (milioni di euro)	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indet.
<b>1. Attività per cassa</b>	<b>7.912</b>	<b>5.540</b>	<b>163</b>	<b>2.081</b>	<b>11.181</b>	<b>9.577</b>	<b>24.658</b>	-
1.1 Titoli di debito	-	4.360	163	2.081	11.173	9.577	24.658	-
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	-	4.360	163	2.081	11.173	9.577	24.658	-
1.2 Finanziamenti a banche	53	1.096	-	-	-	-	-	-
1.3 Finanziamenti a clientela	7.859	84	-	-	8	-	-	-
- c/c	9	-	-	-	-	-	-	-
- altri finanziamenti	7.850	84	-	-	8	-	-	-
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	7.850	84	-	-	8	-	-	-
<b>2. Passività per cassa</b>	<b>53.829</b>	<b>1.919</b>	<b>522</b>	<b>100</b>	<b>2.402</b>	-	-	-
2.1 Debiti verso clientela	52.806	18	-	-	-	-	-	-
- c/c	46.468	-	-	-	-	-	-	-
- altri debiti	6.338	18	-	-	-	-	-	-
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	6.338	18	-	-	-	-	-	-
2.2 Debiti verso banche	1.023	1.901	522	100	2.402	-	-	-
- c/c	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri debiti	1.023	1.901	522	100	2.402	-	-	-
2.3 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	-	-	-	-	-	-	-	-
2.4 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. Derivati finanziari</b>								
3.1 Con titolo sottostante								
- Opzioni								
+ Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- Altri derivati								
+ Posizioni lunghe	-	1.705	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni corte	-	-	-	-	300	1.408	-	-
3.2 Senza titolo sottostante								
- Opzioni								
+ Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- Altri derivati								
+ Posizioni lunghe	-	1.265	-	445	18.040	940	175	-
+ Posizioni corte	-	1.175	-	200	-	200	19.290	-
<b>4. Altre operazioni fuori bilancio</b>								
+ Posizioni lunghe	-	371	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni corte	-	371	-	-	-	-	-	-

# 1. Portafoglio bancario: distribuzione per durata residua (per data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie

Valuta di denominazione: Dollaro USA

Tipologia/Durata residua (milioni di euro)	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indet.
<b>1. Attività per cassa</b>	<b>1</b>	-	-	-	-	-	-	-
1.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 Finanziamenti a banche	1	-	-	-	-	-	-	-
1.3 Finanziamenti a clientela	-	-	-	-	-	-	-	-
- c/c	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Passività per cassa</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1 Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	-	-	-
- c/c	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri debiti	-	-	-	-	-	-	-	-
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Debiti verso banche	-	-	-	-	-	-	-	-
- c/c	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri debiti	-	-	-	-	-	-	-	-
2.3 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	-	-	-	-	-	-	-	-
2.4 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. Derivati finanziari</b>								
3.1 Con titolo sottostante								
- Opzioni								
+ Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- Altri derivati								
+ Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2 Senza titolo sottostante								
- Opzioni								
+ Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- Altri derivati								
+ Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>4. Altre operazioni fuori bilancio</b>								
+ Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-

## 1. Portafoglio bancario: distribuzione per durata residua (per data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie

Valuta di denominazione: Franco Svizzera

Tipologia/Durata residua (milioni di euro)	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indet.
<b>1. Attività per cassa</b>	<b>1</b>	-	-	-	-	-	-	-
1.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 Finanziamenti a banche	1	-	-	-	-	-	-	-
1.3 Finanziamenti a clientela	-	-	-	-	-	-	-	-
- c/c	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Passività per cassa</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1 Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	-	-	-
- c/c	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri debiti	-	-	-	-	-	-	-	-
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Debiti verso banche	-	-	-	-	-	-	-	-
- c/c	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri debiti	-	-	-	-	-	-	-	-
2.3 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	-	-	-	-	-	-	-	-
2.4 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. Derivati finanziari</b>								
3.1 Con titolo sottostante								
- Opzioni								
+ Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- Altri derivati								
+ Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2 Senza titolo sottostante								
- Opzioni								
+ Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- Altri derivati								
+ Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>4. Altre operazioni fuori bilancio</b>								
+ Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-

## 2. Portafoglio bancario: modelli interni e altre metodologie per l'analisi di sensitività

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

La *sensitivity* al rischio di tasso di interesse sul *fair value* delle posizioni interessate è calcolata in conseguenza di un ipotetico *shift* parallelo della curva dei tassi di mercato di +/- 100 bps.

Alla data del 31 dicembre 2017 il portafoglio delle "Attività finanziarie disponibili per la vendita" del Patrimonio BancoPosta ha una *duration* di 5,34 (al 31 dicembre 2016 la *duration* del portafoglio titoli era pari a 5,79). La *sensitivity* risulta evidenziata in tabella.

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

Data di riferimento dell'analisi (milioni di euro)	Nozionale	Fair value	Delta valore		Margine di intermediazione		Riserve di Patrimonio netto al lordo delle imposte	
			+100 bps	-100 bps	+100 bps	-100 bps	+100 bps	-100 bps
<b>Effetti 2017</b>								
Attività finanziarie disponibili per la vendita								
Titoli di debito	35.738	39.099	(1.009)	931	-	-	(1.009)	931
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	-	-	-
Attivo - Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-	-	-
Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivo - Derivati di copertura	1.705	(23)	91	(97)	-	-	91	(97)
<b>Variabilità al 31 dicembre 2017</b>	<b>37.443</b>	<b>39.076</b>	<b>(918)</b>	<b>834</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(918)</b>	<b>834</b>
<b>Effetti 2016</b>								
Attività finanziarie disponibili per la vendita								
Titoli di debito	32.178	37.159	(1.099)	1.031	-	-	(1.099)	1.031
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	-	-	-
Attivo - Derivati di copertura	220	6	(28)	33	-	-	(28)	33
Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivo - Derivati di copertura	196	(3)	(26)	31	-	-	(26)	31
<b>Variabilità al 31 dicembre 2016</b>	<b>32.594</b>	<b>37.162</b>	<b>(1.153)</b>	<b>1.095</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.153)</b>	<b>1.095</b>

Il complesso degli impieghi del Patrimonio BancoPosta è classificato nelle categorie Attività finanziarie detenute sino a scadenza e Attività finanziarie disponibili per la vendita. La *sensitivity analysis* riportata riguarda quest'ultima categoria di attività.

## Rischio spread

La sensitività del valore del portafoglio dei Titoli emessi o garantiti dallo Stato italiano al rischio creditizio della Repubblica italiana risulta superiore a quella riferita al solo 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 adottate per la componente di tasso "puro". Ciò implica che, nel caso di incremento dei rendimenti derivante 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 emessi o garantiti dallo Stato italiano non trovano compensazione in movimenti opposti di altre esposizioni.

La *sensitivity* 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.

Di seguito si riporta l'esito dell'analisi di sensitività effettuata.

### Rischio spread sul fair value

Data di riferimento dell'analisi (milioni di euro)	Nozionale	Fair value	Delta valore		Margine di intermediazione		Riserve di Patrimonio netto al lordo delle imposte	
			+100 bps	-100 bps	+100 bps	-100 bps	+100 bps	-100 bps
<b>Effetti 2017</b>								
Attività finanziarie disponibili per la vendita								
Titoli di debito	35.738	39.099	(3.877)	4.606	-	-	(3.877)	4.606
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	-	-	-
Attivo - Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivo - Derivati di copertura	1.705	(23)	92	(98)	-	-	92	(98)
<b>Variabilità al 31 dicembre 2017</b>	<b>37.443</b>	<b>39.076</b>	<b>(3.785)</b>	<b>4.508</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.785)</b>	<b>4.508</b>
<b>Effetti 2016</b>								
Attività finanziarie disponibili per la vendita								
Titoli di debito	32.178	37.159	(3.615)	4.292	-	-	(3.615)	4.292
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	-	-	-
Attivo - Derivati di copertura	220	6	(28)	33	-	-	(28)	33
Passivo - Derivati di copertura	196	(3)	(26)	31	-	-	(26)	31
<b>Variabilità al 31 dicembre 2016</b>	<b>32.594</b>	<b>37.162</b>	<b>(3.669)</b>	<b>4.356</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.669)</b>	<b>4.356</b>

Oltre che con l'analisi di *sensitivity*, il Patrimonio BancoPosta monitora il rischio in commento mediante il calcolo della massima perdita potenziale (VaR – *Value at Risk*). Di seguito si riporta l'esito dell'analisi di VaR effettuata tenendo in considerazione la variabilità del fattore rischio *spread*.

Rischio *spread* - Analisi di VaR

Data di riferimento dell'analisi (milioni di euro)	Esposizione al rischio		SpreadVaR
	Nozionale	Fair value	
<b>Effetti 2017</b>			
Attività finanziarie disponibili per la vendita			
Titoli di debito	35.738	39.099	345
Attivo - Derivati di copertura	-	-	-
Passivo - Derivati di copertura	1.705	(23)	8
<b>Variabilità al 31 dicembre 2017</b>	<b>37.443</b>	<b>39.076</b>	<b>353</b>
<b>Effetti 2016</b>			
Attività finanziarie disponibili per la vendita			
Titoli di debito	32.178	37.159	460
Attivo - Derivati di copertura	220	6	4
Passivo - Derivati di copertura	196	(3)	3
<b>Variabilità al 31 dicembre 2016</b>	<b>32.594</b>	<b>37.162</b>	<b>467</b>

Inoltre, se considerate nel loro complesso, le Attività e le Passività finanziarie sono soggette a perdite potenziali massime di 336 milioni di euro.

