



Relazione  
Finanziaria  
Annuale  
**2016**



# Indice generale

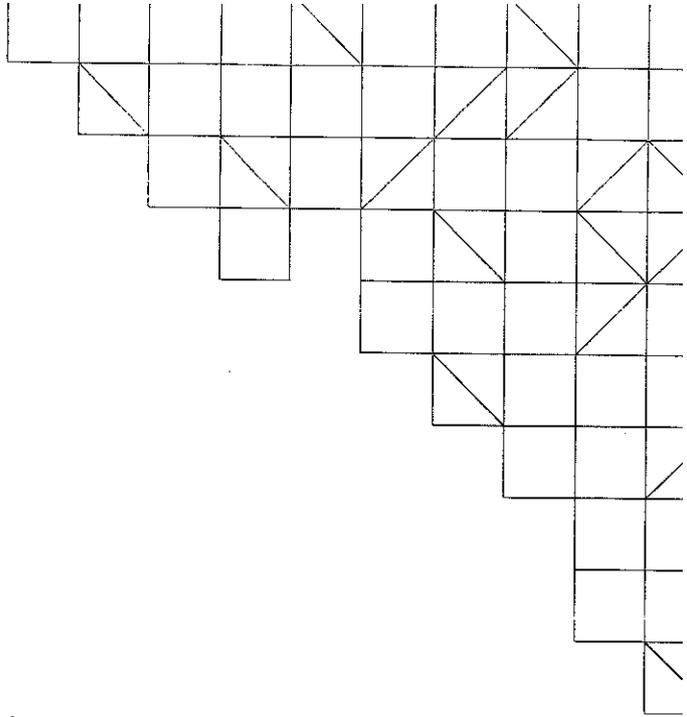
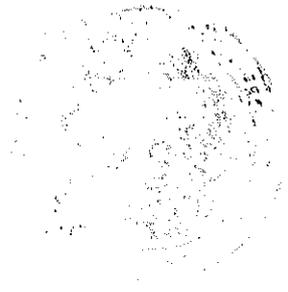
## Relazione Finanziaria Annuale 2016

---

<b>PRINCIPALI DATI ECONOMICI, FINANZIARI E GESTIONALI DEL GRUPPO</b>	<b>4</b>
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2016</b>	<b>10</b>
1. Organi di amministrazione e controllo	12
2. Missione e indirizzi strategici	16
3. Assetto organizzativo del Gruppo	17
4. Indicatori di performance	27
5. Andamento economico, patrimoniale e finanziario del Gruppo	29
6. Risorse umane	54
7. Gestione dei rischi	60
8. Eventi di rilievo successivi al 31 dicembre 2016	63
9. Evoluzione prevedibile della gestione	64
10. Principali rapporti con le autorità	65
11. Andamento economico, patrimoniale e finanziario di Poste Italiane S.p.A.	72
12. Relazione sulla gestione del patrimonio BancoPosta	77
13. Altre informazioni	84
14. Proposte deliberative	86
Appendice – dati salienti delle principali società del Gruppo Poste Italiane	87



# Principali dati economici, finanziari e gestionali del Gruppo



**I BILANCI DI POSTE ITALIANE AL 31 DICEMBRE 2016**

	<b>92</b>
1. Premessa	96
2. Modalità di presentazione dei bilanci e principi contabili applicati	98
3. Gruppo Poste Italiane Bilancio al 31 dicembre 2016	124
4. Poste Italiane S.p.A. Bilancio al 31 dicembre 2016	254
5. Rendiconto separato del Patrimonio BancoPosta al 31 dicembre 2016	366
6. Relazioni e Attestazioni	476



01

# 01 Principali dati economici, finanziari e gestionali del Gruppo

## DATI ECONOMICI

<i>(Millioni di Euro)</i>	2016	2015
Ricavi totali	33.112	30.739
di cui:		
Servizi Postali e Commerciali	3.822	3.882
Servizi Finanziari	5.294	5.155
Servizi Assicurativi e Risparmio Gestito	23.772	21.459
Altri Servizi	224	243
EBITDA	1.622	1.461
Risultato Operativo e di intermediazione	1.041	880
Utile d'esercizio	622	552
ROE lordo	11,9%	10,3%

6

## DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

<i>(Millioni di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Capitale immobilizzato	2.867	3.010
Capitale d'esercizio	1.183	1.301
Capitale investito netto	1.900	999
Patrimonio netto	8.184	9.658
Posizione finanziaria netta	6.225	8.659
Posizione finanziaria netta industriale <i>(al lordo dei rapporti intersettoriali)</i>	893	307

## INVESTIMENTI INDUSTRIALI DEL GRUPPO

<i>(Millioni di Euro)</i>	2016	2015
Investimenti industriali del Gruppo	451	488

## NUMERO MEDIO DIPENDENTI

	2016	2015
Totale organico stabile e flessibile espresso in <i>full time equivalent</i>	141.246	143.700



## ALTRI DATI DELLA GESTIONE

	31 dicembre 2015	31 dicembre 2015
Numero di Conti Correnti (in migliaia) <sup>(1)</sup>	6.377	6.362
Masse gestite/amministrate (dati in miliardi di euro) <sup>(2)</sup>	493	476
Numero Uffici Postali	12.845	13.048

	2016	2015
Servizi di Corrispondenza del Gruppo (volumi in milioni)	3.506	3.937
Servizi di Corriere Espresso, Logistica e Pacchi del Gruppo (volumi in milioni)	97	86
Conti Correnti (Giacenza media del periodo in milioni di euro) <sup>(3)</sup>	49.643	45.169
Gruppo Poste Vita (premi netti in milioni di euro)	19.884	18.197
SIM PosteMobile (consistenza media in migliaia)	3.543	3.471

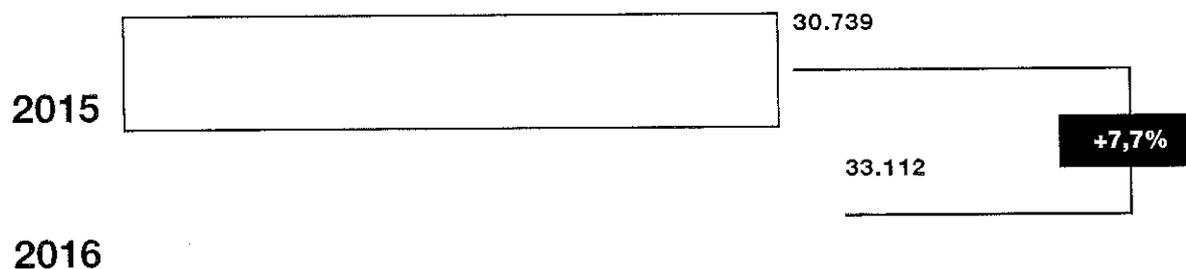
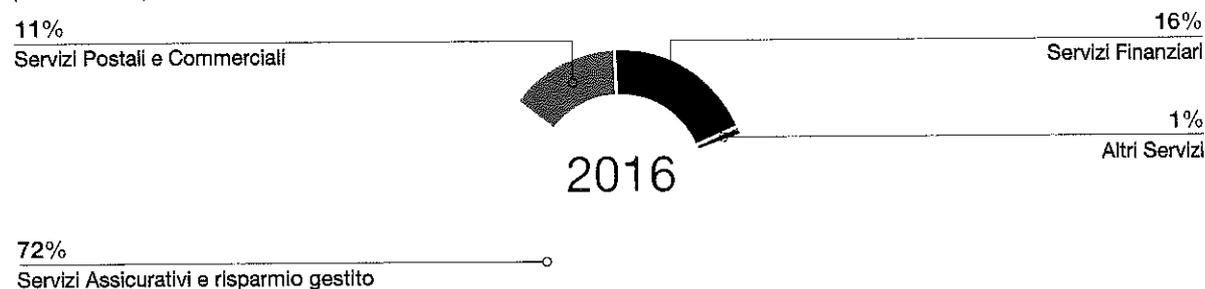
(1) Il dato non include i Conti Correnti di servizio.

(2) Gli importi comprendono le giacenze del Risparmio Postale, i Fondi comuni promossi, le Riserve Tecniche Vita e le giacenze medie dei Conti Correnti.

(3) Gli importi comprendono sia la raccolta effettuata presso clientela privata (compresi gli impieghi di liquidità delle società del Gruppo e i debiti verso istituzioni finanziarie per operazioni di Pronti contro termine), sia la raccolta effettuata presso la Pubblica Amministrazione.

## RICAVI TOTALI PER SETTORE OPERATIVO

(Millioni di Euro)









.....

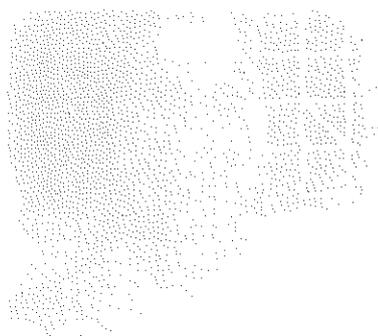
.....

.....

.....

---

.....



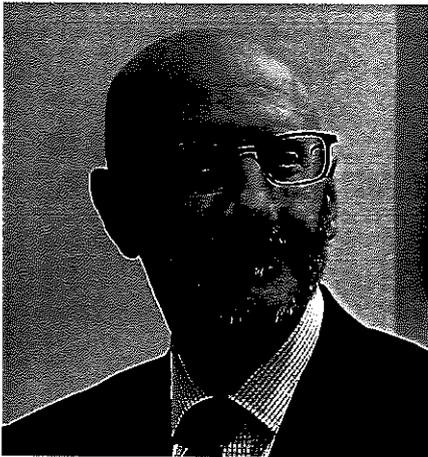


# Organi di amministrazione e controllo



12

Presidente  
**Luisa Todini**



Amministratore Delegato  
Direttore Generale  
**Francesco Caio**



## Consiglio di Amministrazione<sup>(1)</sup>

<b>Presidente</b>	Luisa Todini
<b>Amministratore Delegato e Direttore Generale</b>	Francesco Caio
<b>Consiglieri</b>	Giovanni Azzone Elisabetta Fabri Mimi Kung Umberto Carlo Maria Nicodano Chiara Palmieri Filippo Passerini Roberto Rao

## Collegio Sindacale<sup>(2)</sup>

<b>Presidente</b>	Mauro Lonardo
<b>Sindaci effettivi</b>	Alessia Bastiani Maurizio Bastoni
<b>Sindaci supplenti</b>	Marina Colletta Andrea Bonechi Ermanno Sgaravato

## Organismo di Vigilanza<sup>(3)</sup>

<b>Presidente</b>	Nadia Fontana
<b>Componenti</b>	Gennaro Terracciano Paolo Casati <sup>(4)</sup>

13

## Magistrato della Corte dei Conti Delegato al controllo su Poste Italiane

Francesco Petronio

## Società di revisione

PricewaterhouseCoopersSpA

<b>Comitato Controllo e Rischi<sup>(5)</sup></b>	<b>Comitato Remunerazioni<sup>(5)</sup></b>	<b>Comitato Nomine<sup>(5)</sup></b>	<b>Comitato Parti Correlate e Soggetti Collegati<sup>(6)</sup></b>
Umberto Carlo Maria Nicodano (presidente) Chiara Palmieri Filippo Passerini Roberto Rao	Filippo Passerini (presidente) Elisabetta Fabri Mimi Kung	Roberto Rao (presidente) Giovanni Azzone Chiara Palmieri	Giovanni Azzone (presidente) Mimi Kung Roberto Rao

- (1) L'Assemblea ordinaria del 24 maggio 2016, ha integrato, al fine di dare corso agli impegni assunti in sede di quotazione dalla Società e dall'Azionista Ministero dell'Economia e delle Finanze, la composizione del Consiglio di Amministrazione, aumentando da sette a nove il numero dei componenti e nominando, quali nuovi membri dell'organo amministrativo, Giovanni Azzone e Mimi Kung. Il Consiglio di Amministrazione rimarrà in carica fino all'approvazione, da parte dell'Assemblea, del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016.
- (2) Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea ordinaria del 24 maggio 2016 per la durata di tre esercizi e rimarrà in carica fino all'approvazione, da parte dell'Assemblea, del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018. Il 30 gennaio 2017 il Sindaco supplente Andrea Bonechi ha rassegnato, con efficacia immediata, le proprie dimissioni dall'incarico.
- (3) Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 17 maggio 2016 ha deliberato di attribuire a due organismi separati le funzioni di organo di controllo (proprie del Collegio Sindacale) e quelle di Organismo di Vigilanza. Conseguentemente, il Consiglio di Amministrazione ha nominato, con decorrenza 24 maggio 2016, il nuovo Organismo di Vigilanza. La durata in carica dell'Organismo di Vigilanza è di tre anni.
- (4) Unico componente interno, responsabile della funzione Controllo Interno di Poste Italiane S.p.A..
- (5) Comitato costituito dal Consiglio di Amministrazione in data 10 settembre 2015.
- (6) Comitato costituito dal Consiglio di Amministrazione in data 15 settembre 2016 con decorrenza 1 ottobre 2016.

## Corporate governance

Poste Italiane è una società emittente titoli quotati sul Mercato Telematico Azionario (MTA) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. La Società è sottoposta al controllo del Ministero dell'Economia e della Finanze (MEF) che ne detiene direttamente una quota del 29,3% e indirettamente, per il tramite di Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. (CDP) a sua volta controllata dal MEF, una partecipazione del 35% del capitale sociale.

Tale assetto è venuto delineandosi in conseguenza delle seguenti operazioni:

- L'approvazione, avvenuta il 31 maggio 2016 da parte del Consiglio dei Ministri su proposta del Ministro dell'Economia e delle Finanze, dello schema di Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri (DPCM) che ha definito i criteri di privatizzazione e le modalità di dismissione di una ulteriore quota della partecipazione detenuta dal MEF (che alla data del DPCM deteneva il 64,7%) nel capitale di Poste Italiane S.p.A. tale da mantenere una partecipazione pubblica anche tramite CDP non inferiore al 35%, da assegnare alla gestione separata di CDP, relativamente alla quale l'attività di indirizzo e gestione continua a essere esercitata dal MEF. In data 24 giugno 2016 l'Assemblea straordinaria di CDP ha approvato un aumento del capitale sociale riservato al MEF per un ammontare, comprensivo di sovrapprezzo, di 2,930 miliardi di euro. A liberazione di tale aumento del capitale sociale, in data 20 ottobre 2016 è stata conferita a CDP da parte del MEF una partecipazione in Poste Italiane costituita da 457.138.500 azioni ordinarie (35% del capitale sociale). A conclusione di tale operazione il MEF deteneva una partecipazione del 29,7% del capitale di Poste.
- L'assegnazione, in data 30 dicembre 2016 e in data 7 febbraio 2017, di complessive 5.739.602 azioni ordinarie agli azionisti che – così come indicato nel Prospetto Informativo relativo all'Offerta Pubblica di Vendita e all'ammissione alle negoziazioni sull'MTA – hanno mantenuto ininterrottamente la piena proprietà delle azioni acquistate in sede della citata offerta pubblica per dodici mesi (cd. *bonus share*). Per effetto di tale assegnazione, la percentuale di possesso da parte dell'azionista venditore (MEF) si è ridotta, passando al 29,3%.

14

L'assetto di *corporate governance* riflette le raccomandazioni del Codice di autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana, le disposizioni contenute nel D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (TUF) ove applicabili, nonché le Disposizioni di Vigilanza emanate da Banca d'Italia applicabili a Poste Italiane in ragione delle attività condotte per il tramite del Patrimonio destinato BancoPosta.

Il modello di *governance* adottato da Poste Italiane è quello "tradizionale", caratterizzato dalla dicotomia tra Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale; la revisione legale dei conti è affidata a una Società di Revisione.

La gestione finanziaria di Poste Italiane è sottoposta al controllo della Corte dei Conti (legge 21 marzo 1958 n. 259); tale attività è svolta da un Magistrato della Corte dei Conti, che assiste alle sedute del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

**L'Assemblea degli azionisti** nomina e revoca i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, nonché la società di revisione, prevedendone i compensi. Inoltre, l'Assemblea degli azionisti approva il bilancio annuale, delibera sulle modifiche statutarie e sulle operazioni di carattere straordinario, quali aumenti di capitale, fusioni e scissioni.

**Il Consiglio di Amministrazione** è composto da nove membri (di cui otto non esecutivi e uno esecutivo) e si riunisce di norma con cadenza mensile per esaminare e deliberare in merito all'andamento della gestione, ai risultati consuntivi, alle proposte relative al modello organizzativo e a operazioni di rilevanza strategica. Nel corso dell'esercizio 2016 si è riunito 16 volte. Dei nove membri del Consiglio sei sono in possesso dei requisiti di indipendenza.

In conformità a quanto disposto dal Codice Civile, il Consiglio di Amministrazione ha delegato parte delle proprie competenze gestionali all'Amministratore Delegato e ha nominato al proprio interno, in coerenza con le indicazioni del Codice di Autodisciplina e delle disposizioni di vigilanza di Banca d'Italia, quattro Comitati con funzioni propositive e consultive: il Comitato Nomine, il Comitato Remunerazioni, il Comitato Controllo e Rischi e il Comitato Parti Correlate e Soggetti Collegati. Quest'ultimo è interamente composto da amministratori indipendenti, con funzioni e competenze previste dalla normativa sulle operazioni con parti correlate e soggetti collegati.

**Il Presidente del Consiglio di Amministrazione** ha il ruolo di impulso e di vigilanza sul funzionamento del Consiglio di Amministrazione, ha la rappresentanza legale della Società e gli altri poteri previsti dallo Statuto sociale e dalla legge, nonché quelli conferitigli dal Consiglio di Amministrazione nell'adunanza del 7 maggio 2014.

**L'Amministratore Delegato e Direttore Generale**, cui riportano tutte le strutture organizzative di primo livello, ha, in base sempre alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 7 maggio 2014, i poteri per l'amministrazione della Società a eccezione di quelli diversamente attribuiti dalla legge e dallo Statuto e salvo i poteri che il Consiglio di Amministrazione si è riservato. All'Amministratore Delegato compete altresì la rappresentanza legale della Società nell'ambito dei poteri a lui delegati.

**Il Collegio Sindacale** in carica è costituito da 3 membri effettivi e 3 membri supplenti. Vigila sull'osservanza della Legge e dello Statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 17 maggio 2016, ha deliberato di attribuire a due organismi separati le funzioni di organo di controllo proprie del Collegio Sindacale e quelle di Organismo di Vigilanza ex D. Lgs. n. 231/2001.



Conseguentemente ha nominato, con decorrenza 24 maggio 2016, il nuovo **Organismo di Vigilanza** le cui attività, fino a tale data, sono state svolte dal Collegio Sindacale in carica.

Nel corso dell'esercizio il Collegio si è riunito 22 volte a cui vanno aggiunti ulteriori 2 incontri in occasione dei quali si è riunito esclusivamente in qualità di Organismo di Vigilanza.

A far data dalla sua costituzione, l'Organismo di Vigilanza in carica si è riunito 7 volte.

La **revisione legale dei conti** è affidata per gli esercizi 2011/2019 alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.; l'incarico è stato attribuito ai sensi del D.lgs 39/2010 di "Attuazione della Direttiva 2006/43/CE, relativa alle revisioni legali dei conti annuali e dei conti consolidati".

Con riferimento alla *governance* del Patrimonio BancoPosta, le regole di organizzazione, gestione e controllo che ne disciplinano il funzionamento sono contenute nell'apposito regolamento del Patrimonio BancoPosta approvato dall'Assemblea straordinaria del 14 aprile 2011 e da ultimo modificato dall'Assemblea straordinaria del 31 luglio 2015.

Per effetto dell'emanazione da parte di Banca d'Italia il 27 maggio 2014, delle Disposizioni di Vigilanza applicabili al Patrimonio BancoPosta, Poste Italiane, nell'esercizio dell'attività finanziaria presso il pubblico, è equiparabile – ai fini dell'applicazione delle disposizioni sul governo societario – alle banche di maggiori dimensioni e complessità operativa. Per ogni ulteriore approfondimento sugli assetti di *Corporate Governance* si rinvia alla "Relazione sul Governo Societario e gli assetti proprietari" di Poste Italiane, approvata dal Consiglio di Amministrazione e pubblicata sul sito internet della Società, nella sezione Governance.



# Missione e indirizzi strategici

**Poste Italiane vuole essere il motore di sviluppo inclusivo per il Paese, accompagnando cittadini, imprese e Pubblica Amministrazione verso la nuova economia digitale offrendo servizi di qualità, semplici, trasparenti e affidabili.**

Al fine di realizzare con successo la propria missione, il Gruppo ha attivato un piano di azione completo con interventi sia sui business, sia sui fattori abilitanti i business medesimi.

Per quanto attiene al settore **Postale e Commerciale**, è proseguita l'attuazione del nuovo modello di recapito, con conseguente adeguamento dei processi e dell'offerta, in modo tale da renderlo sostenibile nel medio-lungo periodo. Inoltre, nel comparto Pacchi è stato completato il percorso di semplificazione e arricchimento dell'offerta anche per beneficiare della crescita del settore e-commerce che si conferma strategico per il Gruppo.

Con riferimento ai **Servizi Finanziari** nel 2016 sono proseguite le implementazioni di soluzioni innovative di pagamento on-line e lo sviluppo delle competenze nel settore della monetica, nel cui ambito, nel mese di settembre, è stato perfezionato l'accordo per l'acquisizione, da parte di Poste Italiane, della partecipazione indiretta del 14,85% del capitale di SIA S.p.A., società leader nel business della monetica, dei pagamenti e dei servizi in rete. Tale acquisizione rappresenta un importante strumento attraverso il quale il Gruppo potrà accelerare la crescita nel settore della digitalizzazione dei pagamenti, delle transazioni e quindi dell'e-commerce, in piena aderenza alle direttrici del Piano Industriale.

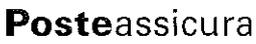
Nel comparto dei **Servizi Assicurativi e Risparmio gestito**, anche nel 2016 il Gruppo ha confermato il proprio posizionamento quale interlocutore privilegiato e di fiducia nei confronti dei cittadini. Questo grazie anche allo sviluppo ulteriore dell'offerta, con particolare focus su protezione e danni, nonché all'alleanza con Anima Holding.

Sul fronte del programma di digitalizzazione, è proseguito il percorso di sviluppo delle modalità di accesso multicanale. Le attività intraprese hanno dato luce a nuove soluzioni di dematerializzazione dei contratti per migliorare l'esperienza degli utenti negli Uffici Postali mediante la App Ufficio Postale, la App Postepay e la versione digitale del programma Sconti BancoPosta. Inoltre, nel 2016 Poste si è accreditata come soggetto in grado di fornire il Servizio Pubblico di Identità Digitale attraverso la soluzione PostelD abilitata a SPID.

I fattori abilitanti i suddetti business risiedono negli investimenti che il Gruppo ha effettuato sulle risorse umane e sulle piattaforme tecnologiche, con una costante attenzione al mondo dell'innovazione e delle start-up che ha, tra l'altro, condotto a: (i) la creazione del Talent Garden di Poste Italiane, una piattaforma dove gli innovatori del digitale, della tecnologia e della creatività lavorano, apprendono e si connettono, (ii) l'acquisizione della start-up IndaBox Srl che offre ai propri utenti la possibilità di ricevere o spedire pacchi attraverso la sua rete di punti di consegna e recapito, costituita da oltre 3.100 esercizi commerciali convenzionati.



# Assetto organizzativo del Gruppo

1	2	3	4
<b>Servizi Postali e Commerciali</b>  Corrispondenza, Corriere Espresso, Logistica e Pacchi, Filatelia e attività svolte dalla <b>Capogruppo</b> a favore degli altri settori di attività. Comprende anche le seguenti società:       	<b>Servizi finanziari</b>  Offerta di conti correnti e servizi di pagamento, prodotti finanziari e prodotti di finanziamento sviluppati da terzi.   	<b>Servizi Assicurativi e risparmio gestito</b>  Vendita dei prodotti di assicurazione vita di ramo I, III, IV e V attraverso Poste Vita e di prodotti assicurativi del Ramo danni attraverso Poste Assicura. Attività di promozione di Fondi comuni di investimento.    	<b>Altri Servizi</b>  Attività svolte da Poste Mobile (MVNO e gestore dell'infrastruttura di telecomunicazione del Gruppo)  

17

L'attività del Gruppo è segmentata in quattro settori operativi: Servizi Postali e Commerciali, Servizi Finanziari, Servizi Assicurativi e Risparmio Gestito, Altri Servizi, presidiati da funzioni e/o società del Gruppo. L'organizzazione si basa inoltre su due canali commerciali, dedicati rispettivamente ai clienti retail e ai clienti business e Pubblica Amministrazione, cui si affiancano funzioni Corporate di indirizzo, governo, controllo ed erogazione di servizi a supporto dei processi di business.

Il modello organizzativo è funzionale allo sviluppo di sinergie nell'ambito del Gruppo in ottica di integrazione industriale e trova applicazione attraverso modelli di governance e di funzionamento caratterizzati da:

- gestione unitaria e integrata del Gruppo che garantisca un approccio al mercato univoco e coordinato, assicurando la centralità del cliente e valorizzando le possibili sinergie, nonché assegnando il coordinamento delle società controllate alle specifiche funzioni della Capogruppo attinenti per settore di attività;
- una struttura organizzativa focalizzata sulle attività centrali (core business): corrispondenza e logistica, pagamenti e servizi finanziari, risparmio e assicurazioni;
- funzioni Corporate in grado di garantire, in una logica di coordinamento e integrazione delle rispettive famiglie professionali, il governo unitario del processo assegnato a livello di Gruppo e l'erogazione dei servizi in ottica di condivisione e di prossimità al business, per assicurare efficienza, economie di scala, qualità e supporto efficace alle differenti funzioni di business.

Nel corso del 2016 l'allocazione di alcune società ai relativi settori operativi ha subito delle variazioni. Nello specifico, BancoPosta Fondi S.p.A. SGR, precedentemente allocata nel settore Servizi Finanziari, è ora rappresentata nel settore dedicato ai Servizi Assicurativi e Risparmio gestito; la società Poste Tributi ScpA in liquidazione, precedentemente allocata nel settore Servizi Postali e Commerciali, è ora rappresentata nel settore Servizi Finanziari. Pertanto, nella presente Relazione i dati comparativi relativi all'esercizio 2015 sono stati coerentemente riclassificati.

Inoltre, le operazioni societarie intervenute nel corso dell'esercizio, sono di seguito rappresentate:

- In data 22 aprile 2016 è stato sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione della società PosteShop S.p.A. in Postel S.p.A.. Gli effetti giuridici, contabili e fiscali di tale atto decorrono dal 1° maggio 2016.
- In data 27 aprile 2016 è stato sottoscritto l'atto di scissione parziale del ramo d'azienda cd. "Rete Fissa TLC" di PosteMobile in favore di Poste Italiane, la cui efficacia decorre dal 1° maggio 2016.

- in data 25 luglio 2016 è stato sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione della società SDS Nuova Sanità Srl con contestuale cambio di denominazione in Poste Welfare Servizi Srl (100% PosteVita). Gli effetti contabili e fiscali di tale atto decorrono dal 1° gennaio 2016, mentre quelli giuridici dalla data di iscrizione dell'atto di fusione presso il Registro delle Imprese (29 luglio 2016).
- In data 7 ottobre 2016 e in data 17 ottobre 2016 sono stati sottoscritti gli atti costitutivi rispettivamente di Risparmio Holding S.p.A., partecipata da Poste Italiane (80%) e da CDP (20%) e di Equam S.p.A., partecipata per l'80% da Risparmio Holding S.p.A. e per il 20% da Anima Holding S.p.A.. Le società sono state costituite per partecipare alla procedura competitiva promossa da Unicredit S.p.A. per la cessione delle attività di *asset management* appartenenti al gruppo di società facente capo a Pioneer Global Asset Management S.p.A.. In data 10 novembre 2016 Equam S.p.A. ha presentato – per conto e nell'interesse dei suoi soci – l'offerta vincolante d'acquisto alla stessa Unicredit, la quale ha poi annunciato in data 5 dicembre 2016 l'avvio dei negoziati in esclusiva con la Società francese Amundi.
- In data 7 novembre 2016 Poste Italiane ha acquisito il 100% del capitale sociale della start up Indabox Srl, il cui core business consiste nell'offerta di servizi di ritiro di prodotti acquistati on line presso una rete di esercizi commerciali convenzionati. La società si avvale di una rete di circa 3mila esercizi convenzionati tra bar, supermercati (tra cui la catena Carrefour), tabaccai, ecc. Tale operazione si inserisce nel quadro di sviluppo delle reti terze finalizzato ad acquisire importanti competenze in questo campo.
- In data 10 novembre 2016 Poste Italiane S.p.A. e Anima Holding hanno sottoscritto un accordo quadro, in virtù del quale Poste conferirà nel corso del 2017 ad Anima Holding la propria partecipazione in BancoPosta Fondi S.p.A. SGR. A seguito di tale operazione, che conferma la strategia di crescita nel settore del risparmio gestito, Poste Italiane aumenterà la propria quota di partecipazione in Anima, oggi pari al 10,32%, fino ad un massimo del 24,9%. L'operazione, nei termini e con gli impegni assunti a tutto il 2016, configura uno scambio azionario a seguito del quale Poste Italiane rafforzerà la propria partecipazione di collegamento in Anima Holding S.p.A. senza tuttavia assumerne, in base alle condizioni esistenti alla data di predisposizione del presente bilancio, il relativo controllo<sup>(1)</sup>.
- in data 30 dicembre 2016 l'Assemblea Straordinaria di Poste Tributi ScpA ha deliberato lo scioglimento e la messa in liquidazione volontaria della società. Tale decisione è motivata dal fatto che le attività di riscossione tributi non appaiono più coerenti con il rinnovato contesto strategico e non più funzionali allo sviluppo del business di Poste Italiane, fermo restando che Poste Tributi provvederà comunque a dare adempimento agli impegni assunti in data antecedente alla liquidazione direttamente o attraverso l'individuazione, nell'ambito della liquidazione, di un soggetto cui alienare l'Azienda. La nomina del liquidatore è stata pubblicata nel Registro delle imprese in data 24 gennaio 2017.
- In data 30 gennaio 2017 è stato stipulato l'atto di scissione e di fusione inerente il riassetto societario di Postecom S.p.A., che si articola in due passaggi:
  - (i) scissione parziale da Postecom in favore di PosteI del ramo d'azienda relativo alle attività connesse alla partecipazione di Postecom in PatentiVlaPoste ScpA e nel Consorzio Poste Motori;
  - (ii) fusione per incorporazione di ciò che residua di Postecom in Poste Italiane.

L'operazione spiegherà la sua efficacia giuridica, contabile e fiscale a partire dal 1° aprile 2017.

- Facendo seguito alle negoziazioni intervenute nel corso dell'ultimo trimestre dell'esercizio 2016, in data 8 febbraio 2017 è stato perfezionato l'accordo di trasferimento da Poste Italiane all'Agenzia nazionale per l'attrazione degli investimenti e lo sviluppo d'Impresa S.p.A. (Invitalia), dell'intero pacchetto azionario di Banca del Mezzogiorno-Medio Credito Centrale per un valore complessivo di 390 milioni di euro. Con tale operazione Poste Italiane prosegue nell'attuazione del Piano industriale focalizzato su tre principali aree di business, corrispondenza e logistica, pagamenti e servizi finanziari, risparmio e assicurazioni, su cui il Gruppo ha deciso di concentrare investimenti e allocazione di capitale per perseguire importanti obiettivi di innovazione e crescita. Il perfezionamento dell'operazione è previsto nel corso del 2017, subordinatamente all'approvazione da parte del Ministero dello Sviluppo Economico, della Banca d'Italia e della Banca Centrale Europea. L'operazione si qualifica tra parti correlate (dal momento che Poste e Invitalia sono sottoposte al comune controllo da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze), e ai sensi di legge e dei regolamenti applicabili è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Poste, previo parere favorevole espresso dal Comitato Parti Correlate e Soggetti Collegati costituito al suo interno.
- In data 15 febbraio 2017 – in esecuzione dell'accordo preliminare sottoscritto il 16 settembre 2016 tra Poste Italiane S.p.A. e Cassa Depositi e Prestiti (CDP) per il trasferimento da FSI Investimenti S.p.A. (Società controllata da CDP Equity S.p.A. attraverso una partecipazione del 77%) a Poste di una partecipazione azionaria indiretta in SIA S.p.A. (pari al 14,85%), società leader nel business della monetica, dei pagamenti e dei servizi di rete – è stato perfezionato l'acquisto di una quota del 30% di FSIA Investimenti Srl (società che detiene il 49,5% di SIA), posseduta al 100% da

(1) In data 14 ottobre 2016, Poste Italiane ha reso noto di aver comunicato a Banca Popolare di Milano Scarl di non rinnovare tacitamente il patto parasociale sottoscritto tra le parti in data 26 giugno 2015 e in scadenza il 16 aprile 2017, avente a oggetto le rispettive partecipazioni azionarie di Anima Holding S.p.A.. In conseguenza di quanto sopra, alla data di scadenza del 16 aprile 2017, il patto parasociale non avrà più effetti tra le parti.



FSI Investimenti S.p.A.. Al perfezionamento dell'operazione, avvenuto a seguito del rilascio delle prescrizioni da parte delle autorità *antitrust* competenti e della Banca d'Italia, Poste ha corrisposto l'80% del prezzo della transazione – che ammonta complessivamente a 278 milioni di euro. Il prezzo finale potrebbe essere oggetto di aggiustamento, in aumento o in diminuzione, in funzione di predeterminati valori della Posizione Finanziaria Netta di SIA al 31 dicembre 2016 e dei risultati economici della stessa per l'esercizio 2017. Contestualmente al perfezionamento della transazione, ha altresì acquistato efficace il patto parasociale tra Poste Italiane e Cdp Equity che disciplina la *governance* e gli assetti proprietari di FSIA e di SIA sulla quale le parti eserciteranno controllo congiunto. Anche questa operazione si qualifica tra parti correlate (dal momento che Poste Italiane e FSI Investimenti sono sottoposte al comune controllo da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze) di minore rilevanza.

## Servizi postali e commerciali

I Servizi Postali e Commerciali comprendono le attività della corrispondenza, del corriere espresso, della logistica, dei pacchi e della filatelia, svolte da Poste Italiane S.p.A. e da alcune società controllate, nonché le attività svolte dalle varie strutture di Poste a favore della gestione del Patrimonio destinato BancoPosta e degli altri settori in cui opera il Gruppo. Ai sensi del D.Lgs. 58/2011 Poste Italiane S.p.A. è fornitore del Servizio postale Universale per quindici anni a decorrere dal 30 aprile 2011, con un meccanismo di verifica quinquennale sul livello di efficienza nella fornitura del servizio da parte del Ministero dello Sviluppo Economico, sulla base di un'analisi effettuata dall'Autorità di regolamentazione (AGCom). Nel comparto della corrispondenza, Poste offre servizi postali tradizionali, servizi di *direct marketing* e servizi innovativi all'interno del più ampio settore delle comunicazioni cartacee ed elettroniche, nonché *servizi di e-Government*. In particolare, **Postel S.p.A.** opera nel settore dei servizi di comunicazione per le aziende e la Pubblica Amministrazione, offrendo una gamma completa di servizi di stampa e imbustamento della corrispondenza (*mass printing*), di gestione elettronica documentale, *direct marketing* e *commercial printing*.

Le attività del Corriere Espresso e Pacchi riguardano l'offerta di prodotti di corriere espresso commercializzati, in regime di libera concorrenza, da Poste Italiane S.p.A. alla clientela *retail* e PMI e da **SDA Express Courier S.p.A.** alla clientela *business*. SDA offre inoltre alla propria clientela soluzioni integrate per la distribuzione, la logistica e la vendita a distanza. L'offerta del Pacco Ordinario è soggetta all'obbligo del Servizio Universale.

A supporto delle attività di corrispondenza, del corriere espresso, della logistica, dei pacchi e della filatelia, come anticipato, operano diverse società tra cui:

**Mistral Air Srl**, è una compagnia aerea che svolge servizi di trasporto aereo per Poste (tramite il Consorzio Logistica Pacchi ScpA) di effetti postali nell'ambito dell'operatività del servizio postale e attività di trasporto aereo di merci e passeggeri per conto di altri clienti.

**Europa Gestioni Immobiliari S.p.A. (EGI)** opera nel settore immobiliare per la gestione e la valorizzazione del proprio patrimonio mediante attività di trasformazione urbanistica ed edilizia, al fine della relativa commercializzazione (nuove locazioni e disinvestimenti). In relazione alla tipologia degli asset di proprietà, i principali interlocutori sono grandi clienti, spesso Pubbliche Amministrazioni. Svolge, inoltre, attività di approvvigionamento energetico in favore di Poste Italiane e di altre società del Gruppo, in qualità di acquirente grossista, e segue progetti di efficienza energetica per Poste Italiane.

**PosteTutela S.p.A.** offre servizi relativi al movimento fondi (trasporto, scorta, custodia, contazione valori), servizi di vigilanza fissa e mobile, nonché della sorveglianza in generale e della tutela delle informazioni sensibili. Tali servizi sono resi alle strutture operative di Poste Italiane e a clienti esterni a cui offre prevalentemente servizi di trasporto valori.

**PatentiViaPoste ScpA** è una società consortile per azioni senza scopo di lucro e costituisce lo strumento comune dei soci per la gestione ed esecuzione del contratto di appalto, relativo ai servizi di stampa centralizzata, consegna e recapito delle patenti europee e delle carte di circolazione.

Il Consorzio ordinario **PosteMotori**, non ha scopo di lucro e costituisce lo strumento comune dei soci per la gestione ed esecuzione del contratto relativo ai servizi di gestione e rendicontazione del pagamento dei corrispettivi dovuti dall'utenza per le pratiche di competenza del Dipartimento dei Trasporti.

Le funzione **Posta, Comunicazione e Logistica** garantisce un presidio unitario a livello di Gruppo<sup>(2)</sup> dell'area di business relativa ai servizi postali logistici e di comunicazione, assicurando il governo, in una logica *end to end*, dei processi operativi, lo sviluppo e la gestione dell'offerta, nonché le relative attività di erogazione.

Il processo logistico<sup>(3)</sup> è articolato territorialmente su due livelli di presidio: uno di coordinamento, rappresentato dalle Aree Logistiche con competenza regionale o pluriregionale e uno operativo, comprendente i centri di smistamento (di tipo meccanizzato o manuale) e i centri di distribuzione (Uffici di Recapito).

(2) Riportano alla funzione Posta, Comunicazione e Logistica le società Postel S.p.A., SDA Express Courier S.p.A., Consorzio Logistica Pacchi ScpA, Mistral Air Srl.

(3) Il processo logistico si articola operativamente nelle fasi di accettazione, raccolta, trasporto, smistamento e recapito.

## LOGISTICA DI POSTE ITALIANE S.P.A.

	31 dicembre 2016		31 dicembre 2015	
	Unità	Risorse	Unità	Risorse
Area Logistiche <sup>(*)</sup>	9	1.836	9	2.428
Centri di Meccanizzazione Postale	16	7.833	16	8.164
Centri Prioritario	7	849	7	906
Supporto alla Logistica	2	248	2	265
Uffici di Recapito <sup>(**)</sup>	2.117	40.717	2.372	43.601

Tutti i dati relativi all'organico sono espressi in *full time equivalent*.

(\*) L'articolazione geografica al 31 dicembre 2016 delle Aree Logistiche è la seguente: Piemonte, Valle d'Aosta e Liguria; Lombardia; Veneto, Trentino Alto Adige e Friuli Venezia Giulia; Emilia Romagna e Marche; Toscana e Umbria; Lazio, Abruzzo, Molise e Sardegna; Campania e Calabria; Puglia e Basilicata; Sicilia.

(\*\*) Le risorse dedicate al Recapito includono 30.959 risorse con mansione portalettore e capo squadra recapito (33.523 al 31 dicembre 2015).

Gli interventi realizzati nel corso del 2016 sono riconducibili al consolidamento dell'assetto organizzativo della funzione Posta, Comunicazione e Logistica, alle azioni di razionalizzazione previste dal Piano Industriale e dagli accordi sindacali del 25 settembre 2015 e del 24 febbraio 2016, nonché alla sperimentazione di nuove modalità operative di lavorazione e consegna della posta. In particolare, le azioni di razionalizzazione sono state effettuate attraverso l'implementazione dei nuovi modelli di recapito a giorni alterni sulle aree definite e il relativo efficientamento del numero di zone di recapito. A tutto il mese di dicembre 2016 sono stati completati gli interventi di riorganizzazione sul 51% del totale dei centri di distribuzione. Tali interventi hanno interessato circa 4.500 comuni e 462 centri di distribuzione. Inoltre, nell'ambito della razionalizzazione delle attività di smistamento, è in fase di attivazione la "messa in gita" automatica presso i CMP mediante l'utilizzo, sia di impianti di smistamento esistenti, sia di impianti di ultima generazione. Con riferimento al processo di ammodernamento della flotta operativa (autoveicoli e furgoni), è stata avviata la progressiva introduzione di nuovi veicoli dotati dei moderni dispositivi Black Box<sup>(4)</sup> che, con modalità telematica, inviano informazioni al centro servizi delle società di leasing fornitrici i veicoli aziendali ed è stata avviata la fase di test del nuovo Palmare Portalettore su tre centri di distribuzione delle province di Roma, Padova e Bari.

20

## Servizi Finanziari

Il settore operativo Servizi Finanziari riguarda prevalentemente l'offerta del Patrimonio separato BancoPosta le cui attività sono disciplinate dal D.P.R. 14 marzo 2001, n. 144 e successive modifiche. Tali attività comprendono: la gestione della liquidità raccolta da clientela privata e pubblica e relativi impieghi, la raccolta del risparmio postale emesso da Cassa Depositi e Prestiti (Libretti e Buoni Fruttiferi Postali), i servizi di incasso e pagamento, il collocamento e la distribuzione di prodotti finanziari emessi da banche e altri intermediari finanziari abilitati e servizi di investimento, i servizi di monetica tramite emissione di carte di debito e carte prepagate.

La funzione BancoPosta<sup>(5)</sup> presiede alla ideazione, progettazione e gestione del portafoglio di offerta dei prodotti e servizi finanziari e alla verifica di compliance dei prodotti assicurativi, di risparmio e investimento collocati in qualità di intermediario. Tale attività, per il 2016, è stata condotta anche attraverso il coordinamento commerciale della Banca del Mezzogiorno - MedioCredito Centrale S.p.A. e ferma restando l'autonomia gestionale della stessa nel rispetto del quadro normativo e regolatorio di riferimento. BancoPosta assicura inoltre le attività di lavorazione dei prodotti e servizi di competenza, anche attraverso il coordinamento dei centri operativi territoriali, quali:

- tre Centri Unificati Automazione Servizi (CUAS) dedicati prevalentemente alla lavorazione dei bollettini dei versamenti effettuati negli Uffici Postali;
- due Poli per la lavorazione degli assegni negoziati;
- due Centri Multiservizi, con sede a Torino e Ancona, nei quali vengono svolte alcune lavorazioni di *back office* (analisi e gestione frodi, esecuzione accertamenti patrimoniali, gestione mandati pagamento spese di giustizia e prodotti di risparmio postale).

(4) La *black box* o scatola nera per l'auto è un dispositivo satellitare che, se montato sul veicolo, monitora e registra tutte le informazioni sul mezzo.

(5) Alla funzione BancoPosta riporta la società Poste Tributi ScpA.



## Servizi assicurativi e risparmio gestito

Il settore operativo dei servizi assicurativi è presidiato dal Gruppo Assicurativo Postevita iscritto all'albo dei gruppi assicurativi e composto dalla Capogruppo **Poste Vita S.p.A.** e dalle sue controllate **Poste Assicura S.p.A.** e **Poste Welfare Servizi Srl.** Il Gruppo opera nel settore assicurativo Vita e Danni, nonché nel welfare sanitario.

Come già anticipato, nel corso del 2016 la Società **BancoPosta Fondi S.p.A. SGR** – che svolge l'attività di gestione collettiva del risparmio attraverso l'istituzione e la gestione di fondi comuni di investimento nonché il servizio di gestione di portafogli individuali relativi a mandati istituzionali riferibili al Gruppo – precedentemente allocata nel settore Servizi Finanziari, è ora rappresentata nel settore dedicato ai Servizi Assicurativi e Risparmio gestito.

## Altri Servizi

Il settore operativo Altri Servizi, accoglie le attività svolte da **PosteMobile S.p.A.** e dal **Consorzio per i servizi di telefonia Mobile ScpA.**

PosteMobile è l'operatore mobile del Gruppo che, coerentemente con il proprio percorso evolutivo, è passato gradualmente da un modello operativo di tipo *Enhanced Service Provider* (c.d. ESP) a un modello *Full Mobile Virtual Network Operator* (Full MVNO).

Il Consorzio per i Servizi di Telefonia Mobile ScpA ha per oggetto l'esecuzione, attraverso il coordinamento, l'organizzazione e gestione di risorse, mezzi e persone delle società consorziate, della fornitura all'utenza di Poste Italiane di reti aziendali di comunicazioni elettroniche e relative piattaforme, sistemi e terminali, nonché dei relativi servizi di comunicazioni mobili, integrati e a valore aggiunto.

## Altro

21

A poco più di un anno dall'inizio della sua attività, **Fondazione Poste Insieme Onlus** la Fondazione di Poste Italiane nata nel mese di aprile 2015 per promuovere politiche di inclusione e solidarietà sociale, nel corso del 2016 ha raggiunto importanti obiettivi nelle tappe del suo percorso di prossimità ai territori, alle famiglie e al terzo settore, con 44 nuovi progetti approvati e la costituzione di una rete di volontariato aziendale cui partecipano 1200 dipendenti.

I temi dei progetti diffusi sull'intero territorio nazionale nel corso del 2016 hanno riguardato percorsi di aiuto e reinserimento lavorativo per donne vittime di violenza, servizi di assistenza domiciliare e residenziale per persone colpite da patologie, iniziative di sostegno all'invecchiamento attivo e al mantenimento dell'autonomia, azioni di contrasto delle nuove forme di povertà estrema, attività di formazione professionale e valorizzazione del talento e della creatività di giovani svantaggiati e disabili.

Alle forme di sostegno finanziario – con un investimento complessivo che ha già superato i 2,5 milioni di euro – improntate a innovative modalità di accompagnamento e valutazione in itinere, cui seguirà anche un monitoraggio sull'impatto sociale conforme agli standard internazionali SROI (Ritorno Sociale sull'investimento) – Poste Insieme Onlus intende unire, grazie alla sinergia operativa con la funzione di responsabilità sociale d'impresa del Gruppo Poste Italiane, una inedita attività di volontariato aziendale al di fuori dell'orario di lavoro che costituisce a livello nazionale un'assoluta novità e che si prevede di ampliare ulteriormente nel corso del 2017.

## Canali commerciali e strategia multicanale

Il Gruppo dispone di una piattaforma distributiva multicanale e integrata che, attraverso una rete fisica di Uffici Postali e operatori sul territorio e una infrastruttura virtuale con canali multimediali all'avanguardia, è in grado di servire l'intera popolazione nazionale.

I canali di contatto con la clientela sono presidiati da due funzioni di business di Poste Italiane dedicate alla commercializzazione dei prodotti/servizi e specializzati per tipologia di clientela: Mercato Privati e Mercato Business e Pubblica Amministrazione.

La funzione **Mercato Privati** gestisce il *front end* commerciale e le attività di *back office* (assistenza pre e post vendita) per i segmenti di clientela Privati e Piccole Medie Imprese, oltre a presidiare lo sviluppo dei prodotti filatelici, la loro distribuzione e commercializzazione.

L'organizzazione della rete commerciale e dei relativi processi operativi di supporto è articolata su tre livelli:

- Aree Territoriali pluriregionali;
- Filiali;
- Uffici Postali, classificati dal punto di vista commerciale, in Uffici centrali, di relazione, standard, base.

Le attività di *back office* sono assicurate in parte dagli Uffici Postali, in parte dai 15 centri servizi specializzati TSC (Team Servizi Centralizzati) presenti sul territorio, che rappresentano il presidio unico e qualificato verso l'Ufficio Postale per le tematiche di riferimento<sup>(6)</sup> sia per la clientela Privati, sia per la clientela Imprese.

Nel corso del 2016, nel prosieguo delle attività di razionalizzazione<sup>(7)</sup>, il numero degli Uffici Postali si è ridotto passando da 13.048 unità al 31 dicembre 2015 a 12.845 unità al 31 dicembre 2016.

	31 dicembre 2016		31 dicembre 2015	
	Unità	Risorse	Unità	Risorse
Aree Territoriali pluriregionali	9	1.600	9	2.196
Filiali	132	3.664	132	3.876
Uffici Postali	12.845	57.779	13.048	58.875

Tutti i dati relativi all'organico sono espressi in *full time equivalent*.

Sono proseguiti nell'esercizio gli interventi volti a garantire un più efficace presidio organizzativo e commerciale per i segmenti retail e Piccole e Medie Imprese. È stato quindi implementato su ulteriori 1.409 Uffici Postali (per un totale di 2.309 Uffici al 31 dicembre 2016 contro 900 al 31 dicembre 2015) il "nuovo modello di servizio *retail*" che prevede una maggiore focalizzazione sul cliente attraverso l'introduzione di consulenti specializzati per *target* di clientela, nonché nuove figure dedicate all'orientamento e all'accoglienza del cliente. Al fine di massimizzare l'efficacia e la capillarità degli stessi in linea con il potenziale di sviluppo del relativo *target* di clientela è altresì proseguita l'evoluzione dei formati di vendita specializzati (*sale* e *corner*) presenti all'interno degli Uffici Postali. A tal proposito è stato introdotto in 108 Uffici Postali ad alto potenziale di sviluppo, il nuovo formato di vendita "Corner UP", finalizzato alla proposizione commerciale di servizi accessori al conto corrente e a fornire informazioni sull'offerta assicurativa orientando, in caso di interesse, il cliente verso gli specialisti dedicati al comparto. Inoltre è stato completato il superamento dei "Corner assicurativi", con la riconduzione delle relative attività commerciali all'interno di "Sale assicurative" specializzate (al 31 dicembre 2016 gli Uffici Postali dotati ognuno di una sala assicurativa sono 175). È stato incrementato poi il numero delle sale fisiche dedicate alla consulenza, che al 31 dicembre 2016 sono 6.376 e contengono, oltre alle citate "Sale assicurative", 2.300 sale con risorsa dedicata alla clientela *affluent* (900 al 31 dicembre 2015) e 182 con risorsa dedicata ai prodotti di finanziamento (159 al 31 dicembre 2015).

A partire dal mese di ottobre sono stati abilitati 105 Uffici Postali alla piattaforma "Consulenza Guidata" che, oltre a supportare l'operatore di sportello nell'adempimento normativo in materia di investimento, rappresenta una guida finalizzata a individuare la migliore soluzione di investimento per i clienti.

Nelle Filiali è stata introdotta una rete di 51 referenti Filatelici, al fine di rafforzare il presidio sul comparto filatelico attraverso la gestione delle relative attività commerciali; tali figure garantiscono inoltre il supporto agli Uffici Postali con specializzazione sulla vendita di prodotti filatelici, nonché lo sviluppo delle relazioni sul territorio per il loro ambito di competenza. Sono stati altresì rafforzati i presidi antiriciclaggio presso i TSC con il contestuale rafforzamento dell'organico anche sui siti post vendita.

È stata inoltre potenziata la rete degli Specialisti Commerciali Promotori Finanziari<sup>(8)</sup> (374 risorse al 31 dicembre 2016, rispetto alle 206 risorse del 31 dicembre 2015) ed è stata introdotta in ciascuna Area territoriale una figura professionale preposta al coordinamento e supporto dell'attività commerciale dei medesimi anche tramite affiancamento diretto nella fase di vendita.

Ulteriori attività hanno riguardato:

- l'incremento del numero degli Uffici Postali dotati di sportello dedicato ai correntisti BancoPosta (2.831 al 31 dicembre 2016 contro 2.808 al 31 dicembre 2015), nonché di quelli presso cui è installato il sistema "Nuovo gestore attese", presente al 31 dicembre 2016 in 1.746 Uffici Postali (720 al 31 dicembre 2015);
- l'ampliamento della rete degli Uffici multietnici (23 al 31 dicembre 2016 rispetto ai 18 attivi al 31 dicembre 2015);

(6) Trattasi delle lavorazioni relative ad alcuni prodotti/servizi quali conti correnti, prodotti di finanziamento, successioni, nonché gli adempimenti antiriciclaggio.

(7) La razionalizzazione della rete degli Uffici Postali, finalizzata a contenere i costi relativi alla prestazione del servizio universale, è in corso secondo i criteri stabiliti dal Decreto Ministeriale del 7 ottobre 2008 e dalla delibera dell'Agcom 342/14/CONS.

(8) Gli Specialisti Commerciali Promotori Finanziari sono abilitati alla promozione e al collocamento di alcuni prodotti/servizi di investimento.



- il consolidamento della rete degli ATM, che si attesta a 7.249 apparati al 31 dicembre 2016 (7.235 al 31 dicembre 2015) e della rete dei corner PosteMobile, che al 31 dicembre 2016 consta di 340 unità attive (339 corner al 31 dicembre 2015);
- l'estensione su ulteriori Uffici Postali della connettività Wi-Fi gratuita per la clientela (al 31 dicembre 2016 sono 3.224 gli Uffici dotati di tale connettività contro 917 Uffici al 31 dicembre 2015);
- il potenziamento dell'efficacia commerciale del Canale Impresa attraverso l'incremento del numero degli Specialisti Consulenti Finanziari Impresa e dei Venditori Imprese<sup>(9)</sup> (491 unità al 31 dicembre 2016 contro 464 al 31 dicembre 2015), la redistribuzione degli Specialisti Consulenti impresa su un numero maggiore di Uffici Postali per garantire un presidio più efficace delle aree con alta concentrazione di attività economiche (al 31 dicembre 2016 gli Uffici Postali dotati di Specialisti Consulenti Imprese sono 946 contro 907 al 31 dicembre 2015) e l'attivazione in via sperimentale su 422 Uffici Postali del servizio di prenotazione appuntamento con uno Specialista Consulente Imprese di un Ufficio limitrofo.

In conseguenza dei drammatici eventi sismici che hanno colpito nel corso del 2016 la popolazione del centro Italia, Poste Italiane ha immediatamente avviato una serie di iniziative a favore degli abitanti dei centri più colpiti attraverso l'apertura di Uffici Postali mobili sin dalle ore immediatamente successive alle scosse, per garantire la funzionalità di tutti i servizi. Tra l'altro, ciò ha garantito la possibilità, per i pensionati residenti nelle zone colpite dal sisma, di riscuotere la pensione in qualsiasi Ufficio Postale attivo sul territorio nazionale. Si è altresì decisa la sospensione immediata del pagamento delle rate dei mutui e dei prestiti in corso su esplicita richiesta degli interessati. Infine, tramite l'attivazione del servizio "Seguimi", è stata garantita la consegna della corrispondenza al recapito delle persone temporaneamente trasferite anche attraverso la collaborazione con il Dipartimento della Protezione Civile e le altre strutture che si occupano della gestione dell'emergenza.

Il Contact Center "Poste Risponde" ha gestito nel 2016 oltre 21 milioni di contatti, di cui l'89% per il mercato captive. Accanto ai consueti servizi di gestione della relazione con i clienti e di assistenza alla rete commerciale, nel periodo sono state avviate nuove iniziative a supporto dei business del Gruppo. Tra queste, è stato reso disponibile l'applicativo Nuovo Front-End Assistenza – NFEA, che consente agli operatori di migliorare la gestione del cliente ottimizzando i tempi necessari per evadere le richieste.

È stata potenziata l'assistenza in termini di risorse dedicate ai servizi finanziari e assicurativi e, a partire dal mese di marzo, il Contact Center gestisce anche tutte le segnalazioni e le richieste di informazioni e di assistenza pervenute sulle fanpage PosteItaliane e Postepay. Inoltre tutti i siti di Contact Center sono stati dotati della barra telefonica multicanale che consente la gestione unitaria dei contatti con il cliente a prescindere dal canale scelto (chat, e-mail, telefono).

Il canale inoltre supporta i cittadini nell'abilitazione al servizio SPID. A tal riguardo, Poste Italiane, in qualità di Gestore dell'Identità Digitale accreditato presso Agenzia per l'Italia Digitale ID, ha completato le attività finalizzate all'avvio del Sistema Pubblico per la gestione dell'Identità Digitale – SPID che consente a tutti i cittadini e alle imprese di accedere a qualunque servizio delle pubbliche amministrazioni e delle imprese aderenti con un unico PIN e di autenticarsi una sola volta.

La soluzione d'Identità Digitale di Poste Italiane è "PosteID abilitato a SPID" che può essere richiesto, a seconda dei requisiti posseduti dall'utente, *on line*, presso tutti gli Uffici Postali del territorio nazionale oppure al domicilio del cliente tramite la rete dei portalettere. A fine 2016 Poste Italiane ha raggiunto 900mila identità digitali PosteID attivate, qualificandosi come primo Identity Provider del sistema SPID.

Nell'ambito delle attività di monitoraggio e governo della *customer satisfaction*, con l'obiettivo di offrire servizi di assistenza qualitativamente sempre migliori, è stato avviato un processo strutturato di analisi della qualità percepita sul canale, attraverso indagini erogate ai clienti che contattano il Contact Center. Tali *survey* vengono proposte su tutti i servizi, in modalità automatica, con periodicità giornaliera e permanente.

Il canale commerciale web attraverso il sito [www.poste.it](http://www.poste.it) e gli altri portali dedicati, costituisce il punto di accesso ai servizi on line per 12,7 milioni<sup>(10)</sup> (10,7 milioni al 31 dicembre 2015) di utenti retail e business e si posiziona, sia come canale di vendita diretto (*end to end*), sia come supporto agli altri canali.

Nel corso del 2016 sono state svolte attività di manutenzione evolutiva dei portali e sono proseguiti, in linea con il percorso di *digital transformation*, gli interventi volti al miglioramento della proposizione dell'offerta on line del Gruppo. In particolare, il portale [Poste.it](http://Poste.it) è stato oggetto di reingegnerizzazione e ridefinizione in termini architetture, applicativi e di *user experience*. Il nuovo sito, in linea con la strategia di accesso multicanale, è strettamente correlato con gli altri "touchpoint" di Poste, come app, ATM e soprattutto Uffici Postali (per es. funzionalità di ricerca dell'Ufficio Postale o la possibilità di prenotare on line il proprio turno allo sportello).

(9) Gli Specialisti Consulenti Finanziari Impresa e Venditori Imprese sono dedicati alle aziende (manifatturiere, di servizi, etc.) di piccole e medie dimensioni. Gli Specialisti Consulenti Impresa sono orientati ai clienti che tradizionalmente operano presso gli Uffici Postali e in particolar modo a professionisti e artigiani.

(10) Il dato si riferisce agli utenti registrati e attivi.

Anche il portale [www.postepay.it](http://www.postepay.it) è stato arricchito con nuove funzionalità quali l'estensione a un anno della lista storica movimenti, la possibilità di effettuare un bonifico estero dalla nuova carta prepagata PostePay Evolution e di attivare la carta Postepay direttamente dal canale web.

Il sito [www.postevita.it](http://www.postevita.it) è stato oggetto di evoluzione in termini di funzionalità erogate al cliente finale, tra cui l'introduzione di nuove applicazioni di simulazione legate al lancio di alcuni prodotti e la possibilità di avviare l'iter di apertura/denuncia di un sinistro legato alla propria polizza personale seguendone lo stato attraverso il suo ciclo di vita.

La funzione Mercato Business e Pubblica Amministrazione di Poste Italiane garantisce il presidio commerciale e la vendita dei prodotti e servizi del Gruppo per i grandi clienti e la Pubblica Amministrazione Centrale e Locale.