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%, è utilizzato dal Patrimonio BancoPosta anche per il monitoraggio del rischio di mercato. 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.

Al fine di monitorare, in maniera congiunta, il rischio *spread* e il rischio tasso di interesse sul *fair value*, di seguito si riporta anche l'esito dell'analisi del VaR effettuata con riferimento agli investimenti disponibili per la vendita e ai relativi strumenti finanziari derivati, tenendo in considerazione la variabilità di entrambi i fattori di rischio:

(milioni di euro)	2017	2016
VaR fine periodo	(325)	(434)
VaR medio	(356)	(397)
VaR minimo	(210)	(278)
VaR massimo	(523)	(587)

La riduzione del VaR di fine periodo rispetto al 31 dicembre 2016 è dovuta al decremento di volatilità registrato sui mercati.

Tenuto conto sia delle Attività disponibili per la vendita (comprehensive dei relativi derivati di copertura in essere) che delle vendite a termine l'analisi congiunta del rischio *spread* e del rischio tasso di interesse sul *fair value* evidenzia al 31 dicembre 2017 una perdita potenziale pari a 318 milioni di euro (VaR fine periodo).

## Rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari

Al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2017, la *sensitivity* al rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari prodotta dagli strumenti interessati è riassunta nella tabella qui di seguito, calcolata ipotizzando uno *shift* parallelo della curva dei tassi di mercato di +/- 100 bps.

### Rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari

(milioni di euro)	2017			2016		
	Esposizione a rischio	Margine di intermediazione		Esposizione a rischio	Margine di intermediazione	
		+100 bps	-100 bps		+100 bps	-100 bps
Cassa						
- Conto di gestione presso Banca d'Italia	396	4	(4)	223	2	(2)
Crediti verso banche	1.099	11	(11)	1.230	12	(12)
Crediti verso clientela						
- Crediti verso Tesoreria MEF	6.011	60	(60)	6.189	62	(62)
- Deposito presso il MEF ( <i>Buffer</i> )	379	4	(4)	1.310	13	(13)
- Crediti verso clientela ( <i>collateral</i> a garanzia)	83	1	(1)	209	2	(2)
- Crediti verso clientela (Patrimonio non destinato)	732	7	(7)	629	6	(6)
Attività finanziarie disponibili per la vendita						
- Titoli di debito	2.210	22	(22)	2.235	22	(22)
Debiti verso banche	(82)	(1)	1	(32)	-	-
Debiti verso clientela	(18)	-	-	-	-	-
Debiti verso clientela (Patrimonio non destinato)	(14)	-	-	(14)	-	-
<b>Totale variabilità</b>	<b>10.796</b>	<b>108</b>	<b>(108)</b>	<b>11.979</b>	<b>119</b>	<b>(119)</b>

Al 31 dicembre 2017, il rischio in commento è ascrivibile prevalentemente all'attività di impiego presso il MEF della liquidità proveniente dalla raccolta su conti correnti postali della Pubblica Amministrazione.

### Rischio di tasso di inflazione sui flussi finanziari

Al 31 dicembre 2017 il rischio in commento riguarda i Titoli di Stato indicizzati all'inflazione che non sono stati oggetto di copertura di *cash flow hedge* o *fair value hedge*, detenuti dal Patrimonio BancoPosta per un nominale di 2.145 milioni di euro e un *fair value* di 2.594 milioni di euro; gli effetti dell'analisi di sensitività sono trascurabili.

## Rischio di prezzo

L'analisi di *sensitivity* sugli strumenti finanziari sensibili al rischio di prezzo si basa su uno stress test costruito applicando al prezzo di mercato la volatilità storica ad un anno, considerata rappresentativa delle possibili variazioni di mercato.

### Rischio di prezzo

Data di riferimento dell'analisi (milioni di euro)	Posizione	Delta valore		Margine di intermediazione		Riserve di Patrimonio netto al lordo delle imposte	
		+ Vol	- Vol	+ Vol	- Vol	+ Vol	- Vol
<b>Effetti 2017</b>							
Attività finanziarie disponibili per la vendita							
Titoli di capitale	41	5	(5)	-	-	5	(5)
<b>Variabilità al 31 dicembre 2017</b>	<b>41</b>	<b>5</b>	<b>(5)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>(5)</b>
<b>Effetti 2016</b>							
Attività finanziarie disponibili per la vendita							
Titoli di capitale	104	22	(22)	-	-	22	(22)
<b>Variabilità al 31 dicembre 2016</b>	<b>104</b>	<b>22</b>	<b>(22)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22</b>	<b>(22)</b>

Gli investimenti in azioni sono commentati nella Parte B, Attivo, tabella 4.1.

Ai fini dell'analisi di *sensitivity*, agli investimenti in azioni di Classe C della Visa Incorporated e in azioni *Convertible Participating Preferred Stock* di serie C della Visa Incorporated presenti in portafoglio è stato associato il corrispondente valore delle azioni quotate, tenuto conto della relativa volatilità rilevata nel corso dell'esercizio 2017. Il rischio di prezzo per le citate azioni è anche monitorato mediante il calcolo del VaR.

Di seguito si riporta l'esito dell'analisi del VaR effettuata:

(milioni di euro)	2017	2016
VaR fine periodo	-	(2)
VaR medio	(2)	(2)
VaR minimo	-	(1)
VaR massimo	(3)	(3)

## 2.3 Rischio di cambio

### Informazioni di natura qualitativa

#### A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di cambio

Il rischio di cambio rappresenta il rischio di subire perdite per effetto di avverse variazioni dei corsi delle divise estere su tutte le posizioni detenute indipendentemente dal portafoglio di allocazione. Tale rischio per il Patrimonio BancoPosta deriva principalmente dai conti correnti bancari in valuta, dalla cassa valute e dalle azioni VISA.

Il controllo del rischio di cambio è assicurato dalla funzione Risk Management e si basa sulle risultanze delle analisi di misurazione dell'esposizione al rischio e sul rispetto di quanto indicato nelle Linee guida della gestione finanziaria che limitano l'operatività in cambi ai servizi di cambia valute e bonifici esteri.

La misurazione del rischio di cambio viene effettuata utilizzando la metodologia prudenziale in vigore per le banche (cfr. Regolamento (UE) n. 575/2013). Inoltre viene effettuata periodicamente l'analisi di sensitività sulle poste soggette a rischio di cambio con riferimento alle posizioni più significative ipotizzando uno scenario di stress determinato dai livelli di volatilità del tasso di cambio per ciascuna posizione valutaria ritenuta rilevante. In particolare, è applicata una variazione del tasso di cambio pari alla volatilità verificatasi nell'esercizio, considerata rappresentativa delle possibili variazioni di mercato.

## B. Attività di copertura del rischio di cambio

### Informazioni di natura quantitativa

#### 1. Distribuzione per valuta di denominazione delle attività, delle passività e dei derivati

Voci (milioni di euro)	Valute					
	Dollari USA	Franchi Svizzera	Sterlina Gran Bretagna	Yen Giappone	Dinaro Tunisia	Altre valute
<b>A. Attività finanziarie</b>	<b>42</b>	<b>1</b>	-	-	-	-
A.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-
A.2 Titoli di capitale	41	-	-	-	-	-
A.3 Finanziamenti a banche	1	1	-	-	-	-
A.4 Finanziamenti a clientela	-	-	-	-	-	-
A.5 Altre attività finanziarie	-	-	-	-	-	-
<b>B. Altre attività</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	-	-	-
<b>C. Passività finanziarie</b>	-	-	-	-	-	-
C.1 Debiti verso banche	-	-	-	-	-	-
C.2 Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	-
C.3 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-
C.4 Altre passività finanziarie	-	-	-	-	-	-
<b>D. Altre passività</b>	-	-	-	-	-	-
<b>E. Derivati finanziari</b>						
- Opzioni						
+ Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni corte	-	-	-	-	-	-
- Altri derivati						
+ Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-
+ Posizioni corte	-	-	-	-	-	-
<b>Totale attività</b>	<b>48</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	-	-	-
<b>Totale passività</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Sbilancio (+/-)</b>	<b>48</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	-	-	-

Le "Altre attività" si riferiscono alla valuta giacente presso gli Uffici Postali per il servizio di cambia valuta.

## 2. Modelli interni e altre metodologie per l'analisi di sensitività

L'applicazione della volatilità verificatasi nell'esercizio al tasso di cambio con riferimento alle esposizioni più significative, rappresentate da investimenti in azioni, determina gli effetti rappresentati nella tabella seguente.

### Rischio di cambio - Valuta USD

Data di riferimento dell'analisi (milioni di euro)	Posizione in USD/000	Posizione in EUR/000	Delta valore		Margine di intermediazione		Riserve di Patrimonio netto al lordo delle imposte	
			+ Vol 260gg	- Vol 260gg	+ Vol 260gg	- Vol 260gg	+ Vol 260gg	- Vol 260gg
<b>Effetti 2017</b>								
Investimenti disponibili per la vendita								
Titoli di capitale	49	41	3	(3)	-	-	3	(3)
<b>Variabilità al 31 dicembre 2017</b>	<b>49</b>	<b>41</b>	<b>3</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>(3)</b>
<b>Effetti 2016</b>								
Investimenti disponibili per la vendita								
Titoli di capitale	110	104	9	(9)	-	-	9	(9)
<b>Variabilità al 31 dicembre 2016</b>	<b>110</b>	<b>104</b>	<b>9</b>	<b>(9)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>(9)</b>

## 2.4 Gli strumenti derivati

### A. Derivati finanziari

#### A.1 Portafoglio di negoziazione di vigilanza: valori nozionali di fine periodo e medi

Nil.

#### A.2 Portafoglio bancario: valori nozionali di fine periodo e medi

##### A.2.1 Di copertura

Attività sottostanti/Tipologie derivati (milioni di euro)	Totale al 31.12.2017		Totale al 31.12.2016	
	Over the counter	Controparti centrali	Over the counter	Controparti centrali
<b>1. Titoli di debito e tassi d'interesse</b>	<b>22.570</b>	-	<b>17.956</b>	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) Swap	20.865	-	17.540	-
c) Forward	1.705	-	416	-
d) Futures	-	-	-	-
e) Altri	-	-	-	-
<b>2. Titoli di capitale e indici azionari</b>	-	-	-	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) Swap	-	-	-	-
c) Forward	-	-	-	-
d) Futures	-	-	-	-
e) Altri	-	-	-	-
<b>3. Valute e oro</b>	-	-	-	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) Swap	-	-	-	-
c) Forward	-	-	-	-
d) Futures	-	-	-	-
e) Altri	-	-	-	-
<b>4. Merci</b>	-	-	-	-
<b>5. Altri sottostanti</b>	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>22.570</b>	-	<b>17.956</b>	-
<b>Valori medi</b>	<b>20.814</b>	-	<b>16.497</b>	-

##### A.2.2 Altri derivati

Nil.

A.3 Derivati finanziari: *fair value* lordo positivo - ripartizione per prodotti

Portafogli/Tipologie derivati (milioni di euro)	<i>Fair value</i> positivo			
	Totale al 31.12.2017		Totale al 31.12.2016	
	<i>Over the counter</i>	Controparti centrali	<i>Over the counter</i>	Controparti centrali
<b>A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza</b>	-	-	-	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) <i>Interest rate swap</i>	-	-	-	-
c) <i>Cross currency swap</i>	-	-	-	-
d) <i>Equity swap</i>	-	-	-	-
e) <i>Forward</i>	-	-	-	-
f) <i>Futures</i>	-	-	-	-
g) Altri	-	-	-	-
<b>B. Portafoglio bancario - di copertura</b>	<b>395</b>	-	<b>191</b>	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) <i>Interest rate swap</i>	395	-	185	-
c) <i>Cross currency swap</i>	-	-	-	-
d) <i>Equity swap</i>	-	-	-	-
e) <i>Forward</i>	-	-	6	-
f) <i>Futures</i>	-	-	-	-
g) Altri	-	-	-	-
<b>C. Portafoglio bancario - altri derivati</b>	-	-	-	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) <i>Interest rate swap</i>	-	-	-	-
c) <i>Cross currency swap</i>	-	-	-	-
d) <i>Equity swap</i>	-	-	-	-
e) <i>Forward</i>	-	-	-	-
f) <i>Futures</i>	-	-	-	-
g) Altri	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>395</b>	-	<b>191</b>	-

A.4 Derivati finanziari: *fair value* lordo negativo - ripartizione per prodotti

Portafogli/Tipologie derivati (milioni di euro)	Fair value negativo			
	Totale al 31.12.2017		Totale al 31.12.2016	
	Over the counter	Controparti centrali	Over the counter	Controparti centrali
<b>A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza</b>	-	-	-	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) <i>Interest rate swap</i>	-	-	-	-
c) <i>Cross currency swap</i>	-	-	-	-
d) <i>Equity swap</i>	-	-	-	-
e) <i>Forward</i>	-	-	-	-
f) <i>Futures</i>	-	-	-	-
g) Altri	-	-	-	-
<b>B. Portafoglio bancario - di copertura</b>	<b>1.637</b>	-	<b>2.305</b>	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) <i>Interest rate swap</i>	1.614	-	2.302	-
c) <i>Cross currency swap</i>	-	-	-	-
d) <i>Equity swap</i>	-	-	-	-
e) <i>Forward</i>	23	-	3	-
f) <i>Futures</i>	-	-	-	-
g) Altri	-	-	-	-
<b>C. Portafoglio bancario - altri derivati</b>	-	-	-	-
a) Opzioni	-	-	-	-
b) <i>Interest rate swap</i>	-	-	-	-
c) <i>Cross currency swap</i>	-	-	-	-
d) <i>Equity swap</i>	-	-	-	-
e) <i>Forward</i>	-	-	-	-
f) <i>Futures</i>	-	-	-	-
g) Altri	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.637</b>	<b>-</b>	<b>2.305</b>	<b>-</b>

A.5 / A.6 Derivati finanziari OTC - portafoglio di negoziazione di vigilanza: valori nozionali, *fair value* lordi positivi e negativi per controparti – contratti rientranti e non in accordi di compensazione

Nil.

## A.7 Derivati finanziari OTC - portafoglio bancario: valori nozionali, *fair value* lordi positivi e negativi per controparti - contratti non rientranti in accordi di compensazione

Nil.

## A.8 Derivati finanziari OTC - portafoglio bancario: valori nozionali, *fair value* lordi positivi e negativi per controparti - contratti rientranti in accordi di compensazione

Contratti rientranti in accordi di compensazione (milioni di euro)	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
<b>1) Titoli di debito e tassi d'interesse</b>							
- valore nozionale	-	-	19.030	3.540	-	-	-
- <i>fair value</i> positivo	-	-	318	77	-	-	-
- <i>fair value</i> negativo	-	-	(1.505)	(132)	-	-	-
<b>2) Titoli di capitale e indici azionari</b>							
- valore nozionale	-	-	-	-	-	-	-
- <i>fair value</i> positivo	-	-	-	-	-	-	-
- <i>fair value</i> negativo	-	-	-	-	-	-	-
<b>3) Valute e oro</b>							
- valore nozionale	-	-	-	-	-	-	-
- <i>fair value</i> positivo	-	-	-	-	-	-	-
- <i>fair value</i> negativo	-	-	-	-	-	-	-
<b>4) Altri valori</b>							
- valore nozionale	-	-	-	-	-	-	-
- <i>fair value</i> positivo	-	-	-	-	-	-	-
- <i>fair value</i> negativo	-	-	-	-	-	-	-

## A.9 Vita residua dei derivati finanziari OTC: valori nozionali

Sottostanti/Vita residua (milioni di euro)	Fino a 1 anno	Oltre 1 anno e fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
<b>A. Portafoglio di negoziazione di vigilanza</b>	-	-	-	-
A.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi d'interesse	-	-	-	-
A.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	-	-	-	-
A.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro	-	-	-	-
A.4 Derivati finanziari su altri valori	-	-	-	-
<b>B. Portafoglio bancario</b>	<b>1.705</b>	<b>745</b>	<b>20.120</b>	<b>22.570</b>
B.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi d'interesse	1.705	745	20.120	22.570
B.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	-	-	-	-
B.3 Derivati finanziari su tassi di cambio e oro	-	-	-	-
B.4 Derivati finanziari su altri valori	-	-	-	-
<b>Totale al 31.12.2017</b>	<b>1.705</b>	<b>745</b>	<b>20.120</b>	<b>22.570</b>
<b>Totale al 31.12.2016</b>	<b>586</b>	<b>645</b>	<b>16.725</b>	<b>17.956</b>

## B. Derivati creditizi

Nulla da segnalare.

## C. Derivati finanziari e creditizi

### C.1 Derivati finanziari e creditizi OTC: *fair value* netti ed esposizione futura per controparti

(milioni di euro)	Governi e Banche Centrali	Altri enti pubblici	Banche	Società finanziarie	Società di assicurazione	Imprese non finanziarie	Altri soggetti
<b>1) Accordi bilaterali derivati finanziari</b>							
- <i>fair value</i> positivo	-	-	93	20	-	-	-
- <i>fair value</i> negativo	-	-	(1.280)	(75)	-	-	-
- esposizione futura	-	-	127	23	-	-	-
- rischio di controparte netto	-	-	58	10	-	-	-
<b>2) Accordi bilaterali derivati creditizi</b>							
- <i>fair value</i> positivo	-	-	-	-	-	-	-
- <i>fair value</i> negativo	-	-	-	-	-	-	-
- esposizione futura	-	-	-	-	-	-	-
- rischio di controparte netto	-	-	-	-	-	-	-
<b>3) Accordi "cross product"</b>							
- <i>fair value</i> positivo	-	-	-	-	-	-	-
- <i>fair value</i> negativo	-	-	-	-	-	-	-
- esposizione futura	-	-	-	-	-	-	-
- rischio di controparte netto	-	-	-	-	-	-	-

## Sezione 3 – Rischio di liquidità

### Informazioni di natura qualitativa

#### A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di liquidità

Per rischio di liquidità si intende il rischio di incorrere in difficoltà nel reperire fondi, a condizioni di mercato, per far fronte ai propri impegni di pagamento quando giungono a scadenza. Il rischio di liquidità può derivare dall'incapacità di vendere un'attività finanziaria rapidamente a un valore prossimo al *fair value* o anche dalla necessità di raccogliere fondi a tassi non equi.