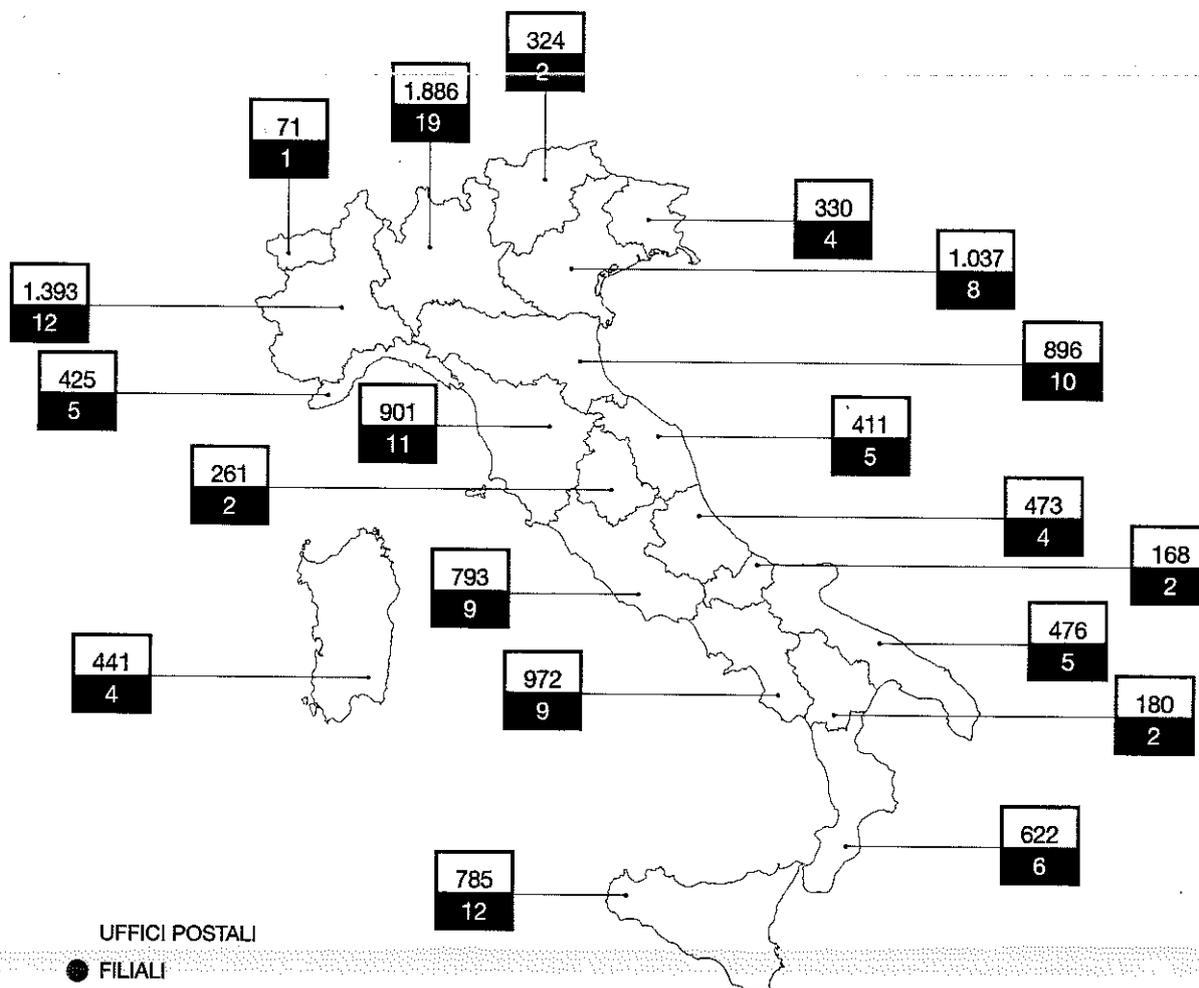
Nel corso dell'esercizio è proseguita l'adozione del modello commerciale e organizzativo in linea con quello introdotto nel 2015 e basato su approcci differenziati in funzione delle caratteristiche dei settori in cui opera la clientela e del valore attuale e potenziale dei diversi *target* individuati.

In particolare, il modello prevede:

- un presidio centrale dedicato al coordinamento commerciale della forza vendita top business, al fine di assicurare un adeguato presidio della clientela a maggior valore;
- un presidio centrale dedicato alla gestione commerciale della pubblica amministrazione centrale;
- funzioni dedicate alle attività di prevendita e postvendita, sia a livello centrale che territoriale;
- lo sviluppo di canali indiretti e della clientela prospect attraverso una funzione organizzativa dedicata;
- 5 Aree Territoriali (Lombardia e Nord Ovest, Nord Est, Centro Nord, Centro, Sud) con la responsabilità, ciascuna per il territorio di propria competenza, del presidio commerciale attraverso la gestione della forza vendita territoriale e l'implementazione delle azioni commerciali definite sulla base del modello di specializzazione per segmento di clientela.

## DISTRIBUZIONE UFFICI POSTALI E FILIALI

24





## DISTRIBUZIONE AREE TERRITORIALI PLURIREGIONALI

Area T. Lombardia  
con sede Milano

Area T. Nord Ovest  
con sede Torino:  
Piemonte  
Valle d'Aosta  
Liguria

Area T. Centro 1  
con sede Firenze:  
Toscana  
Umbria

Area T. Centro  
con sede Roma:  
Lazio  
Abruzzo  
Sardegna

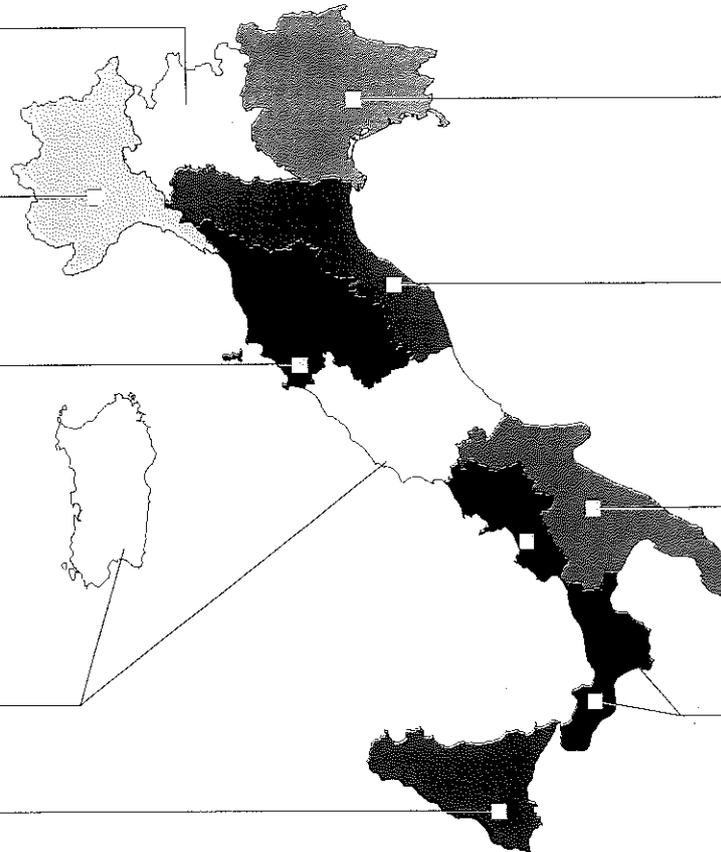
Area T. Sud 2  
con sede Palermo:  
Sicilia

Area T. Nord Est\*  
con sede Venezia:  
Veneto  
Trentino Alto Adige  
Friuli V. G.

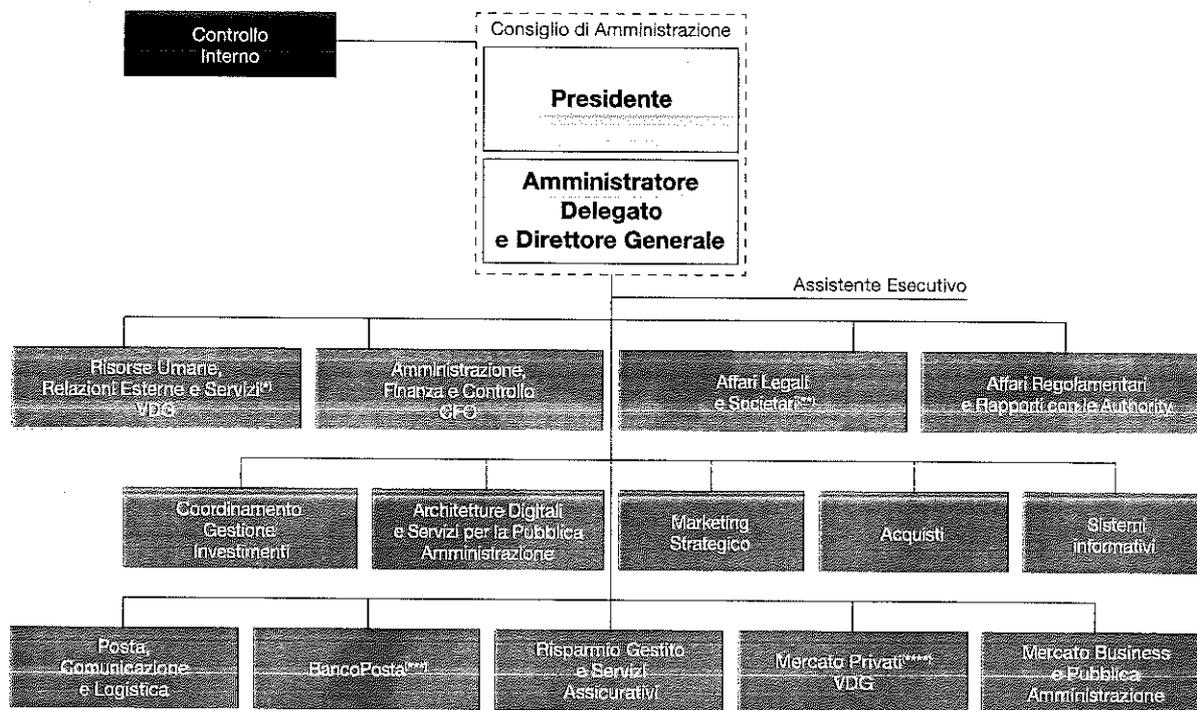
Area T. Centro Nord  
con sede Bologna:  
Emilia Romagna  
Marche

Area T. Sud 1  
con sede Bari:  
Puglia  
Molise  
Basilicata

Area T. Sud  
con sede Napoli:  
Campania  
Calabria



## STRUTTURA ORGANIZZATIVA DI POSTE ITALIANE S.P.A.



26

(\*) Nell'ambito della Vice Direzione Generale sono inquadrati le funzioni Risorse Umane e Organizzazione, Immobiliare, Comunicazione, Relazioni Istituzionali e Tutela Aziendale.

(\*\*) Nell'area Affari Legali e Societari sono inquadrati le funzioni Affari Legali, Affari Societari e Corporate Assurance e Affari Generali.

(\*\*\*) La funzione Revisione Interna di BancoPosta riferisce direttamente al CdA e al Collegio Sindacale.

(\*\*\*\*) Il Vice Direttore Generale coordina i progetti Customer Operations e Integrazione Back Office Finanziario.

In coerenza con il percorso di trasformazione avviato dal Gruppo, i principali interventi organizzativi realizzati in Poste Italiane S.p.A. nel corso dell'esercizio, hanno riguardato:

- l'individuazione di due Vice Direttori Generali ai quali è stata attribuita, in aggiunta a responsabilità organizzative rilevanti, la conduzione di iniziative trasversali particolarmente significative per la realizzazione degli obiettivi strategici di piano. È stata creata inoltre la funzione Risorse Umane, Relazioni Esterne e Servizi, coordinata da uno dei due Vice Direttori Generali, in cui sono state allocate le funzioni Risorse Umane e Organizzazione, Immobiliare, Tutela Aziendale, Comunicazione, Relazioni Istituzionali;
- l'accentramento nella funzione Amministrazione, Finanza e Controllo, sotto la responsabilità del *Chief Financial Officer*, dei presidi aziendali dedicati alle attività amministrativo-contabili (centrali e territoriali) funzionale alla progressiva centralizzazione dei servizi amministrativi e delle attività di ciclo contabile svolte all'interno del Gruppo;
- la ridefinizione del modello di funzionamento degli acquisti, al fine di garantire la massimizzazione dei *saving* e, contestualmente, conseguire maggiore flessibilità nei processi di *procurement* funzionali alle necessità di business. Il nuovo modello prevede la focalizzazione della funzione Acquisti Corporate sulle attività di indirizzo e coordinamento, oltre alla responsabilità sugli acquisti comuni a più funzioni/Società del Gruppo, e il decentramento operativo presso le funzioni di business BancoPosta e Posta, Comunicazione e Logistica delle attività di acquisto per specifici ambiti merceologici;
- l'avvio dei progetti *Customer Operations* e *Integrazione Back Office Finanziario* per l'integrazione, razionalizzazione e semplificazione dei processi di assistenza al cliente nonché del *back office* dei servizi finanziari, nell'ambito del quale si è provveduto all'accentramento, in ambito Mercato Privati, delle risorse dedicate alle attività di assistenza precedentemente operanti nelle funzioni di business;
- il rafforzamento delle aree di responsabilità della funzione Tutela Aziendale con particolare riferimento alle tematiche di tutela delle informazioni, attraverso la valorizzazione delle attività di *security information sharing* e di prevenzione e risposta a potenziali minacce informatiche.



# Indicatori di performance

Poste Italiane, in linea con gli orientamenti pubblicati il 5 ottobre 2015 dall'*European Securities and Markets Authority* (ESMA/2015/1415) che, come comunicato dalla Consob<sup>(1)</sup>, a partire dal 3 luglio 2016 sostituiscono la Raccomandazione CESR/05-178b del Committee of European Securities Regulators, presenta in questa Relazione, in aggiunta ai dati economico-patrimoniali e finanziari previsti dagli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e utilizzati per la redazione dei Bilanci al 31 dicembre 2016, alcuni indicatori da questi ultimi derivati, che forniscono al *management* un ulteriore parametro per la valutazione delle performance conseguite della Capogruppo e delle sue controllate. In particolare, la riclassificazione del conto economico dei settori finanziario e assicurativo, in aggiunta a quanto previsto dall'informativa per settori operativi presentata in conformità dell'IFRS 8, è elaborata dal *management* al solo fine di integrare e approfondire l'analisi dell'andamento della gestione dei citati settori specifici di attività del Gruppo.

Inoltre, per effetto delle operazioni di dismissione in corso di realizzazione delle controllate BancoPosta Fondi S.p.A. SGR e di Banca del Mezzogiorno-MCC S.p.A. (argomentate nell'Assetto organizzativo del Gruppo), nella redazione dei Bilanci 2016 sono state applicate le disposizioni di cui al principio contabile internazionale IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate". L'adozione dell'IFRS 5 per la rappresentazione delle citate operazioni societarie ha comportato, nel Bilancio consolidato del Gruppo Poste, l'esposizione degli attivi netti delle due Società come "Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione" e "Passività associate ad attività in dismissione" e l'allineamento dei relativi valori, ove inferiori, al presumibile valore di realizzo.

Nel Bilancio di Poste Italiane S.p.A., invece, le partecipazioni in BancoPosta Fondi S.p.A. SGR e BdM-MCC S.p.A. sono state esposte nelle "Attività non correnti destinate alla vendita e dismissione". Coerentemente con l'esposizione presente nei Bilanci di Poste Italiane al 31 dicembre 2016, i valori 2015 del Capitale immobilizzato, del Capitale d'Esercizio, del Capitale investito netto e della Posizione Finanziaria Netta, non sono stati rideterminati.

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono i seguenti:

**EBITDA (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*)** – indicatore che evidenzia il risultato al lordo degli effetti gestione finanziaria non operativa e di quella fiscale, nonché degli ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni e degli investimenti immobiliari.

**ROE (*Return On Equity*) lordo** – è calcolato come rapporto tra il Risultato prima delle imposte e la media del valore del "Patrimonio netto" all'inizio e alla chiusura del periodo di riferimento. L'andamento di tale indicatore risente, tra l'altro, della variazione delle riserve di *fair value* delle attività finanziarie classificate come disponibili per la vendita. Al fine di agevolare la comparabilità della redditività del Gruppo, per il calcolo di tale indicatore è stato utilizzato il Risultato prima delle imposte anziché l'utile netto di periodo, tenuto conto della diversa tassazione prevista per i settori operativi del Gruppo.

**CAPITALE IMMOBILIZZATO** – è un indicatore patrimoniale rappresentato dalla somma degli Immobili, impianti e macchinari, degli Investimenti immobiliari, delle Attività immateriali e delle Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto.

**CAPITALE D'ESERCIZIO** – è la somma delle Rimanenze, dei Crediti commerciali e degli Altri crediti e attività, dei Crediti per imposte correnti, dei Debiti commerciali e Altre passività, e dei Debiti per imposte correnti.

**CAPITALE INVESTITO NETTO** – è la somma del Capitale immobilizzato e del Capitale d'esercizio, dei Crediti per imposte anticipate, dei Debiti per imposte differite, dei Fondi per rischi e oneri, del TFR e Fondo di quiescenza. Per l'esercizio 2016, in conseguenza dell'applicazione dell'IFRS 5 sopra descritto, nel Capitale investito netto del Gruppo sono stati isolati gli attivi e passivi delle Società BancoPosta Fondi Sgr e BdM-MCC nella voce "Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione e Passività associate ad attività in dismissione", ivi comprese le attività e passività

(11) Comunicazione n. 0092543 del 3 dicembre 2015.

finanziarie, che nel 2015 erano rappresentate nella Posizione Finanziaria netta di Gruppo. Nel Capitale investito netto di Poste Italiane S.p.A., invece, le partecipazioni nelle citate Società sono state isolate nella voce "Attività non correnti destinate alla vendita e dismissione".

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DEL GRUPPO** – è la somma delle Passività finanziarie, delle Riserve tecniche assicurative, delle Attività finanziarie, delle Riserve tecniche a carico dei riassicuratori, della Cassa e Depositi BancoPosta e delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti. Tale indicatore è anche presentato distintamente per ciascun settore operativo. Per l'esercizio 2016, in conseguenza dell'applicazione dell'IFRS 5, la Posizione Finanziaria Netta non tiene conto delle attività e passività finanziarie riferite a BdM-MCC S.p.A. e a BancoPosta Fondi S.p.A. SGR, classificate nella voce "Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione e Passività associate ad attività in dismissione"

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA INDUSTRIALE ESMA** dei settori operativi Postale e commerciale e Altri servizi è la somma delle voci di seguito elencate, esposte secondo lo schema raccomandato dall'ESMA *European Securities and Markets Authority* (documento n.319 del 2013): Passività finanziarie al netto dei rapporti intersettoriali, Attività finanziarie correnti al netto dei rapporti intersettoriali, Disponibilità liquide e mezzi equivalenti.

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA INDUSTRIALE** al lordo dei rapporti intersettoriali: è la somma della Posizione finanziaria netta del settore operativo Postale e commerciale e di quella del settore operativo Altri servizi al lordo dei rapporti con gli altri settori operativi.



# Andamento economico, patrimoniale e finanziario del Gruppo

## Contesto macroeconomico

Il 2016 ha confermato il contesto di crescita moderata e di sostanziale assenza di inflazione che caratterizza lo scenario macro-economico ormai da diversi anni. La crescita globale si è andata gradualmente rafforzando dall'estate, grazie ai segnali positivi provenienti dai Paesi emergenti, ma non si è tradotta in una solida ripresa del commercio mondiale. Le quotazioni dei prezzi dei prodotti petroliferi sono state particolarmente volatili a causa di un eccesso di offerta; tuttavia, l'accordo raggiunto nell'ambito dei paesi OPEC a fine novembre per un taglio della produzione, ha portato a una veloce risalita delle quotazioni, riducendo temporaneamente i timori di una possibile instabilità finanziaria dei paesi produttori. Tra le economie avanzate, negli Stati Uniti la crescita sostenuta, riscontrata nei primi nove mesi del 2016 e trainata principalmente dall'incremento della domanda domestica, ha perso slancio nell'ultimo trimestre dell'anno. A fine anno, alla luce dei progressi nel mercato del lavoro e delle aspettative di inflazione, la Federal Reserve ha ripreso il ciclo di rialzo dei tassi che era stato interrotto alla fine del 2015. Le prospettive statunitensi rimangono tuttavia soggette a diversi fattori di incertezza che dipendono dalle politiche economiche della nuova amministrazione: se da un lato potrebbero portare maggiori stimoli alla crescita economica statunitense, per effetto delle manovre di deregolamentazione e di stimolo fiscale previste nel programma presidenziale, dall'altro potrebbero rappresentare un rischio per l'economia globale, vista la paventata diffusione di misure di restrizione commerciale.

Anche il Regno Unito ha chiuso il 2016 in crescita per il settimo anno consecutivo, grazie a consumi ed esportazioni favorite dalla debolezza della sterlina.

In Giappone, la politica espansiva della Banca Centrale e gli stimoli messi in atto dal governo non hanno ancora dato i risultati sperati e l'attività economica mantiene una dinamica modesta con una crescita negativa dei prezzi.

Nelle principali economie emergenti, la Cina e l'India hanno chiuso il 2016 con tassi di crescita di poco inferiori ai valori del 2015, sostenute dalla forte domanda interna, mentre Brasile e Russia hanno registrato un nuovo anno in recessione. In Europa, l'espansione ciclica è proseguita a ritmi moderati, ma in graduale consolidamento grazie al rafforzamento della domanda interna che ha compensato la minor vivacità di quella estera. Anche l'inflazione ha iniziato una lenta risalita dal secondo semestre, alimentata altresì dalla ripresa dei corsi petroliferi. La Banca Centrale Europea (BCE) ha comunque confermato a dicembre la sua politica monetaria espansiva, estendendo il programma di acquisto di attività almeno sino alla fine del 2017, al fine di assicurare un ritorno dei tassi inflattivi verso livelli prossimi al 2%.

In Italia, dopo l'accelerazione del primo trimestre del 2016, la crescita dell'economia ha subito un rallentamento, attestandosi su tassi inferiori rispetto alla media europea. Il principale motore di ripresa dell'economia italiana è rappresentato dagli investimenti privati (grazie anche agli incentivi fiscali) e dai consumi. Di fatto, il mercato del lavoro in miglioramento e i prezzi al consumo contenuti hanno permesso di proteggere il potere d'acquisto delle famiglie. È comunque opportuno sottolineare che nella media d'anno i prezzi al consumo hanno registrato una variazione negativa per la prima volta dopo molti anni. L'incertezza nello scenario politico italiano, a seguito dell'esito del referendum di inizio dicembre, ha contribuito all'ampliamento dello spread tra BTP-Bund decennale registrato nell'ultima parte dell'anno (al 31 dicembre 2016 pari a 161 punti base), mentre nei mesi precedenti, grazie anche alla politica monetaria espansiva della BCE, aveva registrato mediamente valori più contenuti.

L'incertezza politica, amplificata anche dalle prossime tornate elettorali europee, nonché la discussione interna circa la riforma della Legge elettorale, caratterizza i primi mesi del 2017 causando un periodo di elevata volatilità e un ulteriore allargamento dello spread BTP-Bund (al 1° marzo 2017 pari a 182 punti base).

## Andamento economico consolidato

La gestione dell'esercizio 2016 del Gruppo Poste ha consentito di generare un Utile netto di 622 milioni di euro, in crescita del 12,7% rispetto al 2015 in cui si attestava a 552 milioni di euro e un Risultato operativo e di intermediazione di 1.041 milioni di euro (+18,3% in confronto con gli 880 milioni di euro conseguiti nel 2015). La contribuzione al Risultato operativo dei servizi Postali e Commerciali, pur essendo negativa per 436 milioni di euro, registra un miglioramento del 23,2% (568 milioni di euro di risultato operativo negativo nell'esercizio precedente) essenzialmente ascrivibile al positivo apporto derivante dalla remunerazione dei servizi resi dalla rete distributiva al Patrimonio BancoPosta.

Il comparto dei servizi Finanziari ha conseguito un Risultato operativo di 813 milioni di euro (907 milioni di euro nel 2015) e beneficia dei proventi non ricorrenti derivanti dalla cessione dell'azione in Visa Europe Ltd<sup>(12)</sup>, avvenuta nell'ambito dell'acquisizione della stessa da parte della Visa Inc, nonché del rendimento degli impieghi del Patrimonio BancoPosta. Per contro, come meglio specificato nel seguito, il risultato tiene conto di altri accantonamenti a fondi per rischi e oneri, conseguenti l'iniziativa straordinaria di volontaria tutela della clientela sottoscrittrice del fondo immobiliare IRS.

Il settore dei servizi Assicurativi e Risparmio gestito ha conseguito un Risultato operativo di 636 milioni di euro, in crescita del 24,7%) ed evidenzia un ottimo risultato commerciale con 19,9 miliardi di euro di premi raccolti nell'esercizio (18,2 miliardi di euro nel 2015).

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(Milioni di Euro)	2016	2015	Variazioni	
<b>Ricavi, proventi e premi assicurativi</b>	<b>28.627</b>	<b>27.007</b>	<b>1.620</b>	<b>6,0%</b>
Servizi postali e commerciali	3.768	3.818	(50)	-1,3%
Servizi finanziari	4.683	4.707	(24)	-0,5%
Servizi assicurativi e Risparmio-gestito	18.953	18.243	1.710	9,4%
Altri servizi	223	239	(16)	-6,7%
<b>Proventi diversi da operatività finanziaria e assicurativa</b>	<b>4.421</b>	<b>3.657</b>	<b>764</b>	<b>20,9%</b>
Servizi finanziari	604	442	162	36,7%
Servizi assicurativi e Risparmio gestito	3.817	3.215	602	18,7%
<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>64</b>	<b>75</b>	<b>(11)</b>	<b>-14,7%</b>
Servizi postali e commerciali	54	64	(10)	-15,6%
Servizi finanziari	7	6	1	16,7%
Servizi assicurativi e Risparmio gestito	2	1	1	n.s.
Altri servizi	1	4	(3)	-75,0%
<b>Totale ricavi</b>	<b>33.112</b>	<b>30.739</b>	<b>2.373</b>	<b>7,7%</b>
Costi per beni e servizi	2.476	2.590	(114)	-4,4%
Variazioni riserve tecniche assicurative ed oneri relativi a sinistri	21.958	19.683	2.275	11,6%
Oneri diversi da operatività finanziaria e assicurativa	539	689	(150)	-21,8%
Costo del lavoro	6.241	6.151	90	1,5%
Incrementi per lavori interni	(25)	(33)	8	24,2%
Altri costi e oneri	301	198	103	52,0%
<b>Totale costi</b>	<b>31.490</b>	<b>29.278</b>	<b>2.212</b>	<b>7,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.622</b>	<b>1.461</b>	<b>161</b>	<b>11,0%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	581	581	-	n.s.
<b>Risultato operativo e di intermediazione</b>	<b>1.041</b>	<b>880</b>	<b>161</b>	<b>18,3%</b>
Proventi/(oneri) finanziari	9	50	(41)	-82,0%
Proventi/(oneri) da valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	6	3	3	n.s.
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.056</b>	<b>933</b>	<b>123</b>	<b>13,2%</b>
Imposte	434	381	53	13,9%
<b>Utile d'esercizio</b>	<b>622</b>	<b>552</b>	<b>70</b>	<b>12,7%</b>

n.s.: non significativo

(12) Con comunicazione del 21 dicembre 2015, Visa Europe Ltd aveva informato i suoi *Principal Member*, tra cui Poste Italiane che deteneva una azione assegnata in sede di costituzione, che a ciascuno di essi sarebbe stato riconosciuto un corrispettivo derivante dall'operazione di acquisizione e incorporazione della Visa Europe Ltd nella società di diritto statunitense Visa Incorporated. Tale operazione è stata perfezionata in data 21 giugno 2016 e conseguentemente a Poste è stato riconosciuto il suddetto provento, corrispondente a un *fair value* di complessivi 121 milioni di euro.



## RICAVI TOTALI PER SETTORE OPERATIVO

(Millioni di Euro)	2016	2015	Variazioni	
Servizi Postali e Commerciali	3.822	3.882	(60)	-1,5%
Servizi Finanziari	5.294	5.155	139	2,7%
Servizi Assicurativi e Risparmio Gestito	23.772	21.459	2.313	10,8%
Altri Servizi	224	243	(19)	-7,8%
<b>Ricavi totali</b>	<b>33.112</b>	<b>30.739</b>	<b>2.373</b>	<b>7,7%</b>

I ricavi totali ammontano a 33,1 miliardi di euro ed evidenziano un incremento del 7,7% rispetto al 2015 attribuibile prevalentemente alle positive performance del comparto assicurativo e del risparmio gestito, i cui ricavi totali si attestano a 23,8 miliardi di euro (+10,8% rispetto al precedente esercizio).

I Servizi Postali e Commerciali hanno contribuito alla formazione dei ricavi totali per 3.822 milioni di euro, registrando una riduzione dell'1,5% imputabile all'atteso declino dei prodotti tradizionali di corrispondenza. Da notare che la riduzione del fatturato complessivo nel comparto è in costante frenata da diversi trimestri e che la contrazione dei ricavi da corrispondenza tradizionale è parzialmente compensata dalla crescita dei ricavi provenienti dai business pacchi. I ricavi dell'esercizio accolgono inoltre quote di contributi per lo svolgimento del Servizio Universale relativi ad anni precedenti, come meglio specificato nel seguito.

I ricavi totali dei Servizi Finanziari ammontano a 5.294 milioni di euro e segnano una crescita del 2,7% ascrivibile ai maggiori Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria, che passano da 442 milioni di euro del 2015 a 604 milioni di euro nel 2016 e accolgono, per 121 milioni di euro, i proventi non ricorrenti derivanti dalla cessione dell'azione di Visa Europe Ltd.

Come anticipato, il comparto assicurativo e del risparmio gestito, che a partire dal 1° gennaio 2016 accoglie anche le attività di BancoPosta Fondi Sgr, ha registrato nel periodo ottimi risultati (23,8 miliardi di euro di ricavi totali), con una raccolta premi assicurativi, realizzata da Poste Vita e dalla sua controllata Poste Assicura, di 19,9 miliardi di euro (18,2 miliardi di euro di premi nel 2015), conseguiti principalmente sui tradizionali prodotti d'investimento e risparmio di Ramo I, ormai fortemente presidiati dal Gruppo.

I ricavi totali degli Altri Servizi si attestano a 224 milioni di euro (243 milioni di euro conseguiti nel 2015) e afferiscono alla gestione di PosteMobile.

## COSTI PER BENI E SERVIZI

(Millioni di Euro)	2016	2015	Variazioni	
Costi per servizi	1.960	1.999	(39)	-2,0%
Godimento beni di terzi	836	359	(23)	-6,4%
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	146	175	(29)	-16,6%
Interessi passivi	34	57	(23)	-40,4%
<b>Totale costi per beni e servizi</b>	<b>2.476</b>	<b>2.590</b>	<b>(114)</b>	<b>-4,4%</b>

L'analisi dei costi per beni e servizi, che diminuiscono del 4,4% passando da 2.590 milioni di euro del 2015 a 2.476 milioni di euro, evidenzia una riduzione di tutte le voci spesa, a conferma dell'attività di controllo dei costi governabili intrapreso dal Gruppo.

La variazione delle riserve tecniche assicurative, che è strettamente correlata alla crescita della raccolta da Poste Vita, ammonta a 22 miliardi di euro (19,7 miliardi di euro nell'esercizio precedente).

Gli oneri diversi derivanti da operatività finanziaria e assicurativa passano da 689 milioni di euro del 2015 a 539 milioni di euro nel 2016 e accolgono le fluttuazioni del *fair value* degli strumenti finanziari della controllata PosteVita e del Patrimonio BancoPosta.

**COSTO DEL LAVORO**

(Millioni di Euro)	2016	2015	Variazioni	
Stipendi, contributi e oneri diversi <sup>(*)</sup>	5.738	5.787	(49)	-0,8%
Incentivi all'esodo	167	78	89	n.s.
Accantonamenti (assorbimenti) netti per vertenze	3	(13)	16	n.s.
Recuperi del personale per vertenze	(9)	(6)	(3)	50,0%
Accantonamento al fondo di ristrutturazione	342	316	26	8,2%
<b>Totale</b>	<b>6.241</b>	<b>6.162</b>	<b>79</b>	<b>1,3%</b>
Proventi per accordi CTD e somministrati	-	(11)	11	n.s.
<b>Totale costo del lavoro</b>	<b>6.241</b>	<b>6.151</b>	<b>90</b>	<b>1,5%</b>

n.s. non significativo

(\*) La voce include le seguenti voci riportate nella nota C8 del Bilancio consolidato: salari e stipendi; oneri sociali; trattamento di fine rapporto; contratti di somministrazione/a progetto; compensi e spese amministratori; altri costi (recuperi di costo).

La componente ordinaria del costo del lavoro, connessa a stipendi, contributi e oneri diversi si riduce di 49 milioni di euro, passando da 5.787 milioni di euro del 2015 a 5.738 milioni di euro nel 2016, per effetto della riduzione dell'organico stabile e flessibile mediamente impiegato nell'anno (circa -2.400 risorse full time equivalent - FTE rispetto al 2015) che ha compensato i maggiori costi derivanti da festività cadenti di domenica, dal mancato riconoscimento della decontribuzione sul premio di risultato, e dagli accantonamenti connessi con le attese di rinnovo della componente economica del contratto collettivo nazionale di lavoro.

La componente non ordinaria registra maggiori costi per incentivi all'esodo, che passano da 78 milioni di euro del 2015 a 167 milioni di euro nel 2016 e un accantonamento di 342 milioni di euro (316 milioni di euro accantonati nel 2015) al fondo di ristrutturazione, costituito per far fronte alle passività che Poste Italiane S.p.A. dovrà sostenere per trattamenti di incentivazione all'esodo, secondo le prassi gestionali in atto, per dipendenti che risolveranno il proprio rapporto di lavoro entro il 31 dicembre 2018.

L'accantonamento di 316 milioni di euro effettuato nel 2015 è stato interamente utilizzato nel corso del 2016.

Sulla variazione del costo totale del lavoro (+1,5%) incide infine il provento conseguito nell'esercizio precedente per 11 milioni di euro, a seguito delle intese raggiunte con le Organizzazioni Sindacali sul tema delle riammissioni giudiziali di personale già assunto da Poste Italiane con contratto a tempo determinato.

Il saldo della voce Proventi/oneri da valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto è positivo per 6 milioni di euro (3 milioni di euro di proventi nel 2015) e afferisce prevalentemente alla partecipazione in Anima Holding S.p.A..

Le imposte sul reddito passano da 381 milioni di euro del 2015 a 434 milioni di euro nel 2016. Il tax rate effettivo si attesta al 41,09% ed è composto dalla somma del tax rate IRES (34,48%) e del tax rate IRAP (6,61%).

**ANDAMENTO ECONOMICO PER SETTORI DI ATTIVITÀ**

2016 (Millioni di Euro)	Servizi Postali e Commerciali	Servizi Finanziari	Servizi Assicurativi e Risparmio Gestito	Altri Servizi	Rettifiche ed elisioni	Totale
Ricavi da terzi	3.822	5.294	23.772	224	-	33.112
Ricavi altri settori	4.540	543	1	44	(5.128)	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>8.362</b>	<b>5.837</b>	<b>23.773</b>	<b>268</b>	<b>(5.128)</b>	<b>33.112</b>
Costi	8.713	518	22.620	220	-	32.071
Costi altri settori	85	4.506	517	20	(5.128)	-
<b>Totale costi</b>	<b>8.798</b>	<b>5.024</b>	<b>23.137</b>	<b>240</b>	<b>(5.128)</b>	<b>32.071</b>
<b>Risultato operativo e di intermediazione</b>	<b>(436)</b>	<b>813</b>	<b>636</b>	<b>28</b>	<b>-</b>	<b>1.041</b>



2015 (Millioni di Euro)	Servizi Postali e Commerciali	Servizi Finanziari	Servizi Assicurativi e Risparmio Gestito	Altri Servizi	Rettifiche ed elisioni	Totale
Ricavi da terzi	3.882	5.155	21.459	243	-	30.739
Ricavi altri settori	4.331	491	-	91	(4.913)	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>8.213</b>	<b>5.646</b>	<b>21.459</b>	<b>334</b>	<b>(4.913)</b>	<b>30.739</b>
Costi	8.650	441	20.484	284	-	29.859
Costi altri settori	131	4.298	465	19	(4.913)	-
<b>Totale costi</b>	<b>8.781</b>	<b>4.739</b>	<b>20.949</b>	<b>303</b>	<b>(4.913)</b>	<b>29.859</b>
<b>Risultato operativo e di intermediazione</b>	<b>(568)</b>	<b>907</b>	<b>510</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>880</b>

## Servizi postali e commerciali

### Il mercato dei servizi postali

Il mercato dei servizi postali ha mostrato, nel corso del 2016, una tendenza, ormai consolidata, alla diminuzione dei volumi e dei ricavi dei servizi tradizionali di corrispondenza, cui per contro si accompagna una graduale crescita dei volumi e dei ricavi del segmento pacchi legato alla crescita dell'e-commerce.

La flessione dei servizi di corrispondenza continua a mostrare velocità e intensità diverse tra gli operatori europei riflettendo fattori quali il grado di penetrazione di internet, l'intensità delle iniziative pubbliche e private in materia di *electronic invoicing and billing* (e-substitution), il grado di competizione e liberalizzazione del mercato, l'intensità dell'elasticità dei volumi alle manovre tariffarie e le contingenze macroeconomiche.

In Italia gli interventi dell'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni sulle modalità di erogazione del Servizio Universale consentono di procedere nell'attuazione del Piano di trasformazione del servizio postale, necessario per poter continuare a servire con efficacia il cittadino nei suoi nuovi bisogni dell'era digitale.

### CONTO ECONOMICO DEL SETTORE POSTALE E COMMERCIALE

(Millioni di Euro)	2016	2015	Variazioni	
Ricavi e proventi	3.768	3.818	(50)	-1,3%
Altri ricavi e proventi	54	64	(10)	-15,6%
<b>Totale Ricavi da terzi</b>	<b>3.822</b>	<b>3.882</b>	<b>(60)</b>	<b>-1,5%</b>
Ricavi altri settori	4.540	4.331	209	4,8%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>8.362</b>	<b>8.213</b>	<b>149</b>	<b>1,8%</b>
Costi per beni e servizi	2.048	2.116	(68)	-3,2%
Costo del lavoro	6.059	5.974	85	1,4%
Ammortamenti e svalutazioni	536	530	6	1,1%
Incrementi per lavori interni	(25)	(33)	8	24,2%
Altri costi e oneri	95	63	32	50,8%
Costi altri settori	85	131	(46)	-35,1%
<b>Totale Costi</b>	<b>8.798</b>	<b>8.781</b>	<b>17</b>	<b>0,2%</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(436)</b>	<b>(568)</b>	<b>132</b>	<b>23,2%</b>

Il settore dei servizi Postali e Commerciali presenta un Risultato operativo che, seppur negativo per 436 milioni di euro, evidenzia un miglioramento di 132 milioni di euro rispetto al 2015 (-568 milioni di euro).

Tale andamento riflette principalmente l'incremento dei Ricavi da altri settori (+209 milioni di euro rispetto al 2015), regolati dai disciplinari interni per la remunerazione dei servizi resi al segmento finanziario, che hanno compensato la riduzione dei ricavi da terzi (-60 milioni di euro rispetto al 2015) prevalentemente ascrivibili al calo del mercato tradizionale della corrispondenza. Ai maggiori ricavi intersettoriali per servizi di distribuzione, hanno concorso i risultati della gestione attiva del portafoglio BancoPosta e la citata plusvalenza derivante della cessione dell'azione Visa Europe.

L'analisi dei costi evidenzia una riduzione dei costi per l'acquisto di beni e servizi (-68 milioni di euro rispetto al 2015), prevalentemente riconducibile alle iniziative di efficienza poste in essere nell'esercizio, mentre il costo del lavoro registra un incremento (+85 milioni di euro rispetto al 2015) derivante dalla sua componente straordinaria connessa ai costi sostenuti nell'esercizio per incentivi all'esodo e all'accantonamento al fondo di ristrutturazione costituito per far fronte alle passività che Poste dovrà sostenere sempre per trattamenti di incentivazione all'esodo; tali partite hanno assorbito gli effetti derivanti dalla riduzione dell'organico mediamente impiegato nel corso del 2016 in confronto con quello dell'esercizio precedente.

## Analisi dei risultati

### CORRISPONDENZA DI GRUPPO

	Volumi (In milioni)				Ricavi (In milioni di Euro)			
	2016	2015	Variazioni		2016	2015	Variazioni	
Posta Indescritta e Filatella	1.491	1.556	(65)	-4,2%	934	1.020	(86)	-8,4%
Posta Descritta	201	207	(6)	-2,9%	965	971	(6)	-0,6%
Direct Marketing e Posta non indirizzata	813	980	(167)	-17,0%	176	192	(16)	-8,3%
Servizi Integrati	34	42	(8)	-19,0%	207	220	(13)	-5,9%
Altro <sup>(*)</sup>	967	1.152	(185)	-16,1%	254	280	(26)	-9,3%
Compensazioni per il Servizio Postale Universale <sup>(**)</sup>					371	279	92	33,0%
<b>Totale Corrispondenza di Gruppo</b>	<b>3.506</b>	<b>3.937</b>	<b>(431)</b>	<b>-10,9%</b>	<b>2.907</b>	<b>2.962</b>	<b>(55)</b>	<b>-1,9%</b>

(\*) Include servizi per l'editoria, servizi multicanale, stampa, gestione documentale, altri servizi di base.

(\*\*) Le Compensazioni per il Servizio Postale Universale includono anche le compensazioni relative al Pacco ordinario.

I risultati dei servizi postali di Corrispondenza conseguiti dal Gruppo evidenziano un arretramento dei volumi e dei ricavi rispettivamente del 10,9% (-431 milioni di invii) e dell'1,9% (-55 milioni di euro) rispetto al 2015, essenzialmente ascrivibile al calo strutturale che interessa il mercato dei servizi postali tradizionali anche per effetto della progressiva sostituzione della posta cartacea con quella elettronica (lettere sostituite da e-mail, fatture inviate on line, ecc.).

Nel dettaglio, la contrazione dei volumi della Posta Indescritta (-65 milioni di invii, -4,2% rispetto al 2015) ha generato un corrispondente calo dei ricavi per 86 milioni di euro (-8,4%) su cui incide, come descritto, la contrazione generale del mercato in conseguenza della *e-substitution*. Il settore della Posta Descritta evidenzia, pur in presenza di una riduzione dei volumi del 2,9%, una sostanziale tenuta dei ricavi, che passano da 971 milioni di euro del 2015 a 965 milioni di euro nel 2016, per effetto degli adeguamenti tariffari introdotti sul prodotto Raccomandata a partire dal 1° dicembre 2015.

Il Direct Marketing e la Posta non indirizzata mostrano una riduzione dei volumi e dei ricavi rispettivamente del 17% e dell'8,3% ascrivibile, sia alla scelta del Gruppo di uscire dal mercato della corrispondenza non indirizzata, sia alla razionalizzazione effettuata da parte della clientela delle spese in comunicazione a mezzo Posta. Gli Altri ricavi accolgono, tra l'altro, i servizi editoriali che diminuiscono per effetto della continua riduzione della clientela abbonata ai prodotti editoriali e alla maggiore diffusione degli abbonamenti digitali.

Il contributo a parziale copertura dell'onere del Servizio Universale per l'esercizio 2016, così come previsto dal nuovo Contratto di Programma 2015-2019 in vigore dal 1° gennaio 2016, ammonta a 262 milioni di euro. L'importo complessivo dei ricavi ascrivibili a tale voce ammonta tuttavia a 371 milioni di euro per effetto del rilascio di compensi, come sopra anticipato, sospesi nel Fondo svalutazione crediti in esercizi precedenti, a seguito di nuovi stanziamenti da parte del Controllante MEF a copertura di impegni contrattuali progressivi.



## CORRIERE ESPRESSO, LOGISTICA E PACCHI DI GRUPPO

	Volumi (In milioni)				Ricavi (In milioni di Euro)			
	2016	2015	Variazioni		2016	2015	Variazioni	
<b>Corriere Espresso</b>	<b>95</b>	<b>84</b>	<b>11</b>	<b>13,1%</b>	<b>558</b>	<b>501</b>	<b>57</b>	<b>11,4%</b>
Espresso Nazionale	75	67	9	13,4%	441	395	46	11,6%
Espresso Internazionale	19	17	2	11,8%	117	106	11	10,4%
<b>Pacchi</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>n.s.</b>	<b>36</b>	<b>39</b>	<b>(3)</b>	<b>-7,7%</b>
Pacchi nazionali	1	1	-	n.s.	14	13	1	7,7%
Pacchi internazionali	1	1	-	n.s.	22	26	(4)	-15,4%
<b>Altro<sup>(*)</sup></b>					<b>55</b>	<b>70</b>	<b>(15)</b>	<b>-21,4%</b>
<b>Totale Corriere Espresso, Logistica e Pacchi di Gruppo</b>	<b>97</b>	<b>86</b>	<b>11</b>	<b>12,8%</b>	<b>649</b>	<b>610</b>	<b>39</b>	<b>6,4%</b>

(\*) La voce "Altro" include i Servizi Dedicati, Logistica, altri servizi di SDA Express Courier S.p.A. e altri ricavi del Consorzio Logistica Pacchi ScpA. n.s.: non significativo

I risultati del comparto Corriere Espresso, Logistica e Pacchi evidenziano una crescita dei volumi e dei ricavi conseguiti, rispettivamente del 12,8% (+11 milioni di invii) e del 6,4% (+39 milioni di euro) rispetto al 2015. Tale positivo andamento è essenzialmente ascrivibile alla crescita del comparto Espresso Nazionale, che ha realizzato maggiori volumi per 9 milioni di invii e maggiori ricavi per 46 milioni di euro (+13,4% in termini di volumi e +11,6% in termini di ricavi rispetto al 2015) per effetto del positivo andamento del mercato dell'e-commerce nel segmento B2C.

Il comparto dell'Espresso Internazionale ha registrato una buona performance (+11,8% di volumi e +10,4% di ricavi) trainato dallo sviluppo degli invii transfrontalieri di pacchi legati, anche in questo caso, al commercio elettronico.

## Normativa del settore postale

### Contratto di Programma

Il Contratto di programma regola i rapporti fra il Ministero dello Sviluppo Economico (MISE) e Poste Italiane per l'espletamento del Servizio Postale Universale.

Attualmente è in vigore il Contratto di Programma 2015-2019, sottoscritto dalle Parti in data 15 dicembre 2015, con efficacia dal 1° gennaio 2016 al 31 dicembre 2019.

Il Contratto di programma 2015-2019 è stato formalmente notificato alla Commissione Europea per le consuete valutazioni legate alla disciplina europea sugli aiuti di Stato.

La Commissione Europea ha approvato le compensazioni statali per i periodi 2012-2015 e 2016-2019 in favore di Poste Italiane per la fornitura del Servizio Postale Universale, ritenendole compatibili con la disciplina comunitaria in materia di aiuti di Stato<sup>(13)</sup>.

### Altri interventi normativi

Sulla base dell'art. 23 comma 2 del Decreto legislativo. 261/99 e ss.mm., ogni cinque anni – a partire dall'entrata in vigore del D.Lgs 58/2011 che ha affidato il Servizio Universale a Poste Italiane per quindici anni – il MISE verifica, sulla base di un'analisi effettuata dall'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni (AGCom), che tale affidamento sia conforme a determinati criteri previsti dal decreto (continuità nella fornitura del servizio, stato economico, ecc.) e che nello svolgimento dello stesso si registri un miglioramento dell'efficienza.

A seguito della suindicata verifica quinquennale effettuata dall'AGCom il MISE, con Decreto del 25 agosto 2016, ha attestato la conformità dell'affidamento del Servizio Universale a Poste Italiane per il periodo 30 aprile 2011 – 30 aprile 2016. In data 26 gennaio 2015 il MISE aveva emanato il Decreto recante Misura e modalità di versamento del contributo dovuto dai soggetti operanti nel settore postale all'AGCom per gli anni 2012, 2013 e 2014, relativo al contributo che i suddetti soggetti devono versare all'Autorità per il funzionamento della medesima, secondo le previsioni del D.Lgs. 261/99. Poste Italiane ha effettuato il pagamento dei suddetti contributi. All'esito del ricorso promosso dall'AICAI (Associazione Italiana Corrieri Aerei Internazionali) e da altri operatori per l'annullamento del citato Decreto, il Tar Lazio, con sentenza di primo grado del 10 febbraio 2016, ha statuito la illegittimità della retroattività della contribuzione per gli anni 2012-2014 poi confermata in secondo grado dal Consiglio di Stato.

(13) Decisione "State Aid SA. 43243 (2015/N) – Italy" del 4 dicembre 2015.

Per quanto concerne il contributo ex art. 2 comma 14 del D.Lgs 261/99 afferente agli anni 2015 e 2016, nelle more dell'emanazione da parte del MISE del relativo decreto di determinazione, il medesimo MISE ha emanato in data 10 marzo 2016 un decreto interministeriale con cui disciplina il versamento del contributo per l'anno 2016. Successivamente, nel mese di maggio 2016, Poste Italiane ha effettuato il pagamento in conformità alle modalità indicate dall'AGCom nella delibera 145/16/CONS del 19 aprile 2016.

Con altro Decreto interministeriale sempre del 10 marzo 2016 sono stati poi ridefiniti i contributi per gli anni 2016 e 2017 dovuti al MISE per l'istruttoria relativa al rilascio dei titoli abilitativi (licenza individuale e autorizzazione generale) e ai controlli e verifica sulla permanenza dei relativi requisiti. Poste ha effettuato i pagamenti per entrambi gli anni.

In data 29 luglio 2016 l'AGCom ha pubblicato la Delibera **166/16/CONS** con la quale è stata avviata la consultazione pubblica sullo schema di provvedimento concernente la valutazione del costo netto del Servizio postale universale per gli anni 2013 e 2014. In data 27 settembre 2016 Poste Italiane ha presentato all'Autorità il proprio contributo alla consultazione.

Tra gli altri interventi normativi di settore, il Disegno di Legge n. 2085 "Legge annuale per il mercato e la concorrenza" – approvato dalla Camera il 7 ottobre 2015 e attualmente all'esame del Senato – prevede all'art. 27 l'abrogazione, dal 10 giugno 2017, dell'art. 4 del D.Lgs 261/99 che attribuisce in esclusiva a Poste Italiane (quale fornitore del Servizio Universale) la riserva sulle notifiche a mezzo posta di atti giudiziari e verbali di infrazione al Codice della Strada. Ad oggi, l'iter parlamentare non si è ancora concluso per cui la riserva resta attribuita a Poste Italiane.

Il D.L. n. 244 del 30 dicembre 2016 (c.d. Milleproroghe) in vigore da 1° gennaio 2017 ha disposto la proroga delle tariffe postali agevolate di cui al Decreto interministeriale 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.

La Legge di bilancio 2017 ha previsto lo stanziamento di 60 milioni di euro a decorrere dall'anno 2017, che si prevede siano sufficienti a compensare le spedizioni a tariffa agevolata dei soggetti abilitati dalla legge; tale stanziamento si configura come aiuto di Stato e dovrà dunque essere oggetto di notifica e approvazione ai sensi delle norme UE.

## Attività del periodo

Il comparto postale e logistico è stato interessato dalla prosecuzione del processo di ristrutturazione che mira, come anticipato nel commento alla Struttura organizzativa, alla rivisitazione di un nuovo Servizio Universale di qualità, sostenibile e allineato alle nuove esigenze dei cittadini.

In tale contesto e nell'ambito del percorso di ottimizzazione, digitalizzazione e automazione, sono stati completati i seguenti interventi:

- progetto "Firma Digitale per i portalettere" che consente l'acquisizione, direttamente sul palmare dei portalettere, della firma dell'avvenuta consegna al destinatario dell'oggetto di corrispondenza o pacco con contestuale acquisizione delle coordinate GPS del luogo di consegna;
- nuova modalità per il rilascio dell'identità digitale PostelD<sup>(14)</sup> attraverso il canale portalettere, con la possibilità per il cittadino di completare le fasi necessarie a ricevere la propria "Identità Digitale" direttamente al proprio domicilio;
- attivazione degli impianti DSP (*Driven Sorting Parcel*) per l'automazione e la tracciatura dei pacchi presso i CMP di Bologna, Firenze, Milano Peschiera Borromeo, Torino, Padova e Roma Fiumicino;
- avvio di una *partnership* con il cliente Amazon per il recapito dei pacchi di piccolo formato su tutto il territorio nazionale, attraverso la rete dei portalettere.

È stata altresì rinnovata la flotta con la sostituzione di circa 17mila autoveicoli presso i Centri della Rete da utilizzare per il trasporto e il recapito dei prodotti postali.

Con riferimento alle iniziative volte al miglioramento delle *performance* di qualità, è proseguita l'attività di monitoraggio dei più importanti processi di erogazione dei servizi, attraverso la diffusione a livello territoriale del Cruscotto Qualità<sup>(15)</sup>. Ciascun indicatore del Cruscotto consente di apprezzare sia le prestazioni globali che quelle di ciascuna unità organizzativa (Centro di Distribuzione/Primario/Secondario/Presidi Decentrati di Distribuzione), rispetto agli obiettivi assegnati.

(14) PostelD è la soluzione di identità digitale utilizzabile per i servizi di Poste Italiane abilitati e per l'accesso a tutti i servizi aderenti al Sistema Pubblico di Identità digitale (SPID) che espongono il logo "SPID". SPID è la modalità di accesso a tutti i servizi on line della Pubblica Amministrazione utilizzabile da *computer, tablet e smartphone*.

(15) Il cruscotto o *dashboard* è un sistema di sintesi e di aggregazione delle informazioni aziendali, che vengono rappresentate graficamente e numericamente mediante un impatto visivo immediato e di facile lettura.



Nel corso dell'esercizio 2015, è stata indetta una gara per l'individuazione di un fornitore del servizio dell'attività di Customer Service in ambito di Gruppo. In esito a tale gara, le società a cui la controllata SDA Express Courier aveva affidato i servizi sino a tutto l'esercizio 2015, la Uptime S.p.A. a controllo congiunto (28,57% SDA e 71,43% Gepin) e la Gepin Contact S.p.A., non sono risultate aggiudicatrici e, in data 30 dicembre 2015, la SDA ha proceduto al recesso, contrattualmente previsto, dai singoli rapporti con le stesse, con effetto dal 1° luglio 2016.

Con riferimento agli impatti occupazionali dell'operazione si evidenzia che, in data 16 marzo 2016, l'Assemblea Ordinaria della Uptime ha deliberato, con il solo voto del socio di maggioranza Gepin e l'astensione del socio SDA, la cessazione dell'attività e messa in liquidazione della società. A seguito dell'avvio delle procedure di licenziamento collettivo per la totalità dei 93 dipendenti, in data 31 maggio 2016, Poste e le organizzazioni sindacali maggiormente rappresentative hanno raggiunto un accordo inerente la ricollocazione professionale dei lavoratori che prevede, tra l'altro, l'assunzione in Poste, con contratto di lavoro a tempo indeterminato part time, di tutto il personale ex Uptime che non abbia trovato ricollocazione sul mercato. Nella seconda metà del mese di febbraio 2017, a valle dell'attività di outplacement prevista dal citato accordo, sono state avviate le procedure per l'inserimento in Poste Italiane delle risorse non ricollocate. Per quanto riguarda Gepin, in raccordo con il MISE si stanno valutando eventuali possibilità di gestione del problema occupazionale.

Sul piano strettamente giuslavoristico, nel corso degli ultimi mesi, diversi ex dipendenti di Uptime/Gepin hanno fatto pervenire diffide e impugnativa di licenziamento, nonostante gli accordi raggiunti o le trattative in atto.

Sul piano civilistico la Gepin e la Uptime S.p.A. hanno intrapreso diverse azioni legali. La Gepin ha chiesto in giudizio a SDA circa 15,5 milioni di euro per asserito ingiustificato recesso e ottenuto un decreto ingiuntivo per circa 3,7 milioni di euro per prestazioni non contrattualizzate e comunque non rese. Le avverse pretese sono state opposte da SDA in sede giudiziaria e, nel corso della prima udienza di comparizione, il giudice non ha concesso la provvisoria esecuzione del decreto, richiesta dalla controparte, rinviando la valutazione alle successive fasi del giudizio.

In ultimo, con atto di citazione notificato il 21 dicembre 2016 Gepin e Uptime hanno richiesto a Poste e a SDA, anche in via solidale tra loro: circa 66,4 milioni di euro quale risarcimento del danno subito da Uptime per asserita ingiustificata interruzione dei rapporti commerciali oltre a circa 16,2 milioni di euro quale risarcimento del danno subito da Gepin per la presunta perdita di valore della partecipazione sociale. Anche tali richieste verranno opposte in sede giudiziaria.

In data 2 febbraio 2017 si è tenuta un'Assemblea straordinaria della Uptime S.p.A. nel corso della quale il liquidatore unico della Società ha constatato l'esistenza di una passività di circa 3,5 milioni di euro, ancora soggetta a ulteriore verifica. Considerata detta circostanza l'Assemblea ha deliberato, tra l'altro, di ripianare le perdite emerse mediante azzeramento e ricostituzione del capitale sociale, con versamento in conto capitale o riserva sovrapprezzo azioni di tutti gli importi necessari, anche in base alla situazione patrimoniale in corso di aggiornamento. Avendo il socio Gepin Contact rinunciato al proprio diritto di opzione, l'intero aumento di capitale potrà essere sottoscritto dal solo socio SDA Express Courier. I termini per l'esercizio del diritto di opzione sono fissati in giorni 90 dalla data dell'Assemblea.

37

## Qualità dei servizi postali

Con riferimento alla verifica degli obiettivi di qualità per l'anno 2014, pubblicata dall'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni (AGCom) il 22 dicembre 2015, l'Autorità ha rilevato uno scostamento di lieve entità (-0,1%) rispetto all'obiettivo regolatorio a livello nazionale della tratta extraregionale della posta Prioritaria e uno scostamento (-1,1%) rispetto all'obiettivo regionale in Abruzzo per il quale ha applicato una penale di 50mila euro confermata dalla delibera **5/16/CONS** del 14 gennaio 2016. In data 7 marzo 2016 Poste Italiane ha effettuato il pagamento della suddetta penale.

Il 31 marzo 2016 sono stati trasmessi all'AGCom i risultati conseguiti nel secondo semestre 2015 sulla posta registrata, massiva e prioritaria (quest'ultima relativamente al periodo ottobre-dicembre 2015) e pacco ordinario<sup>(16)</sup>. Tutti i risultati sono in linea con gli obiettivi regolatori.

Con riferimento ai risultati conseguiti nell'intero esercizio 2015, per i servizi offerti liberamente sul mercato, il 30 giugno 2016, in ottemperanza all'art. 9, comma 1, lett. b) e c) dell'allegato A alla delibera AGCom **413/14/CONS**, è stata inviata all'Autorità e pubblicata sul sito istituzionale di Poste Italiane la relazione con i risultati di qualità del recapito raggiunti; mentre per i servizi postali rientranti nel Servizio Universale, in data 30 dicembre 2016 l'AGCom ha pubblicato la propria verifica.

(16) La Legge n.190/2014 (Legge di Stabilità 2015), entrata in vigore il 1° gennaio 2015, ha previsto la reintroduzione della posta ordinaria come servizio base di corrispondenza non massiva e la configurazione della posta prioritaria come servizio celere di corrispondenza non massiva, nonché la modifica dell'obiettivo di recapito (al quarto giorno lavorativo successivo all'inoltro nella rete postale) per tutti i prodotti universali, salvo la posta prioritaria (recapitata entro un giorno lavorativo).

Dal 1° ottobre 2015, con la Delibera AGCom **396/15/CONS**, è entrata in vigore la manovra tariffaria che ha definito, in relazione a ciascun prodotto rientrante nel Servizio Universale, le soglie percentuali per il raggiungimento del relativo standard di qualità.

Con nota del 27 novembre 2015, l'AGCom ha invitato la società IZI S.p.A. a traslare, a partire dal mese di dicembre 2015, le verifiche campionarie sulla qualità del recapito dal servizio di posta prioritaria, al servizio di posta ordinaria.