La politica finanziaria adottata è mirata a minimizzare questo tipo di evenienze, attraverso:

- la diversificazione delle forme di finanziamento a breve e a lungo termine e delle controparti;
- 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;
- la possibilità di ricorrere a operazioni interbancarie di finanziamento in Pronti contro termine fornendo in garanzia i titoli compresi nel portafoglio che, secondo quanto previsto dalla normativa di riferimento, sono assimilati a Attività Prontamente Liquidabili (APL).

Il rischio di liquidità nel Patrimonio BancoPosta è riconducibile all'attività di impiego in titoli emessi o garantiti dallo Stato italiano a fronte della raccolta in conti correnti e carte prepagate nonché alla marginazione inerente all'operatività in derivati. 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 attività e passività viene monitorato mediante il raffronto tra le scadenze degli impieghi e della raccolta; con riferimento alle passività da conti correnti, si utilizza il modello statistico che delinea le caratteristiche comportamentali di ammortamento di tale raccolta secondo i diversi livelli di probabilità di accadimento e che ne ipotizza il progressivo completo riscatto entro un arco temporale di 20 anni per la clientela *retail*, di 10 anni per la clientela *business* e le PostePay ed entro 5 anni per la clientela Pubblica Amministrazione. Il Patrimonio BancoPosta esercita una stretta vigilanza sul comportamento delle masse raccolte al fine di verificare la validità del modello stesso.

Oltre alla raccolta tramite conti correnti postali, sono da segnalare:

- operazioni di LTRO, per complessivi 3,9 miliardi di euro;
- le forme tecniche di raccolta a breve termine operate mediante operazioni di Pronti contro termine finalizzati al versamento di depositi incrementali a garanzia di *asset swap* e *Repo* (*collateral* previsti rispettivamente da appositi CSA e GMRA).

L'approccio metodologico adottato dal Patrimonio BancoPosta è quello del *maturity mismatch* che prevede l'analisi dello sbilancio di liquidità tra flussi in entrata ed in uscita allocati all'interno di un orizzonte temporale composto da sotto-intervalli temporali (*maturity ladder*).

Il modello operativo di gestione della liquidità del Patrimonio BancoPosta si connota per una gestione 'dinamica' della tesoreria che si sostanzia in un tempestivo e continuo monitoraggio dell'andamento dei flussi inerenti i conti correnti postali privati nonché in un'efficiente gestione dei fabbisogni/eccedenze della liquidità di breve periodo. Al fine di consentire una gestione flessibile degli investimenti in titoli in funzione della dinamica comportamentale dei conti correnti, il Patrimonio BancoPosta può inoltre impiegare risorse, entro certi limiti e a determinate condizioni economiche, su un conto corrente presso il MEF (cd conto *Buffer*).

Per quanto riguarda il modello di gestione del rischio si rimanda a quanto già descritto nel paragrafo relativo ai rischi finanziari, nella Premessa della presente Parte E.

Risulta trascurabile il rischio di liquidità derivante da clausole di rilascio di ulteriori garanzie connesse con un eventuale *downgrading* di Poste Italiane S.p.A.. Rientrano in tale fattispecie i contratti di marginazione dei derivati che prevedono un azzeramento

mento del *threshold amount*<sup>134</sup> nel caso in cui il *rating* di Poste Italiane S.p.A. dovesse risultare inferiore a “BBB-“. Sono pari a zero i *threshold amount* relativi ai contratti di marginazione delle operazioni di Pronti contro termine passive, per cui a questi non è riconducibile alcun rischio di liquidità.

La posizione di liquidità del Patrimonio BancoPosta è valutata, in ottica di stress test, attraverso gli indicatori di rischio (*Liquidity Coverage Ratio* e *Net Stable Funding Ratio*) definiti dalla normativa prudenziale Basilea 3. Tali indicatori hanno l’obiettivo di valutare se l’azienda disponga di sufficienti attività liquide di elevata qualità per superare una situazione di stress acuto della durata di un mese e per verificare che le attività e le passività presentino una struttura per scadenze sostenibile considerando uno scenario di stress di un anno. Grazie alle caratteristiche del suo Stato patrimoniale (presenza di un elevato ammontare di titoli governativi UE e raccolta prevalentemente composta da depositi *retail*), tali indicatori risultano per BancoPosta ampiamente superiori ai limiti imposti dalla normativa prudenziale.

Inoltre, il monitoraggio del rischio di liquidità avviene attraverso l’elaborazione di indicatori di *early warning* che, oltre che considerare ipotesi di deflusso della raccolta in condizioni di stress, intendono monitorare i deflussi del *funding* coerenti con il profilo comportamentale stimato ad un livello di confidenza del 99%.

## Informazioni di natura quantitativa

### 1. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie

La distribuzione temporale delle attività e passività finanziarie è rappresentata nelle tabelle che seguono secondo le regole stabilite dalla normativa di bilancio (Circolare n. 262/2005 della Banca d’Italia terzo aggiornamento e relativi chiarimenti emessi dall’Organo di Vigilanza), ricorrendo all’utilizzo di informazioni di natura contabile espresse per durata residua contrattuale.

Non sono stati utilizzati pertanto dati di natura gestionale che prevedono, ad esempio, la modellizzazione delle poste a vista del passivo e la rappresentazione delle poste per cassa secondo il loro grado di liquidabilità.

134. Il *threshold* rappresenta l’ammontare di collateral che non deve essere contrattualmente versato; rappresenta quindi il rischio di controparte residuo che rimane in carico ad una controparte.

## Valuta di denominazione: Euro

Voci/ Scaglioni temporali (milioni di euro)	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata indet.
<b>Attività per cassa</b>	<b>8.089</b>	<b>1.180</b>	-	-	<b>1.010</b>	<b>282</b>	<b>2.811</b>	<b>12.042</b>	<b>33.868</b>	-
A.1 Titoli di Stato	-	-	-	-	1.010	272	2.791	10.534	32.868	-
A.2 Altri titoli di debito	-	-	-	-	-	10	20	1.500	1.000	-
A.3 Quote OICR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Finanziamenti	8.089	1.180	-	-	-	-	-	8	-	-
- Banche	53	1.096	-	-	-	-	-	-	-	-
- Clientela	8.036	84	-	-	-	-	-	8	-	-
<b>Passività per cassa</b>	<b>54.693</b>	<b>267</b>	<b>101</b>	<b>251</b>	<b>1.303</b>	<b>521</b>	<b>102</b>	<b>2.401</b>	-	-
B.1 Depositi e conti correnti	47.491	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Banche	1.023	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Clientela	46.468	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre passività	7.202	267	101	251	1.303	521	102	2.401	-	-
<b>Operazioni fuori bilancio</b>										
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	1.705	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	245	1.163	-
C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	2	31	-	39	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	33	-	44	-	-	-
C.3 Depositi e finanziamenti da ricevere										
- Posizioni lunghe	-	371	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	371	-	-	-	-	-	-	-	-
C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.5 Garanzie finanziarie rilasciate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.6 Garanzie finanziarie ricevute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.7 Derivati creditizi con scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.8 Derivati creditizi senza scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

# 1. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie

Valuta di denominazione: Dollaro USA

Voci/ Scaglioni temporali (milioni di euro)	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata indet.
<b>Attività per cassa</b>	<b>1</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.1 Titoli di Stato	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 Altri titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 Quote OICR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Finanziamenti	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Banche	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Clientela	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passività per cassa</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.1 Depositi e conti correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Banche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Clientela	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Operazioni fuori bilancio</b>										
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.3 Depositi e finanziamenti da ricevere										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.5 Garanzie finanziarie rilasciate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.6 Garanzie finanziarie ricevute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.7 Derivati creditizi con scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.8 Derivati creditizi senza scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

# 1. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie

## Valuta di denominazione: Franco Svizzera

Voci/ Scaglioni temporali (milioni di euro)	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata indet.
<b>Attività per cassa</b>	<b>1</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.1 Titoli di Stato	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 Altri titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 Quote OICR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Finanziamenti	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Banche	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Clientela	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passività per cassa</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.1 Depositi e conti correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Banche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Clientela	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Operazioni fuori bilancio</b>										
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.3 Depositi e finanziamenti da ricevere										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.5 Garanzie finanziarie rilasciate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.6 Garanzie finanziarie ricevute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.7 Derivati creditizi con scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.8 Derivati creditizi senza scambio di capitale										
- Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

## Sezione 4 – Rischi operativi

### Informazioni di natura qualitativa

#### A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio operativo

È definibile come il rischio di subire perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni. Rientrano in tale tipologia, tra l'altro, le perdite derivanti da frodi, errori umani, interruzioni dell'operatività, indisponibilità dei sistemi, inadempienze contrattuali, catastrofi naturali. Nel rischio operativo è compreso il rischio legale, mentre non sono inclusi quelli strategici e di reputazione.

Per far fronte a tale tipologia di rischio, il Patrimonio BancoPosta ha formalizzato un *framework* metodologico e organizzativo per l'identificazione, la misurazione e la gestione del rischio operativo connesso ai propri prodotti/processi.

Il *framework* descritto, basato su un modello di misurazione integrato (quali/quantitativo), ha consentito, nel tempo, il monitoraggio della rischiosità finalizzato a una sua sempre più consapevole gestione.

Nel corso del 2017 sono stati avviati una serie di cantieri per l'affinamento del *framework* di gestione dei rischi operativi volti all'efficientamento dei processi di raccolta delle perdite operative e alla mitigazione dei rischi, mediante la creazione di gruppi di lavoro interfunzionali. Sono state inoltre supportate le unità specialistiche e l'utente responsabile del processo di analisi e valutazione del rischio informatico, in continuità con quanto già fatto nel corso del 2016.

### Informazioni di natura quantitativa

Alla data del 31 dicembre 2017 gli esiti della mappatura dei rischi condotta secondo il citato *framework* evidenziano a quali tipologie di rischio operativo i prodotti del Patrimonio BancoPosta risultano esposti; in particolare:

#### Rischio operativo

Tipologia Evento ( <i>Event Type</i> )	N. tipologie di rischio
Frode interna	35
Frode esterna	54
Rapporto di impiego e di sicurezza sul lavoro	7
Clientela, prodotti e prassi operative	34
Danni da eventi esterni	4
Interruzioni dell'operatività e disfunzioni dei sistemi	7
Esecuzione, gestione e consegna del processo	140
<b>Totale al 31 dicembre 2017</b>	<b>281</b>

Per le tipologie mappate, sono state raccolte e classificate le relative fonti di rischio (perdite interne, perdite esterne, analisi di scenario e indicatori di rischio) al fine di costituire l'*input* completo per il modello di misurazione integrata.

L'attività di misurazione sistematica dei rischi mappati ha consentito la prioritizzazione degli interventi di mitigazione e la relativa attribuzione al fine di contenerne gli impatti prospettici.

# Parte F – Informazioni sul patrimonio

## Sezione 1 – Il patrimonio dell'impresa

### A. Informazioni di natura qualitativa

Le disposizioni di vigilanza prudenziale applicabili alle banche e alle imprese di investimento dal 1° gennaio 2014, sono contenute nella Circolare 285/2013 della Banca d'Italia, la cui emanazione è stata funzionale all'applicazione del Regolamento UE 575/2013 (cd CRR) e della Direttiva 2013/36/UE (cd CRD IV) contenenti le riforme per l'introduzione delle regole di "Basilea 3". Con il terzo aggiornamento della summenzionata Circolare, Banca d'Italia ha poi esteso a BancoPosta gli istituti di vigilanza prudenziale applicabili alle banche, tenendo conto delle specificità del Patrimonio destinato. Pertanto il Patrimonio BancoPosta è tenuto a garantire il rispetto dei requisiti patrimoniali a fronte dei rischi di primo pilastro (rischio di credito, di controparte, di mercato e rischi operativi) nonché l'adeguatezza del capitale interno, ai fini del processo ICAAP, a fronte dei rischi di secondo pilastro (rischi di primo pilastro e rischio di tasso d'interesse). La nozione di patrimonio considerata per entrambi i fini è quella definita nella normativa di vigilanza sopracitata.

In virtù dell'estensione al BancoPosta delle disposizioni prudenziali, in capo al Patrimonio destinato sussiste anche l'obbligo di costituire un sistema di controlli interni in linea con le previsioni della Circolare n. 285/2013 di Banca d'Italia che prevede, tra l'altro, la definizione di un quadro di riferimento per la determinazione della propensione al rischio (*Risk Appetite Framework - RAF*) e il contenimento del rischio entro i limiti indicati nel RAF<sup>135</sup>. Il rispetto delle metriche definite nell'ambito del RAF influenza la politica di distribuzione degli utili in termini di *capital management*.

135. Per la definizione di RAF si rimanda alla Premessa alla Parte E.

## B. Informazioni di natura quantitativa

### B.1 Patrimonio dell'impresa: composizione

Voci/Valori (milioni di euro)	Importo al 31.12.2017	Importo al 31.12.2016
1. Capitale	-	-
2. Sovrapprezzi di emissione	-	-
3. Riserve	2.059	1.949
- di utili	1.059	949
a) legale	-	-
b) statutaria	-	-
c) azioni proprie	-	-
d) altre	1.059	949
- altre	1.000	1.000
4. Strumenti di capitale	-	-
5. (Azioni proprie)	-	-
6. Riserve da valutazione:	115	869
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	179	889
- Attività materiali	-	-
- Attività immateriali	-	-
- Copertura di investimenti esteri	-	-
- Copertura dei flussi finanziari	(62)	(17)
- Differenze di cambio	-	-
- Attività non correnti in via di dismissione	-	-
- Utili (perdite) attuariali relativi a piani previdenziali a benefici definiti	(2)	(3)
- Quote delle riserve da valutazione relative alle partecipate valutate al patrimonio netto	-	-
- Leggi speciali di rivalutazione	-	-
7. Utile/(Perdita) d'esercizio	585	568
<b>Totale</b>	<b>2.759</b>	<b>3.386</b>

Le "Riserve, altre" sono costituite dalla specifica riserva patrimoniale di un miliardo di euro, di cui è stato dotato il Patrimonio BancoPosta all'atto della costituzione, mediante destinazione di utili di esercizi precedenti della gemmante riportati a nuovo.

## B.2 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione

Attività/Valori (milioni di euro)	Totale al 31.12.2017		Totale al 31.12.2016	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito	731	(567)	1.254	(439)
2. Titoli di capitale	15	-	74	-
3. Quote di OICR	-	-	-	-
4. Finanziamenti	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>746</b>	<b>(567)</b>	<b>1.328</b>	<b>(439)</b>

## B.3 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni dell'esercizio

(milioni di euro)	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Finanziamenti
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>815</b>	<b>74</b>	-	-
<b>2. Variazioni positive</b>	<b>130</b>	<b>10</b>	-	-
2.1 Incrementi di <i>fair value</i>	99	10	-	-
2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative:	31	-	-	-
- da deterioramento	-	-	-	-
- da realizzo	31	-	-	-
2.3 Altre variazioni	-	-	-	-
<b>3. Variazioni negative</b>	<b>(781)</b>	<b>(69)</b>	-	-
3.1 Riduzioni di <i>fair value</i>	(330)	-	-	-
3.2 Rettifiche da deterioramento	-	-	-	-
3.3 Rigiro a conto economico di riserve positive: da realizzo	(451)	(69)	-	-
3.4 Altre variazioni	-	-	-	-
<b>4. Rimanenze finali</b>	<b>164</b>	<b>15</b>	-	-

## B.4 Riserve da valutazione relative a piani a benefici definiti: variazioni annue

(milioni di euro)	Totale al 31.12.2017	Totale al 31.12.2016
<b>Esistenze iniziali utili/(perdite) attuariali</b>	<b>(3)</b>	<b>(2)</b>
Utili/(Perdite) attuariali	1	(1)
Effetto fiscale su utili e perdite attuariali	-	-
<b>Esistenze finali utili/(perdite) attuariali</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)</b>

## Sezione 2 – I fondi propri e i coefficienti di vigilanza

### 2.1 Fondi propri

#### A. Informazioni di natura qualitativa

Secondo il *framework* definito da Banca d'Italia, i fondi propri sono costituiti da due livelli:

- Capitale di classe 1 (*Tier 1 Capital*), a sua volta composto da:
  - Capitale primario di classe 1 (*Common Equity Tier 1 - CET1*);
  - Capitale aggiuntivo di classe 1 (*Additional Tier 1 - AT1*);
- Capitale di classe 2 (*Tier 2 - T2*).

I fondi propri del Patrimonio BancoPosta sono costituiti esclusivamente da *Common Equity Tier 1*.

#### 1. Capitale primario di classe 1 (*Common Equity Tier 1 – CET1*)

Il CET1 è costituito da elementi che garantiscono l'assorbimento delle perdite in ipotesi di continuità aziendale (*going concern*), grazie a particolari caratteristiche quali il massimo livello di subordinazione, l'irredimibilità, l'assenza di obbligo di distribuzione di dividendi.

In particolare il CET1 di BancoPosta è costituito da:

- altre riserve, ovvero la riserva di utili patrimonializzati, ammontante a un miliardo di euro creata all'atto della costituzione del Patrimonio destinato, e gli ulteriori eventuali apporti effettuati dalla gemmante che rispettino i requisiti di computabilità nei fondi propri<sup>136</sup>;
- utili non distribuiti, ovvero gli utili del Patrimonio BancoPosta attribuiti in sede di approvazione del bilancio di esercizio di Poste Italiane S.p.A..

#### 2. Capitale aggiuntivo di classe 1 (*Additional Tier 1 – AT1*)

BancoPosta non possiede un capitale aggiuntivo di classe 1.

#### 3. Capitale di classe 2 (*Tier 2 – T2*)

BancoPosta non possiede un capitale di classe 2.

136. È esclusa la possibilità di apporti di terzi al Patrimonio BancoPosta, in quanto non previsti dalla speciale disciplina del Patrimonio destinato.