Con riferimento ai risultati 2015 della posta prioritaria l'Autorità, con una nota del 18 dicembre 2015, ha comunicato a Poste Italiane che il relativo monitoraggio non è stato più effettuato a partire dal 1° ottobre 2015. Pertanto, a partire da tale data, il monitoraggio degli obiettivi di qualità della posta prioritaria (prodotto denominato Posta1) si basa sui sistemi interni alla Società.

In considerazione del fatto che, a partire dal 1° ottobre 2015 sono stati modificati gli standard di qualità per tutti i prodotti rientranti nel Servizio Universale, che è stata implementata la posta ordinaria (Posta4) e la nuova posta prioritaria (Posta1) per la quale sono stati altresì eliminati i sub obiettivi regionali e per tratte, per l'anno 2015 non è stato possibile rilevare il dato annuale sul quale misurare le performance complessivamente raggiunte.

Il 26 settembre 2016 sono stati infine trasmessi all'AGCom i risultati conseguiti nel primo semestre 2016 sulla posta registrata, massiva, prioritaria e pacco ordinario, tutti in linea con gli obiettivi regolatori. Inoltre, sono stati trasmessi i risultati della qualità degli atti giudiziari per i quali, in mancanza di obiettivi regolatori stabiliti dall'Autorità ai sensi dell'art. 12 D.lgs 261/99, sono state rilevate le performance conseguite in conformità alla Legge di stabilità 2015 e assumendo a mero riferimento gli indici della posta registrata. Le performance conseguite risultano in linea rispetto a tali indici.

In data 22 dicembre 2016, in ottemperanza alla citata Delibera 413/14/CONS, la Società ha inviato all'Autorità una tabella esplicativa che indica, per l'anno 2017, gli standard di qualità e i relativi metodi di misurazione definiti dall'Azienda per i servizi postali offerti liberamente sul mercato.

Con la Delibera **608/16/CONS** del 6 dicembre 2016 pubblicata in data 10 gennaio 2017 l'Autorità, all'esito della procedura di gara avviata con Determina 132/16/SAG del 21 luglio 2016, ha selezionato l'organismo specializzato indipendente per il monitoraggio della qualità del Servizio postale Universale relativamente al triennio 1° dicembre 2016 – 30 novembre 2019.

In data 29 maggio 2015 il Garante Privacy, tenuto conto di alcune notizie stampa, ha formulato a Poste Italiane una richiesta di informazioni in relazione all'asserito trattamento dei dati personali di soggetti operanti presso imprese (in particolare IZI S.p.A.) incaricate di svolgere il controllo degli standard di qualità del servizio postale. Tali trattamenti sarebbero avvenuti secondo il Garante senza avere reso l'Informativa *privacy* agli interessati e senza avere acquisito il loro consenso *privacy*. Poste Italiane ha dato completo riscontro alle richieste del Garante fornendo ampia e documentata informativa in ordine alle verifiche interne di audit, ai provvedimenti assunti nei confronti dei dipendenti e alle comunicate misure organizzative e procedurali adottate o in corso di adozione, tenendolo informato dei successivi esiti e dell'audit finale.

Alla luce di ciò il Garante, con provvedimento del 23 marzo 2016, ha ritenuto allo stato insussistenti, in ragione di quanto previsto dall'art. 11, c.1, lett. d) del regolamento Garante n. 1/2007, i presupposti per promuovere l'adozione di provvedimenti prescrittivi o inibitori da parte del Collegio. Dalle prime risultanze dell'audit condotto internamente sono tuttavia emersi alcuni comportamenti di dipendenti attinenti all'interferenza con i sistemi di controllo di qualità e non conformi alle *policy* della Società. Allo stato non è possibile determinare se tali comportamenti possano aver avuto riflessi sulla determinazione degli indici di qualità del servizio rilevati e non è possibile escludere che per effetto di tali vicende possano derivare giudizi o sanzioni. Sulla base delle suddette risultanze, sono state notificate 246 contestazioni disciplinari e adottati complessivamente 15 licenziamenti e 156 misure conservative nei confronti di personale dirigente e non.

Per la gestione di tali procedimenti è stato costituito un comitato tecnico finalizzato alla verifica delle preliminari evidenze di audit contestate, tenendo conto delle argomentazioni difensive fornite dagli interessati e di ogni eventuale ulteriore dato probatorio emerso. Tutti i provvedimenti hanno incluso, inoltre, una riserva di azione a tutela dei diritti e degli interessi della Società rispetto a quanto dovesse ancora emergere e ai danni che la Società stessa dovesse comunque subire a qualsiasi titolo o causa.

Per completezza – e sempre con riferimento alle iniziative disciplinari attivate – si fa presente che, a seguito della chiusura dell'audit nel frattempo intervenuta, si è dato corso ai necessari approfondimenti, avvalendosi del comitato tecnico citato, in ordine alle risultanze di dettaglio da cui sono emerse specifiche evidenze addebitabili al personale coinvolto. Per effetto di quanto sopra, a partire dalla prima decade del mese di maggio 2016, sono stati attivati ulteriori 988 procedimenti disciplinari; a conclusione dei relativi iter, per la cui gestione ci si è avvalsi del medesimo comitato tecnico, sono state complessivamente adottate 976 misure conservative nei confronti di personale dirigente e non. Con i riferiti procedimenti si sono esaurite le iniziative disciplinari attivabili, non risultando agli atti ulteriori profili di addebito da contestare.

Nel corso del 2015 era stato avviato un programma di trasformazione pluriennale finalizzato a incrementare il livello di automazione dei processi logistici di corrispondenza e pacchi, in tutte le fasi di lavorazione, dall'accettazione fino alla consegna, anche attraverso l'evoluzione dei sistemi e delle piattaforme ICT di supporto; tale programma consentirà di raggiungere un sostanziale rafforzamento del monitoraggio delle performance.

In tale contesto la Società ha presentato un esposto alla magistratura costituendosi persona offesa e depositando report redatto dalla funzione Controllo Interno nel quale ha illustrato le misure adottate dalla Società anche con riferimento al personale coinvolto, come peraltro fatto con le altre Autorità Indipendenti.

Infine, nel corso del 2016 l'Agcom ha rivolto alla Società alcune richieste di informazioni in merito ai fatti e all'attività di *audit* interno condotta dalla stessa. Poste ha prestatato la massima collaborazione nel fornire puntuale riscontro all'Autorità in relazione alle risultanze dell'*audit* e alle iniziative intraprese.



## Risultati della qualità

### Corrispondenza

Ai sensi della delibera AGCom 396/15/CONS, la consegna dei prodotti Posta1 e Posta4 deve rispettare i seguenti obiettivi di consegna:

- per il prodotto Posta1 - un giorno lavorativo successivo a quello di accettazione per almeno l'80% degli invii (nei Comuni in cui è previsto il recapito a giorni alterni, tale obiettivo può variare da 1 a 3 giorni a seconda della zona di raccolta/destinazione degli invii) e quattro giorni lavorativi successivi a quello di accettazione per almeno il 98% della totalità degli invii;
- per il prodotto Posta4 - quattro giorni lavorativi successivi a quello di accettazione per il 90% degli invii e sei giorni lavorativi successivi a quello di accettazione per il 98% della totalità degli invii.

	2016			2015		
	Consegna entro	Obiettivo	Risultato	Consegna entro	Obiettivo	Risultato
Posta 1 - Prioritaria <sup>(1)</sup>	1 giorno	80,0%	83,9%	n.a.	n.a.	n.a.
Posta 1 - Prioritaria <sup>(1)</sup>	4 giorni	98,0%	99,2%	n.a.	n.a.	n.a.
Posta 4 <sup>(2)</sup>	4 giorni	90,0%	95,8% <sup>(*)</sup>	n.a.	n.a.	n.a.
Posta 4 <sup>(2)</sup>	6 giorni	98,0%	98,7% <sup>(*)</sup>	n.a.	n.a.	n.a.
Posta Internazionale <sup>(3)</sup>						
in entrata	3 giorni	85,0%	76,9%	3 giorni	85,0%	83,9%
in uscita	3 giorni	85,0%	67,0%	3 giorni	85,0%	84,4%
Posta Raccomandata <sup>(1)</sup>	4 giorni	90,0%	97,0%	4 giorni	90,0%	97,9%
Posta Assicurata <sup>(1)</sup>	4 giorni	90,0%	99,8%	4 giorni	90,0%	99,5%

n.a.: non applicabile

(1) Monitorata attraverso il sistema di tracciatura elettronica.

(2) Elaborazione su dati certificati da IZI su incarico di AGCom.

(3) Dati IPC - UNEX End-to-End Official Rule.

(\*) In attesa del dato ufficiale comprensivo dello standard di precisione da parte dell'AGCom. Risultati riferiti al mese di Dicembre YTD.

39

## CORRIERE ESPRESSO E PACCHI

	2016			2015		
	Consegna entro	Obiettivo	Risultato	Consegna entro	Obiettivo	Risultato
Pacco Ordinario	4 giorni	90,0%	96,8%	4 giorni	90,0%	96,7%
Corriere Espresso Postacelere	1 giorno	90,0%	87,4%	1 giorno	90,0%	84,6%
Pacchi	3 giorni	98,0%	97,9%	3 giorni	98,0%	95,8%

Tutti i prodotti sono monitorati attraverso il sistema di tracciatura elettronica.

## Servizi finanziari

### Andamento dei mercati finanziari

Come anticipato nel commento al Contesto Macroeconomico, in un quadro caratterizzato da incertezza circa l'andamento dell'economia mondiale, in parte condizionata dalle tensioni geopolitiche, il Consiglio direttivo della Banca Centrale Europea, nella riunione dell'8 dicembre 2016, ha esteso il programma di acquisto di attività dell'Eurosistema (*Expanded Asset Purchase Programme*, APP) fino a tutto il 2017.

Sui mercati finanziari le attese di una politica di bilancio espansiva e di un'inflazione più elevata negli Stati Uniti, emerse dopo le elezioni presidenziali, si sono tradotte in uno spostamento di portafoglio dalle obbligazioni alle azioni; i mercati

azionari statunitensi hanno registrato una performance positiva, con l'indice S&P500 che a fine dicembre ha evidenziato una crescita del 9,4% su base annua, mentre le borse europee (indice Dow Jones Euro Stoxx) nello stesso periodo hanno segnato una perdita del 3%, derivante dalla diversa impostazione delle politiche monetarie. Le performance peggiori sono state registrate dall'indice azionario italiano (-10% su base annua); a pesare sul listino è stata la performance negativa del settore bancario (-39%) alle prese con elevate sofferenze in rapporto agli impieghi.

Sul mercato dei cambi, dopo una fase di deprezzamento del dollaro, nell'ultimo trimestre dell'anno vi è stata un'inversione di tendenza, derivante dalle decisioni della Federal Reserve di rialzo dei tassi e dalle attese circa la nuova amministrazione (il cambio EUR/USD al 31 dicembre 2016 è pari a 1,05 rispetto a 1,11 al 30 giugno 2016 e a 1,09 registrato a dicembre 2015). Nel Regno Unito, per effetto dell'esito del referendum (Brexit) che ha determinato l'uscita del Paese dall'Unione Europea, la sterlina ha subito un repentino deprezzamento rispetto a tutte le principali valute compreso l'euro (il cambio EUR/GBP nella seconda parte dell'anno ha registrato un valore medio di 0,86 mentre nel primo semestre si aggirava intorno a valori vicini allo 0,78).

## Sistema creditizio

Nel corso del 2016 la dinamica della raccolta delle banche italiane presso i risparmiatori residenti ha registrato una flessione; lo stock della raccolta a dicembre 2016 si è attestato a circa 1.676 miliardi di euro, registrando una variazione annua negativa dell'1,3%. Nel dettaglio, si è registrato un calo della raccolta da obbligazioni (a dicembre 2016 pari a -77 miliardi di euro su base annua), parzialmente compensato dalla crescita dei depositi da clientela residente (+55 miliardi di euro su base annua). Il costo della raccolta bancaria (depositi, obbligazioni e Pronti Contro Termine) ha avuto un trend in contrazione: il tasso medio della raccolta bancaria da clientela a dicembre 2016 si è attestato allo 0,97% contro l'1,08% di giugno 2016 e l'1,19% di dicembre 2015.

I finanziamenti bancari hanno registrato una dinamica positiva. A dicembre 2016 il totale dei prestiti a residenti in Italia – escluso l'interbancario – si è collocato intorno a 1.808 miliardi di euro, con una variazione annua pari a +0,7%. L'ammontare complessivo dei mutui in essere delle famiglie ha registrato a novembre 2016 una variazione annua positiva dell'1,8%, confermando la ripresa del mercato dei mutui, già avviata negli ultimi mesi del 2015.

Le sofferenze del sistema bancario al netto delle svalutazioni a novembre 2016 sono risultate pari a circa 85 miliardi di euro, in diminuzione di circa 3,6 miliardi di euro rispetto allo stesso mese del 2015; nel rapporto con gli impieghi, a novembre 2016 le sofferenze sono risultate pari al 4,80% (un anno prima erano pari al 4,89%). Il tasso medio applicato sui finanziamenti a famiglie e imprese ha registrato una fase di contrazione, arrivando a dicembre 2016 al 2,85% contro il 3,05% di giugno 2016 e il 3,25% di dicembre 2015.

## Contesto normativo

Con riferimento al percorso di adeguamento alle Disposizioni di Vigilanza di Banca d'Italia (Circolare n. 285 del 17 dicembre 2013, 16° agg.to del 17 maggio 2016), che recepiscono gli "Orientamenti finali sulla sicurezza dei pagamenti via internet", sono proseguite le attività di rafforzamento dei presidi di prevenzione, monitoraggio e contrasto delle frodi, nonché quelle procedurali e informatiche relative al consolidamento dei presidi inerenti alla gestione della continuità operativa e in materia di Sistema Informativo, nell'ambito di un programma biennale di adeguamento. A seguito dell'entrata in vigore del D.Lgs 21 aprile 2016 n.72 finalizzato ad assicurare un'adeguata protezione ai consumatori che stipulano contratti di credito relativi a beni immobili residenziali, Poste Italiane ha finalizzato, d'intesa con il partner Deutsche Bank, le attività necessarie ai fini del recepimento della normativa, definendo i contenuti dei nuovi contratti e adeguando i processi e le modalità di offerta del prodotto, anche tramite un percorso formativo.

In relazione alla Delibera del CICR (Comitato Interministeriale per il Credito e il Risparmio) n. 343 del 3 agosto 2016, che detta le nuove disposizioni sulle "modalità e criteri per la produzione di interessi sugli interessi scaduti nelle operazioni poste in essere nell'esercizio dell'attività bancaria e finanziaria (art. 120, comma 2, del Testo unico bancario, come modificato dall'art. 25 del d.lgs. 342/99)", sono state effettuate le attività di condivisione con il partner Deutsche Bank volte alla predisposizione dei nuovi contratti e all'adeguamento di quelli esistenti.

Per quanto concerne le attività di intermediazione assicurativa, nel mese di novembre sono stati completati, congiuntamente con Poste Vita e Poste Assicura, gli interventi organizzativi di adeguamento al Provvedimento IVASS n.46 del 3 maggio 2016, che ha esteso l'applicabilità del regolamento Isvap n. 24 del 2008 in materia di gestione dei reclami, agli intermediari di prodotti assicurativi.

A seguito dell'entrata in vigore del Decreto del MEF del 29 febbraio 2016, che ha previsto l'introduzione dei Libretti di Risparmio dematerializzati a partire dal 15 novembre 2016, Poste Italiane, in accordo con Cassa Depositi e Prestiti, ha introdotto il nuovo libretto postale che non richiede il tradizionale documento cartaceo; è contraddistinto unicamente da registrazioni contabili e richiede obbligatoriamente l'utilizzo della carta elettronica denominata "Carta Libretto".

Con riferimento alle attività inerenti ai servizi di investimento, la Consob, con la delibera n. 19602 del 4 maggio 2016, ha istituito l'Arbitro per le Controversie Finanziarie (ACF) che possano insorgere con gli investitori nella prestazione dei servizi di investimento e di gestione collettiva del risparmio e ha adottato il relativo Regolamento di organizzazione. Il nuovo Istituto, a seguito delle disposizioni organizzative e di funzionamento emanate da Consob, è in vigore dal 9



gennaio 2017. Per tale nuovo sistema di risoluzione extragiudiziale delle controversie, in analogia all'Arbitro Bancario Finanziario (ABF) della Banca d'Italia, è prevista l'adesione obbligatoria degli intermediari, inclusa Poste Italiane. Il Gruppo BancoPosta, che ha completato le attività necessarie per assicurare la corretta applicazione. Infine, con riferimento al Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 sugli abusi di mercato (*Market Abuse*), applicabile dal mese di luglio 2016, sono stati completati gli interventi di adeguamento alle nuove disposizioni attraverso l'aggiornamento dei processi di monitoraggio su operatività in titoli disposta dalla clientela e riconducibile a fattispecie di Manipolazione del Mercato o Abuso di Informazioni Privilegiate.

## CONTO ECONOMICO DEL SETTORE SERVIZI FINANZIARI

(Millioni di Euro)	2016	2015	Variazioni	
<b>Margine di interesse</b>	<b>1.517</b>	<b>1.543</b>	<b>(26)</b>	<b>-1,7%</b>
Interessi attivi e proventi assimilati	1.691	1.601	(10)	-0,6%
Interessi passivi e oneri assimilati	174	58	16	27,6%
<b>Commissioni nette</b>	<b>3.586</b>	<b>3.528</b>	<b>58</b>	<b>1,6%</b>
Commissioni attive	3.653	3.583	70	2,0%
Commissioni passive	67	55	12	21,8%
<b>Risultato netto dell'attività di negoziazione, copertura e cessione riacquisto</b>	<b>582</b>	<b>429</b>	<b>153</b>	<b>35,7%</b>
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>5.685</b>	<b>5.500</b>	<b>185</b>	<b>3,4%</b>
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di crediti	(6)	(9)	3	-33,3%
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>5.679</b>	<b>5.491</b>	<b>188</b>	<b>3,4%</b>
<b>Spese amministrative</b>	<b>4.702</b>	<b>4.495</b>	<b>207</b>	<b>4,6%</b>
spese per il personale	126	124	2	1,6%
altre spese amministrative	4.576	4.371	205	4,7%
<b>Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri</b>	<b>132</b>	<b>59</b>	<b>73</b>	<b>n.s.</b>
<b>Altri oneri/proventi di gestione</b>	<b>32</b>	<b>30</b>	<b>2</b>	<b>6,7%</b>
<b>Costi operativi</b>	<b>4.866</b>	<b>4.584</b>	<b>282</b>	<b>6,2%</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>813</b>	<b>907</b>	<b>(94)</b>	<b>-10,4%</b>

n.s.: non significativo

L'andamento economico del settore dei Servizi Finanziari evidenzia per l'esercizio 2016 un risultato della gestione operativa che si attesta a 813 milioni di euro, in diminuzione del 10,4% rispetto al precedente esercizio (907 milioni di euro nel 2015). Tale variazione è essenzialmente ascrivibile all'incremento dei costi operativi (+6,2% rispetto al 2015 e di seguito dettagliati) in parte compensati dal miglioramento del margine di intermediazione, che ammonta a 5.685 milioni di euro (+3,4% rispetto a 5.500 milioni di euro conseguiti nel 2015).

Il Margine di interesse si attesta a 1.517 milioni di euro, evidenziando una lieve diminuzione dell'1,7% (1.543 milioni di euro nel 2015) essenzialmente ascrivibile alla contrazione del rendimento degli impieghi del Patrimonio BancoPosta in titoli e depositi presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze, in linea con l'andamento del mercato.

Le Commissioni nette passano da 3.528 milioni di euro del 2015 a 3.586 milioni di euro nel 2016 e accolgono prevalentemente commissioni attive derivanti dal servizio di raccolta del risparmio postale per 1.577 milioni di euro e 2.026 milioni di euro derivanti da bollettini, servizi di intermediazione assicurativa, collocamento di prodotti finanziari e altri servizi di incasso e pagamento.

Il Margine di Intermediazione passa da 5.500 milioni di euro del 2015 a 5.685 milioni di euro (+3,4%) e beneficia dell'utile da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita (AFS) del Patrimonio BancoPosta per 594 milioni di euro (426 milioni di euro nell'esercizio precedente), che accoglie proventi non ricorrenti per 121 milioni di euro derivanti dalla cessione dell'azione di Visa Europe Ltd a Visa Incorporated. Tali proventi sono stati riconosciuti in funzione dell'apporto fornito negli anni da Poste Italiane quale operatore nel settore della monetica. Sul margine in questione incidono 13,7 milioni di euro di rettifiche di valore analitiche su crediti deteriorati effettuate dalla Banca del Mezzogiorno-Medio Credito Centrale (BiM-MCC).

Il Risultato netto della gestione finanziaria si incrementa di 188 milioni di euro, passando da 5.491 milioni di euro del 2015 a 5.679 milioni di euro nel 2016, e accoglie rettifiche di valore su crediti per 6 milioni di euro che includono la svalutazione dei conti correnti della clientela BancoPosta con saldo debitore.

L'analisi dei Costi operativi evidenzia un incremento del 6,2% rispetto al precedente esercizio, imputabile prevalentemente ai maggiori costi per la remunerazione dei servizi resi dalla Rete Commerciale al segmento finanziario (come da disciplinare interno) e all'incremento degli accantonamenti netti a fondi per rischi ed oneri dovuto all'iniziativa di tutela a favore dei clienti che hanno investito nei Fondi Immobiliari collocati da Poste Italiane nel periodo dal 2002 al 2005 (per ulteriori dettagli si rinvia al capitolo Relazione sulla gestione del Patrimonio BancoPosta – Sistema di gestione dei rischi). È opportuno evidenziare, inoltre, che la voce accoglie rettifiche di valore per 37 milioni di euro riferite a BdM-MCC al fine di allineare il valore delle attività nette al presumibile valore di realizzo. Tale *impairment* si è reso necessario a seguito dell'accordo di trasferimento – perfezionato in data 8 febbraio 2017 e da realizzarsi nel corso del 2017 – da Poste Italiane a Invitalia dell'intero pacchetto azionario di BdM-MCC.

## ANALISI DEI RISULTATI

(Milioni di Euro)	2016	2015	Variazioni	
Ricavi da:				
gestione della liquidità raccolta e relativi impieghi <sup>(1)</sup>	1.983	1.974	9	0,5%
raccolta del risparmio postale	1.577	1.610	(33)	-2,0%
commissioni per incassi e pagamenti <sup>(2)</sup>	1.048	1.058	(10)	-0,9%
collocamento e distribuzione di prodotti finanziari <sup>(3)</sup>	327	272	55	20,2%
servizi di monetica <sup>(4)</sup>	359	241	118	49,0%
<b>Totale Ricavi Servizi Finanziari di Gruppo</b>	<b>5.294</b>	<b>5.155</b>	<b>139</b>	<b>2,7%</b>

(1) La voce comprende rendimenti e plusvalenze da alienazione.

(2) La voce comprende commissioni bollettini, servizi delegati, trasferimento fondi e altri ricavi da conti correnti.

(3) La voce comprende ricavi relativi a finanziamenti, carte di credito, altri prodotti di investimento e Banca del Mezzogiorno.

(4) La voce comprende commissioni su carte prepagate, carte di debito e servizi di acquiring.

42

I risultati commerciali del settore operativo Servizi finanziari evidenziano un incremento dei ricavi che passano da 5.155 milioni di euro del 2015 a 5.294 milioni di euro nel 2016. Nel dettaglio, i ricavi degli impieghi della raccolta sui conti correnti postali si attestano a 1.983 milioni di euro (1.974 milioni di euro nel 2015) e beneficiano della positiva gestione del portafoglio titoli che ha consentito di realizzare plusvalenze da alienazione per 473 milioni di euro (426 milioni di euro nell'analogo periodo del 2015). Tale risultato ha più che compensato la riduzione degli interessi attivi sugli impieghi che passano da 1.546 milioni di euro del 2015 a 1.509 milioni di euro nel 2016 risentendo, pur in presenza di un aumento delle consistenze conseguente alla crescita della raccolta<sup>(17)</sup>, della diminuzione dei tassi medi della remunerazione degli impieghi (sia del portafoglio Titoli che dei depositi presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze).

Il Servizio di raccolta del risparmio postale, i cui proventi sono legati al meccanismo convenzionale negoziato con Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. e su cui si riflette il conseguimento di predeterminati obiettivi di raccolta netta e giacenza media<sup>(18)</sup>, ha concorso alla formazione dei ricavi per 1.577 milioni di euro (1.610 milioni di euro nel 2015). Al 31 dicembre 2016 la consistenza dei Libretti è di 119 miliardi di euro (in linea con la consistenza al 31 dicembre 2015), mentre quella dei Buoni Postali Fruttiferi è di 204 miliardi di euro (206 miliardi di euro al 31 dicembre 2015).

I ricavi dei servizi di incasso e pagamento registrano un decremento di 10 milioni di euro, attestandosi a 1.048 milioni di euro, ascrivibile essenzialmente alla flessione dei proventi per i Servizi Delegati, sul cui andamento hanno inciso, oltre alla riduzione del numero di pensioni pagate (sia allo sportello, sia mediante accredito su Libretto postale), le minori commissioni sugli accrediti delle pensioni per effetto della revisione dell'accordo con INPS avvenuta a giugno 2015. Tale decremento è stato parzialmente compensato da maggiori ricavi non ricorrenti su F24 derivanti dall'accordo con l'Agenzia delle Entrate per il recupero di compensi relativi ad anni precedenti (15 milioni di euro incassati nel mese di settembre 2016).

I Servizi di collocamento e distribuzione dei prodotti finanziari di terzi hanno registrato una crescita del 20,2% per effetto dei maggiori ricavi da distribuzione di prodotti di finanziamento (199 milioni di euro nel 2016 rispetto ai 136 milioni del 2015). Per quanto concerne infine i Servizi di monetica l'incremento dei ricavi, che passano da 241 milioni di euro del 2015 a 359 milioni nel 2016, è prevalentemente attribuibile all'operazione di acquisizione di Visa Europe da parte di Visa Inc, che ha comportato per Poste Italiane il conseguimento di una plusvalenza di 121 milioni di euro derivante dalla cessione dell'azione detenuta in Visa Europe. Buona anche la performance del prodotto Postepay, i cui ricavi si attestano a 152 milioni di euro (131 milioni di euro nel 2015), che beneficia dell'incremento dei proventi connessi all'emissione e utilizzo della Postepay Evolution.

(17) La giacenza media della raccolta passa da 45,2 miliardi di euro del 2015 a 49,6 miliardi di euro del 2016 (compresi gli impieghi delle società del Gruppo e i Debiti verso istituzioni finanziarie per operazioni di Pronti contro termine).

(18) Nel corso dell'esercizio 2016 si sono consolidate talune condizioni contemplate dalla Convenzione del 4 dicembre 2014 per il quinquennio 2014-2018, per le quali è previsto che le parti rinegozino in buona fede gli accordi in vigore. Nelle more della definizione di eventuali nuovi termini e condizioni dell'accordo, per i servizi resi nell'esercizio 2016, Poste Italiane ha accertato i compensi nella misura prevista dalla Convenzione del 4 dicembre 2014.



## Attività del periodo

Nel settore dei servizi finanziari l'esercizio 2016 è stato caratterizzato dalla prosecuzione delle iniziative commerciali finalizzate a sviluppare l'offerta e incentivare il *cross-selling*, facendo leva su un modello di *business* incentrato sulla relazione interpersonale di lungo periodo e di fiducia con la clientela.

In tale contesto, le principali iniziative sono state finalizzate a valorizzare l'offerta dei prodotti di Risparmio Postale, rilanciare l'offerta dei finanziamenti *retail* e crescere nel portafoglio dei servizi *transaction banking* (per es. monetica, incassi e pagamenti). Proprio con riferimento ai servizi di incasso e pagamento, sono proseguite le attività finalizzate ad aggiornare e rinnovare, anche in ottica *digital* e omnicanale, il tradizionale servizio "Bollettino"; a tal riguardo è stata lanciata la nuova sezione Pagamenti accessibile dal sito "www.poste.it", un unico ambiente digitale per il pagamento di bollette, utenze, oneri verso imprese e Pubblica Amministrazione, modelli F24 e, dal mese di ottobre, il pagamento del bollo auto.

Nell'ambito delle attività di Trasferimento fondi internazionali è stata realizzata una campagna di comunicazione del prodotto MoneyGram, finalizzata a rafforzare i servizi offerti in relazione alla conoscenza del *brand* BancoPosta.

Nei settori della monetica, il numero delle carte Postamat in circolazione è stabile a 7 milioni, mentre le carte Postepay hanno superato i 16 milioni, di cui 3,3 milioni sono le nuove Postepay Evolution. Inoltre, nel corso dell'anno è stata rilasciata una versione dell'*app postepay* che, oltre a una rinnovata veste grafica e a una maggiore semplicità d'uso, è stata arricchita con il nuovo servizio di trasferimento fondi in tempo reale (P2P), con una nuova modalità di pagamento per acquisti on line mediante un "portafoglio digitale" (*wallet*) e un codice di identificazione con la nuova funzionalità di pagamento del bollettino.

Con riferimento ai finanziamenti erogati da *partner* terzi, sono state introdotte nuove soluzioni tra cui, l'ampliamento della gamma cessione del quinto per i clienti *retail* e l'offerta di nuove tipologie di prestiti per i clienti *business* (titolari di Libretto Postale e professionisti) che devono per es. finanziare l'acquisto di beni strumentali o la ristrutturazione di immobili funzionali alla propria attività professionale. In particolare, è stato introdotto un nuovo strumento a supporto delle attività di consulenza al fine di agevolare l'individuazione dell'offerta più adeguata e sostenibile per ogni cliente. Infine, attraverso la partnership con Banca del Mezzogiorno, è stata estesa l'offerta della cessione del quinto per i dipendenti di Poste Italiane e delle principali Società del Gruppo ed è stata ampliata l'offerta dei prodotti di finanziamento a medio/lungo termine rivolti a clienti *business*, destinati a supportare le necessità finanziarie di società di capitali, correntiste da almeno sei mesi e con determinati requisiti di fatturato e di dislocazione territoriale.

43

## Servizi assicurativi e risparmio gestito

### Mercato assicurativo

Nel 2016 pur non disponendo di dati ufficiali definitivi a livello nazionale è possibile ipotizzare che i premi lordi contabilizzati nell'ambito del **mercato assicurativo vita** raggiungano quota 103 miliardi di euro, in diminuzione del 10% rispetto all'anno 2015. Tale dinamica è da ricondurre principalmente alla significativa contrazione della raccolta di polizze di ramo III (-28% rispetto al 2015), nonché al decremento di oltre 2 miliardi di euro (-3%) del ramo I, la cui incidenza sui premi totali passa tuttavia dai 68% del 2015 al 74% del 2016.

La nuova produzione di polizze individuali e collettive sulla vita delle imprese italiane ed extra-UE, inclusi i premi unici aggiuntivi, ammonta a circa 87 miliardi di euro di premi e registra una riduzione di circa il 12% rispetto all'esercizio precedente. I nuovi premi delle sole polizze individuali hanno raggiunto gli 84,2 miliardi di euro, in diminuzione di quasi il 13% rispetto ai 2015.

Dall'andamento per tipologia di ramo/prodotto emerge che le polizze di ramo I, pur registrando un calo rispetto all'anno precedente con un ammontare di premi di nuova produzione di 61,3 miliardi di euro (-4,5% rispetto al 2015), hanno confermato anche per il 2016 il loro ruolo principale, con una raccolta di oltre il 70% della nuova produzione vita totale. Per contro, i premi di ramo III delle polizze individuali unicamente di tipo *Unit-Linked*, hanno evidenziato una diminuzione del 30% rispetto al 2015, attestandosi a 21 miliardi di euro di nuovi premi. Andamento negativo anche per le polizze di ramo V, con una raccolta di 2,3 miliardi di euro (3 miliardi di euro nel 2015), corrispondente solo al 3% dei nuovi affari complessivi.

La nuova produzione individuale e collettiva dei prodotti di ramo VI ammonta a 729 milioni di euro e registra un discreto aumento (circa il 4%) rispetto all'anno precedente. Positivo anche l'andamento del volume dei contributi per nuove adesione ai piani pensionistici individuali che, a fronte di un importo di 1,5 miliardi di euro, ha registrato un incremento del 10,7% rispetto al 2015.

Per quanto attiene al **mercato assicurativo danni**, i premi totali del portafoglio diretto al terzo trimestre 2016 si sono attestati a circa 25,5 miliardi di euro, in contrazione dell'1,6% rispetto all'analogo dato dell'anno precedente (fonte: ANIA). La contrazione complessiva è imputabile all'andamento del comparto Auto (RC Autoveicoli terrestri e Corpi veicoli terrestri), che registra una contrazione del 4,2% mentre gli altri rami danni registrano una leggera crescita dell'1,1%.

Nel dettaglio, i premi del ramo RC Autoveicoli terrestri sono stati 10,5 miliardi di euro (-5,9% rispetto al terzo trimestre del 2015); mentre i premi del ramo Corpi veicoli terrestri sono stati 2,0 miliardi di euro (+5,5% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente). Come sopra anticipato, gli altri rami danni hanno registrato una leggera crescita e i relativi premi si attestano a circa 13,0 miliardi di euro. Tra questi, per volumi e livello di crescita, le migliori performance sono state registrate dal ramo malattia, con premi che ammontano a 1,7 miliardi di euro in crescita dell'8,3% e il ramo infortuni con premi per 2,3 miliardi di euro, in crescita dello 0,5% sempre rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

## CONTO ECONOMICO DEL SETTORE SERVIZI ASSICURATIVI E RISPARMIO GESTITO

(Millioni di Euro)	2016	2015	Variazioni	
<b>Premi netti</b>	<b>19.884</b>	<b>18.197</b>	<b>1.687</b>	<b>9,3%</b>
premi lordi di competenza	19.929	18.238	1.691	9,3%
premi ceduti in riassicurazione di competenza	45	41	4	9,8%
<b>Commissioni attive</b>	<b>60</b>	<b>44</b>	<b>16</b>	<b>36,4%</b>
<b>Proventi finanziari netti su titoli relativi a prodotti tradizionali</b>	<b>3.274</b>	<b>2.352</b>	<b>922</b>	<b>39,2%</b>
<b>Proventi finanziari netti su titoli a copertura index e unit linked</b>	<b>35</b>	<b>193</b>	<b>(158)</b>	<b>-81,9%</b>
<b>Variazione netta riserve tecniche</b>	<b>21.958</b>	<b>19.683</b>	<b>2.275</b>	<b>11,6%</b>
Importi pagati	7.471	8.038	(567)	-7,1%
Variazione delle riserve tecniche	14.507	11.660	2.847	24,4%
Quote a carico dei riassicuratori	(20)	(15)	5	33,3%
<b>Spese di gestione degli investimenti</b>	<b>17</b>	<b>15</b>	<b>2</b>	<b>13,3%</b>
<b>Spese di gestione</b>	<b>633</b>	<b>562</b>	<b>71</b>	<b>12,6%</b>
Provvigioni nette	482	436	46	10,6%
Costi di funzionamento	151	126	25	19,8%
<b>Altri ricavi/costi netti</b>	<b>(9)</b>	<b>(16)</b>	<b>7</b>	<b>-43,8%</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>636</b>	<b>510</b>	<b>126</b>	<b>24,7%</b>

44

Il Risultato Operativo del settore dei servizi Assicurativi e Risparmio gestito ammonta a 636 milioni di euro ed evidenzia una crescita del 24,7% rispetto all'esercizio precedente. Tale risultato è prevalentemente attribuibile alla positiva performance della gestione operativa del Gruppo Poste Vita, la cui attività commerciale ha condotto alla realizzazione di una produzione complessiva che, al netto della quota ceduta in riassicurazione, ammonta a 19,9 miliardi di euro (+9,3% rispetto ai 18,2 miliardi di euro di premi nel 2015) e attiene essenzialmente al collocamento di prodotti "vita" con 19,8 miliardi di euro (18,1 miliardi di euro nel 2015), mentre 80 milioni di euro afferiscono al collocamento di prodotti "danni". Con riferimento alle attività di Risparmio gestito, il 2016 è stato caratterizzato da una crescita della raccolta di fondi comuni di investimento che ha generato commissioni attive per 60 milioni di euro (+36,4% rispetto all'esercizio precedente).

I proventi finanziari netti riferiti a titoli a copertura di prodotti assicurativi tradizionali, pur in un contesto di mercato caratterizzato da elevata volatilità e da una flessione dei tassi di interesse sui rendimenti dei titoli governativi, ammontano a 3.274 milioni di euro, in crescita rispetto ai 2.352 milioni di euro del 2015 per effetto, sia dei maggiori proventi ordinari correlati alla crescita delle masse gestite, sia soprattutto delle dinamiche dei mercati finanziari che hanno comportato la rilevazione di plusvalenze da valutazione nette per complessivi 475 milioni di euro, mentre nel 2015 erano state rilevate minusvalenze per 435 milioni di euro. Tuttavia, trattandosi di investimenti inclusi nelle gestioni separate a copertura delle corrispondenti passività assicurative, tale importo è interamente attribuito agli assicurati mediante il meccanismo dello *shadow accounting*.

Per quanto attiene agli investimenti a copertura di prodotti *index* e *unit linked*, i proventi finanziari complessivamente conseguiti nel 2016 sono positivi per circa 35 milioni di euro, in calo rispetto al risultato finanziario conseguito nel 2015, pari a 193 milioni di euro, per effetto principalmente dell'accresciuta volatilità dei mercati finanziari e della scadenza di alcuni prodotti di Ramo III. Tale importo si riflette pressoché integralmente nella valutazione delle correlate riserve tecniche.

Per effetto delle dinamiche commerciali e della corrispondente rivalutazione delle passività assicurative in virtù dei positivi risultati finanziari conseguiti, la variazione delle riserve tecniche, al netto della quota ceduta ai riassicuratori, ammonta a 22,0 miliardi di euro contro 19,7 miliardi di euro del precedente esercizio. Della variazione indicata, le liquidazioni per prestazioni assicurative alla clientela ammontano a circa 7,5 miliardi di euro (8,0 miliardi di euro nel medesimo periodo del 2015) comprensive di scadenze di polizze per circa 3,8 miliardi di euro. L'incidenza dei riscatti rispetto alle riserve iniziali è del 2,9% (3,3% al 31 dicembre 2015) dato che continua a mantenersi su livelli ampiamente inferiori rispetto al dato medio di mercato.



In relazione a quanto sopra, la raccolta netta alla fine del 2016 ammonta a 12,4 miliardi di euro (10,1 miliardi di euro nel 2015). Le spese di gestione degli investimenti, che ammontano a 17 milioni di euro rispetto ai 15 milioni di euro del 2015, si riferiscono principalmente alle commissioni di gestione del portafoglio finanziario e a quelle di custodia titoli. L'incremento della voce è connesso alla crescita del portafoglio.

Per l'attività di distribuzione e incasso, stante le positive dinamiche commerciali, sono state corrisposte provvigioni per 482 milioni di euro (436 milioni di euro nel corso del 2015). Delle stesse hanno beneficiato il Settore operativo Finanziario del Gruppo che cura il collocamento dei prodotti e quello Postale e Commerciale per i servizi di distribuzione resi. I costi di funzionamento ammontano a 151 milioni di euro e segnano un incremento del 19,8% rispetto ai 126 milioni di euro del 2015 per effetto del rafforzamento qualitativo/quantitativo dell'organico del Gruppo, necessario a fronte della costante crescita in termini di dimensioni e di volumi, e degli investimenti effettuati nell'ottica del continuo miglioramento funzionale/infrastrutturale dei più importanti sistemi di supporto al business. L'incidenza dei costi di funzionamento comunque anche nel corso del 2016 è continuata a mantenersi su livelli di gran lunga inferiori rispetto alla media di mercato (0,8% dei premi emessi e 0,1% delle riserve).

## Attività del periodo

Nel corso del 2016 la gestione del **gruppo assicurativo Poste Vita**, in continuità con gli obiettivi strategici perseguiti negli ultimi anni, è stata principalmente finalizzata a:

- rafforzare la *leadership* nel mercato vita e consolidare il posizionamento rispetto agli altri *player*,
- crescere nel segmento welfare, investendo nel comparto delle coperture sanitarie, anche grazie alla controllata Poste Welfare Servizi Srl.

L'attività commerciale dell'esercizio, in un contesto di mercato contraddistinto da bassi tassi di interesse e da un'elevata volatilità, è stata indirizzata, coerentemente con le linee strategiche individuate nel piano industriale, ad avviare un graduale e progressivo ribilanciamento della produzione verso prodotti assicurativi non garantiti (Multiramo, unit-linked), caratterizzati da un profilo rischio rendimento comunque moderato, compatibile con le caratteristiche della clientela del Gruppo, ma potenzialmente con ritorni sugli investimenti più attrattivi. Inoltre, il Gruppo ha proseguito a indirizzare i propri sforzi nello sviluppo di nuovi strumenti, supporti e formazione della rete (a copertura delle fasi di pre vendita, vendita e post vendita), finalizzati a migliorare e consolidare nel tempo la relazione con il cliente.

Nel complesso, come già commentato, la produzione si è attestata a oltre 19,9 miliardi di euro (18,2 miliardi di euro nel 2015) di cui circa 19,1 miliardi di euro (18,1 miliardi di euro nel 2015) afferenti alla commercializzazione di prodotti d'investimento e risparmio di Ramo I e V (prodotti tradizionali con gestione separata), mentre la raccolta di prodotti di Ramo III (Multiramo e una Unit il cui collocamento è stato avviato nel mese di aprile) ammonta a circa 722 milioni di euro rispetto ai 342 milioni dello scorso anno.

Soddisfacente la commercializzazione di prodotti a premio ricorrente (Multiutile Ricorrente, Long Term Care, Posta Futuro Da Grande), con oltre 117mila polizze vendute nel 2016, così come le vendite del prodotto PostaPrevidenzaValore che, con oltre 96mila polizze collocate nell'esercizio e un livello di adesioni che ha raggiunto le circa 874mila unità, hanno permesso a PosteVita di consolidare il proprio ruolo anche nel mercato della previdenza. Positivi sono stati infine i risultati afferenti alla vendita di polizze di puro rischio (temporanee caso morte), vendute "stand alone" (al di fuori cioè di operazioni *bundled* con prodotti di natura finanziaria), con oltre 23mila nuove polizze vendute nel corso del 2016, mentre oltre 90mila sono state le nuove polizze di prodotti, sempre di puro rischio, correlate a Mutui e Prestiti collocati presso la rete di Poste Italiane.

Anche nel **comparto danni** la gestione si è mossa confermando le linee strategiche previste nel piano industriale, promuovendo la valorizzazione delle nuove esigenze della clientela nei campi del welfare e della sanità, il potenziamento dell'offerta e l'ottimizzazione del modello di supporto alla rete. In particolare, nel corso dell'esercizio sono state identificate specifiche iniziative di marketing e commerciali orientate verso un'offerta di prodotti sempre più modulabili per la salute e prevenzione (per es. PosteProtezione Innova Salute e PosteProtezione Innova Infortuni), in grado di soddisfare le esigenze eterogenee di un vasto bacino di clienti. Sebbene la contribuzione al risultato sia ancora marginale, i risultati commerciali sono stati comunque positivi, con una produzione complessiva di 118,8<sup>(19)</sup> milioni di euro, in crescita del 28% rispetto al dato del 2015 (93,0 milioni di euro). Tali dinamiche sono state accompagnate anche da un positivo andamento tecnico conseguente a una contenuta sinistrosità rispetto alla crescita del portafoglio.

Per quanto attiene alla gestione finanziaria, in un contesto caratterizzato da una flessione dei tassi di interesse e dei rendimenti dei titoli governativi, le scelte di investimento sono state improntate, tenuto conto delle linee strategiche del piano industriale sopra richiamate, a obiettivi di prudenza con un portafoglio che continua ad essere investito prevalentemente in Titoli di Stato e obbligazioni "corporate", con una esposizione complessiva che, seppur ridottasi rispetto al 2015, rappresenta oltre l'85% dell'intero portafoglio. Inoltre, nel corso del 2016, pur mantenendo una complessiva moderata propensione al rischio, è proseguito il graduale processo di diversificazione degli investimenti, attraverso il contestuale incremento degli investimenti in titoli di capitale (la cui incidenza sul portafoglio è passata dal 10,6% all'at-

(19) I premi lordi di competenza ammontano a 108,4 milioni di euro.

tuale 14,2%) in particolare in fondi *multiasset* aperti armonizzati di tipo UCITS. In linea con la *strategic asset allocation*, inoltre, è proseguita la realizzazione di investimenti in Fondi che investono nel settore immobiliare (con target su immobili di tipo *retail* e uffici) principalmente in Europa.

In conseguenza delle menzionate dinamiche commerciali e finanziarie, le riserve tecniche del portafoglio diretto italiano ammontano a 104,3 miliardi di euro (90,5 miliardi di euro a fine 2015), di cui 95,9 miliardi di euro riferiti ai prodotti di Ramo I e V (81,7 miliardi di euro a fine 2015) mentre le riserve afferenti a prodotti, allorché il rischio d'investimento è sopportato dagli assicurati, ammontano a 6,8 miliardi di euro (7,2 miliardi di euro anche al 31 dicembre 2015). La Riserva di *Deferred Policyholder Liability* (DPL), correlata alla variazione di *fair value* degli strumenti finanziari a copertura delle riserve, è passata da 9,7 miliardi di euro rilevati alla fine del 2015 a 9,3 miliardi di euro, per effetto del decremento di *fair value* quale conseguenza dell'andamento meno favorevole dei mercati finanziari rispetto alla fine del precedente esercizio.

Le riserve tecniche afferenti ai rami Danni, al lordo delle cessioni in riassicurazione, ammontano alla fine del periodo a 143,3 milioni di euro, in crescita del 28% rispetto al dato rilevato alla fine del 2015.

Con riferimento ai requisiti richiesti dalla normativa di vigilanza prudenziale Solvency II, entrata in vigore il 1° gennaio 2016, una preliminare indicazione della posizione di solvibilità di Poste Vita al 31 dicembre 2016 evidenzia mezzi propri per 8.057 milioni di euro (6.841 milioni di euro a fine 2015), un requisito di capitale di 2.734 milioni di euro (1.687 milioni di euro a fine 2015) e un coefficiente di solvibilità che, seppur in flessione rispetto al dato del 2015 (passando dal 405% al 295% di fine 2016), continua comunque a mantenersi su livelli ampiamente superiori rispetto ai vincoli regolamentari e alla media di mercato.

La crescita dei mezzi patrimoniali (+1.216 milioni di euro) è da ricondurre principalmente a un significativo incremento del valore attuale degli utili futuri afferenti il portafoglio in essere – quale diretta conseguenza della crescita del *business* – che ha più che compensato la distribuzione di riserve patrimoniali e il rimborso parziale di prestiti subordinati effettuato nel corso del 2016. La positiva dinamica dei mezzi propri è stata, tuttavia, accompagnata da un incremento dei requisiti patrimoniali di 1.046 milioni di euro riferibile principalmente a un maggior assorbimento per i rischi di mercato riconducibile alle dinamiche, registrate nell'ultimo trimestre del 2016, dei tassi di interesse e dello spread dei titoli governativi italiani, alla maggior diversificazione degli investimenti (con minori titoli governativi) oltre che alla menzionata crescita del *business*.

I valori sopra riportati riflettono l'applicazione della Formula Standard di Solvency II e sono coerenti con la normativa fino a oggi emanata e, in particolare, con il Regolamento Delegato (UE) 2015/35 della Commissione del 10 ottobre 2014 e successive modifiche. Si evidenzia che il gruppo Poste Vita non ha a oggi in programma l'utilizzo di un modello interno. Dalle verifiche svolte, la Formula Standard risulta adeguata per rappresentare il capitale a rischio di Poste Vita S.p.A. e, di conseguenza, valutare la posizione di solvibilità della Società.

Infine, per quanto concerne la linea di business rappresentata dai Fondi Comuni di Investimento, la raccolta lorda è stata di oltre 2,4 miliardi di euro, in crescita del 20% rispetto all'esercizio precedente, mentre la significativa contrazione dei riscatti si è riflessa in una crescita della raccolta netta passata da 676 milioni di euro del 2015 a 1.445 milioni di euro; conseguentemente il patrimonio della "clientela retail" gestito da BancoPosta Fondi Sgr è passato da 5,7 miliardi di euro di fine dicembre 2015 a 7,3 miliardi di euro al 31 dicembre 2016. Tenuto conto dei patrimoni conferiti in delega dal Gruppo Poste Vita, il patrimonio complessivamente gestito da BancoPosta Fondi SGR – al 31 dicembre 2016 ha raggiunto i 79,8 miliardi di euro, facendo registrare un aumento del 14% rispetto ai 70,2 miliardi di euro di fine 2015.

## Programma Dinamico S.p.A.

Nel mese di dicembre 2016 sono state avviate le azioni finalizzate alla chiusura della società Programma Dinamico S.p.A., Veicolo di cartolarizzazione costituito nel 2001 ai sensi e per gli effetti della Legge n. 130 del 30 Aprile 1999, che ha operato sino al 2012 nell'ambito di sei operazioni di cartolarizzazione che hanno costituito il sottostante di diverse polizze di ramo III di tipo *index linked* emesse da Poste Vita. In particolare, i titoli strutturati emessi dal Veicolo sono stati utilizzati quali attivi a copertura delle polizze stesse in conformità con la regolamentazione pro tempore applicabile. Al riguardo, essendo attualmente le polizze tutte scadute, il Veicolo è stato posto in liquidazione.

## Fondo Atlante e Fondo Atlante 2

Nel mese di aprile 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, in data 27 luglio 2016, la sottoscrizione di ulteriori 200 milioni di euro circa nel fondo di investimento alternativo mobiliare "Atlante 2". 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 2016, le quote sottoscritte da Poste Vita richiamate dal Fondo Atlante ammontano a 211,0 milioni di euro, di cui 186,6 milioni di euro allocati alla gestione separata PostaValorePiù e 24,4 milioni di euro allocati al patrimonio libero della compagnia, mentre per il Fondo Atlante 2 le quote sottoscritte, interamente allocate alla gestione sepa-



rata PostaValorePiù, non sono state ancora oggetto di richiamo. Per maggior trasparenza delle performance, il 31 gennaio 2017 la Società di Gestione ha diffuso i risultati di una valutazione del Fondo Atlante dalla quale è emersa una possibile svalutazione del valore iniziale dell'investimento di circa il 24%. La Società di Gestione ha altresì precisato che "come dichiarato dallo stesso valutatore, tale valutazione è soggetta a una significativa incertezza derivante dalla disponibilità limitata di dati oggettivi e da una metodologia di calcolo che si è basata solo su multipli di mercato azionario, pur essendo in presenza di società non quotate, e all'inizio di un profondo processo di ristrutturazione e fusione". Tenuto conto delle più recenti notizie di mercato e in linea con l'orientamento seguito anche da altri investitori istituzionali, la Compagnia ha ritenuto opportuno procedere cautelativamente alla svalutazione dell'investimento nella misura del 50%, pari a complessivi 106 milioni di euro circa. Tali rettifiche da valutazione sono state rilevate per una quota di 94 milioni di euro, riferita agli investimenti a copertura delle gestioni separate, nelle Passività differite verso gli assicurati (come previsto dall'applicazione del meccanismo dello *shadow accounting*) e per una quota di 12 milioni di euro, riferita al patrimonio libero della Compagnia, nella voce Oneri Finanziari.

## Altri servizi

### Mercato degli operatori mobili

Nel corso del 2016 l'andamento del mercato dei servizi di telefonia mobile presenta evidenze in continuità con quanto già registrato dagli operatori negli ultimi mesi del 2015; si conferma il processo di razionalizzazione delle offerte tariffarie, caratterizzate dalla presenza di *bundle* ulteriormente ampliati nella quantità di traffico (prevalentemente navigazione mobile). Attraverso il perseguimento di una strategia incentrata su offerte di pacchetti *triple* e *quadruple play*<sup>(20)</sup> si amplia ulteriormente l'offerta con l'introduzione di opzioni legate a contenuti *tv/video on demand*, *streaming* con l'intento di intercettare la gran parte della spesa del consumatore per la comunicazione e l'intrattenimento. Prosegue sia il trend di convergenza tra servizi di rete fissa e mobile, sia la prospettiva di realizzazione di *partnership* tra fornitori di contenuti digitali e operatori di rete di telecomunicazioni.

Sul mercato *retail* si confermano alcuni trend di sviluppo, in cui l'utilizzo dei social media è ancora proiettato a crescere in tutti i mercati chiave, sia a scopo ricreativo, sia per ricerche on line, in particolare per i servizi di *m-commerce*. Sul mercato business gli operatori mirano invece a essere i protagonisti della *digital transformation* delle aziende italiane in tutti i settori, compresa la Pubblica Amministrazione.

Nel corso del 2016, dopo l'annunciata unione tra le attività di comunicazione delle Società Wind e H3G, la Commissione Europea, al termine dell'indagine avviata nel primo trimestre 2016, ha dato il via libera alla *joint venture*, condizionandola tuttavia all'ingresso di un nuovo operatore di rete mobile affinché in Italia il settore rimanga competitivo e che i consumatori possano continuare a godere di servizi mobili innovativi a prezzi equi e su reti di qualità. Tale operatore è stato individuato nella società francese Iliad. Si rimanda per ulteriori dettagli a quanto descritto nel capitolo "Principali rapporti con le Autorità".

### CONTO ECONOMICO DEL SETTORE ALTRI SERVIZI

(Dati in milioni di Euro)	2016	2015	Variazioni	
Ricavi e proventi	223	239	(16)	-6,7%
Altri ricavi e proventi	1	4	(3)	-75,0%
<b>Totale Ricavi da terzi</b>	<b>224</b>	<b>243</b>	<b>(19)</b>	<b>-7,8%</b>
Ricavi altri settori	44	91	(47)	-51,6%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>268</b>	<b>334</b>	<b>(66)</b>	<b>-19,8%</b>
Costi per beni e servizi	167	217	(50)	-23,0%
Costo del lavoro	17	21	(4)	-19,0%
Ammortamenti e svalutazioni	30	39	(9)	-23,1%
Altri costi e oneri	6	7	(1)	-14,3%
Costi altri settori	20	19	1	5,3%
<b>Totale Costi</b>	<b>240</b>	<b>303</b>	<b>(63)</b>	<b>-20,8%</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>28</b>	<b>31</b>	<b>(3)</b>	<b>-9,7%</b>

(20) Gli operatori che utilizzano reti di telecomunicazioni possono sfruttare la convergenza tra telecomunicazioni e televisioni e offrire pacchetti di servizi congiunti *triple play* (telefonia fissa, banda larga e pay-TV) e *quadruple play* (telefonia fissa, mobile, banda larga e pay-TV).

Il settore Altri servizi, che include la società **PosteMobile**, presenta nel 2016 un Risultato Operativo di 28 milioni di euro; in riduzione di 3 milioni di euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (31 milioni di euro nel 2015). Tale flessione è ascrivibile all'andamento dei ricavi, il cui volume raggiunge i 268 milioni di euro e registra una riduzione del 19,8% per effetto, principalmente, dell'operazione straordinaria di scissione del ramo d'azienda cd. "Rete Fissa TLC"<sup>(21)</sup> in favore di Poste Italiane S.p.A. che ha determinato minori ricavi da altri settori per 47 milioni di euro (-51,6% rispetto al 2015).

Con riferimento alla telefonia mobile, si conferma il trend di graduale riposizionamento del portafoglio di offerta sul segmento relativo ai Piani a Canone, con una riduzione dei ricavi da offerta a consumo sui servizi Voce e SMS solo in piccola parte compensato dall'aumento dei ricavi per i servizi Dati.

I costi per beni e servizi evidenziano una riduzione del 23% rispetto all'esercizio precedente, attestandosi a 167 milioni di euro per effetto della citata scissione e delle efficienze rivenienti dal contratto con il nuovo operatore relativamente alle SIM commercializzate su piattaforma FULL e a quelle migrate da piattaforma ESP.

Il costo del lavoro si contrae del 19% (-4 milioni di euro rispetto al 2015) a seguito della riduzione dell'organico che passa da 309 risorse FTE mediamente impiegate nel 2015 a 249 risorse del 2016; tale diminuzione deriva principalmente dal trasferimento del personale della Rete Fissa TLC confluito nella Capogruppo.

Gli ammortamenti si riducono di circa 9 milioni di euro principalmente per effetto della scissione del Ramo "Rete Fissa TLC", mentre, tra gli altri costi e oneri gli accantonamenti decrescono di 1 milione di euro a seguito di minori svalutazioni sia su crediti di natura commerciale che di altra natura.

La base clienti PosteMobile al 31 dicembre 2016 si attesta a 3,65 milioni di linee, segnando ancora una crescita rispetto all'anno precedente (+1,3% rispetto al 31 dicembre 2015). Buone le performance, sia dei volumi di traffico voce, che hanno superato 5,3 miliardi di minuti (+0,2% rispetto al 2015), sia soprattutto dei volumi di traffico dati transitati su rete PosteMobile, che hanno raggiunto 6,7 migliaia di *Terabyte*, in crescita del 76% rispetto al 2015.

Nel 2016 il ruolo di PosteMobile nel mercato dei servizi di pagamento fruibili da mobile si è ulteriormente consolidato, riguardando un valore complessivo transato superiore al miliardo di euro, in crescita dell'89% rispetto ai risultati conseguiti nel 2015. Tale sviluppo è ascrivibile al ruolo svolto sia dall'APP PosteMobile che dall'APP BancoPosta.

L'APP PosteMobile, beneficiando dei continui rinnovi in termini di funzionalità e di *user experience*, continua a essere una delle maggiormente apprezzate e utilizzate del proprio segmento. Con oltre 2 milioni di *download* raggiunti e una valutazione media sugli *store* pari a 4,2 (scala 1-5), costituisce uno dei principali *mobile wallet* del mercato mobile italiano, riguardando un valore complessivo transato di 520 milioni di euro e migliorando ulteriormente la performance conseguita nel precedente esercizio del 6% e portando a quasi 2 milioni il numero di clienti (con SIM PosteMobile o con SIM di altri operatori) che possono eseguire operazioni finanziarie dispositive in modo semplice e sicuro direttamente da canali digitali mobili. Anche l'APP BancoPosta, lanciata a luglio 2015 per tutti i clienti di Poste Italiane indipendentemente dall'operatore telefonico, ha conseguito buoni risultati con oltre 600mila clienti abilitati ai propri servizi dispositivi e un transato di oltre 518 milioni di euro.

(21) In data 26 gennaio 2016 il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane ha approvato il progetto di scissione parziale del ramo d'azienda cd. "Rete Fissa TLC" di PosteMobile, in favore della capogruppo. L'atto è stato formalmente stipulato in data 27 aprile 2016.