## B. Informazioni di natura quantitativa

Voci/Valori (milioni di euro)	Importo al 31.12.2017	Importo al 31.12.2016
<b>A. Capitale primario di classe 1 (Common Equity Tier1 - CET1) prima dell'applicazione dei filtri prudenziali</b>	<b>2.059</b>	<b>1.949</b>
<i>di cui strumenti di CET1 oggetto di disposizioni transitorie</i>	-	-
<b>B. Filtri prudenziali del CET1 (+/-)</b>	-	-
<b>C. CET1 al lordo degli investimenti da dedurre e degli effetti del regime transitorio (A+/- B)</b>	<b>2.059</b>	<b>1.949</b>
<b>D. Elementi da dedurre dal CET1</b>	-	-
<b>E. Regime transitorio - Impatto su CET1 (+/-)</b>	-	-
<b>F. Totale Capitale primario di classe 1 (Common Equity Tier1 - CET1) (C - D +/- E)</b>	<b>2.059</b>	<b>1.949</b>
<b>G. Capitale aggiuntivo di classe 1 (Additional Tier1 - AT1) al lordo degli elementi da dedurre e degli effetti del regime transitorio</b>	-	-
<i>di cui strumenti di AT1 oggetto di disposizioni transitorie</i>	-	-
<b>H. Elementi da dedurre dall'AT1</b>	-	-
<b>I. Regime transitorio - Impatto su AT1 (+/-)</b>	-	-
<b>L. Totale Capitale aggiuntivo di classe 1 (Additional Tier1 - AT1) (G - H +/- I)</b>	-	-
<b>M. Capitale di classe 2 (Tier2 - T2) al lordo degli investimenti da dedurre e degli effetti del regime transitorio</b>	-	-
<i>di cui strumenti di T2 oggetto di disposizioni transitorie</i>	-	-
<b>N. Elementi da dedurre dal T2</b>	-	-
<b>O. Regime transitorio - Impatto su T2 (+/-)</b>	-	-
<b>P. Totale Capitale di classe 2 (Tier2 - T2) (M - N +/- O)</b>	-	-
<b>Q. Totale Fondi propri (F + L + P)</b>	<b>2.059</b>	<b>1.949</b>

Il CET1 è composto dalla riserva patrimoniale di 1.000 milioni di euro, di cui è stato dotato il Patrimonio BancoPosta in sede di costituzione, e da utili portati a nuovo per un totale di 1.059 milioni di euro.

L'utile dell'esercizio non è stato computato nel rispetto di quanto disciplinato dall'art. 26 del Regolamento (UE) n. 575/2013.

## 2.2 Adeguatezza patrimoniale

### A. Informazioni di natura qualitativa

Sulla base delle disposizioni di vigilanza prudenziale, BancoPosta è tenuta a rispettare i seguenti coefficienti minimi patrimoniali:

- *Total Capital ratio* (rappresentato dal rapporto tra il totale fondi propri e il totale *Risk Weighted Assets* - RWA<sup>137</sup>) pari al 10,5% (8% come requisito minimo e 2,5% come riserva di conservazione di capitale<sup>138</sup>);
- *Common Equity Tier 1 ratio* (rappresentato dal rapporto tra il CET1 e il totale RWA): pari al 7,0% (4,5% come requisito minimo e 2,5% come riserva di conservazione di capitale);
- *Tier 1 ratio* (rappresentato dal rapporto tra il T1 e il totale RWA): pari all'8,5% (6,0% come requisito minimo e 2,5% come riserva di conservazione di capitale).

Tanto per il calcolo dei requisiti patrimoniali relativi al rischio di credito e al rischio di controparte, quanto per il calcolo del requisito patrimoniale relativo al *Credit Valuation Adjustment* (CVA), BancoPosta applica le metodologie *standard* previste dal Regolamento (UE) n. 575/2013.

Per il Patrimonio BancoPosta, il rischio di credito deriva principalmente dalle esposizioni relative a depositi di contanti e a titoli consegnati a garanzia (collateralizzazioni previste da accordi di mitigazione del rischio di controparte: CSA e GMRA), e a crediti commerciali verso *partner* derivanti dall'attività di collocamento di prodotti finanziari/assicurativi<sup>139</sup>. Le esposizioni derivanti dall'impiego della liquidità raccolta tramite i conti correnti da clientela privata e da Pubblica Amministrazione (titoli emessi o garantiti dallo Stato italiano e depositi presso il MEF) e, eventualmente, dei crediti verso la Tesoreria dello Stato, dovuti ai versamenti della raccolta al netto del debito per anticipazioni erogate, non determinano, ai fini del rischio di credito, un assorbimento patrimoniale in quanto a tali esposizioni è associato un fattore di ponderazione nullo.

Il rischio di controparte deriva dalle esposizioni in contratti derivati, stipulati a fini di copertura di *cash flow* e di *fair value*, e dalle esposizioni derivanti dai contratti di Pronti contro termine<sup>140</sup>.

I rischi di mercato fanno riferimento esclusivamente al rischio di cambio che, per il Patrimonio BancoPosta, deriva principalmente dai conti correnti bancari in valuta, dalla cassa valute e dalle azioni VISA. Per il calcolo del requisito patrimoniale relativo al rischio di cambio, si applica la metodologia *standard* riportata nel Regolamento (UE) n. 575/2013.

Per il calcolo del requisito patrimoniale di primo pilastro relativo ai rischi operativi, BancoPosta applica la metodologia semplificata (BIA – *Basic Indicator Approach*) prevista dal Regolamento (UE) n. 575/2013 che consiste nell'applicare una percentuale del 15% alla media delle ultime tre osservazioni dell'indicatore rilevante<sup>141</sup> riferite alla situazione di fine esercizio.

137. Le attività ponderate per il rischio, o RWA, sono calcolate applicando alle attività esposte al rischio di credito, di controparte, di mercato e operativo un fattore di ponderazione che tiene conto della rischiosità.

138. La riserva di conservazione del capitale è volta a preservare il livello minimo di capitale regolamentare in momenti di mercato avversi attraverso l'accantonamento di risorse patrimoniali di elevata qualità in periodi non caratterizzati da tensioni di mercato. È previsto dal 01/01/2017 un regime transitorio che riduce tale *buffer*, con lo scopo di assicurare parità di trattamento alle banche italiane rispetto agli altri intermediari dell'area dell'Euro. I nuovi coefficienti minimi sono ora: 1,250% dal 1° gennaio 2017 al 31 dicembre 2017; 1,875% dal 1° gennaio 2018 al 31 dicembre 2018; 2,500% a partire dal 1° gennaio 2019.

139. Confronta quanto già descritto nella Parte E, Sezione 1 - Rischio di credito.

140. La stima dell'esposizione a rischio per gli strumenti derivati finanziari è basata sulla metodologia del "Valore di mercato", mentre per le operazioni passive di Pronti contro termine vengono applicate tecniche di *Credit Risk Mitigation* (CRM) – "Metodo integrale". Per ulteriori approfondimenti si rimanda alla Parte E, Sezione 1 - Rischio di credito.

141. Il Patrimonio BancoPosta calcola l'indicatore rilevante come somma delle seguenti voci di Conto economico (secondo i principi contabili IAS): margine di interesse (Voci 10-20); commissioni nette (Voci 40-50); quota riferita agli "altri proventi di gestione" non derivanti da partite straordinarie e irregolari (quota della componente positiva della Voce 190); risultato netto del portafoglio di negoziazione (Voce 80, 90, 100b, 100c, 110); dividendi (Voce 70).

## B. Informazioni di natura quantitativa

Categorie / Valori (milioni di euro)	Importi non ponderati		Importi ponderati/ requisiti	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
<b>A. ATTIVITÀ DI RISCHIO</b>				
A.1 Rischio di credito e di controparte	67.513	65.532	1.464	1.588
1. Metodologia standardizzata	67.513	65.532	1.464	1.588
2. Metodologia basata sui <i>rating</i> interni	-	-	-	-
2.1 Base	-	-	-	-
2.2 Avanzata	-	-	-	-
3. Cartolarizzazioni	-	-	-	-
<b>B. REQUISITI PATRIMONIALI DI VIGILANZA</b>				
B.1 Rischio di Credito e di Controparte			117	127
B.2 Rischio di aggiustamento della valutazione del credito			23	14
B.3 Rischio di regolamento			-	-
B.4 Rischi di mercato			4	9
1. Metodologia <i>standard</i>			4	9
2. Modelli interni			-	-
3. Rischio di concentrazione			-	-
B.5 Rischio operativo			833	823
1. Metodo base			833	823
2. Metodo standardizzato			-	-
3. Metodo Avanzato			-	-
B.6 Altri elementi del calcolo			-	-
B.7 Totale requisiti prudenziali			977	973
<b>C. ATTIVITÀ DI RISCHIO E COEFFICIENTI DI VIGILANZA</b>				
C.1 Attività di rischio ponderate			12.215	12.162
C.2 Capitale primario di classe 1 / Attività di rischio ponderate (CET1 <i>capital ratio</i> )			16,9%	16,0%
C.3 Capitale di classe 1 / Attività di rischio ponderate (Tier1 <i>capital ratio</i> )			16,9%	16,0%
C.4 Totale fondi propri / Attività di rischio ponderate (Total <i>capital ratio</i> )			16,9%	16,0%

La tabella illustra la posizione di BancoPosta relativamente al rispetto dei requisiti patrimoniali di primo pilastro secondo quanto disciplinato dal CRR.

Le esposizioni a rischio non ponderate non tengono conto delle tecniche di mitigazione del rischio e dei fattori di conversione del credito per le esposizioni fuori bilancio.