## Andamento patrimoniale e finanziario del Gruppo

### CAPITALE INVESTITO NETTO E RELATIVA COPERTURA

(Milioni di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni	
<b>Capitale immobilizzato:</b>				
Immobili, impianti e macchinari	2.080	2.190	(110)	-5,0%
Investimenti immobiliari	56	61	(5)	-8,2%
Attività immateriali	613	545	(32)	-5,9%
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto	218	214	4	1,9%
<b>Totale Capitale immobilizzato (a)</b>	<b>2.867</b>	<b>3.010</b>	<b>(143)</b>	<b>-4,8%</b>
<b>Capitale d'esercizio:</b>				
Rimanenze	137	134	3	2,2%
Crediti commerciali e Altri crediti e attività	5.843	5.546	297	5,4%
Debiti commerciali e Altre passività	(4.724)	(4.398)	(326)	7,4%
Crediti (Debiti) per imposte correnti	(73)	19	(92)	n.s.
<b>Totale Capitale d'esercizio: (b)</b>	<b>1.183</b>	<b>1.301</b>	<b>(118)</b>	<b>-9,1%</b>
<b>Capitale investito lordo (a+b)</b>	<b>4.050</b>	<b>4.311</b>	<b>(261)</b>	<b>-6,1%</b>
Fondi per rischi e oneri	(1.507)	(1.397)	(110)	7,9%
Trattamento di fine rapporto e Fondo di quiescenza	(1.347)	(1.361)	14	-1,0%
Crediti/(Debiti) per imposte anticipate/differite	53	(554)	607	n.s.
Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione e Passività associate ad attività in dismissione <sup>(1)</sup>	660	-	660	n.s.
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.909</b>	<b>999</b>	<b>910</b>	<b>91,1%</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>8.134</b>	<b>9.658</b>	<b>(1.524)</b>	<b>-15,8%</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>6.225</b>	<b>8.659</b>	<b>(2.434)</b>	<b>-28,1%</b>

(1) Le Attività non correnti e gruppi in attività in dismissione ammontano a 2.720 milioni di euro e si riferiscono alle società BdM-MCC S.p.A. per 2.665 milioni di euro e a BancoPosta Fondi S.p.A. SGR per 55 milioni di euro. Le Passività associate ad attività in dismissione ammontano 2.060 milioni di euro e si riferiscono alle società BdM-MCC S.p.A. per 2.049 milioni di euro e a BancoPosta Fondi S.p.A. SGR per 11 milioni di euro.

n.s.: non significativo

La struttura patrimoniale del Gruppo Poste Italiane evidenzia al 31 dicembre 2016 un **Capitale investito netto** di 1.909 milioni di euro ampiamente coperto dal Patrimonio netto. Dal confronto con i dati di chiusura del precedente esercizio, in cui l'indicatore ammontava a 999 milioni di euro, emerge un incremento di 910 milioni di euro su cui incide, per effetto dell'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 5 già descritto, l'esposizione per il solo esercizio 2016 delle attività e passività finanziarie (595 milioni di euro complessivi netti) di BdM-MCC S.p.A. e BancoPosta Fondi S.p.A. SGR nella voce "Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione e Passività associate ad attività in dismissione". Inoltre, poiché tale voce accoglie i saldi di tutti gli attivi e passivi delle due Società in dismissione, ne consegue che i valori del Capitale immobilizzato e del Capitale d'esercizio non includono - per il 2016 - le attività e le passività correnti e non correnti di BdM-MCC e di BancoPosta Fondi.

Il **Capitale immobilizzato** si attesta a 2.867 milioni di euro (3.010 milioni di euro a fine esercizio 2015). Alla formazione del saldo hanno principalmente concorso, oltre ad Ammortamenti e svalutazioni per 581 milioni di euro rilevati nell'esercizio, **investimenti industriali** per 451 milioni, di cui 381 milioni di euro effettuati da Poste Italiane e prevalentemente inerenti alle attività legate all'*Information Technology* che continua a rappresentare un importante fattore abilitante al perseguimento degli obiettivi delineati nel Piano di Gruppo. In particolare, sono proseguite le attività di evoluzione dei sistemi *hardware*, *storage* e *backup* e quelle finalizzate alla razionalizzazione e consolidamento dell'infrastruttura dei Data Center del Gruppo. Tali attività hanno portato negli anni a ridurre le originarie 35 sale sistemi distribuite sul territorio nazionale agli attuali 7 Data Center compreso il nuovo sito di viale Europa a Roma, la cui conclusione, comprensiva di collaudi, è prevista nei primi mesi del 2017. Da segnalare inoltre il completamento, avvenuto nel corso del secondo semestre 2016, dei lavori di ampliamento (sale 3 e 4) del Data Center di Torino.

In coerenza con il piano di messa in sicurezza delle infrastrutture tecnologiche è continuato il progetto "Rinnovo Tecnologico dei sistemi Posteitaliane", finalizzato all'upgrade dei sistemi presenti nei Data Center razionalizzati, con l'o-

obiettivo di massimizzarne l'efficienza. In tale contesto, nel corso dell'esercizio sono state ampliate le infrastrutture di server farm, anche attraverso la contrattualizzazione di accordi, a livello di Gruppo, con i principali fornitori informatici (i.e. Oracle, Microsoft) funzionali a una miglior prestazione sistemica e al conseguimento di *saving* economici di scala. Relativamente all'infrastruttura di Storage, nel corso del 2016 è proseguita l'attività di allineamento alle accresciute necessità di business.

Tale percorso di aggiornamento delle dotazioni hardware è proseguito anche presso la rete territoriale (Uffici Postali, Direzionali e di Recapito), così come l'ulteriore estensione presso gli Uffici Postali dei free Wi-Fi point per un totale di 3.224 Wi-Fi point attivati a tutto il 2016.

Con riferimento alle attività a supporto del programma di *Digital Transformation*, nel 2016 si è proceduto con l'integrazione della nuova piattaforma all'interno dell'infrastruttura in essere, sia dal punto di vista hardware che software.

Ulteriori investimenti hanno riguardato la realizzazione di soluzioni evolutive relative al Sistema Pubblico di Identità Digitale (SPID), nonché l'attivazione del servizio di *full acquiring* per tutte le principali carte di pagamento operanti sul circuito nazionale (Pagobancomat) o sui circuiti internazionali VISA, VISA Electron, VPAY e Mastercard, Maestro). Sono altresì proseguite le attività in ambito Anagrafica Unica, in linea con il percorso avviato lo scorso esercizio che prevede importanti integrazioni con i sistemi di *Customer Relationship Management* (CRM) ed *Enterprise DataWarehouse* (EDWH).

In ambito sicurezza informatica, sono proseguite le attività di analisi e valutazione dei rischi di Information Security che hanno portato alla definizione di requisiti di sicurezza necessari per garantire un adeguato livello di protezione delle informazioni.

Con riferimento alle società del Gruppo, l'attività investitoria di PosteMobile ha riguardato per oltre il 60% le attività di sviluppo dei servizi di rete fissa con l'obiettivo di supportare l'evoluzione dei processi di business del Gruppo. Con riferimento invece alla rete mobile i principali interventi condotti nell'esercizio sono stati finalizzati ad accrescere la competitività e l'innovatività dell'offerta retail sul mercato della telefonia mobile, ad ampliare i servizi offerti alla clientela business e a sviluppare le APP BancoPosta e PosteMobile.

Le iniziative del comparto della Logistica postale sono proseguite nel 2016 lungo tre linee di intervento costituite dall'*Esercizio della rete postale*, che ha previsto attività volte a garantire, mediante l'approvvigionamento delle attrezzature, la continuità operativa degli stabilimenti e dei centri di recapito, dall'*Ottimizzazione della rete postale*, che nel corso del 2016 ha visto il completamento dell'implementazione della firma elettronica da palmare su tutto il territorio nazionale, che permetterà di migliorare l'efficienza dell'attività di consegna dei prodotti a firma e di fornire un servizio sempre più innovativo e di prossimità al cliente e dall'*Evoluzione della Rete Postale*, nel cui ambito è proseguita la riprogettazione del *network* logistico attraverso l'introduzione di nuovi modelli di recapito, in coerenza anche con il nuovo quadro regolatorio.

Con riferimento alle piattaforme applicative, sono proseguite le attività volte all'evoluzione del sistema di tracciatura integrato a livello di Gruppo degli oggetti postali.

Inoltre, per le attività a supporto del business sono stati completati gli sviluppi necessari all'implementazione del servizio "*next day*" nell'ambito della *partnership* con il cliente Amazon.

Per quanto concerne l'attività finalizzata all'ammodernamento e alla ristrutturazione immobiliare, in continuità con la strategia di valorizzazione del patrimonio immobiliare di Poste Italiane, è proseguita l'attività di investimento che ha interessato prevalentemente il patrimonio strumentale. In particolare, sono proseguite le attività di ristrutturazione e manutenzione straordinaria programmata mediante la realizzazione di interventi finalizzati alla riqualificazione e all'adeguamento degli immobili strumentali, secondo le esigenze funzionali dei luoghi di lavoro e dei servizi svolti, nonché interventi volti a migliorare la sicurezza e la salute dei dipendenti. Inoltre, nel corso del 2016 sono stati realizzati 2.386 interventi per attività di manutenzione straordinaria non programmata (impianti di riscaldamento e condizionamento, impianti elettrici e antincendio, ecc.) oltre a interventi per il ripristino dell'operatività degli Uffici Postali oggetto di attacchi criminosi.

Il **Capitale d'esercizio** al 31 dicembre 2016 si attesta a 1.183 milioni di euro e si decrementa di 118 milioni di euro rispetto a fine esercizio 2015. Tale variazione riflette essenzialmente la diversa esposizione, in applicazione del principio contabile IFRS 5, dei crediti e dei debiti (correnti e non correnti) afferenti a BdM-MCC e BancoPosta Fondi, il cui saldo netto al 31 dicembre 2016 – confluito nella voce Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione e Passività associate ad attività in dismissione – ammonta a 96 milioni di euro.

Il decremento del saldo netto passivo dei Crediti (Debiti) per imposte anticipate/differite per 607 milioni di euro è in larga parte ascrivibile all'effetto fiscale netto positivo (incremento di crediti per imposte anticipate e/o decremento di debiti per imposte differite) sulla variazione negativa della riserva di *fair value* degli investimenti in titoli disponibili per la vendita. Il saldo netto delle "Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione e Passività associate ad attività in dismissione" ammonta a 660 milioni di euro, si riferisce per 616 milioni di euro a BdM-MCC e per 44 milioni di euro a BancoPosta Fondi e accoglie, oltre alle sopra descritte attività e passività finanziarie (per complessivi 595 milioni di euro) anche gli effetti della svalutazione di 37 milioni di euro effettuata per allineare il valore delle attività nette della società BdM-MCC S.p.A. al presumibile valore di realizzo, al netto dei costi di vendita.



Il **Patrimonio netto** al 31 dicembre 2016 ammonta a 8,1 miliardi di euro ed evidenzia un decremento di 1,5 miliardi di euro rispetto al 31 dicembre 2015 principalmente ascrivibile alla movimentazione delle riserve di *fair value* (1,6 miliardi di euro, al netto degli effetti fiscali) in cui sono riflesse le oscillazioni (positive e/o negative) degli investimenti del settore operativo Finanziario in titoli disponibili per la vendita, nonché alla distribuzione di dividendi, così come deliberato dalla Assemblea degli azionisti del 24 maggio 2016, per 444 milioni di euro (34 centesimi di euro per azione) corrisposti agli azionisti il 22 giugno 2016.

Tali variazioni sono state parzialmente compensate dall'Utile dell'esercizio per 622 milioni di euro.

## Posizione finanziaria netta

### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DEL GRUPPO PER SETTORE OPERATIVO

Saldo al 31 dicembre 2016 (Milioni di Euro)	Postale e commerciale	Finanziario	Assicurativo e Risparmio Gestito	Altro	Elisioni	Consolidato
Passività finanziarie	(1.947)	(59.225)	(1.012)	(2)	1.265	(80.921)
Riserve tecniche assicurative			(113.678)			(113.678)
Attività finanziarie	1.235	58.681	116.595	29	(1.180)	174.362
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori			66			66
<b>Avanzo finanziario netto/ (Indebitamento netto)</b>	<b>(711)</b>	<b>(544)</b>	<b>972</b>	<b>27</b>	<b>85</b>	<b>(171)</b>
Cassa e depositi BancoPosta		2.494				2.494
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.556	1.920	1.324	21	(319)	3.502
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>845</b>	<b>3.270</b>	<b>2.296</b>	<b>48</b>	<b>(234)</b>	<b>6.225</b>

Saldo al 31 dicembre 2015 (Milioni di Euro)	Postale e commerciale	Finanziario	Assicurativo e Risparmio Gestito	Altro	Elisioni	Consolidato
Passività finanziarie	(2.442)	(55.418)	(1.218)	(4)	1.604	(57.478)
Riserve tecniche assicurative	-	-	(100.314)	-	-	(100.314)
Attività finanziarie	1.396	57.574	102.409	26	(1.315)	160.090
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	-	-	58	-	-	58
<b>Avanzo finanziario netto/ (Indebitamento netto)</b>	<b>(1.046)</b>	<b>2.156</b>	<b>935</b>	<b>22</b>	<b>289</b>	<b>2.356</b>
Cassa e depositi BancoPosta	-	3.161	-	-	-	3.161
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.315	485	1.615	16	(289)	3.142
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>269</b>	<b>5.802</b>	<b>2.550</b>	<b>38</b>	<b>-</b>	<b>8.659</b>

La Posizione finanziaria netta complessiva al 31 dicembre 2016 è in avanzo di 6.225 milioni di euro, in contrazione rispetto ai valori al 31 dicembre 2015 (in cui presentava un avanzo di 8.659 milioni di euro) principalmente per effetto della componente valutativa legata al *fair value* degli strumenti finanziari disponibili per la vendita per circa 2.265 milioni di euro al lordo dell'effetto fiscale, in larga parte ascrivibile al portafoglio titoli del Patrimonio BancoPosta e, in misura minore, agli impieghi della controllata Poste Vita; nonché per effetto della variazione negativa conseguente alla riclassifica delle attività e passività finanziarie di BdM-MCC S.p.A. e BancoPosta Fondi S.p.A. SGR per complessivi 595 milioni di euro netti nelle specifiche voci componenti il saldo delle "Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione e Passività associate ad attività in dismissione" in applicazione dell'IFRS 5.

## Posizione finanziaria netta industriale ESMA

La posizione finanziaria netta industriale ESMA dei Settori Operativi Servizi Postali e Commerciali e Altri Servizi al 31 dicembre 2016, determinata in applicazione di quanto previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'ESMA n. 319 del 2013 è la seguente:

<i>(Milioni di Euro)</i>	<b>31 dicembre 2016</b>	<b>31 dicembre 2015</b>
A. Cassa	2	2
B. Altre disponibilità liquide	1.575	1.329
C. Titoli detenuti per la negoziazione		-
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>1.577</b>	<b>1.331</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>63</b>	<b>169</b>
F. Debiti bancari correnti	(2)	(515)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(14)	(16)
H. Altri debiti finanziari correnti	(22)	(20)
<b>I. Posizione finanziaria corrente (F+G+H)</b>	<b>(38)</b>	<b>(551)</b>
<b>J. Posizione finanziaria netta corrente (I+E+D)</b>	<b>1.602</b>	<b>949</b>
K. Debiti bancari non correnti	(400)	(400)
L. Obbligazioni emesse	(798)	(797)
M. Altri debiti non correnti	(50)	(57)
<b>N. Posizione finanziaria non corrente (K+L+M)</b>	<b>(1.248)</b>	<b>(1.254)</b>
<b>O. Posizione Finanziaria Netta Industriale ESMA (J+N)</b>	<b>354</b>	<b>(305)</b>
Attività finanziarie non correnti	651	553
<b>Posizione Finanziaria Netta Industriale</b>	<b>1.005</b>	<b>248</b>
Crediti finanziari intersettoriali	522	674
Debiti finanziari intersettoriali	(634)	(615)
<b>Posizione Finanziaria Netta Industriale al lordo dei rapporti intersettoriali</b>	<b>893</b>	<b>307</b>
<i>di cui:</i>		
- Postale e commerciale	845	269
- Altro	48	38



## Liquidità

(Millioni di Euro)	2016	2015
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</b>	<b>3.142</b>	<b>1.704</b>
Flusso di cassa netto da/(per) attività operativa	2.258	2.563
Flusso di cassa generato dall'attività di es. prima delle variazioni del circolante	1.439	1.192
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalla variazione del capitale circolante	(83)	2.040
Liquidità generata/(assorbita) da attività e passività da operatività finanziaria	864	(835)
Liquidità generata/(assorbita) da attività e passività da operatività assicurativa	38	166
Flusso di cassa netto da/(per) attività di investimento	(444)	(689)
Flusso di cassa da/(per) attività di finanziamento e operazioni con gli azionisti	(904)	(436)
Disponibilità liquide riclassificate nella voce Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione	(90)	-
<b>Flusso delle disponibilità liquide</b>	<b>760</b>	<b>1.438</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>3.902</b>	<b>3.142</b>
<i>di cui:</i>		
Disponibilità assoggettate a vincolo d'impiego	780	1
Liquidità a copertura delle riserve tecniche assicurative	799	1.324
Altra liquidità indisponibile	31	34

La gestione operativa dell'esercizio è stata caratterizzata da un flusso positivo delle disponibilità liquide di 2.258 milioni di euro generato, tra l'altro, dall'utile netto conseguito nell'esercizio (622 milioni di euro).

La cassa generata è stata principalmente utilizzata per la realizzazione di investimenti industriali che, al netto delle dismissioni, hanno assorbito 446 milioni di euro, nonché per l'estinzione di finanziamenti a breve termine per complessivi 521 milioni di euro.

La disponibilità di cassa, dopo il pagamento di dividendi per 444 milioni di euro aumenta di 760 milioni di euro.

# Risorse umane

## Organico

L'organico del Gruppo è di seguito evidenziato:

	Numero dei dipendenti <sup>(*)</sup>			
	Medio		Puntuale	
<b>Organico stabile</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Dirigenti	773	793	748	790
Quadri	16.113	16.042	15.807	15.878
Aree operative	118.720	121.487	115.035	119.792
Aree di base	1.052	1.408	912	1.141
<b>Totale unità a tempo indeterminato</b>	<b>136.658</b>	<b>139.730</b>	<b>132.502</b>	<b>137.601</b>
Contratti di apprendistato	82	43	23	37
<b>Totale</b>	<b>136.680</b>	<b>139.773</b>	<b>132.525</b>	<b>137.638</b>

	Medio		Puntuale	
	2016	2015	31.12.2016	31.12.2015
<b>Organico flessibile</b>				
Contratti di somministrazione	11	120	3	118
Contratti a tempo determinato	4.545	3.807	4.211	5.042
<b>Totale</b>	<b>4.556</b>	<b>3.927</b>	<b>4.214</b>	<b>5.160</b>
<b>Totale organico stabile e flessibile</b>	<b>141.246</b>	<b>143.700</b>	<b>136.739</b>	<b>142.798</b>

(\*) Dati espressi in *full time equivalent*.



## Formazione

Nell'anno 2016 sono state gestite complessivamente oltre 3 milioni di ore di formazione, corrispondenti a circa 1,3 milioni di partecipazioni<sup>(22)</sup> e a quasi 420mila giornate/uomo.

### ORE GESTITE IN PRESENZA E ON LINE

Ore gestite in aula	2016				2015			
	Livelli B-C-D-E-F	Quadri (A1 e A2)	Dirigenti	Totale	Livelli B-C-D-E-F	Quadri (A1 e A2)	Dirigenti	Totale
Posta, Comunicazione e Logistica	418.643	36.269	1.520	451.422	594.459	32.873	1.796	629.128
BancoPosta	12.553	11.041	1.165	24.759	5.632	3.023	884	9.539
Mercato Privati	1.015.166	392.512	6.937	1.414.615	1.232.711	368.385	2.661	1.603.757
Mercato Business e PA	6.557	26.818	1.021	33.396	1.844	8.067	858	10.769
Corporate	23.461	37.435	3.416	64.312	13.923	20.996	3.904	38.823
<b>Totale ore aula</b>	<b>1.470.380</b>	<b>504.065</b>	<b>14.059</b>	<b>1.988.504</b>	<b>1.848.569</b>	<b>433.344</b>	<b>10.103</b>	<b>2.292.016</b>
Ore aula trasformate in gg/uomo	204.219	70.009	1.953	276.181	256.746	60.187	1.403	318.336

Ore gestite online	2016				2015			
	Livelli B-C-D-E-F	Quadri (A1 e A2)	Dirigenti	Totale	Livelli B-C-D-E-F	Quadri (A1 e A2)	Dirigenti	Totale
Posta, Comunicazione e Logistica	160.335	10.662	2.004	173.001	143.682	7.398	715	151.795
BancoPosta	3.705	2.027	570	6.302	3.321	972	463	4.756
Mercato Privati	714.203	96.865	5.172	816.240	515.294	124.294	2.520	642.108
Mercato Business e PA	997	4.673	1.088	6.758	706	2.983	476	4.165
Corporate	10.360	14.825	3.495	28.670	8.553	9.251	2.630	20.434
<b>Totale ore online</b>	<b>889.590</b>	<b>129.052</b>	<b>12.329</b>	<b>1.030.971</b>	<b>671.556</b>	<b>144.898</b>	<b>6.804</b>	<b>823.258</b>
Ore online trasformate in gg/uomo	123.554	17.924	1.712	143.190	93.272	20.125	945	114.341

Sotto il profilo delle metodologie didattiche, la formazione in aula ha rappresentato il 66% delle ore complessivamente erogate e il 27% delle partecipazioni totali, mentre la formazione on line rispettivamente il 34% e il 73%.

La **formazione manageriale**, caratterizzata come nel precedente esercizio da una notevole pervasività in termini sia di iniziative che di *target* coinvolti, ha sviluppato oltre 92mila ore di formazione, erogate a circa 2mila risorse (dirigenti e quadri responsabili di ruoli organizzativi).

In particolare, sono proseguiti i percorsi formativi finalizzati ad approfondire gli scenari macroeconomici, geopolitici e i temi dell'etica, nonché quelli orientati a trasferire conoscenze di marketing management, con la finalità di creare le condizioni propedeutiche per un consolidamento sistematico della cultura mercato-cliente.

Per il management operativo di linea sono state attuate diverse iniziative formative finalizzate a rafforzare la leadership professionale delle risorse operanti in Mercato Privati e Mercato Business e Pubblica Amministrazione ed è proseguita la formazione orientata rispettivamente dal nuovo modello di servizio retail per le risorse di Mercato Privati e dal nuovo modello del recapito per le risorse di Posta, Comunicazione e Logistica.

Per le risorse più giovani, quadri e neolaureati, anche nel 2016 sono state attivate iniziative finalizzate a: supportare i partecipanti nell'interpretazione dei nuovi scenari di mercato, traendone ispirazione e stimolo per l'adozione di strategie e soluzioni lavorative innovative, accrescere le competenze professionali, rafforzare la motivazione e l'ingaggio, allenare a elaborare soluzioni semplici all'interno della complessità organizzativa.

(22) Le partecipazioni includono i dipendenti che hanno partecipato ad un solo corso e i dipendenti che hanno partecipato a più di un corso.

Per i neoassunti (con contratto a tempo indeterminato o determinato) nonché per gli inserimenti in rapporto di *stage*, è stato avviato un percorso denominato "Sistema InPoste" finalizzato a favorire la conoscenza e la comprensione della cultura organizzativa e del *business* del Gruppo.

La **formazione tecnico-specialistica**, oltre alle iniziative dedicate alle succitate trasformazioni del modello di servizio degli Uffici Postali e della rete di vendita sotto il profilo della relazione con il cliente, ha contemplato l'avvio di corsi dedicati agli specialisti finanziari e assicurativi sui temi a valenza strategica: "Sviluppo Cultura Assicurativa – Protezione Risparmio", "Consulenza Guidata" e "Risparmio gestito".

Le attività trasversali a più funzioni, oltre alla formazione in materia di sicurezza sui luoghi di lavoro (circa 488mila ore e oltre 72mila partecipazioni), annoverano:

- corsi sulla *Compliance* (Ivass, Trasparenza, Antiriciclaggio, Mifid, Sicurezza nei trasporti, Dlgs 231, Privacy e Sicurezza informatica) con oltre 983mila ore di formazione;
- corsi di *Project management* (650 partecipazioni e 10mila ore di formazione);
- attività formative riferite allo sviluppo e consolidamento di competenze c.d. *soft skills* (autoefficacia professionale, gestione e sviluppo dei collaboratori, tecniche di comunicazione interpersonale, gestione per obiettivi e orientamento al risultato, ecc.).

## Gestione e sviluppo delle risorse

Nel 2016 l'attività di *recruiting* e selezione dal mercato esterno si è prevalentemente focalizzata sulla ricerca di neolaureati in discipline economico/finanziarie da inserire, con finalità di rafforzamento del *front end* commerciale, in qualità di specialisti commerciali e promotori finanziari.

All'interno degli Uffici Postali sono stati altresì potenziati i ruoli di operatori di sportello multi-etnico.

In ambito *Corporate* sono state rafforzate le funzioni Marketing Strategico, con specifico riguardo alle competenze *digital*, e le funzioni Sistemi Informativi e BancoPosta.

Gli inserimenti dal mercato esterno hanno anche riguardato specifiche esigenze di *business* delle aziende del Gruppo con particolare riferimento a Poste Vita.

Con riferimento alle attività finalizzate a favorire una adeguata distribuzione territoriale delle risorse è stato dato seguito ai trasferimenti sulla base delle domande presentate ai sensi dell'Accordo Sindacale sulla mobilità nazionale e dei fabbisogni aziendali di volta in volta presenti.

Nel corso dell'esercizio è stato consolidato il Modello di competenze manageriali avviato nel 2015 e articolato in tre processi per ciascuno dei quali sono state effettuate attività specifiche che hanno coinvolto distinti *target* della popolazione aziendale: **scouting** con iniziative finalizzate all'intercettazione e sviluppo di giovani talenti, alla valorizzazione dei quadri in sviluppo con ulteriori potenzialità di crescita, nonché alla valutazione del potenziale di dirigenti; **pianificazione manageriale** che ha consentito l'individuazione di 111 potenziali successori a posizioni di primo e secondo livello organizzativo appartenenti a varie fasce della popolazione; **sviluppo** con iniziative individuali per sostenere la crescita degli alti potenziali.

Il processo di valutazione delle prestazioni, conclusosi con la fase di *feedback* nel mese di giugno 2016, è stato esteso la prima volta anche alla popolazione dei portalettere (circa 34mila risorse). Le valutazioni complessive effettuate sono state oltre 123mila (30mila valutati in più rispetto al 2015), mentre il numero di valutatori è in linea con gli anni precedenti (circa 8.200). È stata inoltre attivata, già a partire da luglio 2016, una riprogettazione complessiva del processo, che troverà la sua implementazione nel corso del 2017.

## Compensation

In merito alle politiche di incentivazione sono state emesse le nuove "Linee Guida Sistemi di Incentivazione Commerciale e Operativa del Gruppo Poste Italiane", che descrivono gli apporti delle diverse funzioni aziendali coinvolte nel processo, in coerenza con le normative vigenti di settore.

Sono stati autorizzati ed erogati, per quadri e impiegati, interventi retributivi nell'ambito del processo di *Salary Review*, con l'obiettivo di valorizzare il merito e la complessità dei ruoli, con particolare attenzione agli ambiti critici per il business. Il sistema di incentivazione manageriale MBO ha visto il completamento della consuntivazione degli obiettivi relativi all'anno 2015 con l'erogazione dei bonus e la formalizzazione degli obiettivi 2016. A tale ultimo riguardo è stato definito l'impianto generale del sistema, gli obiettivi per il Direttore Generale e l'impostazione per i dirigenti con responsabilità strategiche, in linea con i principi illustrati nella "Relazione sulla Remunerazione 2016" approvata dall'Assemblea degli Azionisti il 24 maggio 2016. Peraltro nella stessa seduta l'Assemblea ha approvato il 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".



## Relazioni industriali

Il sistema di relazioni industriali di Poste Italiane ha visto, nel corso del 2016, Azienda e Organizzazioni Sindacali (OO.SS.) impegnate principalmente nelle trattative di seguito argomentate.

### Posta, Comunicazione e Logistica

In relazione alle esigenze emerse nell'ambito delle attività di recapito, il 27 gennaio 2016 è stato sottoscritto un verbale di accordo sull'opportunità di procedere alla trasformazione a tempo indeterminato, in regime di *part time*, per un numero massimo di 125 contratti a termine stipulati in applicazione dei verbali sottoscritti con le OO.SS. tra il 2013 e il 2014. La conversione a tempo indeterminato, avvenuta entro il mese di marzo 2016, è stata riferita ai lavoratori in servizio alla data di sottoscrizione dell'intesa per lo svolgimento di attività di recapito, presso le sedi di assegnazione. Il 24 febbraio 2016 è stato sottoscritto con tutte le OO.SS., ad eccezione della UILposte, un verbale di accordo a conclusione dell'esame congiunto dei progetti di riorganizzazione relativi all'anno 2016, definiti in coerenza con le linee guida condivise nell'accordo del 25 settembre 2015. L'intesa prevede, a decorrere dall'anno 2016, l'implementazione dei nuovi modelli di recapito per i capoluoghi di provincia ed aree extraurbane non regolate e per le aree extraurbane regolate (già individuati nell'accordo del 2015); tale modalità favorirà una gestione ottimale delle relative ricadute occupazionali. L'intesa individua oltre 4mila eccedenze. Nel confermare l'attuale gestione dell'istituto della flessibilità operativa, le Parti hanno inoltre previsto l'innalzamento dei limiti mensili e annuali entro i quali sarà compresa l'esecuzione di tale flessibilità per i portalettere con orario settimanale articolato su 5 giorni lavorativi. Infine, sempre con l'intesa del 24 febbraio 2016 l'Azienda si è resa disponibile a proporre la trasformazione del rapporto di lavoro da *part time* in *full time* ad almeno 150 lavoratori, ovunque applicati, per lo svolgimento di attività di recapito presso le province di Milano e Monza Brianza. Al riguardo, in data 14 aprile 2016, è stato sottoscritto un ulteriore accordo che ha definito i tempi e i criteri per l'adesione da parte dei lavoratori alla suddetta proposta di trasformazione.

### Mercato Privati – Amministrazione Finanza e Controllo

57

In data 8 marzo 2016 è stato sottoscritto con le OO.SS. un verbale di incontro che definisce, oltre l'evoluzione dei formati di vendita presenti negli Uffici Postali (sale e *corner*), diverse soluzioni organizzative per la gestione dei quadri fuori posizione e da riqualificare in ambito Mercato Privati, individuando tre specifici progetti (Rafforzamento Presidio Territoriale Filatelia, Rafforzamento Presidio sui Processi Operativi e *Professional* di Filiale). Inoltre, nei mesi di novembre e dicembre 2016 l'Azienda ha presentato alle Organizzazioni Sindacali i progetti organizzativi delle funzioni Mercato Privati e Amministrazione Finanza e Controllo afferenti a: riassetto della Gestione operativa territoriale; evoluzione di Servizi al cliente; evoluzione organizzativa di Amministrazione e Controllo delle Aree Territoriali Mercato Privati; rivisitazione del modello di presidio dei Servizi Amministrativi di Amministrazione Finanza e Controllo. Il verbale del 21 dicembre 2016 riporta le modalità di gestione delle ricadute occupazionali dei citati progetti.

### Mobilità Volontaria Nazionale

Il 12 aprile 2016 è stato sottoscritto un accordo che disciplina le modalità di gestione delle domande di trasferimento volontario per il lavoratori Interessati a svolgere le proprie mansioni in regioni diverse da quelle di assegnazione. L'intesa, di vigenza biennale (2016 e 2017), conferma l'impianto del precedente accordo in materia, rafforzando le tutele nei confronti delle situazioni socialmente rilevanti. Infatti, l'agevolazione al trasferimento, già prevista per i lavoratori affetti dalle "gravi patologie" espressamente indicate nell'art. 41 del CCNL o che abbiano figli conviventi ovvero coniuge/convivente "more uxorio" affetti dalle medesime patologie, viene estesa ai dipendenti che effettuino terapie salvavita o che hanno figli per i quali ricorrano le condizioni qualificate come "croniche e invalidanti" dal Ministero della Salute.

### Uptime S.p.A. in liquidazione

A seguito dell'apertura della procedura di licenziamenti collettivi per la totalità dei dipendenti da parte della società Uptime S.p.A. – partecipata da SDA Express Courier S.p.A. – il 31 maggio 2016 Poste Italiane ha sottoscritto, come si è detto in precedenza, un accordo con le OO.SS. volto a garantire la salvaguardia dei livelli occupazionali che prevede, tra l'altro, l'assunzione in Poste, con contratto di lavoro a tempo indeterminato *part time*, di tutto il personale ex Uptime che non abbia trovato ricollocazione sul mercato. Nella seconda metà del mese di febbraio 2017, a valle dell'attività di outplacement prevista dal citato accordo, sono state avviate le procedure per l'inserimento in Poste Italiane delle risorse non ricollocate. Per quanto riguarda Gepin, in raccordo con il MISE si stanno valutando eventuali possibilità di gestione del problema occupazionale.

## Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro per il personale non dirigente di Poste Italiane

Nel mese di maggio è stato avviato il confronto con le OO.SS. per il rinnovo del Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro, tutt'ora in corso, nel cui ambito l'Azienda ha, tra l'altro, presentato una proposta per l'istituzione di un Fondo Sanitario preposto a erogare prestazioni assicurative integrative.

### Premio di Risultato

Il 26 luglio 2016 è stata raggiunta l'intesa sul premio di risultato per: Poste Italiane S.p.A., Poste Vita S.p.A., Poste Assicura S.p.A., Postetutela S.p.A., Poste Tributi ScpA, EGI S.p.A., BancoPosta Fondi S.p.A. SGR. L'accordo ha vigenza annuale e permette di valorizzare l'apporto dei dipendenti al raggiungimento degli obiettivi aziendali per il 2016, rinviando la definizione della struttura del premio per il successivo triennio al primo trimestre del 2017.

### Nuova Flotta Aziendale dotata del sistema "Black Box"

In relazione alla consegna della nuova flotta aziendale dotata del sistema *Black Box*<sup>(23)</sup>, l'Azienda ha avviato il confronto con le OO.SS., conclusosi il 20 luglio 2016 con la sottoscrizione di un verbale di mancato accordo.

In coerenza con le disposizioni legislative in materia (art. 4 Statuto dei Lavoratori – "Impianti audiovisivi") Poste, in data 25 luglio 2016, ha presentato al Ministero del Lavoro l'istanza finalizzata a ottenere l'autorizzazione all'utilizzo del citato sistema e dei relativi dati.

Il 7 ottobre 2016 il Ministero ha emesso un provvedimento autorizzativo riconoscendo la possibilità di utilizzare i dati rilevati dal Sistema in questione per finalità organizzative e produttive, di tutela del patrimonio aziendale e di sicurezza sul lavoro. Pertanto, in ottemperanza al nuovo dettato normativo ed alla suddetta autorizzazione ministeriale, è stata predisposta ed inviata a tutti i lavoratori interessati l'informativa sulle modalità di utilizzo ed effettuazione dei controlli dei dispositivi che compongono il sistema *Black Box*.

58

### Enti Bilaterali

È proseguita l'attività dell'Ente Bilaterale per la Formazione e Riqualificazione del personale con la sottoscrizione di accordi per l'accesso ai finanziamenti erogati da Fondimpresa e dal Fondo di Solidarietà per il sostegno del reddito, dell'occupazione e della riconversione e riqualificazione professionale del personale del Gruppo Poste Italiane.

Sono altresì proseguiti i lavori dell'Organismo Paritetico Nazionale per la salute e la sicurezza nei luoghi di lavoro, in ordine alla uniforme e corretta applicazione degli orientamenti inerenti la sicurezza e la salute dei lavoratori.

### Politiche sociali e Responsabilità Sociale d'Impresa

Anche nel 2016 il consolidato sistema di *welfare* ha continuato a promuovere la qualità dei servizi inclusivi a favore delle fasce deboli e a sviluppare specifiche iniziative orientate alle esigenze dei dipendenti e loro familiari.

Le attività a sostegno dell'inclusione e della partecipazione attiva delle donne nel mondo del lavoro sono proseguite con varie iniziative tra cui la "maam u", mirata a favorire lo sviluppo della genitorialità attiva e che ha visto il coinvolgimento di 270 dipendenti in congedo di maternità, mentre nell'area salute e prevenzione è stato avviato il Piano Salute su più sedi a livello nazionale, con incontri informativi e visite specialistiche gratuite per 450 dipendenti in 15 città.

Il telelavoro quale strumento di innovazione sociale, organizzativa e tecnologica, è stato utilizzato nel 2016 da 220 dipendenti.

Tra le iniziative a sostegno di istruzione e sviluppo delle future generazioni è stato avviato il progetto "PosteOrienta", con la realizzazione di seminari di orientamento professionale e agli studi dedicati ai figli dei dipendenti e l'abilitazione a un portale *on line* per fornire ai giovani, a partire dai 13 anni, un contributo concreto rispetto alle scelte future. Oltre 500 i giovani sono stati coinvolti nelle 17 edizioni dei seminari. Inoltre Poste, in collaborazione con Intercultura, ha offerto ai figli dei dipendenti l'opportunità di vivere e studiare all'estero mettendo a concorso 14 Borse di studio per l'intero anno scolastico o per l'estate.

È stata, inoltre, emanata la Procedura 231 "Accordi con soggetti terzi per l'offerta di prodotti servizi a condizioni agevolate" in base alla quale sono stati attivati a livello nazionale campagne tematiche temporanee e 160 accordi dedicati alla proposta di prodotti e servizi a condizioni agevolate, con specifica attenzione alle offerte di servizi legati alla salute e campus estivi per bambini e ragazzi.

(23) La *black box* o scatola nera per l'auto è un dispositivo satellitare che, se montato sul veicolo, monitora e registra tutte le informazioni sul mezzo.



In sinergia con la Fondazione Poste Insieme Onlus, nel 2016 è stato avviato il progetto "Volontariato d'Impresa" finalizzato a creare un *network* di solidarietà, aumentare il valore etico di Poste Italiane, rafforzare le capacità collaborative fra le persone e sviluppare reti di relazioni sul territorio. La prima fase dell'iniziativa si è conclusa con la raccolta di oltre mille candidature spontanee dei dipendenti del Gruppo e successivamente sono stati definiti i progetti finanziati, in collaborazione con la Fondazione in cui potranno essere impegnati i volontari aziendali.

Sempre in collaborazione con la Fondazione PosteInsieme Onlus, è stato avviato il primo progetto di volontariato denominato "Mentoring contro la dispersione scolastica", con il coinvolgimento attivo di oltre 20 dipendenti volontari nel ruolo di *mentor*, rivolto a studenti delle scuole secondarie di primo e secondo grado in Campania, Calabria, Puglia e Sicilia. Infine sono stati erogati 7 sussidi nei confronti di dipendenti con situazioni di documentate necessità ed è stato rafforzato, l'impegno in iniziative sulla diversità di genere attraverso i interventi formativi, eventi, testimonianze e tavoli di lavoro.

In relazione agli eventi sismici che hanno interessato il centro Italia, l'Azienda (anche in rappresentanza delle società del Gruppo che applicano il CCNL per il personale non dirigente di Poste Italiane) ha sottoscritto con le OO.SS. due verbali di accordo relativi alle iniziative a favore dei dipendenti e delle popolazioni colpite.

Le intese prevedono la possibilità di richiedere l'anticipo del trattamento di fine rapporto per far fronte a eventuali impegni di natura economica conseguenti al terremoto, confermando inoltre l'impegno a tenere conto delle giornate di mancata operatività degli Uffici Postali per quanto attiene agli obiettivi commerciali, a sospendere temporaneamente l'avvio della riorganizzazione del recapito nei comuni colpiti dal sisma e a esaminare con particolare attenzione il tema dei trasferimenti individuali e delle applicazioni temporanee presso altre sedi. Inoltre, è stata convenuta la partecipazione del Gruppo Poste Italiane all'iniziativa avviata da Confindustria e CGIL-CISL-UIL in merito all'attivazione del Fondo di Solidarietà per le Popolazioni del Centro Italia; nello specifico, con l'istituzione della "Ora Etica", i dipendenti hanno potuto contribuire versando un contributo pari a un'ora della propria retribuzione, o una giornata della propria retribuzione se trattasi di personale dirigente, a fronte del quale l'Azienda donerà un importo equivalente.

## Contenzioso del lavoro

59

Il Contenzioso del Lavoro ha registrato, rispetto all'esercizio precedente una flessione di circa il 27 % delle controversie, il cui numero complessivo è stato di 1.002 unità rispetto alle 1.379 del 2015.

Con riferimento specifico alle vertenze riguardanti il lavoro flessibile:

- per i contratti di lavoro a tempo determinato (CTD), il numero delle nuove cause attivate si è attestato a 49 notifiche rispetto alle 91 dell'anno precedente. Quanto al tasso di soccombenza, calcolato sugli esiti ricevuti indipendentemente dall'anno di notifica, lo stesso si è collocato al 10% circa (13% circa nel 2015);
- per i contratti di lavoro temporaneo (interinale/somministrazione), sono pervenuti in Azienda 14 nuovi ricorsi rispetto ai 12 dell'anno precedente. Il tasso di soccombenza si è attestato al 47% circa (il 46,6 % nel 2015).

Le nuove cause attivate al 31 dicembre 2016 e originate dagli altri istituti contrattuali sono state 939, in riduzione rispetto alle 1.276 dell'esercizio 2015. In tale ambito si inserisce il contenzioso legato ai licenziamenti disciplinari i cui nuovi ricorsi sono stati 139 a fronte dei 183 del 2015; la soccombenza di tali controversie è risultata leggermente in calo, passando dal 22% circa del 2015 al 21% circa del 2016.

Per quanto attiene all'esercizio del potere disciplinare, nel corso dell'anno sono stati complessivamente attivati 5.604 procedimenti disciplinari, sulla base di report delle strutture Tutela Aziendale e/o Controllo Interno, ovvero sulla scorta di specifiche segnalazioni pervenute alle competenti funzioni territoriali.

A chiusura di tali iter sono state comminate 192 sanzioni espulsive (241 nel 2015) e 5.099 sanzioni conservative (4.052 nel 2015); 313 procedimenti si sono chiusi con archiviazione (347 nel 2015). Dal confronto con i dati registrati nel 2015 emerge una riduzione dei licenziamenti e un sensibile incremento dei provvedimenti conservativi imputabile all'azione disciplinare attivata nell'esercizio precedente nei confronti di oltre 1.200 risorse per irregolarità nel monitoraggio qualità del recapito. In merito ai provvedimenti espulsivi, si segnala che le principali dorsali di intervento sono state: "assenza ingiustificata" (24% circa); "irregolare negoziazione titoli" (23% circa), "procedimenti/condanne penali" (13% circa) e irregolarità nel monitoraggio qualità del recapito (7% circa); per i provvedimenti conservativi le dorsali interessate sono state: "inosservanza dei doveri e obblighi di servizio" (30% circa); "assenza visita fiscale e inosservanza della normativa in tema di malattia" (20% circa); "comportamenti scorretti" (14% circa) e irregolarità nel monitoraggio qualità del recapito (19% circa).



# Gestione dei rischi

Poste Italiane ha adottato, nell'ambito del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi ("SCIGR"), un modello di Governo del Rischi di Gruppo (di seguito anche "GRG") in linea con i requisiti del codice di Autodisciplina delle società quotate e con le *best practice* di riferimento. Il modello GRG persegue l'obiettivo di conseguire una visione organica e complessiva dei principali rischi aziendali, una maggiore coerenza delle metodologie e degli strumenti a supporto del risk management e un rafforzamento della consapevolezza, a tutti i livelli, che un'adeguata valutazione e gestione dei rischi può incidere sul raggiungimento degli obiettivi strategici.

Il modello GRG si esplicita attraverso un processo di gestione integrata del rischio continuo e dinamico, che valorizza i sistemi di gestione del rischio già esistenti a livello di singolo segmento (finanziario, assicurativo, postale e logistico) e di processi aziendali, promuovendone l'armonizzazione con le metodologie e gli strumenti specifici del modello stesso in modo da contribuire allo sviluppo di attitudini e competenze di gestione del rischio in tutti gli ambiti di attività del Gruppo. Nel corso del 2016 sono state svolte le attività di monitoraggio rischi, con particolare riguardo ai *top risk* individuati nei precedenti cicli di *assessment* coerentemente con le evoluzioni del contesto interno/esterno e della strategia del Gruppo. Il modello GRG ha adottato lo strumento del *Risk Model* a supporto della fase di identificazione e descrizione dei rischi, attraverso il quale i rischi individuati possono essere ricondotti a categorie omogenee sulla base di uno schema di classificazione condiviso a livello di Gruppo, in linea con le *best practice* di riferimento e, ove presenti, con le specifiche prescrizioni normative. Il *Risk Model* rappresenta un costante punto di riferimento per la gestione, il controllo e il reporting integrato dei rischi, pertanto viene assicurato l'aggiornamento periodico anche rispetto all'operatività aziendale nonché in relazione agli esiti delle attività di *assessment*. Il *Risk Model* prevede cinque categorie di rischi: strategici, evoluzione normativa e *compliance*, assicurativi, operativi e finanziari come di seguito riportate.

60

## Rischi strategici

Rischi di flessione degli utili o del capitale derivanti da cambiamenti del contesto operativo, decisioni aziendali errate, attuazione inadeguata di decisioni, scarsa reattività a variazioni di contesto competitivo.

## Evoluzione normativa e compliance

Rischio attuale o prospettico connesso al mancato rispetto di leggi e regolamenti imposti dal legislatore, da autorità di settore nonché da normativa interna.

## Rischi assicurativi

Rischi tecnici derivanti dal contesto operativo del settore assicurativo (tecnico danni, tecnico salute e tecnico vita) per la cui trattazione si rimanda ai Bilanci di Poste Italiane al 31 dicembre 2016 (Note delle voci del Bilancio del Gruppo Poste Italiane – Analisi e presidio dei rischi; Note delle voci del Bilancio di Poste Italiane S.p.A. – Analisi e presidio dei rischi) che costituiscono, con la Relazione sulla Gestione, un'ulteriore sezione della Relazione Finanziaria Annuale.



## Rischi operativi

Rischi di perdite derivanti dalla inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni oppure da eventi esogeni. Rientrano in tale tipologia, tra l'altro, il rischio di incidenti o infortuni dei dipendenti sul luogo di lavoro, il rischio di azioni criminali e attentati commessi ai danni delle strutture operative o delle relative attività, le truffe, ivi comprese le truffe online (c.d. *phishing*), nonché le operazioni non autorizzate, ivi compresi gli errori derivanti dal malfunzionamento dei sistemi informatici o di telecomunicazione.

Di seguito sono evidenziate alcune delle tipologie di rischi operativi.

## Rischi di attacchi/eventi esterni

Uno dei temi da sempre all'attenzione di Poste Italiane è rappresentato dalla sicurezza degli Uffici Postali, al fine di tutelare i dipendenti, la clientela e il patrimonio aziendale e fronteggiare i rischi derivanti da azioni fraudolente e/o attacchi criminosi dall'esterno. Poste, in considerazione dell'attività di movimentazione di fondi è esposta ai rischi connessi al compimento di atti delittuosi (furti e/o rapine) che, qualora si verificassero, potrebbero comportare effetti negativi sull'immagine, sull'attività, sulle prospettive e sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

Nel corso del 2016, sono proseguite le attività di potenziamento della sicurezza attiva degli Uffici Postali, fra l'altro attraverso l'attivazione, l'integrazione e la sostituzione di impianti di allarme e di videosorveglianza con apparati tecnologicamente avanzati nonché della sicurezza passiva, attraverso l'implementazione dei sistemi di protezione antirapina. Particolare attenzione e specifiche iniziative di prevenzione hanno riguardato anche i rischi derivanti da potenziali truffe e frodi interne ed esterne all'Azienda, tra cui il furto di identità digitale, il *phishing*, le minacce alle risorse informatiche costituite fra l'altro da *malicious code*, indirizzi IP tracciati come malevoli e altri dati.

## Rischi connessi alla normativa in materia di salute e sicurezza

Poste Italiane dopo aver ridefinito il modello aziendale di gestione della salute e della sicurezza dei lavoratori sui luoghi di lavoro individuando 5 nuove unità produttive (4 coincidenti con le funzioni di business Posta, Comunicazione e Logistica, BancoPosta, Mercato Privati e Mercato Business e Pubblica Amministrazione e 1 coincidente con le restanti funzioni di staff) unificate nella struttura organizzativa Tutela Aziendale.

Nel corso del 2016 è proseguita l'attività di informazione denominata "sensibilizzazione nel recapito" che ha visto coinvolti molteplici Uffici Postali e Centri di Distribuzione, al fine di agire ulteriormente sul fenomeno infortunistico. Infine, è continuata la formazione obbligatoria in tema di sicurezza sui luoghi di lavoro, in continuità con quanto fatto negli anni precedenti e sono stati aggiornati i processi formativi dedicati agli addetti alle squadre d'emergenza capillarizzando le sedi di erogazione e favorendo, in tal modo, una maggiore partecipazione ai corsi.

61

## Rischi di natura informatica

Nei l'ambito dei rischi provenienti da eventi di natura materiale (per es. incendio, terremoto, danni d'acqua, guasti macchina) e/o immateriale (infedeltà, blocco improvviso della rete, *cyber crime*) stanno assumendo sempre maggiore rilevanza le minacce alla protezione di beni "intangibili" c.d. "*data breaches*" (o violazione della sicurezza) le cui conseguenze dirette sono la perdita, distruzione o divulgazione non autorizzata di informazioni sensibili e riservate. Poste Italiane sta quindi svolgendo attività di analisi al fine di valutare l'opportunità di prevedere condizioni di polizza più idonee a tutelare l'Azienda, stante il considerevole aumento delle informazioni digitalizzate che incrementano i rischi di perdita di riservatezza, integrità e disponibilità dei dati.

## Sicurezza delle informazioni

Negli ultimi anni Poste Italiane ha definito un modello di *Information Security Governance* integrato a livello di Gruppo in cui sono delineati ruoli, responsabilità e attività aventi l'obiettivo di fornire la guida strategica necessaria per monitorare l'infrastruttura di sicurezza dei dati aziendali. Alla sicurezza dei dati, infatti, è stata dedicata, nel corso del 2016, ampia attenzione, conducendo specifiche attività di analisi e valutazione dei rischi di Information Security che hanno portato alla definizione di requisiti di sicurezza necessari per garantire un adeguato livello di protezione delle informazioni trattate da Sistemi Informativi. Tali attività hanno riguardato: lo sviluppo delle soluzioni per la protezione delle infrastrutture tecnologiche, l'incremento dell'efficienza operativa e del livello di sicurezza di processi e sistemi per il controllo degli accessi utente al sistema informativo aziendale; nonché l'implementazione delle soluzioni per la protezione della rete dati aziendale, delle misure di sicurezza per la protezione delle applicazioni, delle nuove misure Anti Spam, di adeguate misure e presidi per la sicurezza del contesto *cyber* con particolare attenzione ai servizi erogati ai clienti tramite canali digitali.

A tale ultimo riguardo Poste Italiane è attualmente la prima organizzazione italiana ad aver realizzato un CERT (*Computer Emergency Response Team*) operativo e accreditato a livello internazionale, che rappresenta un punto di sintesi e coordinamento unitario delle attività di prevenzione e risposta agli incidenti.

Sono in corso di realizzazione prototipi per la sperimentazione di nuove tecnologie; di progetti pilota per l'ingegnerizzazione delle soluzioni sperimentate, con un focus specifico sulle tecnologie *Big Data* applicate, sia alle tematiche di Sicurezza, sia alla evoluzione del business: in tale ambito sono state sperimentate nuove soluzioni a supporto del *digital marketing*, in particolare nell'ambito del processo di *customer journey*.

Inoltre, per quanto riguarda le Società del Gruppo, è stato completato il programma di verifica dello stato di sicurezza dei Sistemi Informativi per Postel, Postecom, SDA, PosteVita, PosteMobile (per gli ambiti fisso e mobile).

## Rischi finanziari

I rischi finanziari sono declinati secondo l'impostazione prevista dal principio contabile internazionale IFRS 7 – *Strumenti finanziari: informazioni integrative* che distingue quattro principali tipologie di rischio (classificazione non esaustiva):

- rischio di mercato;
- rischio di credito;
- rischio di liquidità;
- rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari.

Per la trattazione di tali tipologie di rischi finanziari si rimanda ai Bilanci di Poste Italiane al 31 dicembre 2016 (Note delle voci del Bilancio del Gruppo Poste Italiane – Analisi e presidio dei rischi; Note delle voci del Bilancio di Poste Italiane S.p.A. – Analisi e presidio dei rischi).

# Eventi di rilievo successivi al 31 dicembre 2016



Gli accadimenti intervenuti dopo la data di riferimento della Relazione Finanziaria Annuale 2016 sono descritti negli altri paragrafi del documento e non vi sono altri eventi di rilievo successivi al 31 dicembre 2016.

# Evoluzione prevedibile della gestione

Nel settore dei **Servizi Postali e Commerciali** il 2017 vedrà il Gruppo impegnato nella prosecuzione del processo di ristrutturazione del comparto già avviato negli ultimi anni, facendo leva da un lato sul nuovo assetto regolatorio, dall'altro sugli efficientamenti ottenuti grazie al completamento del nuovo modello di recapito.

Proseguiranno inoltre le attività di revisione dell'assetto logistico-produttivo e dello sviluppo del business attraverso l'impiego di nuove tecnologie di automazione a supporto dei processi produttivi. L'obiettivo sarà quello di mantenere la leadership nel mercato dei servizi postali, aumentare efficienza e qualità e migliorare il posizionamento competitivo sul mercato del Corriere Espresso e Pacchi, in particolare attraverso partnership industriali con i *top player* dell'e-Commerce per sfruttare la crescita del mercato B2C e con la rifocalizzazione della controllata SDA sul mercato del B2B.

Sul fronte dei servizi **Finanziari** proseguirà l'attuazione degli obiettivi strategici, con particolare attenzione al posizionamento nel comparto del *Transaction banking*, al consolidamento del *digital banking*, nonché alle attività di gestione del Risparmio Postale, nei cui ambiti proseguiranno nel 2017 i negoziati per la definizione delle condizioni della Convenzione che regola le modalità di fornitura dei servizi di intermediazione a favore di Cassa Depositi e Prestiti S.p.A..

Inoltre, si ricorda che, come anticipato nell'Assetto Organizzativo del Gruppo, in data 8 febbraio 2017 è stato sottoscritto tra Poste Italiane e Invitalia un contratto per la cessione dell'intero pacchetto azionario della Banca del Mezzogiorno.

Sulla base delle previsioni di tale contratto si apre, a far data dalla sottoscrizione del medesimo, un periodo interinale per il quale sono state previste indicazioni sulle modalità di svolgimento della gestione, con riferimento, in particolare, allo sviluppo dell'attività creditizia.

Nel comparto **Assicurativo** il Gruppo, oltre a consolidare la posizione di *leadership* nel mercato Vita aumentando la propria base clienti, sarà impegnato a sviluppare una nuova logica di offerta "integrata" Risparmio, Protezione e Servizi anche attraverso il potenziamento del modello di offerta e operativo di Poste Vita e Poste Welfare Servizi (Previdenza, Salute e Assistenza), valorizzando gli *asset* e la vocazione sociale del Gruppo Poste, mentre in quello del **Risparmio Gestito** continuerà a puntare al consolidamento delle attività sui prodotti di Ramo I con l'obiettivo di capitalizzare la posizione di *leadership* di PosteVita. Proseguirà altresì il percorso di crescente penetrazione sui prodotti Fondi e polizze Ramo III, coerentemente con quanto previsto nelle strategie di Piano e nel rispetto delle normative vigenti, garantendo trasparenza e massima aderenza ai bisogni della clientela in uno scenario a tassi zero. Inoltre, come già anticipato nell'Assetto Organizzativo del Gruppo, proseguiranno nel corso del 2017 i negoziati per valutare la possibilità di ulteriore crescita nel capitale di Anima Holding.

**PosteMobile**, pur in uno scenario competitivo che sarà caratterizzato da una forte discontinuità data dalla fusione tra Wind e H3G e dall'entrata del nuovo operatore Iliad, seguirà nel percorso strategico intrapreso, che prevede il consolidamento del proprio *core business* e la crescita in mercati adiacenti e integrati con il Gruppo Poste.

Il canale digitale costituirà un ulteriore veicolo di sviluppo che si affianca alla tradizionale distribuzione fisica degli Uffici Postali, nei quali proseguirà il processo di evoluzione verso una offerta sempre più completa di prodotti semplici ed efficaci a coprire i bisogni in evoluzione della clientela di Poste.

L'attività di reinvestimento dei titoli in scadenza nel primo trimestre 2017 è stata svolta in larga parte nell'ultimo trimestre del 2016. La gestione sarà pertanto concentrata sull'investimento della nuova liquidità dei c/c postali. La gestione attiva, che ha l'obiettivo di stabilizzare il rendimento del portafoglio, proseguirà nel corso dell'anno in base all'andamento delle condizioni di mercato.

Per quanto attiene gli investimenti finanziari della Capogruppo, tenuto conto delle notizie stampa circa lo stato di liquidità, solvibilità, esposizione a rischi finanziari, commerciali e reputazionali del Gruppo di appartenenza del debitore Midco S.p.A., società che detiene il 51% della Alitalia SAI e di cui Poste Italiane ha sottoscritto in data 23 dicembre 2014 *Contingent Convertible Notes* per un valore originario di 75 milioni di euro, la Società continuerà a monitorare le informazioni che verranno rese disponibili dal debitore secondo le previsioni contrattuali vigenti. Sulla base delle migliori informazioni a disposizione della Società, dei termini contrattuali delle *notes* e del più recente piano industriale del Gruppo Alitalia redatto alla fine dell'esercizio 2014, alla data di redazione della presente Relazione, non si ritiene sussistano le condizioni per rettificare il valore dell'investimento. Non si può escludere che eventuali evoluzioni degli accordi fra la compagnia aerea, la relativa compagine azionaria e gli istituti finanziatori, oltre agli eventuali rischi di settore, possano influire sulla valutazione futura circa la realizzabilità del credito di 82 milioni di euro al 31 dicembre 2017 (al riguardo, si rimanda ai dettagli riportati nelle Note delle voci del Bilancio del Gruppo Poste Italiane - Attività Finanziarie e nelle Note delle voci del Bilancio di Poste Italiane S.p.A. - Attività Finanziarie). Si precisa, infine, che l'investimento in commento non contempla interessenze di Poste Italiane nella gestione della società emittente.



# Principali rapporti con le autorità

## Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni (AGCom)

L'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni, in conformità a quanto previsto dalla Legge n. 190/2014 (Legge di Stabilità 2015), ha autorizzato una serie di interventi mirati a ridefinire il Servizio postale Universale per garantirne una gestione economicamente sostenibile e in linea con le mutate esigenze degli utenti. In particolare:

- con la delibera 395/15/CONS è stata autorizzata l'attuazione di un modello di recapito a giorni alterni degli invii postali rientranti nel Servizio Universale;
- con la delibera 396/15/CONS sono stati introdotti nuovi obiettivi statistici di qualità e nuove tariffe degli invii postali universali.

Nello specifico, la delibera **395/15/CONS** prevede che l'attuazione del recapito a giorni alterni, che a regime coinvolgerà circa il 23,2% della popolazione nazionale, avvenga in tre fasi successive. La prima fase, avviata nel mese di ottobre 2015, ha interessato 256 Comuni appartenenti alle Regioni Lombardia, Piemonte, Friuli Venezia Giulia e Veneto. La seconda è stata avviata a partire dal mese di aprile 2016 e ha interessato, gradualmente, circa 2.400 Comuni in 14 regioni italiane. Da ultimo, la terza fase del nuovo modello di recapito verrà avviata, ai sensi della Delibera sopra citata, non prima di febbraio 2017 e coinvolgerà progressivamente circa 2.500 Comuni appartenenti a 18 Regioni. Inoltre, Poste ai sensi della medesima Delibera ha definito con l'Autorità un'offerta integrativa per la distribuzione dei prodotti editoriali in abbonamento nelle aree nelle quali si realizza il modello di recapito a giorni alterni.

La delibera 395/15/CONS è stata oggetto di impugnativa, innanzi al TAR del Lazio, attraverso i ricorsi promossi da FIEG (Federazione Italiana Editori Giornali) e Avvenire, dall'Associazione dei consumatori Codacons e infine da Anci Piemonte insieme a 41 Comuni piemontesi. In particolare, quest'ultimo ricorso era stato sospeso, con ordinanza del 29 aprile 2016, perché il TAR – nel dichiarare non fondati i motivi proposti dai ricorrenti e ritenendo legittima la predetta delibera – aveva tuttavia disposto il rinvio degli atti alla Corte di Giustizia dell'Unione Europea per valutare la compatibilità della legge nazionale con la direttiva postale europea. In data 16 settembre 2016 Poste Italiane aveva trasmesso le proprie osservazioni alla Corte di Giustizia. In data 8 marzo 2017 Anci Piemonte insieme a 41 Comuni piemontesi hanno depositato atto di rinuncia al predetto ricorso al TAR. Correlativamente, l'Avvocatura generale dello Stato depositerà, a breve, istanza alla Corte di Giustizia di rinvio dell'udienza fissata per il 22 marzo 2017 nelle more della notifica, da parte del TAR, dell'avvenuta estinzione del procedimento principale.

In data 13 marzo 2017 FIEG e Avvenire hanno notificato atto di rinuncia al ricorso. La decisione sul ricorso promosso da Codacons è stata, invece, rimandata a data da destinarsi.

Le associazioni AICAI e Confetra (Confederazione Generale Italiana dei Trasporti e della Logistica) hanno impugnato al TAR la Delibera AGCom **129/15/Cons** ("Regolamento in materia di titoli abilitativi per l'offerta al pubblico di servizi postali" con cui l'AGCom ha definito le condizioni per il rilascio della licenza individuale e dell'autorizzazione generale da parte del MISE) e gli atti presupposti e conseguenti, ritenendo illegittima l'applicazione degli obblighi disposti da tali atti in capo ai propri rispettivi associati. Nel ricorso, l'AICAI sostiene, fra l'altro, l'esclusione dei corrieri espressi dal contributo al fondo di compensazione per il finanziamento del servizio universale.

Il TAR del Lazio, con due distinte Ordinanze del 27 gennaio 2016, ha rimesso la questione alla Corte di Giustizia dell'Unione Europea ("CGUE") che sarà chiamata a valutare la compatibilità della normativa nazionale con la Direttiva Postale, incluso il contributo al fondo di compensazione da parte dei corrieri espressi. In data 27 settembre 2016 Poste Italiane, in qualità di controinteressata nella causa promossa da AICAI, ha depositato la propria memoria presso la CGUE in difesa della legittimità dell'applicazione degli obblighi previsti dalla normativa in parola a corrieri e autotrasportatori nella misura in cui questi svolgano servizi postali. Hanno presentato le proprie osservazioni anche la Commissione Europea, il Governo italiano, Confetra e AICAI.

In tema di diritto di accesso alla rete postale universale pende ancora il ricorso promosso da Poste Italiane contro la delibera **728/13/CONS** che ha posto in capo alla Società l'obbligo di fornire, su richiesta di soggetti terzi, l'accesso a condizioni eque e ragionevoli liberamente negoziate con le parti. Nelle more del ricorso, Poste Italiane aveva ricevuto due richieste di accesso alla rete postale universale, a febbraio e a ottobre 2014. Nessuna delle due trattative si è conclusa. Con riferimento alla prima richiesta, nel mese di ottobre 2014 l'operatore richiedente aveva interessato l'Autorità,

ché aveva sollecitato le parti a proseguire con la negoziazione. A gennaio 2015, l'operatore aveva informalmente comunicato a Poste di aver rinnovato la richiesta d'intervento, stante il perdurare dello stallo della trattativa, ma a seguito di ciò l'Autorità non ha – al momento – dato alcun seguito alla richiesta di intervento.

Inoltre, in data 1° luglio 2016 l'AGCom ha pubblicato sul proprio sito *internet* un comunicato con cui ha reso noto l'avvio di un procedimento volto a rivedere gli obblighi di accesso alla rete previsti dall'art. 6 della delibera 728/13/CONS<sup>(24)</sup>. Nel mese di settembre 2016 Poste Italiane ha inviato un documento in cui ha espresso la propria posizione sul tema richiedendo la rimozione del suddetto obbligo in quanto ritenuto non giustificato; successivamente ha altresì inviato all'Autorità le risultanze di uno studio sul tema svolto dal *Copenhagen Economics*, corredato da alcune informazioni aggiuntive rilevanti per il procedimento.

Con delibera **651/16/CONS**, pubblicata il 23 dicembre 2016, l'AGCom ha avviato la consultazione pubblica sullo schema di provvedimento inerente il riesame delle previsioni in materia di accesso alla rete e all'infrastruttura postale di Poste Italiane. L'Autorità, nella sua analisi, riconosce un significativo e crescente livello di contendibilità del mercato postale e di replicabilità della rete di Poste Italiane, ponendo al centro della consultazione i seguenti temi: la possibilità di ridurre l'ambito degli obblighi di accesso alla rete di Poste Italiane (al solo livello dei Centri di Meccanizzazione Postale); la regolazione di alcuni aspetti legati all'accesso all'infrastruttura postale (Uffici Postali per la gestione della posta registrata inesitata, informazioni su CAP, data base indirizzi, cassette modulari e caselle postali), la possibilità di indirizzare il tema della replicabilità delle offerte di Poste Italiane attraverso un test di prezzo.

Poste Italiane ha inviato in data 6 febbraio 2017 il proprio contributo all'AGCom in cui: ha dichiarato di condividere l'analisi concorrenziale del mercato svolta dall'Autorità; si è dichiarata contraria all'imposizione di obblighi in materia di accesso alle infrastrutture, in quanto tali obblighi non sarebbero giustificati da "fallimenti di mercato"; ha chiesto la rimozione *in toto* dei vigenti obblighi di accesso alla rete (e non solo una loro rimodulazione), anche in considerazione degli esiti dell'analisi di mercato; pur sottolineando l'esistenza di criticità in relazione all'introduzione di un "test di prezzo" per la verifica delle proprie offerte commerciali, si è dichiarata comunque disponibile a un confronto. La Società ha esposto la propria posizione nel corso di un'audizione tenutasi presso l'Autorità in data 21 febbraio 2017.

Sulla base della Delibera 728/13/CONS Poste Italiane ha definito e comunicato all'Autorità (in data 1° settembre 2016) e al pubblico (in data 7 dicembre 2016) una manovra tariffaria sui prodotti a firma (per es. raccomandate, assicurate, Atti Giudiziali), le cui nuove tariffe decorrono dal 10 gennaio 2017.

Il provvedimento di manovra e gli atti presupposti sono stati impugnati, con ricorso notificato il 16 gennaio 2017, dall'Associazione dei consumatori CODACONS, che ha altresì formulato istanza di sospensione degli atti impugnati. La stessa Associazione aveva impugnato una precedente manovra tariffaria di Poste Italiane entrata in vigore il 1° dicembre 2014 il cui giudizio è ad oggi ancora pendente.

L'AGCom – a seguito di un'istanza sollevata dall'operatore GPS (Globe Postal Services) e previo esperimento dell'iter di consultazione pubblica – aveva adottato la delibera **621/15/CONS** recante disciplina del tema della restituzione degli invii di altri operatori rinvenuti nella rete di Poste Italiane. In tale ambito è previsto l'obbligo per Poste di modificare le "Condizioni generali di contratto per la restituzione di invii affidati dai mittenti ad altri operatori postali rinvenuti nella rete di Poste Italiane" prevedendo tre distinte modalità per la restituzione<sup>(25)</sup> e, sulla base di esse, la rimodulazione delle condizioni economiche tenendo conto, tra l'altro, del principio dell'orientamento al costo (costo evitabile) e applicando una scontistica sui volumi.

Poste ha provveduto ad adeguare le proprie Condizioni generali di contratto e a informare tutti gli operatori contrattualizzati, oltre alla società GPS, in merito a tali nuove Condizioni.

In ragione degli impatti finanziari che tale provvedimento può determinare in capo a Poste, in particolare avuto riguardo alla possibilità di recuperare con la tariffa i soli costi addizionali, la Società ha impugnato il provvedimento innanzi al TAR del Lazio. In data 22 settembre 2016 il TAR ha pubblicato la propria decisione, accogliendo parzialmente i motivi di ricorso proposti da Poste Italiane. In particolare, il TAR ha accolto il ricorso con riferimento al principio di copertura dei soli costi addizionali, stabilendo il diritto di Poste Italiane di recuperare attraverso le tariffe del servizio il costo pieno dello stesso. Ad esito del pronunciamento del TAR, Poste ha sottoposto ad AGCom alcune modifiche delle Condizioni del Servizio, l'Autorità ha però chiesto all'operatore di attendere una sua nuova deliberazione sul tema prima di procedere all'emanazione di nuove Condizioni.

Tuttavia, sia AGCom che Nexive (nonché GPS che ha presentato appello incidentale sul ricorso promosso da AGCom) hanno proposto impugnativa al Consiglio di Stato; in particolare AGCom ha richiesto la sospensione della esecutività della decisione del TAR. Il Consiglio di Stato, non trattando la richiesta di sospensione, ha fissato l'udienza di merito il 4 maggio 2017.

La società GPS ha impugnato innanzi al TAR Lazio alcune comunicazioni indirizzate da AGCom, miranti a obbligare l'operatore a sottoscrivere le nuove Condizioni generali di contratto di Poste (ritenute da AGCom in linea con la delibera), nonché altro ricorso avverso l'inibitoria di AGCom volta a far cessare di impiegare il termine stamp/francobollo per identificare le "vignette" adesive di GPS. Poste si è costituita in giudizio.

(24) L'avvio di tale procedimento era stato previsto nell'ambito della delibera 398/15/CONS di approvazione delle nuove condizioni economiche e dei nuovi obiettivi di qualità del Servizio Universale, in considerazione delle mutate condizioni del mercato postale.

(25) 1) Ritiro presso il CMP di rinvenimento e/o di riferimento;  
2) ritiro presso uno o più centri di aggregazione;  
3) consegna da parte di Poste all'Indirizzo indicato dagli altri operatori.



Su quest'ultimo tema, con Delibera **412/16/CONS** del 16 settembre 2016 l'Autorità ha ingiunto formalmente a GPS di rimuovere, entro il termine perentorio di 15 giorni dalla notifica della delibera, i termini "francobollo" e "affrancatura" e i corrispondenti termini tradotti in inglese, tra cui il termine "stamp", da tutti i prodotti offerti al pubblico e dalla documentazione informativa destinata alla clientela in qualsiasi forma diffusa. In relazione a tale tema, il TAR Lazio adito da GPS ha accolto, con ordinanza n. 6880/16 pubblicata il 4 novembre 2016, l'istanza cautelare dell'operatore in ragione del "pericolo di un pregiudizio grave di natura economica e organizzativa in danno della Società". Allo stato, si è in attesa della discussione di merito fissata al 5 aprile 2017.

In data 14 aprile 2015 l'AGCom, con l'atto di contestazione **02/15/DSP**, aveva avviato un procedimento sanzionatorio nei confronti di Poste Italiane per la presunta violazione degli obblighi normativi legati alla fornitura del Servizio postale Universale, con riferimento alla chiusura temporanea di 21 Uffici Postali di Messina città e provincia in alcune giornate dei mesi di luglio e agosto 2014. A seguito della presentazione delle memorie difensive della Società, l'Autorità con delibera **517/15/CONS** del 25 settembre 2015, notificata il 26 ottobre 2015, aveva archiviato il procedimento sanzionatorio per 29 delle 42 violazioni inizialmente contestate. Per le restanti violazioni l'AGCom, non accogliendo le difese di Poste Italiane, con delibera **631/15/CONS** del 21 dicembre 2015 ha definito una sanzione complessiva di 296mila euro. Avverso tale sanzione Poste ha presentato ricorso al TAR del Lazio che, con sentenza n. 11023/2016, lo ha respinto. Avverso tale decisione Poste ha presentato ricorso al Consiglio di Stato che ha fissato l'udienza di merito per il 18 gennaio 2018.

In data 10 luglio 2015 l'AGCom, con l'atto di contestazione **04/15/DISP**, aveva avviato un procedimento sanzionatorio nei confronti di Poste Italiane per la presunta violazione di alcuni obblighi normativi relativamente ad alcuni Uffici Postali e Direzioni di Area Territoriale, a seguito del monitoraggio svolto per il 2014 dalla Società IZI sulle rimodulazioni orarie degli Uffici Postali nel periodo estivo. Avverso tale atto di contestazione Poste Italiane in data 7 agosto 2015 aveva inviato all'Autorità la propria memoria difensiva. In data 18 marzo 2016 il Consiglio di AGCom ha convocato in audizione Poste Italiane in relazione al suddetto procedimento in vista della quale, in data 4 aprile 2016, la Società ha inviato all'Autorità le proprie memorie conclusive. Successivamente con la delibera **143/16/CONS** del 19 aprile 2016, l'AGCom ha archiviato integralmente il procedimento.

In tema di notifica degli atti giudiziari, l'AGCom ha avviato, nei confronti della Società, alcuni procedimenti sanzionatori, inerenti presunte violazioni delle prescrizioni in materia di notificazione di atti a mezzo posta di cui alla Legge 20 novembre 1982, n. 890, che si sono conclusi, nel corso del 2016, con provvedimenti sanzionatori (delibere n. 161/16/CONS, 188/16/CONS, 251/16/CONS, 338/16/CONS, 339/16/CONS, 413/16/CONS). Avverso tali provvedimenti la Società ha presentato ricorso dinanzi al TAR del Lazio.

Inoltre, con Delibera **366/16/CONS** notificata il 2 agosto 2016, AGCom ha rivolto formale diffida a Poste Italiane a dare corretta attuazione alle previsioni di cui alla citata Legge 890/1982, nonché a presentare una pianificazione di misure organizzative atte a garantire una corretta esecuzione del servizio. Con nota del 5 agosto 2016, la Società ha trasmesso all'Autorità il documento contenente "Proposte per la revisione del processo di lavorazione e consegna degli atti giudiziari", già inviato alla stessa in data 10 dicembre 2015, con cui ha inteso formalizzare una serie di proposte volte a migliorare i processi operativi di gestione degli atti giudiziari nonché meglio illustrare all'Autorità le iniziative e le misure correttive nel frattempo già intraprese. Avverso la Delibera 366/16/CONS la Società ha presentato ricorso al TAR del Lazio in data 31 ottobre 2016. Successivamente, in data 9 novembre 2016 si è tenuta presso l'Autorità un'audizione sul tema, nel corso della quale la Società ha puntualmente illustrato le iniziative intraprese e quelle in corso di implementazione. L'AGCom con una nota dell'8 febbraio 2017 ha dichiarato di aver valutato positivamente i progetti operativi presentati da Poste giudicandoli soddisfatti delle previsioni della Delibera 366/16/CONS.

Per quanto concerne gli obblighi inerenti alla gestione degli Uffici Postali, l'Autorità ha notificato quattro delibere di archiviazione (**184/16/CONS**, **187/16/CONS**, **414/16/CONS** e **434/16/CONS**) e due delibere sanzionatorie (**186/16/CONS** avverso la quale la Società ha presentato ricorso al TAR del Lazio il 5 settembre 2016 – e Delibera **57/17/CONS**).

In relazione al procedimento **10/16/DSP**, avente medesimo oggetto della contestazione già archiviata con delibera **143/16/CONS**, l'AGCom, ne ha disposto l'archiviazione con delibera **5/17/CONS**, avendo escluso che l'Autorità possa avvalersi dell'organismo specializzato indipendente al fine di verificare l'osservanza degli obblighi informativi imposti al fornitore del Servizio Universale.

## Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato

Con riferimento al procedimento **PS/10009** avviato dall'AGCM nel 2015 per presunta violazione degli artt. 20, 21 e 22 del Codice del Consumo e avente a oggetto il "Libretto Smart, l'Autorità in data 21 dicembre 2015 ha irrogato a Poste Italiane la sanzione amministrativa pecuniaria di 540mila euro, limitata a un decimo del valore massimo applicabile tenuto conto della circostanza attenuante per la quale Poste ha adottato iniziative finalizzate a consentire ai consumatori l'effettiva fruizione del tasso premiale.

Avverso il suddetto provvedimento Poste Italiane, in data 24 febbraio 2016, ha depositato ricorso innanzi al TAR del Lazio che, nell'udienza del 23 marzo 2016, ha rinviato la causa al giudizio di merito.

Inoltre, in data 7 marzo 2016 l'AGCM, nell'ambito della verifica di ottemperanza, ha inviato una richiesta volta ad acquisire informazioni in merito alle caratteristiche del Libretto Smart previste a partire dal 1° luglio 2015 nonché alla connessa offerta "Supersmart". Il 22 marzo 2016 Poste ha trasmesso all'AGCM la relativa nota di riscontro e in data 24 giugno 2016 l'Autorità ha comunicato a Poste di aver deliberato che, allo stato, non sussistono elementi sufficienti per un approfondimento istruttorio.

In data 4 giugno 2015 l'AGCM ha avviato ai sensi dell'art. 8, comma 2-quater, della L. 287/90 un procedimento (SP/157), 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.. 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, in difformità a quanto previsto dall'art. 8, comma 2-quater, della Legge n. 287/90, 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.

A valle del suddetto provvedimento adottato dall'AGCM, la società H3G ha presentato in data 23 dicembre 2015 al Tribunale di Roma un atto di citazione contro Poste Italiane e PosteMobile per la condanna di queste ultime al risarcimento del danno patito in conseguenza delle violazioni oggetto del procedimento di cui sopra per 375,8 milioni di euro oltre alla condanna alle spese di giudizio. All'udienza tenutasi il 22 giugno 2016, dopo ampia discussione il giudice istruttore ha accolto l'eccezione pregiudiziale sollevata da Poste, relativa a una carenza di potere in capo al legale rappresentante di H3G di instaurare un giudizio e ha rinviato la causa all'udienza del 1° dicembre 2016, assegnando i termini per le memorie ai sensi dell'art. 183 c.p.c. Terminata la fase istruttorio, a seguito del deposito delle rispettive memorie ex art. 183 c.p.c., la causa è stata rinviata per trattative all'udienza del 29 marzo 2017.

Avverso il suddetto provvedimento adottato dall'AGCM, Poste Italiane in data 25 febbraio 2016 e PosteMobile in data 19 febbraio 2016, hanno depositato ricorso al Tar Lazio avverso il provvedimento finale.

In data 28 settembre 2016 è stata pubblicata la sentenza del Tar Lazio che respinge i ricorsi proposti da Poste e PosteMobile, affermando 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 a un trattamento a condizioni equivalenti a quelle applicate dalle Poste alla propria controllata PosteMobile.

A seguito delle opportune valutazioni del caso effettuate da PosteMobile e Poste Italiane la sentenza del TAR non è stata impugnata, divenendo pertanto giudicato.

Anche tenendo conto della percentuale di incertezza propria di ogni giudizio, che impedisce qualsivoglia quantificazione, allo stato è possibile constatare una sensibile diminuzione del rischio di soccombenza di Poste afferente al contenzioso sopra descritto.

In data 8 giugno 2016, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) ha notificato a Poste Italiane l'avvio dell'istruttoria A493 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 particolare, l'AGCM intende verificare se Poste rifiuta di offrire a Nexive, nelle aree geografiche nelle quali essa non è presente con le proprie reti distributive, il servizio Posta Time, vale a dire il servizio che in quelle stesse aree Poste Italiane offre ai clienti finali, rendendo disponibile il solo servizio di Posta Massiva che ha prezzi superiori a Posta Time. Secondo l'Antitrust Poste, inoltre, applicherebbe ai i clienti finali una politica di sconti fidelizzanti sul proprio prodotto Posta Time. Il procedimento terminerà il 31 ottobre 2017.

In data 9 settembre 2016, Poste ha presentato il Formulario recante impegni volti a superare le preoccupazioni concorrenziali dell'Autorità e, stante il rigetto da parte dell'Autorità in data 4 ottobre 2016, sta curando la difesa nell'ambito del prosieguo del procedimento.

In tema di servizi postali acquistabili on line, in data 22 aprile 2016, l'AGCM ha inviato a Poste una comunicazione contenente un invito a rimuovere i profili di possibile illiceità della condotta commerciale (PS/10408), ai sensi dell'art. 4, comma 5, del "Regolamento sulle procedure istruttorie in materia di pubblicità ingannevole e comparativa, pratiche commerciali scorrette, violazione dei diritti dei consumatori nei contratti, violazione del divieto di discriminazioni, clausole vessatorie". L'invito dell'AGCM atteneva: i) all'indicazione dell'indirizzo elettronico di Poste Italiane nell'ambito del sito di Poste, in homepage o in una sezione in essa richiamata ii) ad una più chiara indicazione, prima della conferma di acquisto, dei prezzi dei servizi postali acquistabili on line, soprattutto con riferimento al valore di eventuali costi accessori, quali quelli relativi all'imposta di bollo.

In data 13 maggio 2016, Poste ha trasmesso all'Autorità una nota di riscontro unitamente ai relativi documenti allegati. Successivamente, in data 9 agosto 2016, l'AGCM ha richiesto ulteriori informazioni sul numero telefonico e sull'email di Poste, quali canali di contatto da parte del consumatore; il 6 settembre 2016, Poste ha fornito adeguato riscontro;

(26) 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-quater, sancisca 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.



all'esito del quale, con comunicazione del 30 novembre 2016, l'AGCM ha archiviato il caso poiché Poste Italiane ha dato seguito all'invito dell'Autorità di rimuovere i possibili profili di illiceità rilevati. L'AGCM ha promosso ricorso al TAR Lazio nei confronti di INPS e Poste Italiane per l'annullamento della gara per l'affidamento dei servizi di recapito e gestione della corrispondenza non automatizzata della direzione generale e delle direzioni regionali. Con sentenza n. 5335 del maggio 2016 il TAR ha respinto il ricorso confermando la legittimità della gara INPS; nel mese di settembre 2016 l'AGCM ha notificato l'appello avverso la suddetta sentenza e allo stato si è in attesa della decisione.

L'AGCM ha notificato in data 13 marzo 2017 a Poste Italiane l'avvio di un procedimento ai sensi dell'art. 27, comma 3, del Codice del Consumo volto ad accertare se le condotte connesse alla modifica unilaterale del contratto Bancopostaclick e delle condizioni economiche della carta di pagamento Postamat integrino delle pratiche commerciali scorrette. In particolare, l'Autorità intende accertare se Poste abbia fornito informazioni non rispondenti al vero in merito alla gratuità della carta Postamat relativa al conto corrente Bancopostaclick e se abbia indebitamente condizionato i correntisti inducendoli ad accettare l'introduzione del costo della Carta Postamat, non riconoscendo la possibilità di esercitare il diritto di recesso relativamente alla sola carta Postamat e prevedendo il recesso per l'intero rapporto di conto corrente.

## Autorità Nazionale Anticorruzione (ANAC)

L'ANAC in data 28 settembre 2015 ha trasmesso a Poste un atto di avvio di un procedimento istruttorio volto a verificare le procedure amministrative svolte per la realizzazione dei lavori di riqualificazione e di adeguamento presso il CMP Sesto Fiorentino (FI). L'Autorità ha richiesto a Poste l'invio di una relazione illustrativa in merito allo svolgersi dell'appalto, unitamente alla relativa documentazione. In data 17 novembre 2015 il Responsabile del procedimento ha inviato all'ANAC la relazione documentata e ha chiesto all'Autorità di essere sentito in audizione. In data 27 gennaio 2016 si è tenuta l'audizione nel corso della quale la Società ha reso chiarimenti e precisazioni in merito all'appalto in questione. In data 8 febbraio 2017 si è tenuta un'ulteriore audizione e si è in attesa dell'esito.

69

## Banca d'Italia

Nel mese di dicembre 2015, l'Unità di Informazione Finanziaria della Banca d'Italia (UIF) ha avviato nei confronti della Compagnia **Poste Vita S.p.A.** accertamenti ispettivi in tema di antiriciclaggio ai sensi dell'art. 47 e dell'art. 53, comma 4, del D.Lgs 231 del 2007. I predetti accertamenti si sono conclusi in data 8 aprile 2016 con la ricezione dell'ultima nota trasmessa dalla Compagnia recante i chiarimenti e le informazioni richiesti dalla UIF.

In data 8 luglio 2016 l'UIF ha notificato a Poste Vita un "Processo verbale di accertamento e contestazione" a carico della Compagnia per violazione dell'obbligo di tempestiva segnalazione di operazioni sospette (in relazione ad operazioni afferenti ad una singola polizza) ai sensi dell'art. 41 del D.Lgs. 231/2007. La violazione contestata (punibile a norma dell'art. 57, comma 4, del D.Lgs. 231/2007 con pena pecuniaria dall'1% al 40% del valore delle operazioni) può comportare una sanzione sino a un massimo di circa 400mila euro. Poste Vita ha trasmesso al Ministero dell'Economia e delle Finanze i propri scritti difensivi con contestuale richiesta di audizione. Con riferimento a tali accertamenti ispettivi, l'Autorità ha inviato alla Compagnia una comunicazione datata 27 luglio 2016 affinché venissero intraprese azioni correttive al fine di rimuovere alcune criticità emerse nel corso delle verifiche svolte, chiedendo riscontro. La Compagnia ha dapprima informato l'Autorità di aver avviato un piano di lavoro operativo all'esito del quale avrebbe dato informativa sulle iniziative e sulle azioni correttive intraprese, Tale informativa è stata trasmessa in data 20 dicembre 2016 con una descrizione del piano degli interventi in corso di realizzazione per accogliere i suggerimenti ricevuti dalla stessa Unità.

Il 18 luglio 2016 Banca d'Italia, a seguito della visita ispettiva completata il 20 aprile 2016 presso **Banca del Mezzogiorno - MedioCredito Centrale**, ha reso noto gli esiti degli accertamenti, in cui vengono individuati taluni profili della organizzazione e dell'attività della Banca che richiedono interventi correttivi, esprimendo un giudizio parzialmente sfavorevole. L'ispezione non ha dato luogo all'avvio di procedure sanzionatorie a carico della Banca o degli esponenti aziendali.

Come disposto dalla normativa di riferimento, la Banca ha provveduto in data 5 agosto 2016 a comunicare all'Autorità di Vigilanza le proprie considerazioni in ordine ai rilievi e alle osservazioni formulati nonché il piano complessivo degli interventi di adeguamento, in parte già adottati e oggetto di monitoraggio continuo degli Organi aziendali.

In data 10 febbraio 2017 è stato avviato dalla Banca d'Italia un accertamento ispettivo ai sensi dell'art. 54, Decreto Legislativo 1993 n. 385, finalizzato ad analizzare i sistemi di governo e controllo e di gestione dei rischi operativo e informatico nell'ambito delle attività di BancoPosta.

## CONSOB

È stato completato lo sviluppo degli interventi propedeutici all'introduzione del nuovo servizio di "consulenza guidata" previsto dal Piano trasmesso alla Consob a seguito dell'intervento ispettivo concluso nel 2014. In particolare, in linea con quanto pianificato e comunicato il 1° giugno 2016 all'Autorità, il 17 ottobre è stata rilasciata in 5 Uffici Postali "pilota" la nuova piattaforma informatica di consulenza "guidata", successivamente estesa a ulteriori 100 Uffici nel corso dell'ultimo trimestre del 2016.

La nuova piattaforma di consulenza "guidata" prevede l'adozione di iter standardizzati che supportino l'individuazione della migliore soluzione di investimento per il cliente, consentendo una sistematica storicizzazione delle modalità di interazione gestore-cliente. Al riguardo, come riportato nella nota informativa trasmessa a Consob nel mese di dicembre 2016, è prevista la graduale estensione della piattaforma su tutta la rete secondo un piano di roll-out che si completerà a fine 2017, con priorità per gli "Uffici MiFID con sala consulenza" (circa 3.900 a cui è riconducibile l'83% dei clienti profilati) che migreranno nel primo semestre del 2017.

## IVASS

A seguito di attività ispettiva condotta tra il 1° aprile ed il 14 luglio 2014 tesa a valutare il governo, la gestione e il controllo degli investimenti e dei rischi finanziari nonché il rispetto della normativa antiriciclaggio, l'IVASS, in data 17 settembre 2014, ha notificato a Poste Vita S.p.A. talune raccomandazioni nonché l'avvio di un procedimento amministrativo relativo alla presunta violazione di quattro previsioni concernenti la normativa antiriciclaggio. In data 12 maggio 2016 l'IVASS ha notificato alla società l'ordinanza con la quale delle quattro violazioni contestate ne sono state ritenute sussistenti due. Poste Vita S.p.A. ha provveduto al pagamento della sanzione di 70 mila di euro e, in seguito, all'esito delle analisi e valutazioni svolte, il Consiglio di Amministrazione della società ha deliberato di non impugnare il provvedimento.

Nel periodo compreso tra settembre 2015 e dicembre 2016, l'IVASS ha notificato a Poste Vita otto contestazioni concernenti la violazione dell'art. 183, comma 1 lett. a) del Codice delle Assicurazioni Private riguardanti l'asserito ritardo nella liquidazione di polizze assicurative. Con riferimento a quattro delle predette contestazioni, l'IVASS, avendo ritenuto sussistenti le violazioni, ha notificato tre ordinanze nel mese di agosto 2016 e una nel mese di gennaio 2017 ingiungendo a Poste Vita di pagare le sanzioni corrispondenti. Per una delle altre contestazioni l'Autorità ha notificato alla Compagnia l'archiviazione del procedimento sanzionatorio. Le rimanenti contestazioni sono tuttora pendenti.

70

## Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione

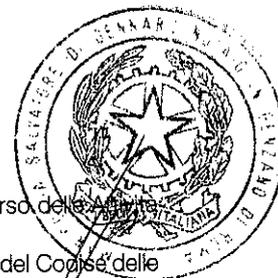
In data 4 ottobre 2016 la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ha avviato una verifica ispettiva sul piano individuale pensionistico PostaPrevidenza Valore le cui attività sono tutt'ora in corso.

## Autorità Garante per la protezione dei dati personali

Nei giorni tra il 29 settembre e 1° ottobre 2015 il Nucleo Speciale Privacy della Guardia di Finanza, in esecuzione della delega n. 21876/97157 del Garante per la Protezione dei Dati Personali, ha effettuato ai sensi del Codice della Privacy, una visita ispettiva presso i locali di PosteMobile.

A valle dell'ispezione, in data 3 novembre 2015, il suddetto Nucleo ha notificato a PosteMobile la contestazione per l'unica presunta difformità riscontrata, relativa alla conservazione dei dati di traffico telematico per le finalità di accertamento e repressione dei reati (documentazione del traffico dati, ovvero accessi Internet) oltre i tempi massimi previsti dal Codice e, nello specifico dall'art. 132, con contestuale applicazione di una sanzione pecuniaria (da un minimo di 10mila a un massimo di 50mila euro).

PosteMobile, ritenendo non fondata la contestazione, in data 2 dicembre 2015 ha presentato, ai sensi dell'art. 18 della Legge 24 novembre 1981, n. 689, una memoria difensiva nella quale ha rappresentato all'Autorità che l'estensione della conservazione dei dati di traffico telematico per le finalità di accertamento e repressione dei reati oltre i tempi massimi previsti dal Codice, è stata attuata in totale buona fede e in conformità alla prassi interpretativa e applicativa del Decreto Antiterrorismo, n. 43 del 17 aprile, cui ha aderito la totalità degli operatori di telecomunicazioni. In data 2 febbraio 2016, la Società ha confermato al Garante il positivo completamento delle procedure di cancellazione dei dati di traffico telematico relativi a comunicazioni effettuate precedentemente al 21 aprile 2015, ossia alla data di entrata in vigore della Legge di conversione del Decreto Antiterrorismo. PosteMobile ha depositato richiesta di archiviazione tenendo conto



dell'unicità e isolatezza della circostanza contestata nell'ambito di un quadro generale, emerso nel corso delle istruttorie, di piena conformità alla normativa vigente in materia di protezione dei dati personali.

Peraltro, a livello legislativo, relativamente all'erogazione delle prestazioni di giustizia ai sensi dell'art. 96 del Codice delle Comunicazioni Elettroniche, si segnala l'entrata in vigore del decreto Milleproroghe pubblicato in GU il 26 febbraio 2016 che, all'art. 4-quater, modifica l'articolo 4-bis del decreto-legge 18 febbraio 2015 n. 7 convertito con modificazioni dalla legge 17 aprile 2015 n. 43. Per ciò che concerne gli adempimenti di PosteMobile, la novella legislativa ha modificato i tempi di conservazione dei dati relativi al traffico telefonico e telematico per le finalità di accertamento e di repressione dei reati con particolare riguardo al terrorismo, detenuti alla data di entrata in vigore della legge ed effettuato successivamente a tale data, stabilendone la conservazione fino al 30 giugno 2017.

## 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 (**decisione C42/2006**), condannando quest'ultima alle spese del procedimento. In ottemperanza a tale Decisione e in conformità alle disposizioni dell'Ministero dell'Economia e delle Finanze, la Società nel novembre del 2008 aveva effettuato la restituzione delle somme richieste (443 milioni di euro oltre interessi per 41 milioni di euro). Con la Legge di Stabilità 2015, al fine di dare attuazione alla sentenza del Tribunale dell'Unione Europea del 13 settembre 2013, è stata autorizzata la spesa di 535 milioni di euro per l'anno 2014 a favore di Poste Italiane. L'incasso di tali somme presso la Tesoreria Centrale dello Stato è avvenuto il 13 maggio 2015.

La Commissione Europea ha successivamente 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.

Il 5 febbraio 2016 le società Hutchison e VimpelCom hanno notificato alla Commissione Europea, ai sensi del Regolamento Comunitario sulle concentrazioni (Regolamento (CE) n. 139/2004), un progetto di concentrazione nel mercato radiomobile in Italia attraverso la creazione di una Joint Venture fra le rispettive controllate Hutchison 3G Italy e WIND. La concentrazione ridurrebbe da quattro a tre il numero degli operatori mobili in Italia dotati di un'infrastruttura di rete propria. La Commissione ha conseguentemente attivato la procedura di valutazione della concentrazione a cui ha partecipato anche PosteMobile come terza parte interessata (PosteMobile è un operatore mobile virtuale in quanto non dotato di una propria rete).

Il 30 marzo 2016 la Commissione ha deciso di avviare la seconda fase della procedura, comunicando alle parti che la concentrazione notificata solleva dubbi di compatibilità con il mercato comune. Infatti l'operazione potrebbe dar luogo a prezzi più elevati, meno scelta da parte dei consumatori e una riduzione dell'innovazione nella telefonia mobile in Italia. Inoltre, gli operatori mobili virtuali potrebbero avere una minore scelta e un minore potere contrattuale nell'accesso alle reti degli operatori dotati di un'infrastruttura propria (segmento dell'accesso *Wholesale*).

Il 6 giugno 2016 i soggetti notificanti hanno presentato, ai sensi della procedura comunitaria, i propri impegni al fine di eliminare i possibili effetti anticoncorrenziali a cui la concentrazione potrebbe dar luogo.

Il 1° settembre 2016, alla luce degli impegni presentati dai soggetti notificanti, la Commissione ha approvato il progetto di concentrazione, ponendo specifiche condizioni ("*remedies*"), con l'obiettivo di consentire l'ingresso in Italia di un quarto operatore di rete mobile. Tale operatore era già stato selezionato dai soggetti notificanti attraverso un accordo con l'operatore francese Iliad.

Le condizioni poste dalla Commissione sono principalmente le seguenti:

- la cessione, da parte di Wind/H3G, di una parte dello spettro radio a Iliad;
- la co-locazione e la messa a disposizione di Iliad di alcune migliaia di siti ("*mobile base station sites*");
- un accordo transitorio con Iliad per l'accesso alle nuove tecnologie di Wind/H3G, dando modo ad Iliad di dotarsi progressivamente di un'infrastruttura propria.

Con riferimento ai procedimenti giudiziari, tributari e in materia previdenziale si rimanda ai Bilanci di Poste Italiane al 31 dicembre 2016 (Note delle voci del Bilancio del Gruppo Poste Italiane - Procedimenti in corso e rapporti con le Autorità; Note delle voci del Bilancio di Poste Italiane S.p.A. - Procedimenti in corso e rapporti con le Autorità).

# Andamento economico, patrimoniale e finanziario di Poste Italiane S.p.A.

## Andamento economico di Poste Italiane S.p.A.

### CONTO ECONOMICO

(Milioni di Euro)	2016	2015	Variazioni	
Ricavi e proventi	8.218	8.205	13	0,2%
Proventi diversi da operatività finanziaria	599	433	166	38,3%
Altri ricavi e proventi	478	399	79	19,8%
<b>Totale ricavi</b>	<b>9.295</b>	<b>9.037</b>	<b>258</b>	<b>2,9%</b>
Costi per beni e servizi	1.734	1.819	(85)	-4,7%
Oneri diversi da operatività finanziaria	15	3	12	n.s.
Costo del lavoro	5.992	5.895	97	1,6%
Incrementi per lavori interni	(4)	(5)	1	-20,0%
Altri costi e oneri	264	226	28	12,4%
<b>Totale costi</b>	<b>7.991</b>	<b>7.938</b>	<b>53</b>	<b>0,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.304</b>	<b>1.099</b>	<b>205</b>	<b>18,7%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	504	485	19	3,9%
<b>Risultato operativo e di intermediazione</b>	<b>800</b>	<b>614</b>	<b>186</b>	<b>30,3%</b>
Proventi (oneri) finanziari	(21)	(18)	(3)	16,7%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>779</b>	<b>596</b>	<b>183</b>	<b>30,7%</b>
Imposte	154	145	9	6,2%
<b>Utile d'esercizio</b>	<b>625</b>	<b>451</b>	<b>174</b>	<b>38,6%</b>

n.s.: non significativo

Poste Italiane S.p.A. al 31 dicembre 2016 ha conseguito Utili per 625 milioni di euro, in crescita di 174 milioni di euro (+38,6%) rispetto al 2015.

I Ricavi e proventi ammontano a 8.218 milioni di euro registrando un incremento di 13 milioni di euro per effetto del positivo andamento dei proventi per servizi BancoPosta che hanno compensato i minori ricavi dei servizi postali e commerciali.

I Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria evidenziano una crescita, passando da 433 milioni di euro del 2015 a 599 milioni di euro nel 2016, principalmente riconducibile ai proventi non ricorrenti per 121 milioni di euro derivanti dalla cessione dell'azione di Visa Europe Ltd a Visa Incorporated, nonché agli utili da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita del Patrimonio BancoPosta.

Gli Altri ricavi e proventi passano da 399 milioni di euro del 2015 a 478 milioni di euro nel 2016 e accolgono per 423 milioni di euro dividendi da società controllate.

I Costi totali, pur in presenza di una riduzione dei Costi per beni e servizi (-85 milioni di euro corrispondenti a -4,7% rispetto al precedente esercizio), registrano un incremento di 53 milioni di euro, passando da 7.938 milioni di euro del 2015 a 7.991 milioni di euro nel 2016, in buona parte ascrivibile all'andamento del costo del lavoro di seguito commentato.



## COSTO DEL LAVORO

(Milioni di Euro)	2016	2015	Variazioni	
Stipendi, contributi e oneri diversi <sup>(*)</sup>	5.490	5.532	(42)	-0,8%
Incentivi all'esodo	165	76	89	n.s.
Accantonamenti netti per vertenze	4	(12)	16	n.s.
Recuperi del personale per vertenze	(9)	(6)	(3)	50,0%
Accantonamento al fondo di ristrutturazione	342	316	26	8,2%
<b>Totale</b>	<b>5.992</b>	<b>5.906</b>	<b>86</b>	<b>1,5%</b>
Proventi per accordo CTD e somministrati		(11)	11	n.s.
<b>Totale Costo del lavoro</b>	<b>5.992</b>	<b>5.895</b>	<b>97</b>	<b>1,6%</b>

n.s. non significativo

(\*) La voce include le seguenti voci riportate nella nota C6 al Bilancio di esercizio: salari e stipendi; oneri sociali; trattamento di fine rapporto; contratti di somministrazione/a progetto; compensi e spese Amministratori; altri costi (recuperi di costo) del personale.

Il costo del lavoro complessivamente sostenuto nel corso del 2016 ammonta a 5.992 milioni di euro e registra una crescita dell'1,6% rispetto al 2015, esercizio che peraltro beneficiava di 12 milioni di euro quali recuperi di costo afferenti all'aggiornamento delle passività stimate e delle relative spese legali per vertenze e 11 milioni di euro conseguiti dalla Società a seguito delle intese raggiunte nel mese di luglio 2015 con le Organizzazioni Sindacali sul tema delle riammissioni giudiziali di personale già assunto dalla Società con contratto a tempo determinato.

La componente ordinaria del costo del lavoro, connessa a stipendi, contributi e oneri diversi, si riduce dello 0,8% (-42 milioni di euro) rispetto al 2015 per effetto, della riduzione degli organici mediamente impiegati nell'esercizio (oltre 2mila risorse *full time equivalent* – FTE in meno mediamente impiegate nel 2016) che ha ampiamente compensato i maggiori costi derivanti da festività cadenti di domenica, dal mancato riconoscimento della decontribuzione sul premio di risultato e dagli accantonamenti connessi con le attese di rinnovo della componente economica del contratto collettivo nazionale di lavoro.

La componente non ordinaria del costo del lavoro registra maggiori costi per incentivi all'esodo, che passano da 76 milioni di euro del 2015 a 165 milioni di euro nel 2016 e un accantonamento di 342 milioni di euro (316 milioni di euro accantonati nel 2015) al fondo di ristrutturazione, costituito per far fronte alle passività che Poste Italiane S.p.A. dovrà sostenere per trattamenti di incentivazione all'esodo, secondo le prassi gestionali in atto, per dipendenti che risolveranno il proprio rapporto di lavoro entro il 31 dicembre 2018.

Con riferimento alla tematica dei contratti di lavoro a termine (CTD), nel 2016 il numero complessivo di CTD è stato di 7.036 unità (7.277 nel 2015) corrispondenti a 6.953 FTE (7.144 FTE nel 2015). In ragione delle specifiche disposizioni che prevedono appositi limiti percentuali di utilizzo (c.d. clausole di contingentamento), è opportuno precisare inoltre che: l'organico a tempo indeterminato puntuale al 1° gennaio 2016<sup>(27)</sup> era di 138.236 risorse (141.459 al 1° gennaio 2015) corrispondenti a 133.392 FTE (135.797 al 1° gennaio 2015); il numero di CTD ai sensi dell'art. 2 comma 1 bis D.Lgs. 368/01<sup>(28)</sup> – c.d. "causaie finanziaria" – è stato complessivamente di zero unità; il numero di CTD ai sensi dell'art. 1, comma 1, D.Lgs. 368/01 come novellato dal D.L. 34/14<sup>(29)</sup> – c.d. *Jobs Act* – è stato complessivamente di 12.111 unità, corrispondenti a 11.941 FTE<sup>(30)</sup>.

Gli Altri costi e oneri registrano una crescita del 12,4% (+28 milioni di euro) rispetto all'esercizio precedente in virtù della circostanza che il saldo del 2015 beneficiava di maggiori rilasci per accantonamenti effettuati in precedenti esercizi e legati alle modalità e tempistiche di incasso di alcune partite creditorie verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze.

Le imposte sul reddito passano da 145 milioni di euro del 2015 a 154 milioni di euro nel 2016. Il *tax rate* totale effettivo nell'esercizio 2016 si attesta al 19,72% di cui il 16,59% riferito all'IRES e il 3,13% all'IRAP. Lo scostamento del *tax rate* IRES effettivo rispetto all'aliquota teorica del 27,5% è principalmente attribuibile al non assoggettamento a imposta del 95% dei dividendi percepiti da alcune società controllate.

(27) L'organico in forza al 1° gennaio di ogni anno è identico all'organico in essere al 31 dicembre dell'anno precedente.

(28) L'art. 2 comma 1 bis D.Lgs. 368/01 dispone, tra l'altro, che i contratti a termine debbano rappresentare una percentuale non superiore al 15% dell'organico aziendale rilevato al 1° gennaio dell'anno al quale le assunzioni si riferiscono.

(29) L'art. 1, comma 1, del D.Lgs. n. 368/01 come novellato dal D.L. 34/14 (c.d. *Jobs Act*) dispone, tra l'altro, che non possono essere assunti lavoratori a tempo determinato in misura superiore al 20% del numero dei lavoratori a tempo indeterminato in forza al 1° gennaio dell'anno di assunzione con un arrotondamento del decimale all'unità superiore qualora esso sia uguale o superiore a 0,5.

(30) Tale numero di contratti a tempo determinato – espresso tanto in "unità" (teste intere) che in "FTE" – comprende, per l'anno 2016, sia i contratti che i rinnovi intervenuti nell'anno di riferimento (7.036 unità corrispondenti a 6.953 FTE) sia i contratti che i rinnovi ancora attivi al 1° gennaio 2016 (5.075 unità corrispondenti a 4.988 FTE), ancorché stipulati in data anteriore.

## Andamento patrimoniale e finanziario di Poste Italiane S.p.A.

### CAPITALE INVESTITO NETTO E RELATIVA COPERTURA

(Milioni di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni	
<b>Capitale immobilizzato:</b>				
Immobili, impianti e macchinari	1.999	2.074	(75)	-3,6%
Investimenti immobiliari	56	61	(5)	-8,2%
Attività immateriali	365	374	(9)	-2,4%
Partecipazioni	1.815	2.204	(389)	-17,6%
<b>Totale Capitale immobilizzato (a)</b>	<b>4.235</b>	<b>4.713</b>	<b>(478)</b>	<b>-10,1%</b>
<b>Capitale d'esercizio:</b>				
Crediti commerciali e Altri crediti e attività	4.027	3.840	187	4,9%
Debiti commerciali e Altre passività	(3.942)	(3.563)	(379)	10,6%
Crediti (Debiti) per imposte correnti	(67)	-	(67)	n.s.
<b>Totale Capitale d'esercizio: (b)</b>	<b>18</b>	<b>277</b>	<b>(259)</b>	<b>-93,5%</b>
<b>Capitale investito lordo (a+b)</b>	<b>4.253</b>	<b>4.990</b>	<b>(737)</b>	<b>-14,8%</b>
Fondi per rischi e oneri	(1.408)	(1.298)	(110)	8,5%
Trattamento di fine rapporto	(1.315)	(1.320)	5	-0,4%
Crediti/(Debiti) per imposte anticipate/differite	136	(476)	612	n.s.
Attività non correnti destinate alla vendita e dismissione	384	-	384	n.s.
<b>Capitale investito netto</b>	<b>2.050</b>	<b>1.896</b>	<b>154</b>	<b>8,1%</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>6.160</b>	<b>7.646</b>	<b>(1.486)</b>	<b>-19,4%</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>4.110</b>	<b>5.750</b>	<b>(1.640)</b>	<b>-28,5%</b>

n.s.: non significativo

La struttura patrimoniale di Poste Italiane evidenzia al 31 dicembre 2016 un Capitale investito netto di 2.050 milioni di euro ampiamente coperto dal Patrimonio netto. Dal confronto con i dati di chiusura del precedente esercizio, in cui l'indicatore ammontava a 1.896 milioni di euro, emerge un incremento di 154 milioni di euro attribuibile principalmente alla variazione del saldo netto passivo dei Crediti (Debiti) per imposte anticipate/differite come più avanti dettagliato.

Il Capitale immobilizzato si attesta a 4.235 milioni di euro ed evidenzia un decremento di 478 milioni di euro rispetto alla situazione di fine esercizio 2015. Tale variazione riflette essenzialmente la diversa esposizione, in applicazione del principio contabile IFRS 5, delle partecipazioni nelle Società BdM-MCC e di BancoPosta Fondi – confluite nella voce Attività non correnti destinate alla vendita e dismissione – il cui saldo ammonta a 384 milioni di euro. Ulteriori movimentazioni delle partecipazioni, che hanno concorso alla determinazione del Capitale immobilizzato, riguardano: gli interventi di ricapitalizzazione della SDA Express Courier S.p.A. (38 milioni di euro), in considerazione degli impegni assunti da Poste Italiane a supportare finanziariamente e patrimonialmente<sup>(31)</sup> la controllata per la copertura delle perdite sostenute a tutto il 31 marzo 2016 e costituzione di altre riserve patrimoniali; nonché le svalutazioni di SDA Express Courier S.p.A. per 29 milioni di euro e di EGI S.p.A. per 4 milioni di euro svolte sulla base delle informazioni disponibili e delle risultanze degli *impairment test* eseguiti al 31 dicembre 2016.

La movimentazione del Capitale immobilizzato è stata inoltre interessata, nell'ambito dell'operazione di scissione parziale del ramo d'azienda "Rete Fissa" di PosteMobile in favore di Poste Italiane, dalla acquisizione di impianti di rete infrastrutturale, asset tecnologici e applicativi *software* per complessivi 38 milioni di euro. Concorrono infine alla formazione dell'indicatore: investimenti industriali per 381 milioni di euro descritti nel commento al Capitale immobilizzato del Gruppo e ammortamenti e svalutazioni per 504 milioni di euro rilevati nell'esercizio su *Immobili, impianti e macchinari, Attività immateriali e Investimenti immobiliari*.

Il **Capitale d'esercizio** al 31 dicembre 2016 ammonta a 18 milioni di euro e si decrementa di 259 milioni di euro rispetto allo scorso esercizio principalmente per effetto di maggiori debiti commerciali e altre passività, che passano da 3.563

(31) Poste Italiane S.p.A. ha assunto l'impegno a supportare finanziariamente e patrimonialmente le società SDA Express Courier S.p.A. e Mistral Air Srl per l'intero esercizio 2017 e la società Poste Tributi ScpA relativamente all'intero periodo di liquidazione.



milioni di euro di fine esercizio 2015 a 3.942 milioni di euro. Alla determinazione di tale saldo hanno, tra l'altro, contribuito i maggiori debiti verso il personale per effetto dell'iscrizione nei debiti per incentivi all'esodo di partite che ai 31 dicembre 2015 erano comprese nei Fondi rischi e maggiori debiti per imposta di bollo maturati al 31 dicembre 2016 sui buoni fruttiferi postali in circolazione.

Il decremento del saldo netto passivo dei Crediti (Debiti) per imposte anticipate/differite per 612 milioni di euro è in larga parte ascrivibile all'effetto fiscale netto positivo (incremento di crediti per imposte anticipate e/o decremento di debiti per imposte differite) sulla variazione negativa della riserva di *fair value* degli investimenti in titoli disponibili per la vendita.

Il **Patrimonio netto** al 31 dicembre 2016 ammonta a 6.160 milioni di euro e, rispetto al 31 dicembre dell'esercizio precedente, si decrementa di 1.486 milioni di euro per effetto principalmente: della movimentazione delle riserve di *fair value* al netto del relativo effetto fiscale (1.613 milioni di euro) in cui sono riflesse le oscillazioni (positive e/o negative) degli investimenti in titoli del Patrimonio BancoPosta; nonché della distribuzione di dividendi, così come deliberato dalla Assemblea degli azionisti del 24 maggio 2016, per 444 milioni di euro (34 centesimi di euro per azione) corrisposti agli azionisti il 22 giugno 2016. Tali variazioni decrementative del Patrimonio sono state parzialmente compensate dall'Utile netto conseguito nell'esercizio (625 milioni di euro).

### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI POSTE ITALIANE S.P.A.

(Milioni di Euro)	2016	2015	Variazioni	
Passività finanziarie	(60.495)	(55.083)	(5.412)	9,8%
Attività finanziarie	59.396	56.152	3.244	5,8%
Avanzo finanziario netto/(Indebitamento netto)	(1.099)	1.069	(2.168)	n.s.
Cassa e depositi BancoPosta	2.494	3.161	(667)	-21,1%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.716	1.520	1.195	78,6%
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>4.110</b>	<b>5.750</b>	<b>(1.640)</b>	<b>-28,5%</b>

n.s.: non significativo

La **Posizione finanziaria** netta complessiva al 31 dicembre 2016 presenta un avanzo di 4.110 milioni di euro, in contrazione rispetto ai valori al 31 dicembre 2015 (in cui presentava un avanzo di 5.750 milioni di euro) principalmente per effetto della componente valutativa legata al *fair value* degli investimenti in titoli in portafoglio, del Patrimonio BancoPosta per 2.215 milioni di euro al lordo dell'effetto fiscale.

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ESMA**

(Millioni di Euro)

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
A. Cassa	1	1
B. Altre disponibilità liquide	1.460	1.197
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>1.461</b>	<b>1.198</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>243</b>	<b>577</b>
F. Debiti bancari correnti	-	(510)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(14)	(16)
H. Altri debiti finanziari correnti	(42)	(77)
<b>I. Posizione finanziaria corrente (F+G+H)</b>	<b>(56)</b>	<b>(603)</b>
<b>J. Posizione finanziaria netta corrente (I+E+D)</b>	<b>1.648</b>	<b>1.172</b>
K. Debiti bancari non correnti	(400)	(400)
L. Obbligazioni emesse	(798)	(797)
M. Altri debiti non correnti	(48)	(48)
<b>N. Posizione finanziaria netta non corrente (K+L+M)</b>	<b>(1.246)</b>	<b>(1.245)</b>
<b>O. Posizione Finanziaria Netta ESMA (J+N)</b>	<b>402</b>	<b>(73)</b>
Attività finanziarie non correnti	1.101	953
<b>Posizione Finanziaria Netta del Patrimonio non destinato</b>	<b>1.503</b>	<b>880</b>
Crediti finanziari per rapporti intergestori	14	14
Debiti finanziari per rapporti intergestori	(630)	(577)
<b>Posizione Finanziaria Netta del Patrimonio non destinato al lordo dei rapporti intergestori</b>	<b>887</b>	<b>317</b>

76

**LIQUIDITÀ**

(Millioni di Euro)

	2016	2015
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</b>	<b>1.520</b>	<b>986</b>
Flusso di cassa netto da/(per) attività operativa	2.422	2.303
Flusso di cassa netto da/(per) attività di investimento	(240)	(518)
Flusso di cassa da/(per) attività di finanziamento e operazioni con gli azionisti	(987)	(1.251)
<b>Flusso delle disponibilità liquide</b>	<b>1.195</b>	<b>534</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>2.715</b>	<b>1.520</b>
di cui:		
Disponibilità liquide assoggettate a vincolo d'impiego	1.071	217
Altra liquidità indisponibile	12	11

La gestione operativa dell'esercizio è stata caratterizzata da un flusso positivo delle disponibilità liquide di 2.422 milioni di euro generato, tra l'altro, dall'utile netto conseguito nell'esercizio (625 milioni di euro).

La cassa generata è stata principalmente utilizzata per la realizzazione di investimenti industriali che, al netto delle dismissioni, hanno assorbito circa 380 milioni di euro, nonché per l'estinzione di finanziamenti a breve termine per 546 milioni di euro.

La disponibilità di cassa, dopo il pagamento di dividendi per 444 milioni di euro aumenta di 1.195 milioni di euro.



# Relazione sulla gestione del patrimonio BancoPosta

## Governance del patrimonio BancoPosta

Con riferimento alla governance del Patrimonio BancoPosta, le regole di organizzazione, gestione e controllo che ne disciplinano il funzionamento sono contenute nell'apposito regolamento del Patrimonio BancoPosta approvato dall'Assemblea straordinaria del 14 aprile 2011 e da ultimo modificato dall'Assemblea straordinaria del 31 luglio 2015. Per effetto dell'emanazione da parte di Banca d'Italia il 27 maggio 2014 di un aggiornamento delle Disposizioni di Vigilanza prudenziali per le banche, a BancoPosta si applicano le disposizioni sul governo societario delle banche (Parte Prima, Titolo IV, Capitolo I "Governo societario" della Circolare n. 285). Per ogni ulteriore approfondimento sugli assetti di Corporate Governance si rinvia alla "Relazione sul Governo Societario e gli assetti proprietari" di Poste Italiane approvata dal Consiglio di Amministrazione e pubblicata sul sito internet della Società, nella sezione Governance.

## Controlli interni e gestione dei rischi del patrimonio BancoPosta

### Sistema dei controlli interni

77

Il sistema dei controlli interni è costituito da un insieme organico di regole, procedure e strutture organizzative, finalizzato a prevenire o limitare le conseguenze di risultati inattesi e consentire il raggiungimento degli obiettivi strategici, operativi, di conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili, di corretta e trasparente informativa interna ed esterna.

Nell'ambito dei principi di riferimento adottati a livello di Gruppo, l'"Ambiente di controllo", inteso come il contesto generale nel quale le risorse aziendali svolgono le attività ed espletano le proprie responsabilità, rappresenta una delle componenti più rilevanti del sistema dei controlli. Esso include l'integrità e i valori etici dell'Azienda, la struttura organizzativa, il sistema di attribuzione e il relativo esercizio di deleghe e responsabilità, la segregazione delle funzioni, le politiche di gestione e incentivazione del personale, la competenza delle risorse e, più in generale, la "cultura" dell'Azienda. Gli elementi che in BancoPosta caratterizzano tale ambito, sono principalmente rappresentati da:

- Il Codice Etico di Gruppo;
- il Modello Organizzativo ex D.Lgs. 231/2001 e le relative procedure aziendali predisposte;
- la struttura organizzativa di BancoPosta, costituita da organigrammi, ordini di servizio, comunicazioni e procedure organizzative, che attribuiscono alle funzioni compiti e responsabilità;
- il "Regolamento Generale del processo di affidamento di funzioni di BancoPosta a Poste Italiane" che, in esecuzione di quanto previsto nel Regolamento del Patrimonio BancoPosta, disciplina l'affidamento di attività del Patrimonio a funzioni di Poste Italiane in termini di processi decisionali, contenuto minimo dei Disciplinari esecutivi, livelli di servizio, flussi informativi e modalità di controllo;
- la Linea Guida sul Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi (SCIGR) che descrive ruoli e attività delle funzioni di controllo del Patrimonio BancoPosta, nonché le modalità di coordinamento e i flussi informativi tra queste e le funzioni di controllo di Poste Italiane e i flussi informativi verso gli organi aziendali;
- il sistema di deleghe utilizzato, che prevede l'attribuzione di poteri ai responsabili di funzione in relazione alle attività svolte.

Con riguardo all'assetto del Patrimonio BancoPosta, il modello organizzativo in essere delineato nel relativo Regolamento prevede tra l'altro:

- unità organizzative di staff (per es. Amministrazione Pianificazione e Controllo BancoPosta; HR Business Partner BancoPosta) che operano in raccordo funzionale con le omologhe funzioni Corporate di Poste Italiane;
- funzioni di controllo fornite dei requisiti di autonomia e indipendenza, secondo quanto previsto dalla specifica normativa di Vigilanza della Banca d'Italia: Risk Management, Revisione Interna, Compliance e Antiriciclaggio.

In un'ottica di ricerca di sinergie e valorizzazione delle specifiche competenze, sono condivise tra le suddette funzioni di controllo le tecniche e le metodologie di valutazione dei rischi e dei controlli e periodicamente gli esiti delle verifiche effettuate.

La Revisione Interna BancoPosta, in coerenza con le previsioni normative contenute nelle Disposizioni di Vigilanza di Banca d'Italia e nel regolamento Consob in tema di controlli cui Bancoposta è sottoposta, ha predisposto nei primi mesi del 2017 la Relazione annuale 2016, documento finalizzato a fornire periodica informativa agli Organi aziendali in merito alla completezza, adeguatezza, funzionalità e affidabilità del complessivo sistema dei controlli, con specifico riferimento ai sistemi informativi, ai processi, alle procedure e ai meccanismi di controllo a presidio delle attività di BancoPosta, sulla base dei risultati del lavoro complessivamente condotto dalla funzione e indicato nel Piano di Audit 2016. La Relazione annuale 2016, presentata al Collegio Sindacale e al Consiglio di Amministrazione, è stata inviata alla Banca d'Italia. La specifica sezione relativa ai servizi di investimento, è invece oggetto di invio alla Consob.

Tali attività sono state svolte, avvalendosi anche dei risultati della funzione Controllo Interno di Poste Italiane cui sono demandate, in base a uno specifico Disciplinare esecutivo al "Regolamento generale del processo di affidamento di funzioni aziendali di BancoPosta a Poste Italiane", le attività di IT *audit* e l'esecuzione delle verifiche presso le strutture territoriali e canali di vendita di Poste Italiane che svolgono attività e servizi BancoPosta.

La Revisione Interna ha, inoltre, elaborato il Piano di Audit annuale (2017) e pluriennale (2017-2019) basati su un processo di *risk assessment* orientato a garantire un'adeguata copertura del *Business Process Model* di BancoPosta, in relazione ai rischi, agli aspetti evolutivi del *business*, alle tematiche normative, agli assetti organizzativi del Patrimonio. Tali Piani sono stati illustrati al Collegio Sindacale e posti all'attenzione del Consiglio di Amministrazione.