Il principale rischio risulta essere quello operativo che assorbe circa 85% del totale dei requisiti prudenziali. Il rischio di credito ammonta a circa 108 milioni di euro mentre è residuale l'assorbimento legato al rischio di controparte (circa 9 milioni di euro). Il rischio di mercato fa riferimento al solo rischio di cambio che assorbe meno dell'1% del totale dei requisiti patrimoniali.

Il Patrimonio BancoPosta al 31 dicembre 2017 rispetta i requisiti imposti dalla normativa prudenziale specificati nel paragrafo dedicato alle informazioni di natura qualitativa.

## Parte G – Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda

Durante il periodo di riferimento e dopo la chiusura non sono state realizzate operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda.

## Parte H – Operazioni con parti correlate

### 1. Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica

Per Dirigenti con responsabilità strategiche si intendono gli Amministratori e i responsabili di primo livello organizzativo di Poste Italiane S.p.A., le cui competenze, al lordo degli oneri e contributi previdenziali e assistenziali, sono riportate nella tabella 4.4.5 delle note al bilancio di Poste Italiane S.p.A. e sono riflesse nei conti del Patrimonio BancoPosta nell'ambito degli oneri per i servizi resi dal Patrimonio non destinato, di cui alla precedente Parte C, tabella 9.5, e definiti dagli appositi disciplinari esecutivi (Parte A, paragrafo A.1, Sezione 4).

## 2. Informazioni sulle transazioni con parti correlate

### Rapporti patrimoniali con entità correlate al 31 dicembre 2017

Denominazione (milioni di euro)	Totale al 31.12.2017						
	Attività finanziarie	Crediti verso banche e clientela	Derivati di copertura	Altre attività	Passività finanziarie	Debiti verso banche e clientela	Altre passività
Poste Italiane S.p.A.	-	734	-	22	-	256	254
<b>Controllate dirette</b>							
BancoPosta Fondi S.p.A. SGR	-	21	-	-	-	19	-
CLP ScpA	-	-	-	-	-	10	1
Consorzio PosteMotori	-	5	-	-	-	41	-
Consorzio Servizi Telef. Mobile ScpA	-	-	-	-	-	6	-
EGI S.p.A.	-	-	-	-	-	12	-
Mistral Air Srl	-	-	-	-	-	-	-
PatentiViaPoste ScpA	-	-	-	-	-	8	-
Poste Tributi ScpA	-	2	-	-	-	7	-
Poste Tutela S.p.A.	-	-	-	-	-	7	-
Poste Vita S.p.A.	-	137	-	-	-	570	-
Postecom S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-
Postel S.p.A.	-	-	-	-	-	5	10
PosteMobile S.p.A.	-	2	-	-	-	15	5
PosteShop S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-
SDA Express Courier S.p.A.	-	-	-	-	-	3	-
<b>Controllate indirette</b>							
Poste Assicura S.p.A.	-	5	-	-	-	2	-
Poste Welfare Servizi Srl	-	-	-	-	-	3	-
<b>Controllo congiunto</b>							
Gruppo SIA	-	-	-	-	-	-	9
<b>Collegate</b>							
Anima Holding S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-
<b>Correlate esterne</b>							
Ministero Economia e Finanze	-	6.491	-	-	-	3.483	1
Gruppo Cassa Depositi e Prestiti	2.485	374	-	-	-	-	-
Gruppo Enel	-	-	-	-	-	-	5
Gruppo Equitalia	-	-	-	-	-	-	-
<b>Altre correlate esterne</b>	-	-	-	-	-	-	<b>2</b>
F.do Svalutaz. crediti vs correlate esterne	-	(8)	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>2.485</b>	<b>7.763</b>	<b>-</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>4.447</b>	<b>287</b>

## Rapporti patrimoniali con entità correlate al 31 dicembre 2016

Denominazione (milioni di euro)	Totale al 31.12.2016						
	Attività finanziarie	Crediti verso banche e clientela	Derivati di copertura	Altre attività	Passività finanziarie	Debiti verso banche e clientela	Altre passività
Poste Italiane S.p.A.	-	632	-	29	-	82	297
<b>Controllate dirette</b>							
Banca del Mezzogiorno MCC S.p.A.	-	-	-	-	-	25	-
BancoPosta Fondi S.p.A. SGR	-	16	-	-	-	12	-
CLP ScpA	-	-	-	-	-	1	14
Consorzio PosteMotori	-	5	-	-	-	27	-
EGI S.p.A.	-	-	-	-	-	12	-
Mistral Air Srl	-	-	-	-	-	1	-
PatentiViaPoste ScpA	-	-	-	-	-	4	-
Poste Tributi ScpA	-	2	-	-	-	2	-
Poste Tutela S.p.A.	-	-	-	-	-	13	-
Poste Vita S.p.A.	-	128	-	-	-	186	-
Postecom S.p.A.	-	-	-	-	-	5	2
Postel S.p.A.	-	-	-	-	-	2	16
PosteMobile S.p.A.	-	4	-	-	-	21	3
PosteShop S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-
SDA Express Courier S.p.A.	-	-	-	-	-	4	-
<b>Controllate indirette</b>							
Poste Assicura S.p.A.	-	6	-	-	-	3	-
<b>Correlate esterne</b>							
Ministero Economia e Finanze	-	7.550	-	-	-	2.429	-
Gruppo Cassa Depositi e Prestiti	1.509	364	-	-	-	-	12
Gruppo Enel	-	-	-	-	-	-	8
Gruppo Equitalia	-	-	-	-	-	-	3
Altre correlate esterne	-	-	-	-	-	-	2
F.do Svalutaz. crediti vs correlate esterne	-	(7)	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.509</b>	<b>8.700</b>	<b>-</b>	<b>29</b>	<b>-</b>	<b>2.829</b>	<b>357</b>

## Rapporti economici con entità correlate al 31 dicembre 2017

## Esercizio 2017

Denominazione (milioni di euro)	Interessi attivi e proventi assimilati	Interessi passivi e oneri assimilati	Commissioni attive	Commissioni passive	Dividendi e proventi simili	Rettifiche/ Riprese di valore nette per deterioramento	Spese amministrative	Altri oneri/ proventi di gestione
Poste Italiane S.p.A.	1	(3)	-	-	-	-	(4.418)	-
<b>Controllate dirette</b>								
BancoPosta Fondi S.p.A. SGR	-	-	41	-	-	-	-	-
CLP ScpA	-	-	-	-	-	-	(2)	-
Consorzio PosteMotori	-	-	36	-	-	-	-	-
Poste Vita S.p.A.	-	-	462	-	-	-	-	-
Postecom S.p.A.	-	-	-	-	-	-	(1)	-
Postel S.p.A.	-	-	-	-	-	-	(42)	-
PosteMobile S.p.A.	-	-	2	-	-	-	(2)	-
<b>Controllate indirette</b>								
Poste Assicura S.p.A.	-	-	21	-	-	-	-	-
<b>Controllo congiunto</b>								
Gruppo SIA	-	-	-	-	-	-	(27)	-
<b>Collegate</b>								
Anima Holding S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Correlate esterne</b>								
Ministero Economia e Finanze	27	(4)	118	-	-	(1)	(3)	-
Gruppo Cassa Depositi e Prestiti	10	-	1.566	-	-	-	-	-
Gruppo Enel	-	-	8	-	-	-	-	-
Gruppo Eni	-	-	3	-	-	-	-	-
Gruppo Equitalia	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre correlate	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>38</b>	<b>(7)</b>	<b>2.257</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>(4.495)</b>	<b>-</b>

## Rapporti economici con entità correlate al 31 dicembre 2016

Denominazione (milioni di euro)	Esercizio 2016							
	Interessi attivi e proventi assimilati	Interessi passivi e oneri assimilati	Commissioni attive	Commissioni passive	Dividendi e proventi simili	Rettifiche/ Riprese di valore nette per deterioramento	Spese amministrative	Altri oneri/ proventi di gestione
Poste Italiane S.p.A.	1	(3)	-	-	-	-	(4.457)	-
<b>Controllate dirette</b>								
BancoPosta Fondi S.p.A. SGR	-	-	29	-	-	-	-	-
CLP ScpA	-	-	-	-	-	-	(16)	-
Consorzio PosteMotori	-	-	36	-	-	-	-	-
Poste Vita S.p.A.	-	-	448	-	-	-	-	-
Postecom S.p.A.	-	-	-	-	-	-	(4)	-
Postel S.p.A.	-	-	-	-	-	-	(25)	-
PosteMobile S.p.A.	-	-	2	-	-	-	(3)	-
<b>Controllate indirette</b>								
Poste Assicura S.p.A.	-	-	20	-	-	-	-	-
<b>Correlate esterne</b>								
Ministero Economia e Finanze	40	(2)	130	-	-	2	-	-
Gruppo Cassa Depositi e Prestiti	9	-	1.577	-	-	-	(8)	-
Gruppo Enel	-	-	7	-	-	-	-	-
Gruppo Eni	-	-	4	-	-	-	-	-
Gruppo Equitalia	-	-	-	-	-	-	(3)	-
Altre correlate	-	-	-	-	-	-	(2)	-
<b>Totale</b>	<b>50</b>	<b>(5)</b>	<b>2.253</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>(4.518)</b>	<b>-</b>

## Altre informazioni su operazioni con parti correlate

Il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A., nella riunione del 20 settembre 2017, previo parere favorevole del Comitato Parti Correlate e Soggetti Collegati, ha autorizzato l'operatività di acquisto e vendita a pronti e a termine di titoli governativi e/o garantiti dallo Stato Italiano, di pronti contro termine di impiego e raccolta e di derivati finanziari di copertura da parte del Patrimonio BancoPosta, con Monte Paschi Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., qualificabile come parte correlata di Poste Italiane in quanto soggetta al comune controllo del Ministero dell'Economia e delle Finanze tramite Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A..