## Sistema di gestione dei rischi

Il Patrimonio BancoPosta è dotato di un'autonoma struttura di *Risk Management* responsabile di garantire, in raccordo con la funzione Governo dei Rischi di Gruppo, una visione integrata, a consuntivo e in chiave prospettica, del contesto di rischiosità e dell'adeguatezza patrimoniale e organizzativa del Patrimonio destinato. Tra l'altro, la funzione assicura una puntuale valutazione del profilo di rischio dei prodotti finanziari collocati alla clientela, fornendo adeguata consulenza e supporto alle unità operative e di *business* coinvolte nel processo di produzione e collocamento dei prodotti e predisponendo la necessaria informativa periodica.

Nel corso del 2016 è stato aggiornato, in coerenza con il budget, il *Risk Appetite Framework* ed è stata presentata al Collegio Sindacale, al Comitato Controllo e Rischi e al Consiglio di Amministrazione la relazione annuale sul 2015 e il programma di attività per il 2016, nonché il *Resoconto ICAAP* e l'Informativa al Pubblico sui Rischi riferite all'esercizio 2015; trimestralmente, inoltre, gli organi sociali sono stati informati circa l'evoluzione del profilo di rischio effettivo, rispetto alla propensione definita. Le principali tipologie di rischi cui il Patrimonio è esposto nell'esercizio della propria attività tipica sono rappresentati da:

- rischio di credito (compreso controparte);
- rischio di mercato (compreso il rischio di tasso sul portafoglio bancario);
- rischio di liquidità;
- rischio operativo.

Per quanto concerne l'evoluzione dei rischi rilevanti l'esercizio 2016 è stato caratterizzato, nella prima parte dell'anno, da una nuova riduzione dei rendimenti dei titoli di stato italiani, che ha ulteriormente incrementato le plusvalenze da valutazione – in parte realizzate a conto economico – anche in relazione all'annuncio della nuova fase del *Quantitative Easing* da parte della BCE. Nella seconda parte dell'anno si è manifestata un'inversione di tendenza e i rendimenti dei BTP hanno iniziato una fase di crescita spinta dagli eventi politici internazionali (Brexit nel Regno Unito ed elezioni presidenziali negli Stati Uniti d'America) e nazionali (referendum costituzionale); tale tendenza si è riflessa nelle plusvalenze da valutazione, che si sono significativamente ridotte, per effetto dell'andamento crescente registrato nell'esercizio dallo spread BTP-Bund, passato da poco meno di 100 a circa 161 punti base.

L'indice di leva finanziaria (*leverage ratio* di Basilea 3) è rimasto coerente con gli obiettivi aziendali di propensione al rischio attestandosi a fine esercizio attorno al 3%, valore minimo di riferimento normativo.

Il naturale "invecchiamento" del portafoglio titoli e la sua gestione attiva realizzata nel periodo, coerentemente con lo scenario di mercato, hanno determinato un contenimento della *duration* media dell'attivo; tale trend, a fronte delle positive dinamiche della raccolta in conti correnti postali e carte prepagate, ha determinato una riduzione della misura di esposizione al rischio di tasso di interesse sul *banking book*. Peraltro, a partire dalla fine del primo trimestre 2016, in termini di valore economico, il Patrimonio BancoPosta è stato esposto a una riduzione dei tassi, piuttosto che a un loro aumento; l'entità dell'esposizione è coerente con gli obiettivi di propensione al rischio, fissati in termini di incidenza sul patrimonio di vigilanza. Per quanto concerne i rischi operativi, con riferimento ai collocamenti di Fondi Immobiliari effettuati nel periodo 2002-2005, per i quali sono pervenuti taluni reclami e instaurati alcuni contenziosi, Poste Italiane continua a monitorare con particolare attenzione l'evoluzione del mercato e le connesse iniziative intraprese nell'interesse della propria clientela, valutandone gli eventuali riflessi sugli accantonamenti a fondi rischi e oneri iscritti in bilancio. Al riguardo, in data 16 gennaio 2017 a valle di una delibera del Consiglio di Amministrazione, Poste Italiane ha definito – con l'obiettivo di



consolidare il rapporto storico che intrattiene con i propri clienti fondato sulla fiducia e sulla trasparenza – un’iniziativa di tutela a favore di tutti i sottoscrittori delle quote del Fondo Immobiliare Invest Real Security (“IRS”) che hanno mantenuto l’investimento sino alla scadenza avvenuta il 31 dicembre 2016.

Per le informazioni di dettaglio delle diverse aree di rischio e delle metodologie utilizzate per la misurazione e la prevenzione dei rischi medesimi si fa rinvio ai Bilanci di Poste Italiane al 31 dicembre 2016.

## ANDAMENTO ECONOMICO, PATRIMONIALE E FINANZIARIO DEL PATRIMONIO BANCOPOSTA

Principali indicatori <sup>(*)</sup>	2016	2015
ROA <sup>(1)</sup>	0,87%	0,96%
ROE <sup>(2)</sup>	29%	30%
Margine interesse / Margine intermediazione <sup>(3)</sup>	26%	28%
Costi operativi / Margine intermediazione <sup>(4)</sup>	84%	83%

(\*) I principali indici di redditività comunemente utilizzati, risentono delle peculiarità del Patrimonio BancoPosta e del fatto che i valori riconosciuti alle funzioni di Poste Italiane sono classificati nella voce “spese amministrative”; tali indici, pertanto, non devono essere valutati in valore assoluto o in confronto con il mercato, ma unicamente nel tempo.

(1) Return On Assets. Rappresenta il rapporto tra il risultato d’esercizio e il totale attivo del periodo.

(2) Return On Equity. Rappresenta il rapporto tra il Risultato d’esercizio e il Patrimonio netto dedotti l’Utile di periodo e le Riserve da valutazione.

(3) Rappresenta il contributo fornito dalla redditività della gestione raccolta/impieghi rispetto all’attività di intermediazione.

(4) Cost/income ratio.

## Andamento economico

79

### CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(Millioni di Euro)	2016	2015	Variazioni	
Interessi attivi e proventi assimilati	1.543	1.545	(2)	-0,1%
Interessi passivi e oneri assimilati	(74)	(55)	(19)	34,5%
<b>Margine di interesse</b>	<b>1.469</b>	<b>1.490</b>	<b>(21)</b>	<b>-1,4%</b>
Commissioni attive	3.509	3.538	65	1,8%
Commissioni passive	(68)	(55)	(11)	20,0%
<b>Commissioni nette</b>	<b>3.537</b>	<b>3.483</b>	<b>54</b>	<b>1,6%</b>
Dividendi e proventi simili	1	-	1	n.s.
Risultato netto dell’attività di rinegoziazione	3	9	(6)	-66,7%
Risultato netto dell’attività di copertura	(1)	1	(2)	n.s.
Utili/(Perdite) da cessione di attività/passività finanziarie	587	426	161	37,8%
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>5.596</b>	<b>5.409</b>	<b>187</b>	<b>3,5%</b>
<b>Proventi operativi netti</b>	<b>5.596</b>	<b>5.409</b>	<b>187</b>	<b>3,5%</b>
Spese amministrative	(4.653)	(4.443)	(210)	4,7%
Altri proventi/(oneri) di gestione	(39)	(37)	(2)	5,4%
<b>Oneri operativi netti</b>	<b>(4.692)</b>	<b>(4.480)</b>	<b>(212)</b>	<b>4,7%</b>
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>904</b>	<b>929</b>	<b>(25)</b>	<b>-2,7%</b>
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(36)	(60)	(35)	58,3%
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di crediti	(6)	(11)	5	-45,5%
<b>Risultato corrente al lordo delle imposte</b>	<b>803</b>	<b>858</b>	<b>(55)</b>	<b>-6,4%</b>
Imposte sul reddito dell’esercizio	(235)	(271)	36	-13,3%
<b>Utile (Perdita) d’esercizio</b>	<b>568</b>	<b>587</b>	<b>(19)</b>	<b>-3,2%</b>

n.s.: non significativo

L'andamento economico del Patrimonio BancoPosta evidenzia un utile di esercizio di 568 milioni di euro, in diminuzione di 19 milioni di euro (-3,2%) rispetto al 2015; tale variazione è principalmente ascrivibile all'incremento delle spese amministrative generato dai maggiori costi del disciplinare interno per la remunerazione dei servizi resi dalla Rete Commerciale al segmento finanziario (+4,7%) e ai maggiori accantonamenti netti ai fondi rischi (+58,3% rispetto al 2015), solo in parte compensati dal miglioramento del margine di intermediazione (+3,5%).

Il Margine di interesse si attesta a 1.469 milioni di euro (1.490 milioni di euro nel 2015) e rappresenta il saldo tra:

- gli interessi attivi, derivanti principalmente dal rendimento degli impieghi in titoli e depositi fruttiferi presso il MEF, per 1.543 milioni di euro (1.545 milioni di euro nel 2015);
- gli interessi passivi, che ammontano a 74 milioni di euro (55 milioni di euro nel 2015) di cui 20 milioni di euro (34 milioni di euro nel 2015) da riconoscere alla clientela sulla raccolta da conti correnti, 16 milioni di euro (21 milioni di euro nel 2015) per operazioni in Pronti contro Termine, 33 milioni di euro di differenziali di competenza dell'esercizio a fronte di operazioni di *Asset Swap* (nei 2015 tali differenziali erano positivi per circa 4 milioni di euro) e 5 milioni di euro (1 milione di euro nel 2015) di interessi su depositi a garanzia.

Le Commissioni nette ammontano a 3.537 milioni di euro (3.483 milioni di euro nel 2015), quale saldo tra:

- commissioni attive per 3.603 milioni di euro (3.538 milioni di euro nel 2015), di cui 1.577 milioni di euro legate alla convenzione con Cassa Depositi e Prestiti (1.610 milioni di euro nel 2015) e 2.026 milioni di euro (1.928 milioni di euro nel 2015) derivanti da attività di incasso bollettini, pagamenti vari e altri servizi offerti alla clientela (per es. servizi di intermediazione assicurativa);
- commissioni passive per 66 milioni di euro (55 milioni di euro nel 2015), prevalentemente connesse all'adesione ai circuiti di regolamento delle carte di debito/credito.

Il Margine di Intermediazione si attesta a 5.596 milioni di euro (5.409 milioni di euro nel 2015) e comprende, oltre al Margine di interesse e alle Commissioni nette, l'utile netto da cessione di attività/passività finanziarie per 587 milioni di euro (426 milioni nel 2015), che beneficia per 121 milioni di euro di proventi non ricorrenti derivanti dalla cessione dell'azione Visa Europe, avvenuta nell'ambito dell'acquisizione della stessa da parte della Visa Inc.

Gli Oneri operativi netti ammontano a 4.692 ed evidenziano un incremento del 4,7% rispetto all'esercizio precedente (4.490 milioni di euro nel 2015) principalmente per effetto, come sopra anticipato, dell'incremento delle Altre spese amministrative, che passano da 4.348 milioni di euro del 2015 a 4.555 milioni di euro nel 2016 e accolgono, per 4.457 milioni di euro (4.251 milioni di euro nell'esercizio precedente), gli apporti di valore ricevuti dalle altre funzioni di Poste Italiane in coerenza con il "Regolamento generale del processo di affidamento di funzioni aziendali di BancoPosta a Poste Italiane" e relativi Disciplinari esecutivi per l'esercizio 2016. In particolare, la valorizzazione del contributo della Rete Commerciale si attesta a 4.092 milioni di euro, in aumento rispetto al 2015 per 194 milioni di euro (3.898 milioni di euro nel 2015). Le spese per il personale ammontano a 98 milioni di euro (95 milioni di euro nel 2015) e si riferiscono alle risorse impiegate nell'ambito della funzione BancoPosta e rappresentate nella tabella sotto riportata. Di fatto, però, occorre evidenziare che il Patrimonio destinato si avvale, nello svolgimento delle proprie attività, dell'apporto delle altre funzioni di Poste Italiane, in particolare dei servizi resi dal personale operante nell'ambito degli Uffici Postali e del Contact Center.

Gli Altri oneri di gestione netti ammontano a 39 milioni di euro (37 milioni di euro nel 2015) e sono principalmente riconducibili a perdite operative connesse a operazioni di prelievo sconosciute dalla clientela.

## ORGANICO PATRIMONIO BANCOPOSTA

Organico stabile	Numero medio dei dipendenti <sup>(*)</sup>	
	2016	2015
Dirigenti	54	52
Quadri - A1, A2	460	450
Livelli B, C, D, E, F	1.310	1.343
<b>Totale</b>	<b>1.824</b>	<b>1.845</b>

Organico flessibile	Numero medio dei dipendenti <sup>(*)</sup>	
	2016	2015
Contratti a tempo determinato	3	-
<b>Totale</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
<b>Totale organico stabile e flessibile</b>	<b>1.827</b>	<b>1.845</b>

(\*) Dati espressi in *Full Time Equivalent*.



L'utile dell'operatività corrente, al lordo delle imposte, ammonta a 803 milioni di euro (858 milioni di euro nel 2015) ed è comprensivo degli accantonamenti netti a fondi per rischi ed oneri che passano da 60 milioni di euro del 2015 a 95 milioni di euro per effetto dell'iniziativa di tutela a favore dei clienti che hanno investito nei Fondi Immobiliari collocati da Poste Italiane nel periodo dal 2002 al 2005.

## Gestione patrimoniale e finanziaria

### STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

Voci dell'attivo (Milioni di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Cassa e disponibilità liquide	2.511	3.169
Attività finanziarie disponibili per la vendita	37.263	32.597
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	12.683	12.886
Crediti verso banche	1.314	1.211
Crediti verso clientela	9.004	9.023
Derivati di copertura	191	328
Attività fiscali	321	130
Altre attività	1.766	1.626
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>65.053</b>	<b>60.970</b>

Voci del passivo e Patrimonio netto (Milioni di Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Debiti verso banche	5.799	5.259
Debiti verso clientela	50.374	45.469
Derivati di copertura	2.304	1.547
Passività fiscali	530	968
Altre passività	2.179	2.282
Trattamento di fine rapporto del personale	19	19
Fondi per rischi e oneri	462	384
<b>Totale del passivo</b>	<b>61.667</b>	<b>55.928</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>3.386</b>	<b>5.042</b>
<i>di cui:</i>		
Riserva di costituzione	1.000	1.000
Utili portati a nuovo esercizi precedenti	949	949
Riserve da valutazione	869	2.506
Utile d'esercizio	668	587
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>65.053</b>	<b>60.970</b>

81

Con riferimento alle consistenze patrimoniali, al 31 dicembre 2016 la voce Cassa e disponibilità liquide ammonta a 2.511 milioni di euro (3.169 milioni di euro a fine 2015) e accoglie per 2.288 milioni di euro (2.953 milioni di euro al 31 dicembre 2015) le disponibilità liquide presso gli Uffici Postali e presso le Società di trasporto valori che derivano dalla raccolta effettuata su conti correnti postali, sui prodotti di risparmio postale (sottoscrizione di Buoni Fruttiferi Postali e versamenti sui Libretti di deposito) non ancora riversati a Cassa Depositi e Prestiti, o da anticipazioni prelevate presso la Tesoreria dello Stato per garantire l'operatività degli Uffici Postali.

Le Attività finanziarie disponibili per la vendita ammontano a 37.263 milioni di euro (32.597 milioni di euro al 31 dicembre 2015) e accolgono investimenti in titoli di Stato italiano, titoli garantiti dallo Stato italiano e azioni (prevalentemente MasterCard Incorporated, Visa Incorporated). L'aumento delle consistenze dei titoli di debito, che passano da 32,4 milioni di euro del 2015 a 37,2 milioni di euro, è legato all'acquisto di nuovi titoli per far fronte all'incremento della raccolta su conti correnti

registrata nel 2016, che compensa la variazione negativa del *fair value*. Inoltre nell'esercizio, in considerazione del quadro macroeconomico di riferimento, è proseguita la strategia operativa mirata a ottimizzare la gestione della *duration* del portafoglio immunizzandolo in particolare dal rischio di variazioni di *fair value* dei titoli determinate dal potenziale rialzo dei tassi.

I titoli di capitale ammontano a 104 milioni di euro e segnano una riduzione del 43% (-78 milioni di euro) essenzialmente imputabile alla cessione di una azione ordinaria di Visa Europe, perfezionata in data 21 giugno 2016 a favore di Visa Incorporated, il cui valore di bilancio al 31 dicembre 2015 era di 111 milioni di euro. A Poste Italiane è stato riconosciuto un corrispettivo pari a un *fair value* di 121 milioni di euro (rilevato come provento da realizzo di natura non ricorrente e iscritto nella voce Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria), di cui 88 milioni di euro per cassa, 25 milioni di euro in Azioni privilegiate di Visa Inc (*Series C Convertible Participating Preferred Stock*) convertibili in azioni ordinarie in più *tranches* a partire dal quarto anno dal *closing* e sino al dodicesimo sulla base di un tasso di conversione e di un idoneo tasso di sconto per tener conto della relativa illiquidità e 8 milioni di euro pagabili da Visa Incorporated a tre anni dalla conclusione dell'operazione.

Le Attività finanziarie detenute sino alla scadenza, che corrispondono al portafoglio *Hold To Maturity* e comprendono investimenti in titoli di debito con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa, si attestano a 12.683 milioni di euro e registrano una variazione in diminuzione di 203 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2015, imputabile prevalentemente al rimborso di titoli giunti a scadenza per un valore di 1.300 milioni di euro e a nuovi acquisti effettuati pari ad un nozionale di 1.080 milioni di euro.

I Crediti verso la clientela passano da 9.023 milioni di euro del 31 dicembre 2015 a 9.004 milioni di euro al 31 dicembre 2016 e accolgono, per 7.499 milioni di euro (6.246 milioni di euro al 31 dicembre 2015) gli impieghi presso il MEF della raccolta effettuata presso privati e Pubblica Amministrazione e, in conformità a quanto previsto da apposita convenzione con il MEF, sono remunerati a un tasso variabile commisurato rispettivamente al tasso *Euro OverNight Index Average* (EONIA) e a un paniere di Titoli di Stato e indici del mercato monetario.

Le Altre attività passano da 1.626 milioni al 31 dicembre 2015 a 1.766 milioni di euro a fine 2016 e ineriscono essenzialmente a partite di natura tributaria versate a titolo di sostituto d'imposta e a partite in corso di lavorazione che trovano regolazione sui rapporti nei primi giorni successivi alla chiusura dell'esercizio.

82

I debiti verso banche ammontano a 5.799 milioni di euro (5.259 milioni di euro al 31 dicembre 2015) e accoglie principalmente debiti per operazioni in Pronti contro termine per 5.381 milioni di euro (4.895 milioni di euro al 31 dicembre 2015); tali debiti si riferiscono:

- per 3.904 milioni di euro a *Long Term Repo* stipulati con primari operatori le cui risorse sono state interamente investite in Titoli di Stato italiani a reddito fisso di pari nozionale;
- per 1.477 milioni di euro a operazioni ordinarie di finanziamento con primari operatori per il versamento di depositi incrementali a garanzia di operazioni di Asset Swap e Pronti contro termine.

I debiti verso clientela passano da 45.469 milioni di euro di fine dicembre 2015 a 50.374 milioni di euro al 31 dicembre 2016 e accolgono debiti verso correntisti per 45.098 milioni di euro (43.093 milioni di euro al 31 dicembre 2015), debiti verso clienti per raccolta effettuata con altre forme tecniche per 2.833 milioni di euro (1.977 milioni di euro al 31 dicembre 2015) di cui principalmente carte Postepay e Postepay evolution per 2.141 milioni di euro (1.438 milioni al 31 dicembre 2015) e debiti verso il MEF conto Tesoreria dello Stato per 2.429 milioni di euro che al 31 dicembre 2015 presentava complessivamente un saldo del conto positivo e pertanto iscritto nella voce "Crediti verso la clientela".

La formazione del saldo a debito verso il MEF del conto Tesoreria dello Stato è conseguente all'entrata in vigore del D.L. 244/2016 (c.d. Decreto "mille proroghe"), che ha modificato il calendario di corresponsione delle pensioni posticipandone il pagamento del mese di gennaio 2017 di un giorno lavorativo bancario. Conseguentemente, rispetto al 31 dicembre 2015, l'accredito delle rimesse per il pagamento delle pensioni del mese di gennaio 2017 da parte dell'ente erogante INPS è stato effettuato il primo giorno lavorativo del mese di corresponsione anziché l'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2016. La variazione in aumento della raccolta diretta è ascrivibile a una più generale condizione di mercato caratterizzato da tassi bassi e da assenza di offerta di prodotti di liquidità alternativi particolarmente vantaggiosi.

Le Altre passività si attestano a 2.179 milioni di euro (2.282 milioni di euro al 31 dicembre 2015) e sono prevalentemente imputabili a partite di natura tributaria prelevate a titolo di sostituto d'imposta, partite in corso di lavorazione che trovano regolazione sui rapporti nei primi giorni successivi alla chiusura dell'esercizio e partite debitorie verso le altre funzioni di Poste Italiane. A tal riguardo occorre rilevare che il Patrimonio BancoPosta, nello svolgimento delle proprie attività si avvale dell'infrastruttura immobiliare (per es. utilizzo e gestione degli spazi per lo svolgimento della propria attività operativa) e tecnologica (per es. progettazione e realizzazione nuovi servizi, gestione evolutiva e manutenzione delle applicazioni gestionali e di business) proprie di Poste Italiane S.p.A.. Lo svolgimento di tali attività è regolato dai disciplinari operativi interni e remunerato mediante i prezzi di trasferimento riconosciuti dal Patrimonio alle diverse funzioni di Poste.

Il Patrimonio Netto del Patrimonio BancoPosta si attesta al 31 dicembre 2016 a 3.386 milioni di euro (5.042 milioni di euro la consistenza di fine 2015) e accoglie, oltre alla riserva di costituzione di 1 miliardo di euro e all'attribuzione a riserva degli utili conseguiti negli esercizi precedenti (949 milioni di euro), le riserve da valutazione per 869 milioni di euro, in cui è riflessa la variazione negativa di valore delle riserve di *fair value* degli investimenti in titoli disponibili per la vendita, nonché l'utile netto conseguito nell'esercizio di 568 milioni di euro.



## Eventi di rilievo del patrimonio BancoPosta successivi al 31 dicembre 2016

Gli accadimenti intervenuti dopo la data di riferimento della Relazione Finanziaria Annuale 2016 sono descritti negli altri paragrafi del documento e non vi sono altri eventi di rilievo successivi al 31 dicembre 2016.

## Evoluzione prevedibile della gestione del patrimonio

Il Patrimonio BancoPosta proseguirà nel corso del 2017 nell'attuazione degli obiettivi strategici posti alla base del Piano Industriale con particolare attenzione:

- alla valorizzazione della base clienti, attraverso la proposizione mirata di prodotti e servizi che consolidino la relazione con i medesimi e aumentino le giacenze sulla raccolta e i connessi impieghi in strumenti finanziari;
- alla focalizzazione delle attività di gestione del Risparmio Postale, nel cui ambito proseguiranno nel 2017 i negoziati per la definizione delle condizioni della Convenzione che regola le modalità di fornitura dei servizi di intermediazione a favore di Cassa Depositi e Prestiti S.p.A..
- al rafforzamento del posizionamento nel comparto del *Transaction banking* con particolare focus in materia di incassi e pagamenti;
- alla crescita nella distribuzione dei prodotti del credito al consumo e al consolidamento delle attività di *"digital banking"* nell'ambito della più ampia strategia multicanale di Poste Italiane.

Inoltre, proseguirà, tenuto conto di un contesto dei mercati finanziari internazionali e nazionali ancora volatili, la strategia di gestione attiva del portafoglio di strumenti finanziari mirata alla stabilizzazione del rendimento complessivo determinato da interessi attivi e plusvalenze realizzate.

83

## Altre informazioni del patrimonio BancoPosta

### Operazioni con parti correlate

Le operazioni con parti correlate del Patrimonio BancoPosta sono riportate nei Bilanci di Poste Italiane al 31 dicembre 2016 (5. Rendiconto separato del Patrimonio BancoPosta – Nota Integrativa – Parte H).

### Prospetto integrativo

Lo Stato patrimoniale di Poste Italiane S.p.A. comprende il Prospetto integrativo con evidenza del Patrimonio BancoPosta, redatto ai sensi dell'art. 2, comma 17-undecies della Legge n. 10 di conversione del D.L. 29 dicembre 2010 n. 225 che prevede che "i beni e i rapporti compresi nel Patrimonio destinato sono distintamente indicati nello Stato patrimoniale della società".

### Rapporti intergestori

I Rapporti intergestori, intrattenuti tra il Patrimonio BancoPosta e le funzioni di Poste Italiane, in esso non comprese, sono rappresentati nei Bilanci di Poste Italiane al 31 dicembre 2016 (5. Rendiconto separato del Patrimonio BancoPosta -- Nota Integrativa – Parte A).

Per quanto concerne i procedimenti e i rapporti con le Autorità relativi al Patrimonio BancoPosta si rimanda al capitolo "Principali rapporti con le Autorità".

# Altre informazioni

## Ambiente

Il Gruppo Poste Italiane è molto attento alla salvaguardia dell'ambiente che, nell'ambito della propria *green strategy*, considera come componente essenziale del suo percorso di crescita; per tale motivo ha sviluppato le proprie attività di business mettendo in atto azioni e politiche di sostenibilità ambientale ispirate ai principi di risparmio, recupero e riciclo, innovazione e sicurezza.

L'energia necessaria per alimentare l'ingente patrimonio immobiliare di Poste Italiane è responsabile per oltre due terzi delle emissioni inquinanti del Gruppo. Per tale motivo, anche nel 2016 è proseguito il piano di ottimizzazione dell'uso di energia promuovendo comportamenti virtuosi da parte dei dipendenti, anche attraverso campagne di comunicazione sul risparmio energetico (per esempio sull'attento uso delle "pompe di calore"), e introducendo iniziative tecniche finalizzate all'abbattimento degli sprechi, tramite l'installazione e attivazione di rilevatori di consumi di energia che consentono di monitorare l'andamento degli stessi e permettono, per esempio, di analizzare i consumi il sabato e la domenica, di effettuare la misurazione delle sedi che assorbono più energia e il corretto settaggio delle temperature e degli orari di funzionamento dei sistemi di raffreddamento e riscaldamento; inoltre le installazioni dei sensori di presenza hanno superato le 20mila unità.

84

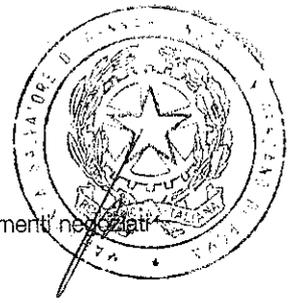
La *green strategy* del Gruppo si riflette anche sull'impegno che viene riservato alla gestione della flotta aziendale, attraverso l'utilizzo di un sempre maggior numero di veicoli a basso impatto ambientale. A tal riguardo, nel 2016 sono stati impiegati per i collegamenti su strada circa 4mila veicoli ad alimentazione alternativa (2.750 a tutto il 2015), di cui circa mille ad alimentazione elettrica e circa 3mila tra metano e gpl. Inoltre, grazie al rinnovo dell'intera flotta a quattro ruote, Poste Italiane oggi dispone di autoveicoli caratterizzati da classi di inquinamento, consumi ed emissioni specifiche inferiori rispetto a quelli precedentemente utilizzati.

Inoltre, nell'ambito del percorso di *mobility management*, finalizzato a supportare soluzioni di mobilità sostenibile nelle aree urbane, sono proseguite le convenzioni per l'acquisto agevolato e rateizzato da parte dei dipendenti, degli abbonamenti annuali al trasporto pubblico locale per diverse città italiane, nonché iniziative volte a trasferire l'importanza di nuovi stili di vita equi e sostenibili alla popolazione dei dipendenti con l'impegno di contribuire alla significativa riduzione delle emissioni di CO<sub>2</sub> nell'aria. Per tale motivo è stato avviato il nuovo servizio di *carpooling* sulle città di Roma e Milano, accessibile sia dalla intranet aziendale, sia da internet, che consente di agevolare l'utilizzo di un solo mezzo privato da parte di gruppi di dipendenti negli spostamenti quotidiani casa-lavoro; inoltre, per favorire il raggiungimento del luogo di lavoro attraverso l'utilizzo della bicicletta o a piedi, sono stati realizzati degli spogliatoi aziendali nella sede di Mestre (VE) in aggiunta a quelli già presenti presso la sede centrale di Roma.

È altresì proseguita la partecipazione ai programmi degli organismi internazionali finalizzati alla riduzione di gas serra quali l'*Environmental Measurement and Monitoring System* (EMMS) nell'ambito dell'*International Post Corporation* (IPC) e il *Greenhouse Gas Reduction Programme* nell'ambito di *Posteurop*, nonché il nuovo programma OSCAR (*Online Solution for Carbon Analysis and Reporting*), partito nel mese di luglio in ambito UPU (Unione Postale Universale) e finalizzato a rendicontare e monitorare le emissioni di CO<sub>2</sub> degli operatori postali. In particolare, grazie al crescente impegno nei confronti di tali tematiche, nel 2016 il Gruppo Poste Italiane è entrato nella c.d. "fascia argento" del programma EMMS che contraddistingue gli operatori postali che sono riusciti a conseguire importanti risultati qualitativi (per esempio efficienza energetica nei sistemi di gestione, politiche e procedure) accompagnati da una congrua riduzione delle emissioni di CO<sub>2</sub>; il Gruppo, in una scala da 0 a 100 ha ottenuto un punteggio superiore a 80.

## Rapporti con 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.

Poste Italiane, con l'obiettivo di assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con Parti Correlate e Soggetti Collegati si è dotata delle "Linee Guida per la gestione delle operazioni con Parti Correlate e Soggetti Collegati", approvate dal Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A. nel mese di luglio 2015, redatte in conformità con i principi stabiliti dalla Consob nel Regolamento adottato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e alla Comunicazione n. DEM/10078683 del 24 settembre 2010.

Le medesime Linee Guida recepiscono le norme di cui alla Circolare della Banca d'Italia n. 263/2006, "Nuove disposizioni di vigilanza prudenziale per le banche", Titolo V, Capitolo 5, "Attività di rischio e conflitti di interesse nei confronti di Soggetti Collegati" e alla Circolare Banca d'Italia n. 285/2013 ("Disposizioni di Vigilanza"), applicabili a Poste Italiane con riferimento alle operazioni poste in essere da BancoPosta con soggetti collegati a Poste.

L'ambito di applicazione delle Linee Guida si differenzia a seconda della normativa applicata ovvero quanto previsto dal Regolamento Consob si applica a Poste Italiane (nell'esercizio sia delle attività postali sia di BancoPosta e nell'esecuzione di operazioni con Parti Correlate di Poste Italiane effettuate per il tramite di società controllate), mentre la disciplina emanata da Banca d'Italia si applica esclusivamente all'operatività del Patrimonio BancoPosta con soggetti collegati di Poste Italiane. La versione aggiornata delle Linee Guida è pubblicata sul sito internet di Poste Italiane all'indirizzo: [http://www.posteitaliane.it/it/governance/documenti\\_societari/operativita\\_parti\\_correlate\\_sogg\\_collegati.shtml](http://www.posteitaliane.it/it/governance/documenti_societari/operativita_parti_correlate_sogg_collegati.shtml).

Il documento è riproposto, per la sezione BancoPosta, anche all'indirizzo

[http://www.posteitaliane.it/it/governance/documenti\\_bancoposta/operativita\\_parti\\_correlate\\_sogg\\_collegati.shtml](http://www.posteitaliane.it/it/governance/documenti_bancoposta/operativita_parti_correlate_sogg_collegati.shtml).

Il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane, nella riunione dell'11 ottobre 2016, acquisito il parere favorevole del Comitato Parti Correlate e Soggetti Collegati, ha autorizzato la stipula di operazioni di finanziamento in pronti contro termine a breve scadenza con Cassa Depositi e Prestiti per un importo nominale cumulato complessivo non superiore a 2,5 miliardi di euro. L'operazione, pur qualificandosi come di maggiore rilevanza ai sensi della normativa Consob, riveste carattere di ordinarietà sempre ai fini Consob ed è quindi esente dall'iter deliberativo previsto per tali operazioni. Le prime operazioni di finanziamento, ai sensi dell'accordo sopra descritto, sono state effettuate nel corso dei primi mesi del 2017.

Il dettaglio dei rapporti patrimoniali ed economici con parti correlate è riportato nei Bilanci di Poste Italiane al 31 dicembre 2016 (Note delle voci del Bilancio del Gruppo Poste Italiane – Informazioni Aggiuntive; Note delle voci del Bilancio di Poste Italiane S.p.A. – Informazioni Aggiuntive)

## Prospetto di raccordo del patrimonio netto

Il Prospetto di raccordo tra il risultato e il Patrimonio netto della Capogruppo e gli analoghi valori del Gruppo al 31 dicembre 2016 comparativo con quello al 31 dicembre 2015 è riportato nei Bilanci di Poste Italiane al 31 dicembre 2016 (Note delle voci di Bilancio del Gruppo Poste Italiane – Patrimonio netto).

## Operazioni atipiche e/o inusuali

Per le informazioni su operazioni atipiche e/o inusuali relative all'esercizio 2016 si rimanda ai Bilanci di Poste Italiane al 31 dicembre 2016 (Note delle voci del Bilancio del Gruppo Poste Italiane – Operazioni atipiche e/o inusuali; Note delle voci del Bilancio di Poste Italiane S.p.A. – Operazioni atipiche e/o inusuali).

# Proposte deliberative

Il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea degli Azionisti di approvare il progetto di Bilancio dell'esercizio 2016 di Poste Italiane S.p.A. (comprendente il Rendiconto separato del Patrimonio BancoPosta), corredato dalla Relazione degli Amministratori sulla gestione.

Tenuto conto che l'utile netto consolidato del Gruppo Poste Italiane relativo all'esercizio 2016 risulta pari a circa 622.160 migliaia di euro (interamente di pertinenza del Gruppo), in coerenza con la politica di distribuzione dei dividendi pattuita, il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea ordinaria degli Azionisti:

- di destinare l'utile del Patrimonio BancoPosta di 568.276.740 euro come segue:
  - a.1) 110.000.000 euro a "Riserve di utili";
  - a.2) 458.276.740 euro a disposizione della Società.
- di destinare l'utile netto dell'esercizio 2016 di Poste Italiane S.p.A. di 625.341.360 euro, come segue:
  - b.1) 509.382.900 euro alla distribuzione in favore degli Azionisti, a titolo di dividendo, di 0,39 euro per ognuna delle 1.306.110.000 azioni ordinarie che risulteranno in circolazione il 19 giugno 2017, data prevista per lo "stacco cedola";
  - b.2) 115.958.460 euro a "Risultati portati a nuovo", di cui 110.000.000 euro, per quanto riportato al punto a.1, con destinazione Patrimonio BancoPosta.
- di porre in pagamento l'indicato dividendo dell'esercizio 2016 di 0,39 euro per azione ordinaria – al lordo delle eventuali ritenute di legge – a decorrere dal 21 giugno 2017, con "data stacco" della cedola n. 2 coincidente con il 19 giugno 2017 e record date (ossia, data di legittimazione al pagamento del dividendo stesso, ai sensi dell'art. 83-terdecies del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'art. 2.6.6, comma 2, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.), coincidente con il 20 giugno 2017.



# Appendice – dati salienti delle principali società del Gruppo Poste Italiane

I valori indicati nelle tabelle che seguono riflettono i dati patrimoniali, economici e gestionali (desunti dai package di consolidamento) delle principali società del Gruppo, elaborati secondo i principi contabili internazionali IFRS e approvati dai Consigli di Amministrazione delle rispettive società.

## POSTEL S.P.A. (\*)

(Migliaia di Euro)	2016	2015	Variazioni	
Ricavi, proventi e altri	215.593	224.366	(8.773)	-3,9%
Risultato operativo	(7.721)	570	(8.291)	n.s.
Risultato netto	(7.889)	(3.535)	(4.433)	n.s.
Investimenti	(2.126)	13.561	(1.441)	-10,6%
Patrimonio netto	91.081	103.265	(7.184)	-7,0%
Organico stabile – puntuale	1.157	1.186	(24)	-2,0%
Organico flessibile – medio	28	33	(4)	-12,1%

(\*) Postel S.p.A. ha incorporato la società PosteShop S.p.A. con effetti fiscali, giuridici e contabili dal 1° maggio 2016.  
n.s.: non significativo

## SDA EXPRESS COURIER S.P.A.

(Migliaia di Euro)	2016	2015	Variazioni	
Ricavi, proventi e altri	609.103	534.950	33.215	6,2%
Risultato operativo	(35.512)	(51.071)	15.459	-30,3%
Risultato netto	(23.904)	(39.322)	10.418	-26,5%
Investimenti	(4.562)	10.267	(5.409)	-52,7%
Patrimonio netto <sup>(*)</sup>	9.215	498	8.627	n.s.
Organico stabile – puntuale	1.376	1.434	(58)	-4,0%
Organico flessibile – medio	65	144	(78)	-54,2%

(\*) Il patrimonio netto comprende la ricapitalizzazione di 38 milioni di euro effettuata nel corso dell'esercizio 2016 dalla Capogruppo.  
n.s.: non significativo

### POSTE TUTELA S.P.A.

(Migliaia di Euro)	2016	2015	Variazioni	
Ricavi, proventi e altri	87.138	84.039	3.099	3,7%
Risultato operativo	694	411	283	68,9%
Risultato netto	503	258	245	95,0%
Investimenti	59	41	18	43,9%
Patrimonio netto	13.153	12.662	491	3,9%
Organico stabile – puntuale	15	15	-	n.s.

n.s.: non significativo

### POSTECOM S.P.A.

(Migliaia di Euro)	2016	2015	Variazioni	
Ricavi, proventi e altri	73.770	79.015	(5.245)	-6,6%
Risultato operativo	2.590	1.999	591	29,6%
Risultato netto	1.786	77	1.709	n.s.
Investimenti	6.696	7.579	(973)	-12,8%
Patrimonio netto <sup>(*)</sup>	15.529	21.003	(5.474)	-26,1%
Organico stabile – puntuale	283	289	(6)	-1,9%
Organico flessibile – medio	2	6	(4)	-66,7%

(\*) Nel corso dell'esercizio 2016 la società ha distribuito 7 milioni di euro di dividendi.

n.s.: non significativo

### EUROPA GESTIONI IMMOBILIARI S.P.A.

(Migliaia di Euro)	2016	2015	Variazioni	
Ricavi, proventi e altri	94.948	14.447	80.501	n.s.
Risultato operativo	4.671	2.000	2.671	n.s.
Risultato netto	1.585	943	642	68,1%
Investimenti	360	812	(432)	-53,2%
Patrimonio netto	235.402	233.833	1.569	0,7%
Organico stabile – puntuale	26	30	(4)	-13,3%

n.s.: non significativo

### MISTRAL AIR SRL

(Migliaia di Euro)	2016	2015	Variazioni	
Ricavi, proventi e altri	84.919	115.772	(30.853)	-26,6%
Risultato operativo	(3.979)	1.078	(5.057)	n.s.
Risultato netto	(2.942)	573	(3.515)	n.s.
Investimenti	611	88	523	n.s.
Patrimonio netto	1.687	4.577	(2.890)	-63,1%
Organico stabile – puntuale	143	152	(9)	-5,9%
Organico flessibile – medio	43	77	(34)	-44,2%

n.s.: non significativo



## BANCA DEL MEZZOGIORNO – MEDIOCREDITO CENTRALE S.P.A.

(Migliaia di Euro)	2016	2015	Variazioni	
Margine d'interesse	41.678	47.725	(6.047)	-12,7%
Commissioni nette	49.581	44.055	5.526	12,5%
Risultato netto	29.146	32.427	(3.281)	-10,1%
Impieghi finanziari	2.685.827	2.523.777	162.050	6,4%
Patrimonio netto <sup>(*)</sup>	425.042	425.511	(469)	-0,1%
Organico stabile – puntuale	293	274	19	6,9%
Organico flessibile – medio	24	21	3	14,3%

(\*) Nel corso dell'esercizio 2016 la società ha distribuito 26 milioni di euro di dividendi.

## POSTE VITA S.P.A. <sup>(\*)</sup>

(Migliaia di Euro)	2016	2015	Variazioni	
Premi assicurativi <sup>(**)</sup>	19.820.265	18.145.452	1.674.813	9,2%
Risultato netto	377.511	388.421	(10.910)	-2,8%
Attività finanziarie	115.417.452	102.210.858	13.206.594	12,9%
Riserve tecniche assicurative	113.534.750	100.201.523	13.333.227	13,3%
Patrimonio netto <sup>(***)</sup>	3.292.074	3.283.955	8.119	0,2%
Organico stabile – puntuale	361	311	50	16,1%
Organico flessibile – medio	4	3	1	33,3%

(\*) I dati indicati sono elaborati in conformità ai principi contabili internazionali IFRS e pertanto possono non coincidere con quelli contenuti nel bilancio d'esercizio redatto in conformità al Codice Civile e ai principi contabili italiani.

(\*\*) I Premi assicurativi sono esposti al lordo delle cessioni in riassicurazione.

(\*\*\*) Nel corso dell'esercizio 2016 la società ha distribuito 340 milioni di euro di dividendi.

## POSTE ASSICURA S.P.A. <sup>(\*)</sup>

(Migliaia di Euro)	2016	2015	Variazioni	
Premi assicurativi <sup>(**)</sup>	108.415	93.287	15.128	16,2%
Risultato netto	12.607	8.954	3.653	40,8%
Attività finanziarie	178.146	139.884	38.262	27,4%
Riserve tecniche assicurative	143.164	112.317	30.847	27,5%
Patrimonio netto	76.057	65.225	10.832	16,6%
Organico stabile – puntuale	48	57	(9)	-15,8%

(\*) I dati indicati sono elaborati in conformità ai principi contabili internazionali IFRS e pertanto possono non coincidere con quelli contenuti nel bilancio d'esercizio redatto in conformità al Codice Civile e ai principi contabili italiani.

(\*\*) I Premi assicurativi sono esposti al lordo delle cessioni in riassicurazione.

**BANCOPOSTA FONDI S.P.A. SGR**

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	
Commissioni attive	75.493	58.084	17.409	30,0%
Commissioni nette	42.571	34.188	8.383	24,5%
Risultato netto	21.751	16.496	5.255	31,9%
Impieghi finanziari (liquidità + titoli)	62.242	65.851	(3.609)	-5,5%
Patrimonio netto <sup>(*)</sup>	46.013	56.820	(10.807)	-19,0%
Organico stabile - puntuale	55	52	3	5,8%
Organico flessibile - medio	1	1	-	n.s.

(\*) Nel corso dell'esercizio 2016 la società ha distribuito 32 milioni di euro di dividendi.  
n.s.: non significativo

**POSTEMOBILE S.P.A. (\*\*)**

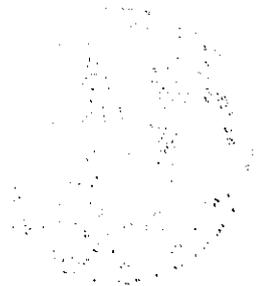
<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	
Ricavi, proventi e altri	267.685	333.530	(65.845)	-19,7%
Risultato operativo	28.345	31.118	(2.771)	-8,9%
Risultato netto	17.903	18.726	(823)	-4,4%
Investimenti	20.548	29.077	(8.528)	-29,3%
Patrimonio netto <sup>(**)</sup>	56.043	66.657	(10.614)	-15,9%
Organico stabile - puntuale	211	308	(97)	-31,5%
Organico flessibile - medio	1	5	2	40,0%

(\*) In data 27 aprile 2016 è stato stipulato l'atto di scissione parziale del ramo d'azienda "Rete fissa TLC" in favore di Poste Italiane S.p.A.. Gli effetti giuridici, contabili e fiscali decorrono dal 1° maggio 2016.

(\*\*) Nel corso dell'esercizio 2016 la società ha distribuito 18 milioni di euro di dividendi.



Vertical text or markings along the left edge of the page, possibly a page number or reference code.



# I bilanci di Poste Italiane

al 31 dicembre 2016



03

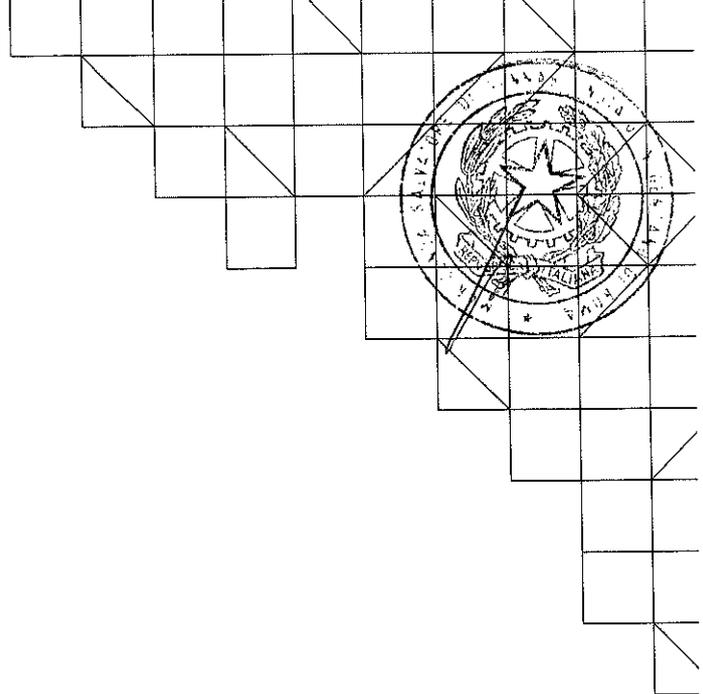
# Indice

## **i bilanci di Poste Italiane al 31 dicembre 2016**

---

1	Premessa	96
2	Modalità di presentazione dei bilanci e principi contabili applicati	98
3	Gruppo Poste Italiane Bilancio al 31 dicembre 2016	124
4	Poste Italiane S.p.A. Bilancio al 31 dicembre 2016	254
5	Rendiconto separato del Patrimonio BancoPosta al 31 dicembre 2016	366
6	Relazioni e Attestazioni	476

---



# 01 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) e, al 31 dicembre 2015, la Società risultava partecipata per il 64,7% dal Ministero dell'Economia e delle Finanze (di seguito anche MEF). In data 20 ottobre 2016, il MEF ha sottoscritto l'aumento di capitale sociale di Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. (CDP), per un ammontare, comprensivo di sovrapprezzo, di 2.930 milioni di euro, liberato mediante il conferimento in CDP di una partecipazione del 35% del capitale sociale di Poste Italiane S.p.A.. In data 30 dicembre 2016, il MEF ha assegnato circa 5,7 milioni di azioni, pari allo 0,4% del capitale sociale di Poste Italiane, in favore degli assegnatari dell'Offerta Pubblica di Vendita del 27 ottobre 2015 che hanno mantenuto senza soluzione di continuità la piena proprietà dei titoli per dodici mesi. Al 31 dicembre 2016, pertanto, 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. continua a essere esercitata dal MEF.

96

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. Le modalità di valutazione e rappresentazione del *business* del Gruppo sono ricondotte a quattro macroaree (cd. Settori operativi): Servizi Postali e Commerciali, Servizi Finanziari, Servizi Assicurativi e Risparmio Gestito, Altri Servizi. I Servizi Postali e Commerciali comprendono le attività della Corrispondenza, del Corriere Espresso, Logistica e Pacchi, e della Filatella, nonché le attività svolte dalle varie strutture di Poste Italiane S.p.A. a favore degli Altri settori in cui opera il Gruppo. I Servizi Finanziari si riferiscono principalmente alle attività del Bancoposta elencate all'art. 2 del DPR 144 del 14 marzo 2001, a cui – nell'ambito di Poste Italiane S.p.A. – è destinato un patrimonio separato, e comprendono la raccolta del risparmio tra il pubblico sotto ogni forma, la prestazione di servizi di pagamento, l'intermediazione in cambi, la promozione e il collocamento di finanziamenti da banche e altri intermediari finanziari abilitati, e la prestazione di servizi di investimento. I Servizi Assicurativi e Risparmio Gestito riguardano l'attività della controllata Poste Vita S.p.A., operante nel settore assicurativo Vita principalmente dei Rami ministeriali I, III e V, della sua controllata Poste Assicura S.p.A., operante nel settore Danni e l'attività di gestione del risparmio, svolta nell'esercizio 2016 dalla controllata BancoPosta Fondi SGR S.p.A., di cui è previsto il conferimento nella collegata Anima Holding S.p.A. (si veda al riguardo quanto riportato nel paragrafo "Criteri, metodologie di consolidamento e operazioni societarie"). Gli Altri Servizi accolgono le attività svolte da PosteMobile S.p.A. e dal Consorzio per i servizi di telefonia Mobile ScpA.

La presente sezione della Relazione Finanziaria Annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 comprende il bilancio consolidato del Gruppo Poste Italiane e il bilancio separato di Poste Italiane S.p.A., a cui è allegato il Rendiconto separato del Patrimonio BancoPosta. L'informativa relativa ai principi contabili, criteri di valutazione e metodologie di stima adottati, identicamente riferita sia al Gruppo che a Poste Italiane S.p.A. (nota 2 – Modalità di presentazione dei bilanci e principi contabili applicati), è resa una sola volta in paragrafi comuni. Quanto rappresentato in tali paragrafi, salvo diversamente indicato, è da considerarsi valido sia per il bilancio consolidato che per il bilancio separato.

Al Rendiconto separato del Patrimonio BancoPosta, che costituisce parte integrante del Bilancio di Poste Italiane S.p.A., ma che è redatto secondo le specifiche regole di presentazione dell'informativa finanziaria stabilite dalla normativa bancaria di riferimento, è dedicata una trattazione distinta, nell'ambito della nota 5.

Il bilancio consolidato del Gruppo Poste Italiane e il bilancio separato di Poste Italiane S.p.A. (in breve, i conti annuali) riguardano l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e sono 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<sup>(32)</sup>, 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.

(32) Il Prospetto di Conto economico complessivo rappresenta l'Utile (perdita) dell'esercizio e le Altre componenti di Conto economico complessivo rilevate in diretta contropartita del Patrimonio netto; tra queste ultime, a titolo esemplificativo non esaustivo: gli utili/perdite attuariali derivanti da piani a benefici definiti (TFR e fondi di quiescenza), gli utili/perdite derivanti dalla valutazione di Attività finanziarie disponibili per la vendita e la parte efficace delle coperture di cash flow. All'interno del Prospetto sono distinte le componenti che saranno oggetto di "recycling" a Conto economico e quelle che invece non lo saranno.

# 02 Modalità di presentazione dei bilanci 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 15 marzo 2017, data in cui il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A. ha approvato i conti annuali.

98

## 2.2 Modalità di presentazione

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 (par. 2.6).

Nello schema di Stato patrimoniale è stato adottato il **criterio "corrente/non corrente"**<sup>(33)</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>(34)</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,

(33) 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).

(34) 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 fine di consentire un confronto omogeneo con i dati relativi all'esercizio 2016, in cui, a seguito delle modifiche organizzative intervenute, si è proceduto a una diversa allocazione di alcune società del Gruppo ai relativi settori operativi<sup>(35)</sup>, e di alcuni affinamenti espositivi, taluni dati e note di dettaglio dell'esercizio di comparazione sono stati oggetto di riclassifica.

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>(36)</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 e criteri di valutazione 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 forniscono i 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 ad 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.

(35) A partire dall'esercizio 2016, per effetto di modifiche organizzative intercorse nel corso del 2015, Bancoposta Fondi SGR S.p.A. in precedenza allocata al settore Servizi Finanziari è rappresentata nel settore Servizi Assicurativi e Risparmio Gestito, mentre Poste Tributi ScpA in precedenza allocata al settore Servizi Postali e Commerciali è rappresentata nel settore Servizi Finanziari.

(36) 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 <sup>(*)</sup>
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.

100

## 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. Tali elementi 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 a test periodico di verifica dell'adeguatezza del relativo valore di iscrizione in bilancio. 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. L'eventuale riduzione di valore, riscontrata nel caso e nella misura in cui il valore recuperabile risulti inferiore al suo valore di iscrizione in bilancio, viene immediatamente rilevata e imputata a Conto economico. Per valore recuperabile si intende il maggiore tra il *fair value* dell'unità generatrice dei flussi finanziari, al netto degli oneri di vendita, e il valore d'uso<sup>(37)</sup>, rappresentato dal valore attuale dei flussi di cassa stimati per gli esercizi di operatività dell'unità generatrice di flussi finanziari e derivanti dalla sua dismissione al termine della vita utile. Non è consentito il ripristino di valore dell'avviamento nel caso di una precedente svalutazione per perdita di valore.

(37) La metodologia per la determinazione del Valore d'uso è descritta nella presente sezione, al paragrafo "Riduzione di valore di attività".



Quando la riduzione di valore derivante dal *test* è superiore al valore dell'avviamento allocato alla *cash generating unit*, l'ammontare residuo viene allocato alle attività incluse nella *cash generating unit* in proporzione al loro valore. Tale allocazione ha come limite minimo l'ammontare più alto tra:

- il relativo *fair value* dell'attività, al netto delle spese di vendita,
- il relativo valore d'uso, ove determinabile, e
- zero.

## 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 capitalizzati. L'ammortamento è calcolato coi 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 l'eventuale appropriata quota di costi generali. 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. Se si manifesta la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle attività interessate, imputando l'eventuale svalutazione al Conto economico. 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 di realizzo 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.

Una riduzione di valore è rilevata nel Conto economico quando il valore di iscrizione dell'attività, ovvero della CGU in cui la stessa è allocata, è superiore al valore recuperabile. Se vengono meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività, 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 e non consolidate, e in società nelle quali il Gruppo ha un'influenza notevole, cd. "società collegate", sono valutate con il metodo del Patrimonio netto. Si veda inoltre la nota *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 sono rilevate a Conto economico come svalutazioni. Nel caso in cui, successivamente, vengano meno i motivi che hanno generato una perdita di valore, le partecipazioni valutate al costo sono rivalutate nei limiti delle svalutazioni effettuate, rilevando a Conto economico il relativo effetto.

## 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 della gestione assicurativa e di quella dei Bancoposta, alla data di regolamento (*Settlement date*)<sup>(38)</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

102 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.
- **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>(39)</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 similari 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.

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

(39) 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 insolvibilità. 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.



- **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 cumulative 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.

## 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>(40)</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>(41)</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 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 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).

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 nelle componenti dedicate del Conto economico 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 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.

(40) 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.

(41) 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 nel par. D3.

### 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 e, dal 1° gennaio 2016, Postel 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. A partire dall'esercizio 2013, a seguito dell'adozione del nuovo regolamento di consolidato fiscale, 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>(42)</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>(43)</sup>.

## Certificati ambientali (Quote di emissione)

Con riferimento alle imprese del Gruppo interessate dalla relativa disciplina<sup>(44)</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 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.

(42) 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.

(43) 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.

(44) La società controllata Mistral Air Srl.



## 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 2016 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.

## 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 la dotazione iniziale 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, e, in conformità a quanto previsto dall'IFRS 2 - *Pagamenti basati su azioni*, gli effetti dell'assegnazione di *bonus share* ai dipendenti nell'ambito della Offerta Pubblica di Vendita della azioni della Capogruppo del 2015. 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 rilevati nel modo che segue:

- i premi, contabilizzati al momento della sottoscrizione, vengono iscritti tra le componenti positive di reddito e classificati tra i ricavi; 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 dei ricavi per 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 in una specifica voce del Conto economico, 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>(45)</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.

### Contratti di investimento non legati alle Gestioni separate

I contratti di investimento (fattispecie al momento non presente) senza elementi di partecipazione discrezionale e quindi non correlati alle Gestioni separate, sono contabilizzati secondo i principi dettati dallo IAS 39, come di seguito sintetizzato:

- le riserve tecniche sono esposte in bilancio nelle passività finanziarie e sono valutate al *fair value* così come i relativi strumenti finanziari iscritti nell'attivo;
- tra i componenti di reddito non sono rilevati i premi e la variazione delle riserve tecniche, ma le sole componenti di ricavo, rappresentate dai caricamenti, dalle commissioni e dalle componenti di costo costituite dalle provvigioni e dagli altri oneri. Più in dettaglio, gli IAS 18 e 39 prevedono che i ricavi e i costi relativi ai contratti in oggetto siano ripartiti lungo la vita del prodotto, in funzione del servizio fornito.

(45) 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.

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 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'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>(46)</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.

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 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 a Patrimonio netto nel Prospetto afferente le *Altre componenti di Conto economico complessivo*.

(46) 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.

Nel piani a benefici definiti rientrano altresì i fondi di quiescenza per garantire agli iscritti e ai loro superstiti una pensione integrativa a quelle gestite dall'INPS nella misura e con le modalità previste da specifici Regolamenti, dal contratto collettivo di lavoro e dalla legge. In relazione a tale fattispecie, si applicano i principi di rilevazione iniziale e valutazione successiva indicati per il TFR. Inoltre, come per il TFR, la valutazione della passività iscritta in bilancio è basata sulle conclusioni raggiunte da attuari esterni al Gruppo.

- 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 decide di 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 valutazione degli Altri benefici a lungo termine non presenta di norma lo stesso grado di incertezza di quella relativa ai benefici successivi al rapporto di lavoro, e pertanto sono previste dallo IAS 19 alcune semplificazioni nelle metodologie di contabilizzazione: 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 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 accreditati al Conto economico nella voce Altri ricavi e proventi, secondo le seguenti modalità: i contributi in conto esercizio, in proporzione ai costi di progetto effettivamente sostenuti e rendicontati 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 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>(47)</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.

(47) 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 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 2016 possano riflettere variazioni delle stime formulate.

112

Al 31 dicembre 2016, i crediti maturati dal Gruppo Poste Italiane nei confronti delle amministrazioni pubbliche centrali e locali ammontano a circa 1 miliardo di euro (1,3 miliardi di euro al 31 dicembre 2015), al lordo delle svalutazioni. I saldi esposti al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015, 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.



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

<b>Crediti</b> (Milioni di Euro)		<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
OSU	(i)	139	334
Rimborso di riduzioni tariffarie elettorali	(ii)	83	83
Remunerazione raccolta su c/c	(iii)	8	15
Servizi delegati	(iii)	28	28
Distribuzione Euroconvertitori	(iv)	6	6
Altro		3	3
<b>Crediti commerciali vs Controllante</b>		<b>267</b>	<b>469</b>
<b>Crediti finanziari vs Controllante</b>			
per rimborso mutui iscritti nel passivo		1	3
<b>Operazioni con azionisti:</b>			
Credito annullamento Dec. CE 16/07/08	(v)	45	45
<b>Totale crediti verso MEF</b>		<b>313</b>	<b>517</b>
Cred. vs Ministeri ed enti pubblici: PdCM per agevolazioni editoriali	(vi)	1	52
Cred. vs Ministeri ed enti pubblici: MISE	(vii)	75	72
Altri crediti commerciali vs Pubbliche Amministrazioni	(viii)	557	557
<b>Crediti commerciali vs Pubbliche Amministrazioni</b>		<b>633</b>	<b>681</b>
<b>Altri crediti e attività:</b>			
Crediti diversi vs Pubblica Amministrazione	(ix)	8	9
<b>Crediti per imposte correnti e relativi interessi</b>	(x)	<b>56</b>	<b>59</b>
<b>Totale Crediti vs. MEF e Pubblica Amministrazione</b>		<b>1.010</b>	<b>1.266</b>

Nel dettaglio, al 31 dicembre 2016, l'esposizione complessiva nei confronti della Pubblica Amministrazione comprende:

- (i) Crediti relativi all'OSU per 139 milioni di euro riferiti:
- per 67 milioni di euro a residui compensi dell'esercizio 2015, oggetto di copertura nel Bilancio dello Stato 2017;
  - per 72 milioni di euro a compensi relativi a esercizi precedenti, di cui 41 milioni di euro inseriti nel Bilancio previsionale dello Stato 2017 e 31 milioni di euro privi di copertura nel Bilancio dello Stato.
- Nel corso dell'esercizio 2016, come previsto dal nuovo Contratto di Programma, sono stati incassati 262 milioni di euro per compensi maturati nel periodo, ulteriori 131 milioni di euro relativi a compensi 2015 e 64 milioni di euro relativi a compensi pregressi.
- (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.
- (iii) Crediti nei confronti del MEF per complessivi 36 milioni di euro maturati nel periodo e comunque privi di particolari criticità.
- (iv) Crediti per 6 milioni di euro, per il servizio di distribuzione di Euroconvertitori a suo tempo prestato e oggetto di ricognizione nella citata Nota MEF, oggetto di copertura nel Bilancio dello Stato 2017.
- (v) Crediti per 45 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, oggetto di riconoscimento nella citata Nota MEF nei limiti di 6 milioni di euro e oggetto di copertura nel Bilancio dello Stato 2017.
- (vi) Crediti verso la Presidenza del Consiglio dei Ministri per residui 1 milione di euro oggetto di ricognizione nella Nota MEF e di copertura nel Bilancio dello Stato 2017.
- (vii) Crediti verso il MISE per 75 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.

- (viii) Crediti vantati nei confronti della Pubblica Amministrazione centrale e locale per complessivi 557 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.
- (ix) Altri crediti per 8 milioni di euro il cui recupero è in corso di definizione: tali crediti risultano peraltro interamente svalutati.
- (x) Crediti residui per imposte correnti e relativi interessi riferiti all'IRES da recuperare sulla mancata deduzione dell'I-RAP sostenuta sul costo del lavoro per 56 milioni di euro. Per il recupero di gran parte dell'importo in questione, relativo alla controllante Poste Italiane, si è aperto un contenzioso e, in data 24 novembre 2016, la Commissione Tributaria Provinciale di Roma ha accolto il ricorso di Poste Italiane dichiarando l'Agenzia delle Entrate di Roma tenuta al rimborso delle somme richieste oltre agli interessi. I relativi tempi di incasso non sono tuttavia ancora noti. Eventuali elementi di incertezza o di rischio che, a seguito della evoluzione del contenzioso, dovessero comportare nuove valutazioni da parte della Società saranno riflessi nei futuri bilanci.

Al 31 dicembre 2016, 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.

## Fondi rischi

Il Gruppo accerta nei Fondi rischi 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 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.

114

## Impairment test unità generatrici 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*.

In particolare, per la Capogruppo sono individuate due unità generatrici di flussi finanziari, il Patrimonio BancoPosta e il restante segmento Postale e Commerciale. Su tali unità generatrici di flussi finanziari 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 2016, 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>.

## 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 dei 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 2016 si è assunto un tasso di crescita di lungo periodo pari all'1,2% mentre i WACC, determinati coerentemente con le migliori prassi di mercato e per Settore Operativo, sono compresi tra un valore minimo del 6,16% e un valore massimo 6,97%. Il costo del capitale proprio (Ke) è del 7,42% per l'attività bancaria e del 7,47% 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 2016, il segmento Postale e Commerciale della Capogruppo è stato nuovamente oggetto di *impairment test*. In tale ambito si è fatto riferimento, tra l'altro, 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 2015-19 approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 15 maggio 2015. Il test ha dato esito positivo, permettendo di confermare la 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, aggiornando talune svalutazioni cautelativamente effettuate in passato con le evidenze al 31 dicembre 2016. Il *fair value* complessivo del patrimonio immobiliare della Capogruppo utilizzato nella produzione di beni e servizi 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 Postale e Commerciale.

## Ammortamento delle Attività materiali e immateriali

115

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 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 (vedi oltre nota 2.5 – *Tecniche di valutazione del fair value*).

## Riserve tecniche assicurative

La valutazione delle Riserve tecniche assicurative è basata su conclusioni raggiunte da attuari interni alla compagnia Poste Vita S.p.A.. 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.

116

## Pagamenti basati su azioni

Come meglio descritto nel par. D4, in data 24 maggio 2016 l'assemblea degli azionisti di Poste Italiane ha approvato il "Sistema di Incentivazione a lungo termine 2016-2018 (ILT) – Piano di Phantom Stock". Le condizioni del piano contemplano il verificarsi di taluni eventi futuri quali il raggiungimento di obiettivi di performance, il verificarsi di condizioni cancellate e, nell'ambito di determinati settori di attività, il conseguimento di determinati parametri di adeguatezza patrimoniale e/o di liquidità a breve termine. Per tali motivi, la valutazione delle passività, basata anche su conclusioni raggiunte da attuari esterni al Gruppo, 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.

## 2.5 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 2015 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.

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*);
- **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 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 similari 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 strutturate 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.

118

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.

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

### 2.6.1 Principi contabili e interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2016

- **Ciclo Annuale di Miglioramenti agli IFRS 2010 – 2012** adottato con Regolamento (UE) n. 28/2015 nell'ambito del progetto annuale di miglioramento e rivisitazione generale dei principi contabili internazionali.
- **IAS 19 – Benefici per i dipendenti – Piani a benefici definiti: contributi dei dipendenti** emendato con Regolamento (UE) n. 29/2015. L'emendamento fornisce chiarimenti sull'applicazione dello IAS 19 ai piani a benefici definiti che sottendono contributi non volontari da parte del dipendente o terze parti. Tali contributi riducono il costo dell'entità nel fornire benefici e, nella misura in cui siano commisurati al servizio fornito dal dipendente in un dato periodo, possono essere integralmente dedotti dal costo di periodo, piuttosto che essere ripartiti lungo la vita lavorativa del dipendente stesso.
- **IFRS 11 – Accordi a controllo congiunto** emendato con Regolamento (UE) n. 2173/2015. L'emendamento stabilisce che un'entità adotti i principi contenuti nell'IFRS 3 per rilevare gli effetti contabili conseguenti all'acquisizione di una interessenza in una *joint operation* che costituisce un *business*. La novità introdotta si applica sia per l'acquisizione di una interessenza iniziale sia per le acquisizioni successive di ulteriori interessenze. Diversamente, una partecipazione detenuta precedentemente all'entrata in vigore della modifica, non è rivalutata nel caso in cui l'acquisizione di un'ulteriore quota ha come effetto il mantenimento del controllo congiunto (cioè l'acquisizione ulteriore non comporta l'ottenimento del controllo sulla partecipata).
- **IAS 16 – Immobili, impianti e macchinari e IAS 38 – Attività immateriali** emendati con Regolamento (UE) n. 2231/2015. L'emendamento introduce alcune precisazioni sul metodo di ammortamento *basato sui ricavi* (tra quelli consentiti dalle preesistenti versioni dello IAS 16 e dallo IAS 38, rispettivamente, per le attività materiali e immateriali), definendolo inappropriato per le attività materiali e preservandone la facoltà di applicazione alle attività immateriali nelle sole circostanze in cui si possa dimostrare che i ricavi e il consumo dei benefici economici derivanti dall'attività siano fortemente correlati. Alla base dell'emendamento, la ricorrenza dei casi in cui i ricavi generati dall'attività che prevede l'utilizzo di un bene ammortizzabile riflettono fattori diversi dal consumo atteso dei benefici economici derivanti dal bene stesso, quali ad es. l'attività di vendita, l'andamento di un diverso processo produttivo, le variazioni nei prezzi di vendita.
- **Ciclo Annuale di Miglioramenti agli IFRS 2012 – 2014** adottato con Regolamento (UE) n. 2343/2015 nell'ambito del progetto annuale di miglioramento e rivisitazione generale dei principi contabili internazionali.
- **IAS 1 – Presentazione del bilancio** emendato con Regolamento (UE) n. 2406/2015. L'emendamento è finalizzato a migliorare l'efficacia e la chiarezza dell'informativa di bilancio, incoraggiando le società a esprimere e rappresentare il proprio giudizio professionale nell'esposizione delle informazioni da fornire. In particolare, le modifiche introdotte chiariscono le linee guida contenute nel principio contabile sulla materialità, l'aggregazione di voci, la rappresentazione dei subtotali, la struttura dei bilanci e la *disclosure* in merito alle politiche contabili adottate. Sono altresì modificate le richieste di informazioni per la sezione delle Altre componenti di Conto economico complessivo; l'emendamento, in particolare, richiede esplicitamente di indicare la quota di Conto economico complessivo di pertinenza di società collegate e *joint ventures* contabilizzate con il metodo del Patrimonio netto, indicando anche per questi ammontari quali saranno o non saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) d'esercizio.
- **IAS 27 – Bilancio separato** emendato con Regolamento (UE) n. 2441/2015. Con riguardo alle entità che redigono il bilancio separato, l'emendamento introduce la facoltà di adottare il metodo del Patrimonio netto per la contabilizzazione delle partecipazioni in società controllate, collegate e *joint ventures*. L'opzione di contabilizzazione va ad aggiungersi a quelle già concesse dalla preesistente versione del principio contabile (metodo del costo e conformemente allo IAS 39).
- Modifiche agli **IFRS 10, 12** e allo **IAS 28** adottate con Regolamento (UE) n. 1703/2016 finalizzate ad introdurre alcuni chiarimenti in materia di Entità di investimento – applicazione dell'eccezione al consolidamento.



## 2.6.2 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*, destinato a sostituire lo IAS 18 – *Ricavi*, lo IAS 11 – *Lavori su ordinazione* e l'IFRIC 13 – *Programmi di fidelizzazione della clientela*, introduce un modello di rilevazione dei ricavi non più riferito alle caratteristiche dell'oggetto di scambio con il cliente (merci, prestazioni di servizi, interessi, royalties, ecc.), ma basato sulla distinzione tra obbligazione contrattuale adempiuta in un unico momento e obbligazione adempiuta nel corso del tempo.

Nel caso di obbligazione contrattuale adempiuta 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 correlati al bene o servizio, ma anche il possesso fisico, l'accettazione del cliente, l'esistenza di diritti legali correlati, ecc.

Nel caso di obbligazione contrattuale adempiuta nel corso del tempo, la misurazione e contabilizzazione dei ricavi riflette, virtualmente, i progressi del livello di soddisfazione del cliente; in pratica, l'entità applica un metodo contabile basato sull'avanzamento della produzione o costi sostenuti. Il principio fornisce una specifica guida per orientare le entità nella scelta del metodo contabile più appropriato.

Infine, il nuovo principio prescrive che ogni singola obbligazione assunta dal venditore (c.d. "*performance obligation*") sia oggetto di separata valutazione, ancorché prevista nell'ambito di un unico contesto contrattuale e o commerciale.

Per effetto di tale approccio, la misura e il momento di rilevazione dei ricavi di vendita potrebbero divergere da quelli individuati in conformità alle disposizioni dello IAS 18.

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

Il nuovo principio contabile che a partire dal 1° gennaio 2018 sostituirà 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:

- 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.
- 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 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)
- 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.

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 14 – *Regulatory deferral accounts*;
- IFRS 16 – *Lease*, la cui entrata in vigore è prevista per il 1° gennaio 2019.  
Il nuovo principio definisce il trattamento contabile delle operazioni di *leasing* in sostituzione della disciplina attualmente esistente e dettata dallo IAS 17 – *Leasing* e dalle interpretazioni IFRIC 4 – *Determinare se un accordo contiene un leasing*, SIC 15 – *Leasing operativo – Incentivi* e SIC 27 – *La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing*. Il nuovo standard introduce un criterio basato sul diritto d'uso di un bene (*right of use*), che porterà ad uniformare il trattamento contabile del *leasing* operativo attualmente applicato dal locatario a quello del *leasing* finanziario.
- Modifiche agli IFRS 10 e IAS 28: Vendita o contribuzione di attività tra un investitore e la sua collegata o joint venture.
- Modifiche allo IAS 12, in materia di rilevazione di imposte differite attive per perdite non realizzate.
- Modifiche allo IAS 7, in materia di informativa da fornire sul flusso di cassa derivante dall'operatività finanziaria.
- Chiarimenti in merito all'IFRS 15 – Ricavi provenienti da contratti con i clienti.
- Modifiche all'IFRS 2: Classificazione e valutazione dei pagamenti basati su azioni;
- Modifiche all'IFRS 4: Disposizioni transitorie per l'applicazione dell'IFRS 9 – Strumenti finanziari ai contratti assicurativi, in attesa dell'emanazione di un nuovo principio contabile dedicato.
- Ciclo Annuale di Miglioramenti agli IFRS 2014 – 2016.
- Interpretazione IFRIC 22 – Operazioni in valuta estera e considerazioni aggiuntive.
- Modifiche allo IAS 40: Trasferimenti di investimenti immobiliari.

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.

### 2.6.3 IFRS 15 e 9: Disposizioni transitorie e informativa ESMA

In conformità alle raccomandazioni emesse nel corso del 2016 dall'*European Securities and Markets Authority* nei *Public Statements* finalizzati ad agevolare una graduale e trasparente applicazione dell'IFRS 15 e dell'IFRS 9, e a garantirne adeguata informativa nei bilanci annuali e intermedi, precedenti a quelli dell'effettiva entrata in vigore di tali principi, si riporta l'informativa che segue.

#### 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, come da Regolamento europeo n. 1905/2016 di pubblicazione del principio). Non è stata prevista applicazione anticipata.

Nel corso del 2016 il Gruppo ha avviato una valutazione preliminare, in fase di completamento, degli effetti dell'IFRS 15 considerando i chiarimenti emessi dallo IASB nell'Aprile 2016 nonché gli esiti delle discussioni del Technical Resource Group ad-hoc istituito dallo IASB per facilitare la prima applicazione del novellato Standard e valuterà ogni ulteriore sviluppo anche con riferimento alla prassi settoriale.

Le analisi preliminari avviate sino alla data di redazione del presente bilancio si riferiscono ad una percentuale significativa del valore dei Ricavi del Gruppo al 31 dicembre 2016 rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 15<sup>(49)</sup>. Il Gruppo sta seguendo una metodologia di valutazione che ripercorre gli step logici in cui si articola il nuovo processo di identificazione e misurazione dei ricavi contenuto nell'IFRS 15 mediante l'utilizzo di un *tool* definito internamente. In particolare, sono state avviate attività di *assessment* dei contratti di vendita, raggruppati per tipologia di attività in essere nell'ambito del Gruppo, per identificare gli eventuali gap tra criteri contabili correntemente applicati rispetto ai principi di riferimento nel nuovo Standard. Di seguito si riportano sinteticamente i *revenue stream*<sup>(50)</sup> individuati, che presentano specifiche ed omogenee caratteristiche contrattuali, e le principali evidenze emerse dall'analisi finora condotta:

**Ricavi per servizi postali e commerciali:** in base alle risultanze delle analisi in corso ci si attende che i modelli contabili attualmente adottati non divergano in modo significativo da quelli di imminente introduzione.

(49) I ricavi rientranti nello scope dell'IFRS15 rappresentano circa il 20% dei Ricavi totali consolidati; la rilevazione della restante parte dei Ricavi è disciplinata da diversi principi contabili (IFRS 4, IAS 39, ecc).

(50) L'individuazione dei revenue stream elencati potrà variare alla luce delle risultanze della suddetta analisi in corso.



**Ricavi per servizi finanziari:** in base alle risultanze delle analisi in corso ci si attende che i modelli contabili attualmente adottati non divergano in modo significativo da quelli di imminente introduzione.

**Ricavi per servizi di telefonia mobile:** in base alle risultanze delle analisi in corso ci si attende una diversa modalità di riconoscimento dei ricavi per una differente allocazione degli sconti impliciti per le offerte c.d. "bundle".

In linea generale e per lo stato di avanzamento delle attività, non sono state individuate aree di impatto significative.

Infine, alla luce dei nuovi obblighi di informativa, il Gruppo ha in programma di avviare parallelamente un *assessment* dettagliato sui propri sistemi, policy e procedure per valutarne gli impatti derivanti.

Il Gruppo si attende che l'avanzamento delle analisi confermi le attese circa i potenziali impatti dell'IFRS 15; inoltre il Gruppo ritiene che la pianificazione e la finalizzazione delle attività di valutazione in corso consentiranno di poter disporre, nei prossimi mesi, di un quadro qualitativo e quantitativo esauriente, nonché degli elementi necessari al completo recepimento dell'IFRS 15 in tempo utile per la sua entrata in vigore.

## IFRS 9 – Strumenti finanziari

Il Gruppo Poste Italiane ha scelto di applicare l'IFRS 9 a partire dalla sua effettiva entrata in vigore (1° gennaio 2018, come da Regolamento europeo n. 2067/2016 di pubblicazione del principio). Non è stata prevista applicazione anticipata.

Il Gruppo Poste Italiane, dopo aver valutato preliminarmente le principali aree di impatto, ha avviato nel 2017 un apposito progetto volto ad approfondire le diverse aree di influenza del principio, a definire i suoi impatti qualitativi e quantitativi, nonché ad individuare ed implementare gli interventi applicativi ed organizzativi necessari per un'adozione coerente, organica ed efficace all'interno del Gruppo nel suo complesso e per ciascuna delle entità partecipate che lo compongono.

Sulla base delle valutazioni preliminari effettuate, i maggiori impatti prevedibili, almeno dal punto di vista qualitativo, riguardano la classificazione e misurazione degli investimenti finanziari in titoli detenuti dal Gruppo e dei crediti a medio lungo termine verso la Pubblica Amministrazione.

In particolare, pur non essendo stata ancora definita la classificazione del portafoglio sulla base delle nuove regole, è possibile che la presenza significativa in portafoglio di Titoli di Stato (principalmente emessi dallo Stato Italiano) possa comportare la rilevazione di una perdita attesa a dodici mesi (*stage 1*). Ove confermato, tale accantonamento per perdite attese, al momento non quantificabile, avrà un impatto in sede di prima applicazione del nuovo principio contabile sul patrimonio netto del Gruppo e possibili riflessi nei conti economici degli anni successivi al primo.

Anche per i crediti verso la Pubblica Amministrazione, in considerazione delle loro caratteristiche e delle tempistiche di incasso storiche, è prevedibile un impatto in tema di classificazione fra i diversi "stage" previsti dal principio contabile nonché un conseguente accantonamento per le perdite attese, ovviamente determinate in coerenza con le classificazioni effettuate.

Con riferimento all'*hedge accounting*, l'analisi preliminare non evidenzia discontinuità relativamente alla possibilità di mantenere le relazioni di copertura in essere.

Infine, ulteriore area di potenziale impatto è identificabile nelle classificazioni e valutazioni del comparto assicurativo in cui il Gruppo è presente tramite la società Poste Vita S.p.A. e la sua controllata Poste Assicura. In attesa che il quadro normativo venga definito (anche in considerazione che alla data di redazione del presente bilancio l'"Amendment to IFRS 4 – Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts", non è stato ancora oggetto di *endorsement*), il Gruppo sta proseguendo le attività di analisi e al momento non sono individuabili le aree che potrebbero subire gli impatti più significativi.



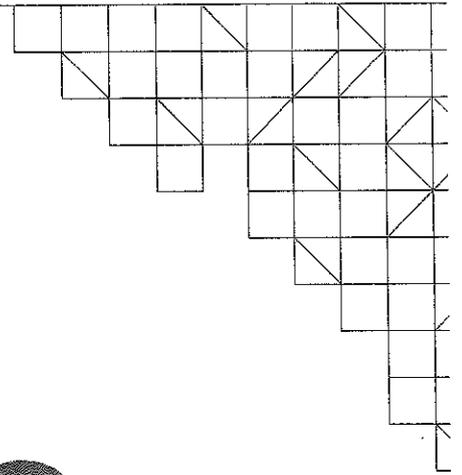
---

---

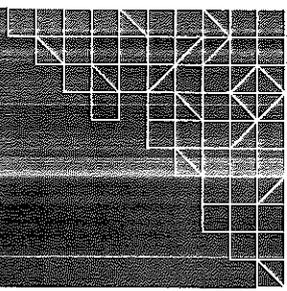
# Gruppo Poste Italiane

Bilancio al 31 dicembre 2016

---



**03**

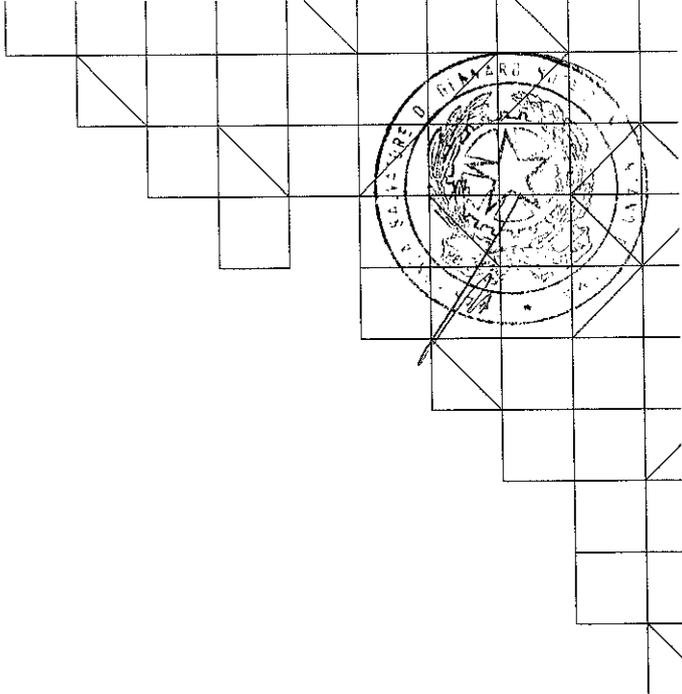


# Indice

## **Gruppo Poste italiane Bilancio ai 31 dicembre 2016**

---

Prospetti di bilancio consolidato	128
Criteri, metodologie di consolidamento e operazioni societarie	135
Note delle voci di bilancio	138
Attivo	138
Patrimonio netto	165
Passivo	168
Conto economico	182
Informazioni aggiuntive	198
Analisi e presidio dei rischi	223
Procedimenti in corso e rapporti con le autorità	246
Eventi e/o operazioni significative non ricorrenti	253
Operazioni atipiche e/o inusuali	253
Eventi successivi	253



## Prospetti di bilancio consolidato

### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO (Millioni di Euro)	Note	31 dicembre 2016	di cui parti correlate (Nota 3.5)	31 dicembre 2015	di cui parti correlate (Nota 3.5)
<b>Attività non correnti</b>					
Immobili, impianti e macchinari	[A1]	2.080	-	2.190	-
Investimenti immobiliari	[A2]	56	-	61	-
Attività immateriali	[A3]	513	-	545	-
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto	[A4]	218	218	214	214
Attività finanziarie	[A5]	155.819	3.964	139.310	3.988
Crediti commerciali	[A7]	4	-	54	-
Imposte differite attive	[C13]	799	-	623	-
Altri crediti e attività	[A8]	2.682	1	2.303	1
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori		66	-	58	-
<b>Totale</b>		<b>162.237</b>		<b>145.358</b>	
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	[A6]	137	-	134	-
Crediti commerciali	[A7]	2.166	789	2.292	904
Crediti per imposte correnti	[C13]	15	-	72	-
Altri crediti e attività	[A8]	969	10	697	2
Attività finanziarie	[A5]	18.543	6.226	20.780	7.274
Cassa e depositi BancoPosta	[A9]	2.494	-	3.161	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	[A10]	3.902	1.310	3.142	391
<b>Totale</b>		<b>28.248</b>		<b>30.478</b>	
<b>Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione</b>	[A11]	<b>2.720</b>	<b>49</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>193.205</b>		<b>175.836</b>	



<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b> <i>(Millioni di Euro)</i>	Note	31 dicembre 2016	di cui parti correlate (Nota 3.5)	31 dicembre 2015	di cui parti correlate (Nota 3.5)
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale	[B1]	1.306	-	1.306	-
Riserve	[B4]	2.374	-	4.047	-
Risultati portati a nuovo		4.454	-	4.305	-
<b>Totale Patrimonio netto di Gruppo</b>		<b>8.134</b>		<b>9.658</b>	
Patrimonio netto di terzi			-	-	-
<b>Totale</b>		<b>8.134</b>		<b>9.658</b>	
<b>Passività non correnti</b>					
Riserve tecniche assicurative	[B5]	113.678	-	100.314	-
Fondi per rischi e oneri	[B6]	658	50	634	50
Trattamento di fine rapporto e Fondo di quiescenza	[B7]	1.347	-	1.361	-
Passività finanziarie	[B8]	8.404	-	7.598	77
Imposte differite passive	[C13]	746	-	1.177	-
Altre passività	[B10]	1.071	-	920	-
<b>Totale</b>		<b>125.904</b>		<b>112.004</b>	
<b>Passività correnti</b>					
Fondi per rischi e oneri	[B6]	849	10	763	11
Debiti commerciali	[B9]	1.506	205	1.453	174
Debiti per imposte correnti	[C13]	88	-	53	-
Altre passività	[B10]	2.147	89	2.025	91
Passività finanziarie	[B8]	52.517	2.430	49.880	3
<b>Totale</b>		<b>57.107</b>		<b>54.174</b>	
Passività associate ad attività in dismissione	[A11]	2.060	130	-	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>193.205</b>		<b>175.836</b>	

## PROSPETTO DELL'UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO CONSOLIDATO

(Milioni di Euro)	Note	Esercizio 2016	di cui parti correlate (Nota 3.5)	Esercizio 2015	di cui parti correlate (Nota 3.5)
Ricavi e proventi	[C1]	8.743	2.312	8.810	2.390
Premi assicurativi	[C2]	19.884	-	18.197	-
Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria e assicurativa	[C3]	4.421	80	3.657	104
<i>di cui proventi non ricorrenti</i>		121		-	
Altri ricavi e proventi	[C4]	64	5	75	6
<b>Totale ricavi</b>		<b>33.112</b>		<b>30.739</b>	
Costi per beni e servizi	[C5]	2.476	193	2.590	173
Variazione riserve tecniche assicurative e oneri relativi ai sinistri	[C6]	21.958	-	19.683	-
Oneri diversi derivanti da operatività finanziaria e assicurativa	[C7]	539	-	689	-
Costo del lavoro	[C8]	6.241	43	6.151	40
<i>di cui oneri (proventi) non ricorrenti</i>				(11)	
Ammortamenti e svalutazioni	[C9]	581	-	581	-
<i>di cui oneri (proventi) non ricorrenti</i>				12	
Incrementi per lavori interni	[C10]	(25)	-	(33)	-
Altri costi e oneri	[C11]	301	3	198	(46)
<i>di cui oneri non ricorrenti</i>		37		-	
<b>Risultato operativo e di intermediazione</b>		<b>1.041</b>		<b>880</b>	
Oneri finanziari	[C12]	100	1	108	1
Proventi finanziari	[C12]	109	1	158	3
<i>di cui proventi non ricorrenti</i>				4	
Proventi/(Oneri) da valutazione di partecipazioni con il metodo del Patrimonio netto	[A4]	6	-	3	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>1.056</b>		<b>933</b>	
Imposte dell'esercizio	[C13]	434	-	381	-
<i>di cui oneri (proventi) non ricorrenti</i>		14		16	
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>622</b>		<b>552</b>	
<i>di cui Quota Gruppo</i>		622		552	
<i>di cui Quota di spettanza di Terzi</i>		-		-	
Utile per azione	[B3]	0,476		0,423	
Utile diluito per azione	[B3]	0,476		0,423	



## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

<i>(Milioni di Euro)</i>	Note	Esercizio 2016	Esercizio 2015
<b>Utile/(Perdita) d'esercizio</b>		<b>622</b>	<b>552</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]	(1.673)	1.591
Trasferimenti a Conto economico	[tab. B4]	(592)	(467)
Copertura di flussi			
Incremento/(Decremento) di <i>fair value</i> d'esercizio	[tab. B4]	(15)	13
Trasferimenti a Conto economico	[tab. B4]	(22)	(71)
Imposte su elementi portati direttamente a, o trasferiti da, Patrimonio netto da riclassificare nel Prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio		627	(179)
Quota di risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto (al netto dell'effetto fiscale)			-
<b>Voci da non riclassificare nel Prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio</b>			
Utili/(Perdite) attuariali da TFR e fondi di quiescenza	[tab. B7]	(51)	81
Imposte su elementi portati direttamente a, o trasferiti da, Patrimonio netto da non riclassificare nel Prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio		18	(30)
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>(1.708)</b>	<b>938</b>
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>(1.086)</b>	<b>1.490</b>
<i>di cui Quota Gruppo</i>		<i>(1.086)</i>	<i>1.490</i>
<i>di cui Quota di spettanza di Terzi</i>			-

## PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	Patrimonio netto										
	Capitale sociale	Riserve						Risultati portati a nuovo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Capitale e riserve di Terzi	Totale Patrimonio netto
	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					
Saldo al 1° gennaio 2015	1.306	299	1.000	1.813	48	-	-	3.952	8.418	-	8.418
Totale conto economico complessivo dell'esercizio	-	-	-	926	(39)	-	-	603	1.490	-	1.490
Destinazione utile a riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	(250)	(250)	-	(250)
Variazione per pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	1
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre operazioni con gli azionisti	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
Saldo al 31 dicembre 2015	1.306	299	1.000	2.739	9	-	-	4.305	9.658	-	9.658
Totale conto economico complessivo dell'esercizio	-	-	-	(1.048)	(27)	-	-	569 <sup>(*)</sup>	(1.080)	-	(1.080)
Destinazione utile a riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	(113)	(113)	-	(113)
Variazione per pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riclassifica a riserve relative a gruppi di attività e passività in dismissione	-	-	-	1	-	(1)	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	2	2	-	2
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre operazioni con gli azionisti <sup>(**)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	4	4	-	4
Credito verso MEF annullamento Dec. CE 16/07/08	-	-	-	-	-	-	-	6	6	-	6
Effetto fiscale	-	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)	-	(2)
Saldo al 31 dicembre 2016	1.306	299	1.000	1.092	(18)	(1)	2	4.454	8.134	-	8.134

(\*) La voce comprende l'utile dell'esercizio di 622 milioni di euro, le perdite attuariali sul TFR di 51 milioni di euro al netto delle relative imposte correnti e differite di 18 milioni di euro.

(\*\*) Le Operazioni con gli azionisti sono descritte nel par. B2.



## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Milioni di Euro)	Note	Esercizio 2016	Esercizio 2015
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>		<b>3.142</b>	<b>1.704</b>
Risultato prima delle imposte		1.056	933
Ammortamenti e svalutazioni	[tab. C9]	581	569
Impairment avviamento	[tab. A3]	-	12
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	[tab. B6]	563	454
Utilizzo fondi rischi e oneri	[tab. B6]	(448)	(392)
Accantonamento per trattamento fine rapporto	[tab. B7]	1	1
Trattamento di fine rapporto e Fondo di quiescenza pagato	[tab. B7]	(82)	(66)
Impairment gruppi di attività in dismissione	[tab. A11]	37	-
(Plusvalenze)/Minusvalenze per disinvestimenti	[tab. C11]	3	-
Svalutazione su investimenti disponibili per la vendita	[tab. C12.2]	12	-
(Dividendi)	[tab. C12.1]	-	(1)
Dividendi incassati		-	1
(Proventi Finanziari da realizzo)	[tab. C12.1]	(7)	(23)
(Proventi Finanziari per interessi)	[tab. C12.1]	(99)	(127)
Interessi incassati		94	123
Interessi passivi e altri oneri finanziari	[tab. C12.2]	85	101
Interessi pagati		(60)	(72)
Perdite e svalutazioni /(Recuperi) su crediti	[tab. C11]	22	(42)
Imposte sul reddito pagate	[tab. C13.3]	(317)	(275)
Altre variazioni		(2)	(4)
<b>Flusso di cassa generato dall'attività di es. prima delle variazioni del circolante</b>	<b>[a]</b>	<b>1.439</b>	<b>1.192</b>
Variazioni del capitale circolante:			
(Incremento)/Decremento Rimanenze	[tab. A6]	(3)	5
(Incremento)/Decremento Crediti commerciali		86	1.444
(Incremento)/Decremento Altri crediti e attività		(357)	(115)
Incremento/(Decremento) Debiti commerciali		62	31
Incremento/(Decremento) Altre passività		129	129
Incasso crediti per imposte correnti		-	546
<b>Flusso di cassa generato /(assorbito) dalla variazione del capitale circolante</b>	<b>[b]</b>	<b>(83)</b>	<b>2.040</b>
Incremento/(Decremento) passività da operatività finanziaria		5.225	3.127
Liquidità netta generata / (assorbita) dalle attività finanziarie da operatività finanziaria detenute per negoziazione		-	1
Liquidità netta generata / (assorbita) dagli impieghi finanziari AFS da operatività finanziaria		(5.127)	(2.477)
Liquidità netta generata / (assorbita) dagli impieghi finanziari HTM da operatività finanziaria		370	1.404
(Incremento)/Decremento della Cassa e depositi BancoPosta	[tab. A9]	667	(288)
(Incremento)/Decremento delle altre attività da operatività finanziaria		773	(1.683)
(Proventi)/Oneri e altre componenti non monetarie dell'operatività finanziaria		(1.044)	(919)
<b>Liquidità generata /(assorbita) da attività e passività da operatività finanziaria</b>	<b>[c]</b>	<b>864</b>	<b>(835)</b>
Rimborsi di passività da contratti finanziari da operatività assicurativa	[tab. B8]	-	-
Liquidità netta generata / (assorbita) dalle attività finanziarie ai fair value vs CE da operatività assicurativa		(6.100)	(6.236)

(Milioni d'Euro)	Note	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Incremento/(Decremento) delle riserve tecniche assicurative nette		14.266	12.353
Liquidità netta generata / (assorbita) dagli impieghi finanziari AFS da operatività assicurativa	[tab. A5.5]	(6.453)	(4.914)
(Incremento)/Decremento delle altre attività da operatività assicurativa		12	(43)
(Plusvalenze)/Minusvalenze su attività/passività finanziarie valutate ai <i>fair value</i>		(624)	290
(Proventi)/Oneri e altre componenti non monetarie dell'operatività assicurativa		(1.063)	(1.284)
<b>Liquidità generata / (assorbita) da attività e passività da operatività assicurativa</b>	<b>[d]</b>	<b>38</b>	<b>166</b>
<b>Flusso di cassa netto da/(per) attività operativa</b>	<b>[e]=[a+b+c+d]</b>	<b>2.258</b>	<b>2.563</b>
<b>- di cui parti correlate</b>		<b>3.648</b>	<b>1.221</b>
Investimenti:			
Immobilii, impianti e macchinari	[tab. A1]	(221)	(237)
Investimenti immobiliari	[tab. A2]	-	-
Attività immateriali	[tab. A3]	(230)	(251)
Partecipazioni		(1)	(211)
Altre attività finanziarie		(100)	-
Disinvestimenti:			
Imm. II, imp. ti e macchinari, Inv. imm. ri ed attività dest. alla vendita		5	4
Partecipazioni		-	-
Altre attività finanziarie		103	4
Variatione perimetro di consolidamento			2
<b>Flusso di cassa netto da/(per) attività di investimento</b>	<b>[f]</b>	<b>(444)</b>	<b>(689)</b>
<b>- di cui parti correlate</b>		<b>(22)</b>	<b>(1.725)</b>
Assunzione/(Rimborso) di debiti finanziari a lungo termine			-
(Incremento)/Decremento crediti finanziari		1	114
Incremento/(Decremento) debiti finanziari a breve		(521)	(835)
Dividendi pagati	[B2]	(444)	(250)
Incasso autorizzato da Legge di Stabilità 2015 in attuazione Sentenza Tribunale UE		-	535
<b>Flusso di cassa da/(per) attività di finanziamento e operazioni con gli azionisti</b>	<b>[g]</b>	<b>(964)</b>	<b>(436)</b>
<b>- di cui parti correlate</b>		<b>(286)</b>	<b>(139)</b>
Disponibilità liquide riclassificate nella voce attività non correnti e gruppi di attività in dismissione	[h] [tab. A11]	(90)	-
<b>Flusso delle disponibilità liquide</b>	<b>[i]=[e+f+g+h]</b>	<b>760</b>	<b>1.438</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>[tab. A10]</b>	<b>3.902</b>	<b>3.142</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>[tab. A10]</b>	<b>3.902</b>	<b>3.142</b>
Disponibilità liquide assoggettate a vincolo di impiego		(780)	(1)
Liquidità a copertura delle riserve tecniche assicurative		(799)	(1.324)
Somme indisponibili per provvedimenti giudiziali		(12)	(11)
Scoperti di conto corrente		(2)	(5)
Gestioni incasso in contrassegno e altri vincoli		(17)	(18)
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti non vincolati alla fine dell'esercizio</b>		<b>2.292</b>	<b>1.783</b>



# Criteri, metodologie di consolidamento e operazioni societarie

## 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 2016, 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	31.12.2016	31.12.2015
Consolidate con il metodo integrale	17	19
Valutate con il metodo del Patrimonio netto	6	4
<b>Totale società</b>	<b>23</b>	<b>23</b>

136

L'elenco e i dati salienti delle società controllate consolidate integralmente e delle società valutate con il criterio del Patrimonio netto sono forniti nel par. D5.

## Principali operazioni societarie intervenute o avviate nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio 2016 sono intervenute o state avviate le seguenti operazioni societarie:

- In data 22 aprile 2016 è stato sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione della società PosteShop S.p.A. in Postel S.p.A., iscritto nel Registro delle Imprese il 29 aprile 2016. Gli effetti giuridici, contabili e fiscali di tale atto decorrono dal 1° maggio 2016.
- In data 25 luglio 2016 è stato sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione della società SDS Nuova Sanità Srl in SDS System Data Software Srl, la cui denominazione sociale è cambiata in Poste Welfare Servizi Srl. Gli effetti contabili e fiscali dell'atto di fusione decorrono dal 1° gennaio 2016.
- In data 7 ottobre 2016 è stato sottoscritto l'atto costitutivo della Risparmio Holding S.p.A., partecipata da Poste Italiane S.p.A. (80%) e da Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. (20%). L'oggetto sociale della nuova società prevede l'istruttoria volta all'assunzione di partecipazioni, finanziamenti delle società o enti alle quali partecipa, compravendita titoli per via diretta e/o tramite partecipazione a una società appositamente costituita.
- In data 17 ottobre 2016 è stato sottoscritto l'atto costitutivo della Equam S.p.A., partecipata per l'80% dalla Risparmio Holding S.p.A. e per il 20% dalla Anima Holding S.p.A.. L'oggetto sociale della nuova società prevede l'istruttoria volta all'assunzione di partecipazioni, finanziamenti delle società o enti alle quali partecipa, compravendita titoli.
- In data 7 novembre 2016 Poste Italiane S.p.A. ha acquisito al prezzo di 0,65 milioni di euro il 100% del capitale sociale della Indabox Srl, società attiva nel mercato del commercio elettronico con una piattaforma destinata a favorire gli scambi commerciali.

Inoltre, nel corso dei primi mesi dell'esercizio 2017 sono avvenuti i seguenti fatti di rilievo:

- In data 24 gennaio 2017 è avvenuta la pubblicazione nel Registro delle imprese della nomina e dei poteri del liquidatore della società Poste Tributi ScpA, la cui Assemblea straordinaria ne ha deliberato la messa in liquidazione in data 30 dicembre 2016.
- 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.. L'efficacia giuridica,



contabile e fiscale delle operazioni decorrerà dal 1° aprile 2017.

- In data 15 febbraio 2017, a seguito del rilascio delle autorizzazioni da parte delle competenti autorità 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 ha acquistato – per un corrispettivo di 278,3 milioni di euro – una quota del 30% di FSIA Investimenti Srl, società che detiene il 49,5% della SIA S.p.A. (SIA), posseduta al 100% da FSI Investimenti, a sua volta controllata da CDP Equity S.p.A. che detiene una partecipazione pari al 77,1% del suo capitale sociale. A seguito dell'operazione, Poste Italiane detiene indirettamente una partecipazione pari al 14,85% del capitale della SIA. Il prezzo della transazione è stato corrisposto per l'80% al perfezionamento dell'acquisto. Il prezzo finale potrebbe essere oggetto di aggiustamento, in aumento o in diminuzione, in funzione di predeterminati valori della Posizione Finanziaria Netta della SIA al 31 dicembre 2016 e dei risultati economici della stessa per l'esercizio 2017. Contestualmente al perfezionamento della transazione, ha altresì acquistato efficacia il patto parasociale tra Poste Italiane e Cdp Equity che disciplina la *governance* e gli assetti proprietari di FSIA e di SIA sulla quale le parti eserciteranno controllo congiunto.

## Gruppi di attività destinati alla vendita

Di seguito si riportano ulteriori operazioni societarie in corso di realizzazione che, per i requisiti sottesi, rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 5 – Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate.

- **BancoPosta Fondi S.p.A. SGR:** in data 10 novembre 2016, Poste Italiane S.p.A., Cassa depositi e prestiti S.p.A. e Anima Holding S.p.A. hanno sottoscritto un Accordo Quadro per lo sviluppo di un progetto comune finalizzato alla creazione di un primario operatore del settore della gestione del risparmio. Nell'ambito dell'accordo Poste Italiane e Anima Holding si sono impegnate a perfezionare nel più breve tempo possibile il conferimento da parte di Poste Italiane del 100% della partecipazione nella controllata BancoPosta Fondi S.p.A. SGR in Anima Holding. A seguito di tale operazione Poste Italiane aumenterà la quota di partecipazione in Anima Holding dal 10,32% fino ad un massimo del 24,9%. L'operazione, nei termini e con gli impegni assunti a tutto il 31 dicembre 2016, configura uno scambio azionario a seguito del quale Poste Italiane rafforzerà la propria partecipazione di collegamento in Anima Holding S.p.A. senza tuttavia assumerne, in base alle condizioni esistenti alla data di predisposizione del presente bilancio, il relativo controllo<sup>(52)</sup>. Il perfezionamento dell'operazione è subordinato agli adempimenti e alle autorizzazioni previste dalla Legge e dai regolamenti applicabili. Eventuali sviluppi futuri dell'alleanza e/o nelle modalità di esecuzione della prospettata operazione saranno rilevati secondo i principi contabili di riferimento.
- **BdM-MCC S.p.A.:** in coerenza con gli indirizzi strategici di Gruppo e facendo seguito alle negoziazioni intervenute nell'ultimo trimestre dell'esercizio 2016, sfociate in una proposta formulata dal compratore in data 10 gennaio 2017 a seguito delle delibere dei Consigli di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A. e dell'Agenzia Nazionale per l'Attrazione degli Investimenti e lo Sviluppo d'Impresa S.p.A. (Invitalia) in data 8 febbraio 2017 è stato stipulato l'accordo di trasferimento da Poste Italiane a Invitalia dell'intero pacchetto azionario di Banca del Mezzogiorno-MedioCreditoCentrale S.p.A. (BdM-MCC S.p.A.), al prezzo complessivo di 390 milioni di euro. L'incasso del corrispettivo è previsto per circa 360 milioni di euro, in più soluzioni entro l'esercizio 2017 e per 30 milioni di euro a cinque anni. Il perfezionamento dell'operazione, subordinato all'approvazione da parte della Banca d'Italia, del Ministero dello Sviluppo Economico e della Banca Centrale Europea, è previsto nel primo semestre dell'esercizio 2017.

L'adozione dell'IFRS 5 per la rappresentazione delle citate operazioni societarie ha comportato, alla data del presente bilancio, l'esposizione degli attivi netti di BancoPosta Fondi S.p.A. SGR e di BdM-MCC S.p.A. come "Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione" e "Passività associate ad attività in dismissione" e l'allineamento dei relativi valori, ove inferiori, al presumibile valore di realizzo (par. A11).

(52) In data 14 ottobre, Poste Italiane ha reso noto di aver comunicato a Banca Popolare di Milano Scarl di non rinnovare tacitamente il patto parasociale sottoscritto tra le parti in data 26 giugno 2015 e in scadenza il 16 aprile 2017, avente ad oggetto le rispettive partecipazioni azionarie di Anima Holding S.p.A.. In conseguenza di quanto sopra, alla data di scadenza del 16 aprile 2017, il patto parasociale non avrà più effetti tra le parti.

## Note delle voci di bilancio

### Attivo

#### A1 – immobili, impianti e macchinari

Nel 2016 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
<b>Saldo al 1° gennaio 2015</b>								
Costo	76	2.840	2.200	323	398	1.639	43	7.519
Fondo ammortamento	-	(1.429)	(1.792)	(288)	(202)	(1.383)	-	(5.094)
Fondo svalutazione	-	(96)	(19)	(1)	(12)	(1)	-	(129)
<b>Valore a Stato patrimoniale</b>	<b>76</b>	<b>1.315</b>	<b>389</b>	<b>34</b>	<b>184</b>	<b>255</b>	<b>43</b>	<b>2.296</b>
<b>Variazioni dell'esercizio</b>								
Acquisizioni	-	35	36	6	23	91	46	237
Rettifiche	-	-	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	-	11	8	-	6	12	(37)	-
Dismissioni	-	-	-	-	(2)	-	-	(2)
Variazione perimetro consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamento	-	(108)	(98)	(10)	(29)	(108)	-	(353)
(Svalutazioni) / Riprese di valore	-	8	(3)	-	7	-	-	12
<b>Totale variazioni</b>	<b>-</b>	<b>(54)</b>	<b>(57)</b>	<b>(4)</b>	<b>5</b>	<b>(5)</b>	<b>9</b>	<b>(106)</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>								
Costo	76	2.883	2.209	329	424	1.719	52	7.692
Fondo ammortamento	-	(1.534)	(1.855)	(298)	(230)	(1.468)	-	(5.385)
Fondo svalutazione	-	(88)	(22)	(1)	(5)	(1)	-	(117)
<b>Valore a Stato patrimoniale</b>	<b>76</b>	<b>1.261</b>	<b>332</b>	<b>30</b>	<b>189</b>	<b>250</b>	<b>52</b>	<b>2.190</b>
<b>Variazioni dell'esercizio</b>								
Acquisizioni	-	29	46	7	26	72	41	221
Rettifiche <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche <sup>(2)</sup>	-	3	7	-	3	35	(39)	9
Dismissioni <sup>(3)</sup>	-	-	(1)	-	(2)	(1)	-	(4)
Ammortamento	-	(110)	(87)	(9)	(33)	(110)	-	(349)
(Svalutazioni) / Riprese di valore	-	10	4	-	-	-	-	14
Riclassifica ad att. non corr. e gruppi di att. in dismissione <sup>(4)</sup>	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
<b>Totale variazioni</b>	<b>-</b>	<b>(68)</b>	<b>(31)</b>	<b>(2)</b>	<b>(6)</b>	<b>(5)</b>	<b>2</b>	<b>(110)</b>



(Milioni di Euro)	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Attrezzature ind.li e comm.li	Migliorie beni di terzi	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>								
Costo	76	2.915	2.211	333	448	1.807	54	7.844
Fondo ammortamento	-	(1.644)	(1.893)	(304)	(260)	(1.562)	-	(6.663)
Fondo svalutazione	-	(78)	(17)	(1)	(5)	-	-	(101)
<b>Valore a Stato patrimoniale</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>Rettifiche<sup>(1)</sup></b>								
Costo	-	-	2	-	-	1	-	3
Fondo ammortamento	-	-	(2)	-	-	(1)	-	(3)
Fondo svalutazione	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Riclassifiche<sup>(2)</sup></b>								
Costo	-	3	7	-	3	36	(39)	10
Fondo ammortamento	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Fondo svalutazione	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>35</b>	<b>(39)</b>	<b>9</b>
<b>Dismissioni<sup>(3)</sup></b>								
Costo	-	-	(52)	(3)	(5)	(18)	-	(78)
Fondo ammortamento	-	-	50	3	3	16	-	72
Fondo svalutazione	-	-	1	-	-	1	-	2
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>
<b>Riclassifica ad att. non corr. e gruppi di att. in dismissione<sup>(4)</sup></b>								
Costo	-	-	(1)	-	-	(3)	-	(4)
Fondo ammortamento	-	-	1	-	-	2	-	3
Fondo svalutazione	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>

La voce Immobili, impianti e macchinari al 31 dicembre 2016 comprende attività della Capogruppo site in terreni detenuti in regime di concessione o sub-concessione, gratuitamente devolvibili all'ente concedente alla scadenza del relativo diritto, per un valore netto di libro di complessivi 67 milioni di euro.

I beni detenuti in leasing finanziario sono costituiti da immobili, il cui valore netto contabile è riportato qui di seguito:

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

Descrizione (Milioni di Euro)	31.12.2016			31.12.2015		
	Costo	Fondo ammortamento	Valore netto contabile	Costo	Fondo ammortamento	Valore netto contabile
Fabbricati	17	(7)	10	17	(7)	10
<b>Totale</b>	<b>17</b>	<b>(7)</b>	<b>10</b>	<b>17</b>	<b>(7)</b>	<b>10</b>

Gli investimenti del 2016 per 221 milioni di euro, di cui 5 milioni di euro dovuti a capitalizzazioni di lavori interni, sono composti principalmente da:

- 29 milioni di euro relativi principalmente a spese per manutenzione straordinaria di locali di proprietà adibiti a Uffici Postali e Uffici direzionali dislocati sul territorio (21 milioni di euro) e locali di smistamento posta (7 milioni di euro);
- 46 milioni di euro per impianti, di cui le voci più significative sono riferite alla Capogruppo e individuabili in 27 milioni di euro per la realizzazione di impianti connessi a fabbricati, 6 milioni di euro per la realizzazione e manutenzione straordinaria di impianti di videosorveglianza, 5 milioni di euro per l'installazione di ATM e 5 milioni di euro per l'acquisizione dell'infrastruttura di telecomunicazione;
- 26 milioni di euro per investimenti destinati a migliorare la parte impiantistica e la parte strutturale degli immobili condotti in locazione;
- 72 milioni di euro relativi ad Altri beni, di cui 53 milioni di euro per l'acquisto di *hardware* per il rinnovo delle dotazioni tecnologiche presso gli Uffici Postali e direzionali e il consolidamento dei sistemi di *storage* e 7 milioni di euro per l'acquisto di dotazioni nell'ambito del progetto del nuovo *layout* degli Uffici Postali e 2 milioni di euro per il rinnovo della dotazione strumentale per l'attività di recapito;
- 41 milioni di euro riferiti a investimenti in corso di realizzazione, di cui 35 milioni di euro sostenuti dalla Capogruppo e riferibili per 19 milioni di euro a lavori di *restyling* degli Uffici Postali, 6 milioni di euro per lavori di ristrutturazione presso Uffici direzionali, 6 milioni di euro per lavori di ristrutturazione dei CPD (Centri Primari di Distribuzione) e 3 milioni per all'acquisto di *hardware* e di altra dotazione tecnologica non ancora inserita nel processo produttivo.

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, cautelativamente, sono monitorati gli effetti sui valori d'uso che potrebbero emergere, in futuro, qualora l'impiego di tali beni nel processo produttivo dovesse essere ridotto o sospeso. (nota 2.4 – *Usa di stime*).

Le riclassifiche da immobilizzazioni materiali in corso ammontano a 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 l'attivazione di *hardware* stoccato in magazzino e la conclusione di attività di *restyling* su edifici condotti in locazione e di proprietà.



## A2 – Investimenti immobiliari

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

**TAB. A2 – MOVIMENTAZIONE DEGLI INVESTIMENTI IMMOBILIARI**

(Milioni di Euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015
<b>Saldo al 1° gennaio</b>		
Costo	144	147
Fondo ammortamento	(82)	(79)
Fondo svalutazione	(1)	(1)
<b>Valore a Stato patrimoniale</b>	<b>61</b>	<b>67</b>
<b>Variazioni dell'esercizio</b>		
Acquisizioni	–	–
Dismissioni <sup>(1)</sup>	(1)	(1)
Ammortamento	(4)	(5)
(Svalutazioni) / Riprese di valore	–	–
<b>Totale variazioni</b>	<b>(5)</b>	<b>(6)</b>
<b>Saldo al 31 dicembre</b>		
Costo	142	144
Fondo ammortamento	(85)	(82)
Fondo svalutazione	(1)	(1)
<b>Valore a Stato patrimoniale</b>	<b>56</b>	<b>61</b>
<i>Fair value</i> al 31 dicembre	113	113
<b>Dismissioni<sup>(1)</sup></b>		
Costo	(2)	(3)
Fondo ammortamento	1	2
Fondo svalutazione	–	–
<b>Totale</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>

141

Il *fair value* degli Investimenti immobiliari al 31 dicembre 2016 è rappresentato per 65 milioni di euro dal prezzo di vendita applicabile agli ex alloggi di servizio ai sensi della Legge 560 del 24 dicembre 1993 e per il rimanente ammontare è riferito a stime dei prezzi di mercato effettuate internamente all'azienda<sup>(53)</sup>.

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

(53) 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**

Nel 2016 il valore netto e la movimentazione delle Attività immateriali sono i seguenti:

**TAB. A3 – MOVIMENTAZIONE DELLE ATTIVITÀ IMMATERIALI**

(Milioni di Euro)	Dritti di brevetto ind.le e di utilizz. opere d'ingegno, concessioni, licenze, marchi e simili	Immobilizz. in corso e acconti	Avviamento	Altre	Totale
<b>Saldo al 1° gennaio 2015</b>					
Costo	2.263	74	104	100	2.541
Ammortamenti e svalutazioni cumulati	(1.874)	–	(57)	(81)	(2.012)
<b>Valore a Stato patrimoniale</b>	<b>389</b>	<b>74</b>	<b>47</b>	<b>19</b>	<b>529</b>
<b>Variazioni dell'esercizio</b>					
Acquisizioni	155	72	18	6	251
Riclassifiche	63	(68)	–	5	–
Cessazioni e Dismissioni	–	–	–	(1)	(1)
Variazione perimetro di consolidamento	1	–	–	–	1
Ammortamenti e svalutazioni	(212)	–	(12)	(11)	(235)
<b>Totale variazioni</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>(1)</b>	<b>16</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>					
Costo	2.477	78	122	110	2.787
Ammortamenti e svalutazioni cumulati	(2.081)	–	(50)	(22)	(2.153)
<b>Valore a Stato patrimoniale</b>	<b>396</b>	<b>78</b>	<b>53</b>	<b>18</b>	<b>545</b>
<b>Variazioni dell'esercizio</b>					
Acquisizioni	138	87	–	5	230
Riclassifiche <sup>(1)</sup>	53	(68)	–	6	(9)
Cessazioni e Dismissioni <sup>(2)</sup>	–	(2)	–	(1)	(3)
Ammortamenti e svalutazioni	(232)	–	–	(10)	(242)
Riclassifica ad att. non corr. e gruppi di att. in dismissione <sup>(3)</sup>	–	(1)	(2)	(5)	(8)
<b>Totale variazioni</b>	<b>(41)</b>	<b>16</b>	<b>(2)</b>	<b>(5)</b>	<b>(32)</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>					
Costo	2.662	94	120	109	2.985
Ammortamenti e svalutazioni cumulati	(2.307)	–	(69)	(96)	(2.472)
<b>Valore a Stato patrimoniale</b>	<b>355</b>	<b>94</b>	<b>51</b>	<b>13</b>	<b>513</b>
<b>Riclassifiche<sup>(1)</sup></b>					
Costo	51	(68)	–	7	(10)
Ammortamento cumulato	2	–	–	(1)	1
<b>Totale</b>	<b>53</b>	<b>(68)</b>	<b>–</b>	<b>6</b>	<b>(9)</b>
<b>Cessazioni e Dismissioni<sup>(2)</sup></b>					
Costo	(3)	(2)	–	(1)	(6)
Ammortamento cumulato	3	–	–	–	3
<b>Totale</b>	<b>–</b>	<b>(2)</b>	<b>–</b>	<b>(1)</b>	<b>(3)</b>
<b>Riclassifica ad att. non corr. e gruppi di att. in dismissione<sup>(3)</sup></b>					
Costo	(1)	(1)	(2)	(12)	(16)
Ammortamento e svalutazione cumulati	1	–	–	7	8
<b>Totale</b>	<b>–</b>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(5)</b>	<b>(8)</b>



Gli investimenti del 2016 in Attività immateriali ammontano a 230 milioni di euro e comprendono 20 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 138 milioni di euro, prima degli ammortamenti effettuati nell'esercizio, si riferisce principalmente all'acquisto e all'entrata in produzione di nuovi programmi e alle acquisizioni di licenze *software*.

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

**TAB. A3.1 – IMMOBILIZZAZIONI IN LOCAZIONE FINANZIARIA**

Descrizione (Milioni di Euro)	31.12.2016			31.12.2015		
	Costo	Fondo ammortamento	Valore netto contabile	Costo	Fondo ammortamento	Valore netto contabile
Diritti di brevetto ind.le e di utilizz. opere d'ingegno, concessioni, licenze, marchi e simili	16	(4)	12	16	(2)	14
<b>Totale</b>	<b>16</b>	<b>(4)</b>	<b>12</b>	<b>16</b>	<b>(2)</b>	<b>14</b>

Il saldo delle **Immobilizzazioni immateriali in corso** comprende attività della Capogruppo principalmente per lo sviluppo di *software* per la piattaforma infrastrutturale (35 milioni di euro), per i servizi Bancoposta (21 milioni di euro), per il supporto alla rete di vendita (12 milioni di euro), per la piattaforma relativa ai prodotti postali (8 milioni di euro) e per l'ingegnerizzazione dei processi di reportistica per altre funzioni di Business e di staff (6 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 53 milioni di euro dovute al completamento e messa in funzione dei programmi *software* e all'evoluzione di quelli esistenti.

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

**TAB. A3.2 – AVVIAMENTO**

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 31.12.2015
Postel S.p.A.	33	33
Poste Welfare Servizi Srl	18	18
BdM – MCC S.p.A.		2
<b>Totale</b>	<b>51</b>	<b>53</b>

Sul valore dell'avviamento sono state svolte le analisi previste dai principi contabili di riferimento e, sulla base delle informazioni disponibili e degli *impairment test* eseguiti non è emersa la necessità di rettificare gli avviamenti iscritti al 31 dicembre 2016.

L'avviamento di circa 2 milioni di euro riferito alla BdM – MCC S.p.A. è stato riclassificato nella voce Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione; per le valutazioni conseguenti agli accordi di compravendita aventi ad oggetto la banca, si veda quanto riportato nel par. A11.

**A4 – Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto****TAB. A4 – PARTECIPAZIONI**

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 31.12.2015
Partecipazioni in imprese collegate	217	213
Partecipazioni in imprese controllate	1	1
Partecipazioni in imprese a controllo congiunto	-	-
<b>Totale</b>	<b>218</b>	<b>214</b>

Nell'esercizio in commento il valore di carico della partecipazione in Anima Holding S.p.A. è stato adeguato per tener conto dell'adeguamento netto positivo per circa 3,4 milioni di euro, costituito da un decremento di 7,7 milioni di euro per dividendi riconosciuti sul risultato dell'esercizio 2015 e un incremento di 11,1 milioni di euro, di cui 9,7 milioni di euro dovuto alla quota di pertinenza del risultato conseguito dalla partecipata fra il 30 settembre 2015 e il 30 settembre 2016 (ultimi dati disponibili) e 1,4 milioni di euro circa a partite rilevate in diretta contropartita del patrimonio netto;

Pertanto al 31 dicembre 2016 il valore di carico della partecipazione in Anima Holding è di circa 216,6 milioni di euro.

Inoltre, al 31 dicembre 2016 è stato effettuato un accantonamento ad Altri fondi per rischi e oneri di circa 4 milioni di euro per tener conto delle passività di competenza di Poste Italiane S.p.A. relative alle perdite sostenute dalle società Risparmio Holding S.p.A. ed Equam S.p.A.. Gli effetti economici di tale accantonamento, trattandosi di società a controllo congiunto sono stati rilevati nella voce "Proventi/(Oneri) da valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto".

144

L'elenco e i dati salienti delle società controllate, a controllo congiunto e collegate valutate con il criterio del Patrimonio netto sono forniti nel par. D5.