A seguito della conclusione dell'accordo, sono state realizzate, a partire dal mese di ottobre 2017, cinque operazioni in PCT passive e 23 operazioni di *buy & sell back*, scadute nel periodo, nonché 2 operazioni di *Interest Rate Swap* di copertura del rischio tasso e 2 operazioni di vendita *forward* titoli.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 13 dicembre 2017, previo parere favorevole del Comitato Parti Correlate e Soggetti Collegati, ha autorizzato la sottoscrizione dell'accordo con Cassa Depositi e Prestiti che disciplina, per il triennio 2018-2020, l'attività di raccolta e collocamento dei prodotti del Risparmio Postale svolta da Poste Italiane S.p.A. per il tramite di BancoPosta per conto di Cassa Depositi e Prestiti.

# Parte I – Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali

## Sistema di incentivazione a lungo termine: Piano di *Phantom stock*

L'Assemblea degli Azionisti di Poste Italiane S.p.A. tenutasi in data 24 Maggio 2016 ha approvato il documento, redatto ai sensi dell'art 84-bis del Regolamento Emittenti, sul "Sistema di Incentivazione a lungo termine 2016-2018 (ILT) – Piano di *Phantom Stock*". Il sistema di incentivazione a lungo termine, costruito in linea con la prassi di mercato, ha l'obiettivo di collegare una quota della componente variabile della remunerazione di talune risorse al raggiungimento di obiettivi di redditività e di creazione di valore sostenibile per gli azionisti nel lungo periodo.

### Descrizione del Piano

Il Piano di Phantom Stock 2016-2018, come descritto nel sopracitato Documento Informativo redatto ai sensi dell'art 84-bis del Regolamento Emittenti, sul "Sistema di Incentivazione a lungo termine 2016-2018 (ILT) – Piano di *Phantom Stock*" prevede l'assegnazione ai Beneficiari di diritti a ricevere delle unità rappresentative del valore dell'azione di Poste Italiane S.p.A. (c.d. *Phantom Stock*), e il relativo premio in denaro, al termine di un periodo di maturazione. Il numero delle unità da attribuire a ciascun Beneficiario è condizionato al raggiungimento della Condizione Cancellato, delle Condizioni di Accesso e degli Obiettivi di Performance nell'arco di un periodo triennale. Il Piano si sviluppa su un orizzonte temporale di medio-lungo periodo. In particolare, il Piano si articola in tre Cicli (assegnazione 2016, 2017, 2018), ciascuno avente durata triennale.

Le *Phantom Stock* vengono attribuite nel caso siano raggiunti gli obiettivi di performance, e convertite in un premio monetario in base al valore di mercato dell'azione nei trenta giorni lavorativi di Borsa antecedenti la conclusione del periodo di *retention* (come di seguito specificato). Le principali caratteristiche del Piano sono di seguito evidenziate.

### Destinatari

I destinatari del piano sono *Risk Takers* del Patrimonio destinato BancoPosta.

#### Condizioni del Piano

Gli Obiettivi di Performance, a cui è condizionato il conseguimento del premio in denaro per i Beneficiari sono di seguito evidenziati:

- l'indicatore di redditività triennale individuato nel RORAC (*Return On Risk Adjusted Capital*), utilizzato nel Piano di lungo termine con l'obiettivo di riconoscere la continuità e sostenibilità dei risultati nel lungo termine adeguatamente corretti per il rischio;
- il raggiungimento di un indicatore di creazione di valore per gli azionisti, individuato nel *Total Shareholder Return*, utilizzato per identificare la performance relativa alla generazione di valore per gli azionisti di Poste Italiane rispetto alle aziende del FTSE MIB.

La maturazione dei Diritti è subordinata alla sussistenza della Condizione Cancellato che garantisce la sostenibilità del Piano. La Condizione Cancellato è rappresentata dal raggiungimento di una determinata soglia di EBIT gestionale cumulato triennale del Gruppo Poste Italiane al termine di ciascun Periodo di Performance. La maturazione dei Diritti è subordinata altresì alla sussistenza di Condizioni di Accesso che certifichino la presenza di solidità patrimoniale e di liquidità del Patrimonio BancoPosta stesso come segue:

- Parametro di adeguatezza patrimoniale, identificato nel CET 1 di fine periodo;
- Parametro di liquidità a breve termine, identificato nel LCR di fine periodo.

Le *Phantom Stock* verranno attribuite entro la fine dell'anno successivo al termine del Periodo di *performance* e saranno soggette a un periodo di *retention* di un anno, prima di essere convertite in denaro in seguito alla verifica del superamento delle Condizioni di Accesso.

## Modalità di valutazione del *Fair value* ed effetti economici

### Primo Ciclo 2016-2018

Il numero di *Phantom stock* per il Primo Ciclo del Piano in essere alla data del 31 dicembre 2017 per 3 Beneficiari è di 22.278 unità. La valutazione, effettuata utilizzando un modello di simulazione Monte Carlo, è stata affidata ad un esperto esterno.

### Secondo Ciclo 2017-2019

Il numero di *Phantom stock* complessivamente assegnate per il Secondo Ciclo del Piano a 5 Beneficiari è di 36.022 unità. La valutazione, effettuata utilizzando un modello di simulazione Monte Carlo, è stata affidata ad un esperto esterno.

## Sistemi di incentivazione a breve termine: MBO

La Banca d'Italia, il 27 maggio 2014, ha emanato le Disposizioni di Vigilanza per BancoPosta (Parte IV, Cap. I, "BancoPosta" inserita nella Circolare n. 285 del 17 Dicembre 2013 "Disposizioni di Vigilanza prudenziale per le banche") che, tenuto conto delle peculiarità normative e operative dell'attività di BancoPosta, hanno reso applicabile al Patrimonio destinato la disciplina prudenziale delle banche, tra cui, la normativa in materia di politiche di remunerazione e incentivazione (Parte Prima, Titolo IV, Capitolo 2 "Politiche e prassi di remunerazione e incentivazione" della Circolare n. 285 sopra richiamata). Tali disposizioni prevedono che parte dei premi erogati ai "Risk Takers" del Patrimonio BancoPosta venga attribuita mediante l'assegnazione di strumenti finanziari, in un orizzonte temporale pluriennale. Conseguentemente, con riferimento ai sistemi di incentivazione manageriale del Patrimonio BancoPosta, ove l'incentivo risulti superiore ad una soglia di materialità, il sistema di incentivazione manageriale MBO prevede l'assegnazione del 50% dell'incentivo sotto forma di *Phantom Stock*, ovvero unità rappresentative del valore dell'azione di Poste Italiane S.p.A., e l'applicazione di meccanismi di differimento:

- per il 60% dell'incentivo su 5 anni pro-rata, per il personale più rilevante che beneficia sia del sistema di incentivazione a breve termine sia di quello a lungo termine;
- per il 40% su 3 anni pro-rata, per il restante personale più rilevante.

L'attribuzione delle *Phantom Stock* è subordinata alla sussistenza di una Condizione Cancellato (Redditività di Gruppo: EBIT gestionale) e di Condizioni di Accesso come segue:

- Parametro di adeguatezza patrimoniale, identificato nel CET 1 livello soglia approvato nel *Risk Appetite Framework (RAF)*;
- Parametro di liquidità a breve termine, identificato nel LCR livello soglia approvato nel *Risk Appetite Framework (RAF)*.

L'erogazione della parte differita avverrà ogni anno a condizione che vengano rispettati i requisiti di patrimonializzazione e di liquidità del Patrimonio BancoPosta. Gli effetti economici e patrimoniali sono contabilizzati nel periodo di maturazione degli strumenti.

## Modalità di valutazione del *Fair value* ed effetti economici

Al 31 dicembre 2017, il numero di *Phantom Stock* è stato stimato sulla base delle migliori informazioni disponibili, allo scopo di rilevare il costo del servizio ricevuto. La valutazione è stata affidata ad un esperto esterno ed effettuata secondo le migliori prassi di mercato. Il costo rilevato per l'esercizio 2017 è stato di circa 0,2 milioni di euro, equivalente alla passività iscritta tra i debiti del personale.

## Parte L – Informativa di settore

I flussi economici generati dall'operatività del Patrimonio BancoPosta e le *performance* relative sono riflessi in un modello di reportistica interna, fornita periodicamente al vertice aziendale, che non prevede la distinzione degli stessi in differenti settori. I risultati del Patrimonio BancoPosta sono pertanto valutati dal vertice aziendale come rivenienti da un unico settore di *business*.

Inoltre, come previsto dall'IFRS 8.4, qualora il fascicolo di bilancio contenga, oltre al bilancio separato della controllante, anche il bilancio consolidato, l'informativa di settore deve essere presentata solo con riferimento al bilancio consolidato.