**A5 – Attività finanziarie**

Al 31 dicembre 2016 le Attività finanziarie sono le seguenti:

**TAB. A5 – ATTIVITÀ FINANZIARIE**

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016			Saldo al 31.12.2015		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Finanziamenti e crediti	98	8.011	8.109	1.303	9.205	10.508
Investimenti posseduti fino a scadenza	11.213	1.470	12.683	11.402	1.484	12.886
Investimenti disponibili per la vendita	123.175	5.068	128.243	109.699	8.170	117.869
Strumenti finanziari ai fair value rilevato a C/E	20.996	3.907	24.903	16.233	1.899	18.132
Strumenti finanziari derivati	337	87	424	673	22	695
<b>Totale</b>	<b>155.819</b>	<b>18.543</b>	<b>174.362</b>	<b>139.310</b>	<b>20.780</b>	<b>160.090</b>



## ATTIVITÀ FINANZIARIE PER SETTORE DI OPERATIVITÀ

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016			Saldo al 31.12.2015		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
<b>OPERATIVITÀ FINANZIARIA</b>	<b>47.299</b>	<b>10.753</b>	<b>58.052</b>	<b>45.294</b>	<b>11.703</b>	<b>56.997</b>
Finanziamenti e crediti	8	7.907	7.915	1.217	9.084	10.301
Investimenti posseduti fino a scadenza	11.213	1.470	12.683	11.402	1.484	12.886
Investimenti disponibili per la vendita	35.893	1.370	37.263	32.247	1.113	33.360
Strumenti finanziari derivati	185	6	191	428	22	450
<b>OPERATIVITÀ ASSICURATIVA</b>	<b>107.868</b>	<b>7.728</b>	<b>115.596</b>	<b>93.463</b>	<b>8.908</b>	<b>102.371</b>
Finanziamenti e crediti	-	54	54	-	66	66
Investimenti disponibili per la vendita	86.720	3.686	90.406	76.985	6.943	83.928
Strumenti finanziari al fair value rilevato a C/E	20.996	3.907	24.903	16.233	1.899	18.132
Strumenti finanziari derivati	152	81	233	245	-	245
<b>OPERATIVITÀ POSTALE E COMMERCIALE</b>	<b>652</b>	<b>62</b>	<b>714</b>	<b>553</b>	<b>169</b>	<b>722</b>
Finanziamenti e crediti	90	50	140	86	55	141
Investimenti disponibili per la vendita	562	12	574	467	114	581
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>155.819</b>	<b>18.543</b>	<b>174.362</b>	<b>139.310</b>	<b>20.780</b>	<b>160.090</b>

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

- Operatività Finanziaria, in cui sono rappresentate le attività finanziarie del Patrimonio BancoPosta;
- Operatività Assicurativa, in cui sono rappresentate le attività finanziarie della compagnia Poste Vita S.p.A. e della sua controllata Poste Assicura S.p.A.;
- Operatività Postale e Commerciale, in cui sono rappresentate tutte le altre attività finanziarie del Gruppo.

Le attività finanziarie della BdM-MCC S.p.A. e della BancoPosta Fondi SGR S.p.A., rappresentate al 31 dicembre 2015 rispettivamente nell'ambito dell'Operatività Finanziaria e dell'Operatività Assicurativa, al 31 dicembre 2016, a seguito dell'applicazione dell'IFRS 5, come meglio precisato nelle note che precedono, sono rappresentate nel par. A11.

### Operatività finanziaria

#### Finanziamenti e crediti

#### TAB. A5.1 – FINANZIAMENTI E CREDITI

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016			Saldo al 31.12.2015		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Finanziamenti	-	-	-	1.217	689	1.906
Crediti	8	7.907	7.915	-	8.395	8.395
Depositi presso il MEF	-	6.189	6.189	-	5.855	5.855
MEF conto Tesoreria dello Stato	-	-	-	-	1.331	1.331
Altri crediti finanziari	8	1.718	1.726	-	1.209	1.209
<b>Totale</b>	<b>8</b>	<b>7.907</b>	<b>7.915</b>	<b>1.217</b>	<b>9.084</b>	<b>10.301</b>

Al 31 dicembre 2016, la voce **Finanziamenti** non comprende i mutui e prestiti concessi dalla BdM-MCC S.p.A. (pari, al 31 dicembre 2015, a 1.489 milioni di euro) riclassificati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 5 nella voce Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione.

La voce **Crediti** di 7.915 milioni di euro include:

- **Depositi presso il MEF** di 6.189 milioni di euro, 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>(54)</sup>.
- Al 31 dicembre 2016, la voce **MEF conto Tesoreria dello Stato** presenta un saldo a debito e pertanto le variazioni intervenute nell'esercizio in commento sono commentate nel par. B8.
- **Altri crediti finanziari** di 1.726 milioni di euro così composti:

#### TAB. A5.1.2 – ALTRI CREDITI FINANZIARI

Descrizione (Millioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016			Saldo al 31.12.2015		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
	Depositi in garanzia		1.435	1.435	-	864
Partite da addebitare alla clientela		116	116	-	233	233
Partite in corso di regolamento con il sistema bancario		147	147	-	106	106
Altri crediti	8	20	28	-	6	6
<b>Totale</b>	<b>8</b>	<b>1.718</b>	<b>1.726</b>	<b>-</b>	<b>1.209</b>	<b>1.209</b>

146

I crediti per *Depositi in garanzia* di 1.435 milioni di euro sono relativi per 1.391 milioni di euro a somme versate a controparti con le quali sono in essere operazioni di *Asset Swap (collateral)* previsti da appositi *Credit Support Annex* e per 44 milioni di euro a controparti con le quali sono in essere operazioni di repo passivi su titoli a reddito fisso (*collateral* previsti da appositi *Global Master Repurchase Agreement*).

Le *partite in corso di regolamento con il sistema bancario* di 147 milioni di euro sono prevalentemente costituite da: versamenti tramite assegni bancari e prelievi tramite *bancomat* effettuati presso gli Uffici Postali.

Le *Partite da addebitare alla clientela* di 116 milioni di euro sono prevalentemente costituite da: prelievi da ATM BancoPosta, utilizzi di carte di debito emesse da BancoPosta, assegni e altri titoli postali regolati in Stanza di compensazione.

Gli *Altri crediti* comprendono un credito di 8 milioni di euro relativo al corrispettivo differito (pagabile al terzo anno dal perfezionamento dell'operazione avvenuto il 21 giugno 2016) riconosciuto a Poste Italiane a seguito della cessione dell'azione di Visa Europe Ltd a Visa Incorporated (l'operazione è descritta di seguito alla tabella A5.2).

(54) 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.



## Investimenti in titoli e azioni

Sono così composti:

TAB. A5.2 – INVESTIMENTI IN TITOLI E AZIONI

Descrizione (Millioni di Euro)	Note	Saldo al 31.12.2015			Saldo al 31.12.2015		
		Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Investimenti posseduti sino a scadenza		11.213	1.470	12.683	11.402	1.484	12.886
Titoli a reddito fisso	[tab. A5.2.1]	11.213	1.470	12.683	11.402	1.484	12.886
Invest. disponibili per la vendita		35.899	1.370	37.269	32.247	1.113	33.360
Titoli a reddito fisso	[tab. A5.2.1]	35.789	1.370	37.159	32.176	1.002	33.178
Azioni		104		104	71	111	182
<b>Totale</b>		<b>47.106</b>	<b>2.840</b>	<b>49.946</b>	<b>43.649</b>	<b>2.597</b>	<b>46.246</b>

Gli **investimenti in titoli** riguardano titoli di Stato di emissione italiana e titoli garantiti dallo Stato italiano del valore nominale di 44.570 milioni di euro detenuti dal Patrimonio BancoPosta.

Negli esercizi 2015 e 2016 la movimentazione degli investimenti in titoli è la seguente:

**TAB. A5.2.1 – MOVIMENTAZIONE DEGLI INVESTIMENTI IN TITOLI**

Titoli (Millioni 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
Saldo al 1° gennaio 2015	13.808	14.100	24.575	29.448	-	-	38.383	43.548
Acquisti		-		11.214		5.862		17.076
Trasf.ti riserve di PN		-		(395)		-		(395)
Var. costo ammortizzato		3		(20)		-		(17)
Variations fair value a PN		-		1.412		-		1.412
Variations fair value a CE		-		(432)		-		(432)
Var.ni per op. di CFH		-		-		-		-
Effetti delle vendite a CE		-		385		1		386
Ratei		187		304		-		491
Vendite, rimborsi ed estinzione ratei		(1.404)		(8.738)		(5.863)		(16.005)
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>	<b>12.612</b>	<b>12.886</b>	<b>27.165</b>	<b>33.178</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39.777</b>	<b>46.064</b>
Acquisti		1.121		11.228		316		12.665
Trasf.ti riserve di PN		-		(476)		-		(476)
Var. costo ammortizzato		(3)		(38)		-		(41)
Variations fair value a PN		-		(1.643)		-		(1.643)
Variations fair value a CE		-		856		-		856
Var.ni per op. di CFH <sup>(*)</sup>		-		3		-		3
Effetti delle vendite a CE		-		471		-		471
Ratei		170		334		-		504
Riclassifica ad att. non corr. e gruppi di att. in dismissione		-		(749)		-		(749)
Vendite, rimborsi ed estinzione ratei		(1.491)		(6.005)		(316)		(7.812)
<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>	<b>12.392</b>	<b>12.683</b>	<b>32.178</b>	<b>37.159</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>44.570</b>	<b>49.842</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 2016, il *fair value*<sup>(55)</sup> del portafoglio titoli posseduti sino a scadenza, iscritti al costo ammortizzato, è di 14.447 milioni di euro (di cui 170 milioni di euro dovuto a ratei di interesse in maturazione).

I titoli disponibili per la vendita sono iscritti al *fair value* di 37.159 milioni di euro. L'oscillazione complessiva del *fair value* nel periodo in commento è negativa per 787 milioni di euro ed è rilevata nell'apposita riserva di Patrimonio netto per l'importo negativo di 1.643 milioni di euro relativo alla parte non coperta da strumenti di *fair value hedge*, e a Conto economico per l'importo positivo di 856 milioni di euro relativo alla parte coperta.

Nel portafoglio dei titoli disponibili per la vendita sono compresi due titoli a tasso fisso per un ammontare di 750 milioni di euro ciascuno con cedola semestrale e durata rispettivamente di 4 e 5 anni, emessi da Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. e garantiti dallo Stato italiano (al 31 dicembre 2016 *fair value* complessivo di 1.509 milioni di euro).

I titoli indisponibili consegnati in garanzia a controparti a fronte di operazioni di finanziamento e di copertura sono indicati nel par. D2.

(55) 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** sono investimenti pertinenti il Patrimonio BancoPosta e sono rappresentati:

- per 74 milioni di euro, dal *fair value* di 756.280 azioni di Classe B della Mastercard *Incorporated*; tali titoli azionari non sono oggetto di quotazione in un mercato regolamentato ma, in caso di alienazione, sono convertibili in altrettanti titoli di Classe A, regolarmente quotati sul *New York Stock Exchange*;
- per 27 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. A seguito della cessione dell'azione di Visa Europe Ltd<sup>(56)</sup>, a Poste Italiane è stato riconosciuto un corrispettivo corrispondente a un *fair value* di complessivi 121 milioni di euro (rilevato come provento da realizzo di natura non ricorrente e iscritto nella voce Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria e assicurativa) così suddiviso:
  - 88 milioni di euro per cassa;
  - 25 milioni di euro corrispondenti al controvalore di 32.059 Azioni privilegiate di Visa Incorporated (*Series C Convertible Participating Preferred Stock*) convertibili in azioni ordinarie in base al rapporto di 13.952<sup>(57)</sup> azioni ordinarie ogni azione di classe C e opportunamente scontate ad 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;
  - 8 milioni di euro pagabili da Visa Incorporated a tre anni dalla conclusione dell'operazione;
- per 3 milioni di euro, dal *fair value* di 11.144 azioni di Classe C della Visa *Incorporated*; tali titoli azionari non sono oggetto di quotazione in un mercato regolamentato ma, in caso di alienazione, sono 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 9 milioni di euro ed è rilevata nell'apposita riserva di Patrimonio netto (par. B4).

#### Strumenti finanziari derivati

Al 31 dicembre 2016, il saldo attivo degli strumenti derivati relativi all'operatività finanziaria ammonta complessivamente a 191 milioni di euro e si riferisce al Patrimonio BancoPosta<sup>(58)</sup>.

(56) Con comunicazione del 21 dicembre 2015, Visa Europe Ltd ha informato i suoi *Principal Member* che a ciascuno di essi sarebbe stato riconosciuto un corrispettivo derivante dall'operazione di acquisizione e incorporazione della Visa Europe Ltd (in cui Poste Italiane deteneva una partecipazione assegnata in sede di costituzione) nella società di diritto statunitense Visa Incorporated.

(57) 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.

(58) Al 31 dicembre 2015, la voce, pari complessivamente a 450 milioni di euro, comprendeva, per 122 milioni di euro, il *fair value* di strumenti derivati di *fair value hedge* stipulati da BdM-MCC S.p.A., il cui valore al 31 dicembre 2016 è stato riclassificato, come si è detto, in applicazione dell'IFRS5.

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

### TAB. A5.3 – MOVIMENTAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

(Millioni di Euro)	Cash flow hedging		Fair value hedging				FV vs CE				Totale	
	Acquisti a termine		Asset swap		Asset swap		Acquisti a termine		Vendite a termine		nozionale	fair value
	nozionale	fair value	nozionale	fair value	nozionale	fair value	nozionale	fair value	nozionale	fair value		
Saldo al 1° gennaio 2015	-	-	1.700	1	7.295	(1.672)	-	-	-	-	8.995	(1.671)
Incrementi/(decrementi) <sup>(*)</sup>	-	-	-	12	4.780	404	108	5	2.700	1	7.599	427
Proventi/(Oneri) a CE <sup>(**)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni completate <sup>(***)</sup>	-	-	-	(39)	(320)	75	(108)	(5)	(2.700)	(1)	(3.128)	30
Saldo al 31 dicembre 2015	-	-	1.700	(26)	11.755	(1.193)	-	-	-	-	13.455	(1.219)
Incrementi/(decrementi) <sup>(*)</sup>	875	6	100	(19)	4.525	(885)	-	-	-	-	5.500	(898)
Proventi/(Oneri) a CE <sup>(**)</sup>	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	-	-	(1)
Operazioni completate <sup>(***)</sup>	(475)	(3)	(410)	(20)	(130)	27	-	-	-	-	(1.015)	4
Saldo al 31 dicembre 2016	400	3	1.390	(65)	16.150	(2.052)	-	-	-	-	17.940	(2.114)
di cui:												
Strumenti derivati attivi	200	6	175	33	3.585	152	-	-	-	-	3.960	191
Strumenti derivati passivi	200	(3)	1.215	(98)	12.565	(2.204)	-	-	-	-	13.980	(2.305)

(\*) 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 hanno complessivamente subito nell'esercizio in commento una variazione negativa netta del *fair value* riferita alla componente efficace della copertura di 13 milioni di euro riflessa nella Riserva *cash flow hedge* di Patrimonio netto.

Gli strumenti di *fair value hedge* in essere, detenuti per limitare la volatilità del prezzo di taluni impieghi a tasso fisso disponibili per la vendita, hanno complessivamente subito nell'esercizio in commento una variazione negativa netta efficace del *fair value* di 885 milioni di euro (di cui 69 milioni di euro di variazione positiva relativa a strumenti finanziari stipulati nel corso dell'esercizio in commento), i titoli coperti (tab. A5.2.1) hanno subito una variazione positiva netta di *fair value* di 856 milioni di euro, essendo la differenza di 29 milioni di euro dovuta ai differenziali pagati.

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

- stipula di acquisti a termine per un nozionale di 875 milioni di euro di cui 475 milioni regolati entro il 31 dicembre 2016;
- stipula di nuovi *asset swap* di *cash flow hedge* per un nozionale di 100 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 410 milioni di euro;
- stipula di nuovi *asset swap* di *fair value hedge* per un nozionale di 4.525 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 130 milioni di euro.



## Operatività assicurativa

### Crediti

I Crediti per 54 milioni di euro si riferiscono principalmente a conferimenti a titolo di sottoscrizione e richiami di capitale su fondi comuni d'investimento effettuati da Poste Vita S.p.A. e dei quali non sono ancora state emesse le corrispondenti quote (30 milioni di euro) e crediti per cedole scadute da incassare (22 milioni di euro).

### Investimenti disponibili per la vendita

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

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

	Titoli a reddito fisso		Altri investimenti	Azioni	Totale
	Valore Nominale	Fair value	Fair value	Fair value	Fair value
Saldo al 1° gennaio 2015	68.732	75.561	1.492	9	77.062
Acquisti		24.846	180	11	26.037
Trasf.ti riserve di PN		(371)	-	-	(371)
Variab. per costo ammortizzato		227	-	-	227
Variazioni del fair value a PN		1.092	(7)	(1)	1.084
Effetti delle vendite a CE		328	-	1	329
Ratei		682	-	-	682
Vendite, rimborsi ed estinzione ratei		(20.061)	(49)	(12)	(20.122)
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>	<b>74.226</b>	<b>82.304</b>	<b>1.616</b>	<b>8</b>	<b>83.928</b>
Acquisti		21.670	734	25	22.429
Trasf.ti riserve di PN		(282)	12	-	(270)
Variab. per costo ammortizzato		174	-	-	174
Variazioni del fair value a PN		(680)	-	(4)	(684)
Svalutazioni		-	(106)	-	(106)
Effetti delle vendite a CE		261	(11)	1	251
Ratei		704	-	-	704
Riclassifica ad att. non corr. e gruppi di att. in dismissione		(44)	-	-	(44)
Vendite, rimborsi ed estinzione ratei		(15.730)	(232)	(14)	(15.976)
<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>	<b>80.524</b>	<b>88.377</b>	<b>2.013</b>	<b>16</b>	<b>90.406</b>

Tali strumenti finanziari hanno registrato nell'esercizio una variazione negativa netta di fair value per 684 milioni di euro. A tale importo concorrono:

- oneri netti da valutazione di titoli detenuti da Poste Vita S.p.A. per 682 milioni di euro, di cui 648 milioni di euro retrocessi agli assicurati e rilevati in apposita riserva tecnica con il meccanismo dello "shadow accounting";
- oneri netti da valutazione di titoli detenuti da Poste Assicura S.p.A. per 2 milioni di euro.

La somma algebrica delle summenzionate variazioni del fair value degli Strumenti finanziari disponibili per la vendita intervenute nell'esercizio 2016 corrisponde a un effetto negativo netto sulla apposita riserva di Patrimonio netto di 36 milioni di euro (tab. B4).

La voce **Titoli a reddito fisso** si riferisce a investimenti di Poste Vita S.p.A. per 88.199 milioni di euro (valore nominale di 80.356 milioni di euro) rappresentati da valori 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 1.320 milioni di euro (nozionale di 1.164 milioni di euro).

Il complemento al saldo per un *fair value* di 178 milioni di euro si riferisce ai titoli a reddito fisso detenuti dalla compagnia Poste Assicura S.p.A..

La voce **Altri investimenti**, accoglie quote di fondi comuni di investimento per 2.013 milioni di euro di cui 892 milioni di euro a prevalente composizione azionaria e 805 milioni di euro a prevalente composizione obbligazionaria, sottoscritte totalmente da Poste Vita S.p.A. e assegnate alle Gestioni Separate della compagnia assicurativa. Il complemento al saldo per un *fair value* di 316 milioni di euro si riferisce alle quote di fondi comuni immobiliari.

Nel mese di aprile 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, nel mese di luglio 2016, la sottoscrizione di ulteriori 200 milioni di euro circa nel fondo di investimento alternativo mobiliare "Atlante 2". 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 2016, le quote sottoscritte dalla Compagnia richiamate dal Fondo Atlante ammontano a 211,0 milioni di euro, di cui 186,6 milioni di Euro allocati alla gestione separata PostaValorePiù e 24,4 milioni di euro allocati al patrimonio libero della Compagnia, mentre per il Fondo Atlante 2, le quote sottoscritte, interamente allocate alla gestione separata PostaValorePiù, non sono state ancora oggetto di richiamo. Per maggior trasparenza delle performance, in data 31 gennaio 2017, la Società di Gestione ha diffuso i risultati di una valutazione del Fondo Atlante, di cui è stato incaricato un esperto indipendente, dalla quale è emersa una possibile svalutazione del valore iniziale dell'investimento di circa il 24%. La Società di Gestione ha altresì precisato che "come dichiarato dallo stesso valutatore, tale valutazione è soggetta a una significativa incertezza derivante dalla disponibilità limitata di dati oggettivi e da una metodologia di calcolo che si è basata solo su multipli di mercato azionario, pur essendo in presenza di società non quotate, e all'inizio di un profondo processo di ristrutturazione e fusione". Tenuto conto delle più recenti notizie di mercato e in linea con l'orientamento seguito anche da altri investitori istituzionali, la Compagnia ha ritenuto opportuno procedere cautevolmente alla svalutazione dell'investimento nella misura del 50%, pari a complessivi 106 milioni di euro circa. Tali rettifiche da valutazione sono state rilevate per una quota di 94 milioni di euro, riferita agli investimenti a copertura delle gestioni separate nelle Passività differite verso gli assicurati (come previsto dall'applicazione del meccanismo dello *shadow accounting*, descritto nella nota 2.3) e per una quota di 12 milioni di euro, riferita al patrimonio libero della Compagnia, nella voce Oneri finanziari.



Strumenti finanziari al *fair value* rilevato a Conto economico

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

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

(Milioni di Euro)

	Titoli a reddito fisso		Obbligazioni strutturate		Altri investimenti	Totale
	Valore nominale	Fair value	Valore nominale	Fair value	Fair value	Fair value
Saldo al 1° gennaio 2015	7.404	7.369	1.965	2.368	2.418	12.155
Acquisti		816		-	7.394	8.210
Variazioni del <i>fair value</i> vs CE		65		22	(392)	(305)
Ratei		26		-	-	26
Effetti delle vendite a CE		(6)		21	-	15
Vendite, rimborsi ed estinzione ratei		(711)		(1.065)	(193)	(1.969)
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>	<b>7.542</b>	<b>7.559</b>	<b>1.155</b>	<b>1.346</b>	<b>9.227</b>	<b>18.132</b>
Acquisti		2.579		346	5.537	8.462
Variazioni del <i>fair value</i> vs CE		145		(3)	485	627
Ratei		47		-	-	47
Effetti delle vendite a CE		6		(4)	(5)	(3)
Vendite, rimborsi ed estinzione ratei		(770)		(693)	(899)	(2.362)
<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>	<b>9.379</b>	<b>9.566</b>	<b>857</b>	<b>992</b>	<b>14.345</b>	<b>24.903</b>

153

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

- **Titoli a reddito fisso** per 9.566 milioni di euro costituiti per 5.451 milioni di euro da BTP *stripped* acquisiti principalmente a copertura di polizze di Ramo III e, per 4.086 milioni di euro da strumenti *corporate* emessi da primari emittenti a copertura dei prodotti collegati a Gestioni separate e per i rimanenti 29 milioni di euro da titoli del patrimonio libero della Compagnia.
- **Obbligazioni strutturate** per 992 milioni di euro riferite a investimenti il cui rendimento è legato all'andamento di particolari indici di mercato; gli strumenti finanziari in commento comprendono titoli emessi dalla CDP S.p.A. per un *fair value* complessivo di 551 milioni di euro (nozionale di 500 milioni di euro) destinati alla copertura degli impegni di Ramo I.
- **Altri investimenti** per 14.345 milioni di euro relativi a quote di Fondi comuni di investimento. La voce in commento include 5.738 milioni di euro di investimenti nel Fondo UCITS *Blackrock Diversified Distribution Fund* e un investimento di 4.047 milioni di euro nel Fondo UCITS *Multiflex*, a fronte dei prodotti di Ramo I, allo scopo di diversificare l'esposizione della compagnia assicurativa (si veda al riguardo anche quanto riportato nel paragrafo 3.7 sulle Entità strutturate non consolidate). Investimenti per 849 milioni di euro sono posti a copertura dei prodotti *unit linked* di Ramo III.

## Strumenti finanziari derivati

Al 31 dicembre 2016, gli strumenti in essere sono rappresentati da *warrants* stipulati dalla compagnia Poste Vita destinati a copertura di polizze di Ramo III per un *fair value* di 233 milioni di euro e un nozionale complessivo di 5.558 milioni di euro. La riduzione di valore di 12 milioni di euro intervenuta nell'esercizio 2016 è interamente ascrivibile al *fair value*. Il dettaglio della posizione in *warrants* del Gruppo è la seguente.

**TAB. A5.7 – WARRANTS**

Polizza (Milioni di Euro)	31.12.2016		31.12.2015	
	Valore nominale	Fair value	Valore nominale	Fair value
Alba	712	17	712	18
Terra	1.355	27	1.355	35
Quarzo	1.254	35	1.254	36
Titanium	656	34	656	36
Arco	174	30	174	30
Prisma	175	25	175	25
6Speciale	200	-	200	-
6Avanti	200	-	200	-
6Serenio	181	15	181	15
Primula	184	15	184	15
Top5	233	16	233	15
Top5 edizione II	234	19	234	20
<b>Totale</b>	<b>5.558</b>	<b>233</b>	<b>5.558</b>	<b>245</b>

154

## Operatività postale e commerciale

### Finanziamenti e crediti

Ammontano complessivamente a 140 milioni di euro e sono costituiti da **Finanziamenti** per 82 milioni di euro e **Crediti** per 58 milioni di euro.

La voce **Finanziamenti** si riferisce per 82 milioni di euro (valore nominale 75 milioni di euro) alle *Contingent Convertible Notes*<sup>(59)</sup> sottoscritte in data 23 dicembre 2014 da Poste Italiane S.p.A., nell'ambito dell'operazione strategica finalizzata all'ingresso della Compagnia Etihad Airways nel capitale sociale di Alitalia SAI S.p.A.<sup>(60)</sup>, emesse dalla Midco S.p.A. che, a sua volta, detiene il 51% della Alitalia SAI. Tali *Contingent Convertible Notes*, di durata ventennale, maturano dal 1° gennaio 2015 un interesse contrattuale del 7% nominale annuo. Il pagamento degli interessi e del capitale sarà effettuato dalla Midco S.p.A. se, e nella misura in cui, esistono risorse liquide disponibili. Sulla base dell'ultimo Piano industriale disponibile del Gruppo Alitalia, redatto alla fine dell'esercizio 2014, una ragionevole stima del tasso di interesse effettivo che maturerà sulle *Notes* è di circa il 4,6%.

Alla data di redazione del presente bilancio, sulla base delle migliori informazioni a nostra disposizione, dei termini contrattuali del prestito e del menzionato piano industriale del Gruppo Alitalia, nonché sulla base delle risultanze dell'ultimo bilancio approvato il 4 luglio 2016 della Midco, relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2015 (recante un patrimonio netto di 323 milioni di euro e un valore della partecipazione in Alitalia pari a 403 milioni di euro), seppur in presenza di impairment indicators (quali: notizie stampa circa lo stato di liquidità, solvibilità, esposizione a rischi finanziari, commerciali e reputazionali del Gruppo di appartenenza del debitore), non sussistono le condizioni per rettificare il valore delle *Contingent Convertible Notes*.

(59) Prestito convertibile, al verificarsi di determinate condizioni negative, in uno strumento finanziario partecipativo ai sensi dell'art. 2346 comma 6 del Codice Civile dotato degli stessi diritti associati al prestito.

(60) Trattasi della c.d. "Nuova Alitalia" società in cui è stata conferita tutta l'attività operativa di vettore aereo della Alitalia Compagnia Aerea Italiana, oggi CAI S.p.A.. Tale società detiene il 100% del pacchetto azionario della Midco S.p.A..



Tuttavia, fermo restando il continuo monitoraggio delle informazioni che verranno rese disponibili dalla citata Midco S.p.A. sulla base delle previsioni contrattuali vigenti, non si può escludere che eventuali sviluppi degli accordi fra la compagnia aerea, la relativa compagine azionaria e gli istituti finanziatori, oltre agli eventuali rischi di settore, possano influire su future valutazioni circa la realizzabilità del credito.

Degli eventuali effetti di tali sviluppi, si terrà conto secondo i principi di riferimento.

Il dettaglio della voce **Crediti** è il seguente:

### TAB. A5.8 – CREDITI

(Millioni di Euro)

	Saldo al 31.12.2016			Saldo al 31.12.2015		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Vs. Controllante per rimborso mutui iscritti nel passivo		1	1	–	3	3
Depositi in garanzia		50	50	–	52	52
Vs. acquirenti alloggi di servizio	7	–	7	8	–	8
<b>Totale</b>	<b>7</b>	<b>51</b>	<b>58</b>	<b>8</b>	<b>55</b>	<b>63</b>

I crediti per **Depositi in garanzia** di 50 milioni di euro sono relativi a somme versate a controparti con le quali sono in essere operazioni di *Asset Swap*.

## Investimenti disponibili per la vendita

Il dettaglio degli Investimenti disponibili per la vendita detenuti principalmente dalla Capogruppo e delle relative movimentazioni è il seguente:

**TAB. A5.9 – MOVIMENTAZIONE DEGLI INVESTIMENTI DISPONIBILI PER LA VENDITA**

(Millioni di Euro)	Titoli a reddito fisso		Altri investimenti		Azioni	Totale
	Valore nominale	Fair value	Valore nominale	Fair value	Fair value	Fair value
Saldo al 1° gennaio 2015	500	570	5	6	5	581
Acquisti		-		-	-	-
Rimborsi		-		-	-	-
Trasf.ti riserve di PN		-		-	-	-
Var. costo ammortizzato		1		-	-	1
Svalutazioni		-		-	-	-
Var. fair value a PN		4		-	-	4
Var. fair value a CE		(5)		-	-	(5)
Effetti delle vendite a CE		-		-	-	-
Ratei		6		-	-	6
Vendite ed estinzione ratei		(6)		-	-	(6)
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>	<b>500</b>	<b>570</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>581</b>
Acquisti		100		-	-	100
Rimborsi		(100)		-	-	(100)
Trasf.ti riserve di PN		-		-	-	-
Var. costo ammortizzato		-		-	-	-
Svalutazioni		-		-	-	-
Var. fair value a PN		(4)		1	-	(3)
Var. fair value a CE		(3)		-	-	(3)
Effetti delle vendite a CE		-		-	-	-
Ratei esercizio corrente		5		-	-	5
Vendite ed estinzione ratei		(6)		-	-	(6)
<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>	<b>500</b>	<b>562</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>574</b>

La voce **Titoli a reddito fisso** accoglie BTP per un valore nominale complessivo di 500 milioni di euro (*fair value* di 562 milioni di euro). Di questi, 375 milioni di euro sono oggetto di *Asset Swap* di *fair value hedge*.

La voce **Azioni** è costituita principalmente dalla 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 dal costo storico di circa 4,5 milioni di euro della partecipazione del 15% nella Innovazione e Progetti ScpA in liquidazione, invariata dallo scorso esercizio.



## Strumenti finanziari derivati

La movimentazione delle attività e passività è la seguente:

TAB. A5.10 – MOVIMENTAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

(Milioni di Euro)	Esercizio 2016				Esercizio 2015			
	Cash Flow hedging	Fair value hedging	Fair value vs. conto economico	Totale	Cash Flow hedging	Fair value hedging	Fair value vs. conto economico	Totale
Saldo al 1° gennaio	(5)	(47)	-	(52)	-	(52)	(7)	(59)
Incrementi/(decrementi) <sup>(*)</sup>	(3)	(7)	-	(10)	1	(4)	1	(2)
Perfezionamento copertura	-	-	-	-	(6)	-	6	-
Operazioni completate <sup>(**)</sup>	1	10	-	11	-	9	-	9
Saldo a fine periodo	(7)	(44)	-	(51)	(5)	(47)	-	(52)
di cui:								
Strumenti derivati attivi	-	-	-	-	-	-	-	-
Strumenti derivati passivi	(7)	(44)	-	(51)	(5)	(47)	-	(52)

(\*) Gli Incrementi/ (decrementi) si riferiscono al nozionale delle nuove operazioni e alle variazioni di *fair value* intervenute nell'esercizio sul portafoglio complessivo.

(\*\*) 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 2016 gli strumenti derivati in essere con un *fair value* negativo di 51 milioni di euro 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 (par. B.8); 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 2016, al 1,339%.

157

## A6 – Rimanenze

Al 31 dicembre 2016 le rimanenze nette sono così composte:

TAB. A6 – RIMANENZE

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2015	Variazioni economiche	Saldo al 31.12.2016
Immobili destinati alla vendita	114	4	118
Prodotti in corso di lav.ne, semilavorati, finiti e merci	12	-	12
Materie prime, sussidiarie e di consumo	8	(1)	7
Totale	134	3	137

La voce in commento si riferisce principalmente alle Rimanenze di immobili destinati alla vendita relativa alla porzione del portafoglio immobiliare di EGI S.p.A., il cui *fair value*<sup>(61)</sup> al 31 dicembre 2016 è di circa 302 milioni di euro.

(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.

## A7 – Crediti commerciali

Il dettaglio dei Crediti commerciali è il seguente:

**TAB. A7 – CREDITI COMMERCIALI**

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016			Saldo al 31.12.2015		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Crediti vs. clienti	4	1.929	1.933	54	1.968	2.022
Crediti vs. Controllanti	–	236	236	–	322	322
Crediti vs. imprese controllate, collegate e a controllo congiunto	–	3	3	–	2	2
Anticipi a fornitori	–	–	–	–	–	–
<b>Totale</b>	<b>4</b>	<b>2.168</b>	<b>2.172</b>	<b>54</b>	<b>2.292</b>	<b>2.346</b>

Crediti verso clienti

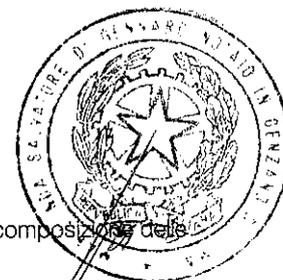
**TAB. A7.1 – CREDITI VERSO CLIENTI**

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016			Saldo al 31.12.2015		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Ministeri ed Enti Pubblici	–	633	633	49	632	681
Cassa Depositi e Prestiti	–	364	364	–	397	397
Crediti per servizi SMA e altri servizi a valore aggiunto	24	274	298	27	322	349
Corrispondenti esteri	–	285	285	–	236	236
Crediti per pacchi, corriere espresso e pacco celere	–	238	238	–	227	227
Crediti per altri servizi BancoPosta	–	113	113	–	109	109
Crediti per conto con saldo debitore	–	142	142	–	138	138
Crediti per gestione immobiliare	–	7	7	–	7	7
Crediti verso altri clienti	–	376	376	1	379	380
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(20)	(503)	(523)	(23)	(479)	(502)
<b>Totale</b>	<b>4</b>	<b>1.929</b>	<b>1.933</b>	<b>54</b>	<b>1.968</b>	<b>2.022</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 314 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 80 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 74 milioni di euro, di cui 3 milioni di euro per compensi maturati nell'esercizio.
  - Servizi di pagamento delle pensioni e voucher INPS per 59 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. Sulla questione si è aperto un tavolo di lavoro



con la controparte, anche riferito ad altre partite creditorie di Poste Italiane, volto alla verifica e composizione delle relative posizioni.

- I crediti verso **Cassa Depositi e Prestiti** si riferiscono a corrispettivi del servizio di raccolta del risparmio postale prestato da Patrimonio BancoPosta nell'esercizio 2016.
- 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.
- I crediti verso **Corrispondenti esteri** si riferiscono a servizi postali eseguiti a beneficio di Amministrazioni Postali estere.
- 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 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 per **altri servizi Bancoposta** si riferiscono per 92 milioni di euro ai servizi di intermediazione bancaria e assicurativa, su prestiti personali, scoperti di conto e mutui erogati per conto di terzi.
- I **crediti verso altri clienti** comprendono principalmente: 60 milioni di euro vantati da PosteMobile S.p.A. per la vendita di terminali, per servizi resi ad altri operatori e per la vendita di ricariche tramite altri canali, 38 milioni di euro per il servizio Posta Time, 33 milioni di euro per il servizio di Posta Target, 19 milioni di euro relativi al servizio di Notifica Atti giudiziari, 18 milioni di euro per servizi telegrafici, 18 milioni di euro per servizi di trasporto aereo della Mistral Air Srl e 15 milioni di euro per il servizio *Advise and Billing Mail*.

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 01.01.2015	Acc.ti netti	Ricavi sospesi	Utilizzi	Saldo al 31.12.2015	Acc.ti netti	Ricavi sospesi	Utilizzi	Riclassifica ad att. non corr. e gruppi di att. in dismissione	Saldo al 31.12.2016
Amm.ni postali estere	5	(1)	-	-	4	1	-	-	-	5
Amm.ni pubbliche	134	(5)	3	-	132	2	3	(2)	(3)	132
Privati	314	27	-	(7)	334	21	-	(7)	-	348
	453	21	3	(7)	470	24	3	(9)	(3)	485
Per interessi per ritardati pagamenti	17	17	-	(2)	32	10	-	(4)	-	38
<b>Totale</b>	<b>470</b>	<b>38</b>	<b>3</b>	<b>(9)</b>	<b>502</b>	<b>34</b>	<b>3</b>	<b>(13)</b>	<b>(3)</b>	<b>523</b>

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.

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 Controllanti

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

TAB. A7.3 – CREDITI VERSO CONTROLLANTI

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 31.12.2015
Servizio Universale	139	334
Riduz. tariffarie/Agevolaz. elett.	83	83
Remunerazione raccolta su c/c	8	15
Servizi delegati	28	28
Distribuzione Euroconvertitori	6	6
Altri	3	3
F.do sval.cred. vs. Controllanti	(31)	(147)
<b>Totale</b>	<b>236</b>	<b>322</b>

Nel dettaglio:

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

TAB. A7.3.1 – CREDITI PER SERVIZIO UNIVERSALE

160

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 31.12.2015
Esercizio 2016	-	-
Residuo esercizio 2015	67	198
Residuo esercizio 2014	41	55
Residuo esercizio 2012	23	23
Residuo esercizio 2011	-	50
Residuo esercizio 2005	8	8
<b>Totale</b>	<b>139</b>	<b>334</b>

Nel corso dell'esercizio 2016 sono stati incassati 262 milioni di euro per compensi dell'intero periodo. Inoltre:

- per il residuo credito relativo al compenso 2015 è prevista copertura nel Bilancio dello Stato 2017. Un ammontare di 131 milioni di euro, già stanziato nel Bilancio dello Stato 2015, è stato incassato nel mese di marzo 2016.
- Per il residuo credito relativo al compenso 2014 è prevista copertura nel Bilancio dello Stato 2017; nel corso dell'esercizio 2016 sono stati incassati 14 milioni di euro.
- Con riferimento al compenso 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 Poste Italiane S.p.A. 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. Con delibera 166/16/CONS, pubblicata in data 29 luglio 2016, l'AGCom ha avviato la consultazione pubblica concernente lo schema di provvedimento relativo alla valutazione del costo netto del Servizio postale universale per gli anni 2013 e 2014, in cui risulta che lo stimato onere del servizio universale sia stato pari a 345 milioni di euro per il 2013 e 365 milioni di euro per il 2014 a fronte di ricavi rispettivamente di 343 e 277 milioni di euro rilevati nei conti economici della Capogruppo per i servizi resi negli esercizi di competenza. In data 27 settembre 2016, la Capogruppo ha presentato le proprie osservazioni alla consultazione pubblica.



- 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.
- I crediti per la **remunerazione della raccolta su c/c** si riferiscono esclusivamente a quanto maturato nell'esercizio 2016 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 dai Bancoposta per conto dello Stato e disciplinati da apposita Convenzione con il MEF scaduta al 31 dicembre 2016 e in corso di rinnovo.

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

#### TAB. A7.4 – MOVIMENTAZIONE DEL FONDO SVALUTAZIONE CREDITI VERSO CONTROLLANTI

(Millioni di Euro)	Saldo al 01.01.2015	Acc.ti netti	Ricavi sospesi	Utilizzi	Saldo al 31.12.2015	Acc.ti netti	Ricavi sospesi	Utilizzi	Saldo al 31.12.2016
Fondo svalutazione	166	(68)	49	–	147	(7)	(109)	–	31

Tale fondo riflette le assenze di copertura nel Bilancio dello Stato che rendono difficoltoso l'incasso di talune partite creditorie iscritte sulla base della normativa nonché dei contratti e delle convenzioni in vigore all'epoca della rilevazione. Il rilascio di accantonamenti e di ricavi a suo tempo sospesi, per complessivi 116 milioni di euro, rilevati nell'esercizio 2016 è dovuto a nuovi stanziamenti nel Bilancio dello Stato 2017.

#### A8 – Altri crediti e attività

Il dettaglio degli altri crediti e attività è il seguente:

#### TAB. A8 – ALTRI CREDITI E ATTIVITÀ

Descrizione (Millioni di Euro)	Note	Saldo al 31.12.2016			Saldo al 31.12.2015		
		Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Crediti per sostituto di imposta		2.546	564	3.110	2.147	520	2.667
Crediti per accordi CTD		121	89	210	144	95	239
Crediti verso enti previdenziali e assistenziali (escl. accordi CTD)		–	89	89	–	77	77
Crediti per somme indisponibili per provvedimenti giudiziari		–	71	71	–	68	68
Ratei e risconti attivi di natura commerciale		–	16	16	–	16	16
Crediti tributari		–	4	4	–	6	6
Altri crediti verso imprese collegate		–	–	–	–	–	–
Altri crediti verso imprese controllate		–	–	–	–	–	–
Altri crediti verso imprese a controllo congiunto		–	–	–	–	–	–
Crediti diversi		15	103	118	12	127	139
Fondo svalutazione crediti verso altri		–	(60)	(60)	–	(59)	(59)
<b>Altri crediti e attività</b>		<b>2.682</b>	<b>936</b>	<b>3.618</b>	<b>2.303</b>	<b>850</b>	<b>3.153</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
<b>Totale</b>		<b>2.682</b>	<b>989</b>	<b>3.671</b>	<b>2.303</b>	<b>897</b>	<b>3.200</b>

In particolare:

- I crediti per **sostituto di imposta**, si riferiscono principalmente:
  - per 1.614 milioni di euro ai crediti non correnti per l'anticipazione di Poste Vita S.p.A., per gli esercizi 2012-2016, delle ritenute e delle imposte sostitutive sui *capital gain* delle polizze Vita<sup>(62)</sup>;
  - per 945 milioni di euro (927 milioni di euro non correnti) 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 2016<sup>(63)</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 329 milioni di euro ad acconti versati all'Erario per imposta di bollo da assolvere in modo virtuale nel 2017 e da recuperare dalla clientela di Poste Italiane;
  - per 154 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;
  - per 16 milioni di euro ad acconti sulle ritenute 2016 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 210 milioni di euro verso il personale, le gestioni previdenziali e i fondi pensione recuperabili in rate variabili, l'ultima delle quali nell'esercizio 2040.
- I crediti per **somme indisponibili per provvedimenti giudiziari** si riferiscono per 58 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.
- il **credito verso MEF annuimento Dec. GE 16/07/08** di 6 milioni di euro e commentato nel par.B2.
- I crediti per **interessi attivi su rimborso IRES** di complessivi 47 milioni di euro si riferiscono agli interessi maturati sino al 31 dicembre 2016 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 e, in data 24 novembre 2016, la Commissione Tributaria Provinciale di Roma ha accolto il ricorso di Poste Italiane dichiarando l'Agenzia delle Entrate di Roma tenuta al rimborso delle somme richieste oltre agli interessi. Del residuo credito complessivo di 56 milioni di euro (comprensivo cioè dei Crediti per imposte correnti e relativi interessi) commentato nella nota 2.4 – *Usò di stime*, i relativi tempi di incasso non sono tuttavia ancora noti.

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 01.01.2015	Acc.ti netti	Utilizzi	Saldo al 31.12.2015	Acc.ti netti	Utilizzi	Saldo al 31.12.2016
Amm.ni pubbliche per servizi diversi	13	–	–	13	–	–	13
Crediti per accordi CTD	6	1	–	7	–	–	7
Altri crediti	38	3	(2)	39	4	(3)	40
<b>Totale</b>	<b>57</b>	<b>4</b>	<b>(2)</b>	<b>59</b>	<b>4</b>	<b>(3)</b>	<b>60</b>

(62) Dell'ammontare complessivo in commento, una quota di 443 milioni di euro, determinata con riferimento alle riserve risultanti alla data del 31 dicembre 2016, non è stata ancora versata ed è iscritta tra gli Altri debiti tributari (tab. B10.3).

(63) 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).



## A9 – Cassa e depositi BancoPosta

Il dettaglio è il seguente:

**TAB. A9 – CASSA E DEPOSITI BANCOPOSTA**

Descrizione (Millioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 31.12.2015
Denaro e valori in cassa	2.268	2.943
Depositi bancari	225	218
<b>Totale</b>	<b>2.494</b>	<b>3.161</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 (753 milioni di euro) e presso le Società di *service* (1.516 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 223 milioni di euro.

## A10 – Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

**TAB. A10 – DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI**

Descrizione (Millioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 31.12.2015
Depositi bancari e presso la Tesoreria dello Stato	2.681	2.741
Depositi presso il MEF	1.310	391
Denaro e valori in cassa	11	10
<b>Totale</b>	<b>3.992</b>	<b>3.142</b>

Il saldo delle disponibilità liquide ai 31 dicembre 2016 comprende disponibilità vincolate per circa 1.608 milioni di euro, di cui 780 milioni di euro si riferiscono a risorse sul **Deposito presso il MEF**, cd. conto "Buffer", raccolte presso la clientela e assoggettate a vincolo d'impiego, 799 milioni di euro di liquidità posta a copertura di riserve tecniche assicurative, 12 milioni di euro per somme indisponibili per provvedimenti giudiziari e 17 milioni di euro per le gestioni degli incassi in contrassegno e altri vincoli.

## A11 – Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione e passività associate ad attività in dismissione

Le Attività nette in dismissione, dopo l'eliminazione delle partite infragruppo, ammontano a 660 milioni di euro e si riferiscono alle società BdM-MCC S.p.A. per 616 milioni di euro e a BancoPosta Fondi S.p.A. SGR per 44 milioni di euro che in ragione delle decisioni assunte dal management rispondono ai requisiti previsti dall'IFRS 5 per la classificazione in tali voci.

Le Attività non correnti e gruppi in attività in dismissione ammontano a 2.720 milioni di euro e si riferiscono alle società BdM-MCC S.p.A. per 2.665 milioni di euro e a BancoPosta Fondi S.p.A. SGR per 55 milioni di euro.

La movimentazione è la seguente:

### TAB. A11.1 – ATTIVITÀ NON CORRENTI E GRUPPI DI ATTIVITÀ IN DISMISSIONE

Descrizione	Saldo al 31.12.2015	Riclassifica ad att. non corr. e gruppi di att. in dismissione	Impairment	Saldo al 31.12.2016
Immobili, impianti e macchinari	-	2	-	2
Attività immateriali	-	7	-	7
Attività finanziarie non correnti	-	2.154	-	2.154
Crediti commerciali non correnti	-	56	-	56
Imposte differite attive	-	12	-	12
Altre attività non correnti	-	-	-	-
Crediti commerciali correnti	-	9	-	9
Attività finanziarie correnti	-	375	-	375
Crediti per imposte correnti	-	9	-	9
Altre attività correnti	-	43	-	43
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	90	-	90
Impairment gruppi di attività in dismissione	-	-	(37)	(37)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>2.757</b>	<b>(37)</b>	<b>2.720</b>

164

L'impairment di 37 milioni di euro si riferisce alla società BdM-MCC S.p.A. per allineare il valore delle attività nette al presumibile valore di realizzo, al netto dei costi di vendita (si veda al riguardo quanto riportato nel paragrafo "Criteri, metodologie di consolidamento e operazioni societarie").

Le Passività associate ad attività in dismissione ammontano 2.060 milioni di euro e si riferiscono alle società BdM-MCC S.p.A. per 2.049 milioni di euro e a BancoPosta Fondi S.p.A. SGR per 11 milioni di euro.

La movimentazione è la seguente:

### TAB. A11.2 – PASSIVITÀ ASSOCIATE AD ATTIVITÀ IN DISMISSIONE

Descrizione	Saldo al 31.12.2015	Riclassifica a passività associate ad attività in dismissione	Saldo al 31.12.2016
Fondi rischi e oneri non correnti	-	1	1
Trattamento di fine rapporto e fondo di quiescenza	-	8	8
Passività finanziarie non correnti	-	880	880
Imposte differite passive	-	1	1
Altre passività non correnti	-	-	-
Debiti commerciali	-	9	9
Passività finanziarie correnti	-	1.144	1.144
Fondi rischi e oneri correnti	-	5	5
Debiti per imposte correnti	-	3	3
Altre passività correnti	-	9	9
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>2.060</b>	<b>2.060</b>



## Patrimonio netto

### B1 – Capitale sociale

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 2016, 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 31.12.2016	Variazioni patrimoniali Esercizio 2016	Risultato Esercizio 2016	Patrimonio netto 31.12.2015	Variazioni patrimoniali esercizio 2015	Risultato d'esercizio 2015	Patrimonio netto 01.01.2015
Bilancio Poste Italiane S.p.A.	6.160	(2.111)	625	7.646	690	451	6.505
- Saldo dei risultati non distribuiti delle società partecipate consolidate	2.736	-	425	2.311	-	424	1.887
- Valutazione delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio netto	10	1	6	3	-	3	-
- Saldo delle riserve FV e CFH delle società partecipate	163	(35)	-	198	(4)	-	202
- Differenze attuariali su TFR società partecipate	(5)	(1)	-	(4)	2	-	(6)
- Provvigioni da ammortizzare Poste Vita S.p.A. e Poste Assicura S.p.A.	(39)	-	-	(39)	-	(5)	(34)
- 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)	-	(6)	(65)
Postel S.p.A.	17	-	-	17	-	-	17
PosteShop S.p.A.	1	-	-	1	-	-	1
- Effetti da operazioni tra società del Gruppo (inclusi dividendi)	(1.068)	-	(430)	(638)	-	(392)	(246)
- Eliminazione rettifiche di valore di partecipazioni consolidate	400	-	37	363	-	84	279
- Ammortamento sino al 1° gennaio 2004/ impairment Avviamento	(139)	-	-	(139)	-	(12)	(127)
- Impairment gruppi di attività in dismissione	(37)	-	(37)	-	-	-	-
- Altre rettifiche di consolidamento	4	-	(4)	8	-	5	3
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>8.134</b>	<b>(2.146)</b>	<b>622</b>	<b>9.658</b>	<b>688</b>	<b>552</b>	<b>8.418</b>
- Patrimonio netto di Terzi (escluso risultato)	-	-	-	-	-	-	-
- Risultato di Terzi	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio netto di Terzi	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>	<b>8.134</b>	<b>(2.146)</b>	<b>622</b>	<b>9.658</b>	<b>688</b>	<b>552</b>	<b>8.418</b>

## B2 – Operazioni con gli azionisti

Come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 24 maggio 2016, in data 22 giugno 2016 la Capogruppo ha distribuito dividendi per 444 milioni di euro (dividendo unitario pari a euro 0,34).

Nell'ambito delle altre operazioni con gli azionisti, a seguito della sentenza favorevole del tribunale dell'Unione Europea del 13 settembre 2013, Poste Italiane S.p.A. vanta un credito residuo di 45 milioni di euro di natura patrimoniale nei confronti dell'Azionista MEF, riferito alla restituzione di somme che a suo tempo furono versate al MEF con imputazione alla voce Risultati portati a nuovo. Al 31 dicembre 2016, un importo di 6 milioni di euro, già riconosciuto nella Nota MEF del 7 agosto 2015, ha trovato copertura nel Bilancio dello Stato 2017 ed è stato pertanto rilevato nella voce Altri crediti e attività<sup>(64)</sup>.

## B3 – Utile per azione

### 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 2016 né al 31 dicembre 2015. Pertanto, al 31 dicembre 2016 l'utile per azione è di 0,476 euro (0,423 euro al 31 dicembre 2015).

(64) Sull'ammontare in commento sono state spese imposte differite attive di circa 2 milioni di euro; l'effetto complessivo sul Patrimonio netto ammonta pertanto a circa 4 milioni di euro. In assenza di ulteriori riconoscimenti da parte del MEF, al 31 dicembre 2016, coerentemente con il passato, la componente di Patrimonio netto della Società relativa al residuo credito di circa 39 milioni di euro è esposta per un valore pari a zero.



## B4 – Riserve

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
Saldo al 1° gennaio 2015	299	1.000	1.813	48	-	-	3.160
Incremento/(Decremento) di fair value nell'esercizio	-	-	1.591	13	-	-	1.604
Effetto fiscale sulla variazione di fair value	-	-	(473)	(4)	-	-	(477)
Trasferimenti a Conto economico	-	-	(467)	(71)	-	-	(538)
Effetto fiscale sui trasferimenti a Conto economico	-	-	151	23	-	-	174
Adeguamento aliquota IRES Legge di Stabilità 2016	-	-	124	-	-	-	124
Quota di risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto (al netto dell'effetto fiscale)	-	-	-	-	-	-	-
Proventi/(Oneri) imputati direttamente a Patrimonio netto	-	-	926	(39)	-	-	887
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
Destinazione utile residuo 2014	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 dicembre 2015	299	1.000	2.739	9	-	-	4.047
Incremento/(Decremento) di fair value nell'esercizio	-	-	(1.673)	(15)	-	-	(1.688)
Effetto fiscale sulla variazione di fair value	-	-	477	4	-	-	481
Trasferimenti a Conto economico	-	-	(592)	(22)	-	-	(614)
Effetto fiscale sui trasferimenti a Conto economico	-	-	140	6	-	-	146
Quota di risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto (al netto dell'effetto fiscale)	-	-	-	-	-	-	-
Proventi/(Oneri) imputati direttamente a Patrimonio netto	-	-	(1.648)	(27)	-	-	(1.675)
Ricl. a riserve relative a gruppi di attività e passività in dismissione	-	-	1	-	(1)	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	2	2
Destinazione utile residuo 2015	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 dicembre 2016	299	1.000	1.092	(18)	(1)	2	2.374

167

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 2016 le variazioni negative complessivamente intervenute per 1.673 milioni di euro si riferiscono:
  - per 1.634 milioni di euro alla variazione negativa netta di valore degli investimenti disponibili per la vendita relativi all'Operatività Finanziaria del Gruppo, composta per 1.643 milioni di euro dalla oscillazione negativa degli Investimenti in titoli e per 9 milioni di euro dall'oscillazione positiva degli Investimenti in azioni;
  - per 36 milioni di euro alla variazione negativa netta del valore degli investimenti disponibili per la vendita relativi all'Operatività Assicurativa del Gruppo;
  - per 3 milioni 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 2016 la variazione negativa netta di fair value di complessivi 15 milioni di euro che è intervenuta sulla riserva si riferisce principalmente agli strumenti finanziari derivati del Patrimonio BancoPosta.

## Passivo

### B5 – Riserve tecniche assicurative

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 (Miliardi di Euro)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 31.12.2015
Riserve matematiche	96.333	82.015
Riserve per somme da pagare	942	1.179
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	6.900	7.218
Altre Riserve	9.360	9.790
per spese di gestione	79	79
passività differite verso gli assicurati	9.281	9.711
Riserve tecniche danni	143	112
<b>Totale</b>	<b>113.678</b>	<b>100.314</b>

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

168

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 2016 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

La movimentazione è la seguente:

### TAB. B6 – MOVIMENTAZIONE FONDI PER RISCHI E ONERI NELL'ESERCIZIO 2016

Descrizione (Millioni di Euro)	Saldo al 31.12.2015	Accant.ti	Oneri finanziari	Assorbim. a Conto economico	Utilizzi	Riclassifica a pass. associate ad att. in dismissione	Saldo al 31.12.2016
Fondo oneri non ricorrenti	295	96	-	(10)	(17)	-	364
Fondo vertenze con terzi	399	54	-	(82)	(22)	-	349
Fondo vertenze con il personale <sup>(1)</sup>	142	22	-	(13)	(30)	(1)	120
Fondo oneri del personale	131	152	-	(28)	(56)	(3)	196
Fondo di ristrutturazione	316	342	-	-	(316)	-	342
Fondo buoni postali prescritti	14	-	-	-	-	-	14
Fondo oneri fiscali/previdenziali	24	5	1	(1)	(1)	-	28
Altri fondi per rischi e oneri <sup>(2)</sup>	76	27	-	(1)	(6)	(2)	94
<b>Totale</b>	<b>1.397</b>	<b>698</b>	<b>1</b>	<b>(135)</b>	<b>(448)</b>	<b>(6)</b>	<b>1.507</b>
Analisi complessiva Fondi per rischi e oneri:							
- quota non corrente	634						658
- quota corrente	763						849
	<b>1.397</b>						<b>1.507</b>

(1) Gli accantonamenti netti al Costo del lavoro ammontano a 3 milioni di euro. I costi per servizi (assistenze legali) sono di 6 milioni di euro.

(2) Gli accantonamenti netti sono rilevati per 22 milioni di euro nella voce Altri costi e oneri e per 4 milioni di euro nella voce Proventi/(Oneri) da valutazione di partecipazioni con il metodo del Patrimonio netto.

### MOVIMENTAZIONE FONDI PER RISCHI E ONERI NELL'ESERCIZIO 2015

Descrizione (Millioni di Euro)	Saldo al 31.12.2014	Accant.ti	Oneri finanziari	Assorbim. a Conto economico	Utilizzi	Riclassifica a pass. associate ad att. in dismissione	Saldo al 31.12.2015
Fondo oneri non ricorrenti	278	50	-	(4)	(29)	-	295
Fondo vertenze con terzi	383	73	1	(32)	(26)	-	399
Fondo vertenze con il personale <sup>(1)</sup>	184	16	-	(22)	(36)	-	142
Fondo oneri del personale	115	80	-	(25)	(39)	-	131
Fondo di ristrutturazione	256	316	-	-	(256)	-	316
Fondo buoni postali prescritti	14	-	-	-	-	-	14
Fondo oneri fiscali/previdenziali	24	3	-	(3)	-	-	24
Altri fondi per rischi e oneri	80	12	-	(10)	(6)	-	76
<b>Totale</b>	<b>1.334</b>	<b>550</b>	<b>1</b>	<b>(96)</b>	<b>(392)</b>	<b>-</b>	<b>1.397</b>
Analisi complessiva Fondi per rischi e oneri:							
- quota non corrente	601						634
- quota corrente	733						763
	<b>1.334</b>						<b>1.397</b>

(1) Gli assorbimenti netti al Costo del lavoro ammontano a 13 milioni di euro. I costi per servizi (assistenze legali) sono di 7 milioni di euro.

Nel dettaglio:

- Il **fondo oneri non ricorrenti** 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, rischi legati a istanze della clientela per errata applicazione dei termini di prescrizione e rischi stimati per oneri e spese da sostenersi in esito a pignoramenti subiti dai BancoPosta in qualità di terzo pignorato. Gli accantonamenti dell'esercizio, di complessivi 96 milioni di euro, riflettono, per 47 milioni di euro, l'adeguamento di passività per oneri stimati in conseguenza dell'iniziativa straordinaria di volontaria tutela della clientela sottoscrittrice del fondo immobiliare IRS (meglio descritta nell'Analisi e presidio dei rischi – Rischio reputazionale), e, per il complemento, l'adeguamento di altre passività, principalmente connesse a rischi legati a prodotti di investimento, a suo tempo collocati presso la clientela e con performance non in linea con le attese, frodi e rischi inerenti servizi delegati. Gli utilizzi di 17 milioni di euro si riferiscono alla composizione di vertenze o alla definizione di passività nell'esercizio. L'assorbimento a Conto economico, di 10 milioni di euro, è dovuto al venir meno di passività identificate in passato.
- 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 penali e indennizzi nei confronti della clientela. Gli accantonamenti dell'esercizio di 54 milioni di euro si riferiscono al valore stimato di nuove passività valutate in base al prevedibile esito. Il fondo si decrementa per il venir meno di passività identificate in passato per 82 milioni di euro e per passività definite pari a 22 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 accantonamenti netti di 9 milioni di euro, riguardano l'aggiornamento delle passività stimate e delle relative spese legali tenuto conto sia dei livelli complessivi di sovraccarico 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 del lavoratore CTD il cui contratto di lavoro sia convertito giudizialmente a tempo indeterminato. Gli utilizzi, pari a 30 milioni di euro, si riferiscono al pagamento per l'estinzione di contenziosi.
- 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 (152 milioni di euro) e si decrementa per il venir meno di passività identificate in passato (28 milioni di euro) e per passività definite (56 milioni di euro).
- Il **fondo di ristrutturazione** riflette la stima delle passività che la Capogruppo sosterrà per trattamenti di incentivazione all'esodo, secondo le prassi gestionali in atto, per i dipendenti che risolveranno il rapporto di lavoro entro il 31 dicembre 2018. Il Fondo è stato utilizzato nell'esercizio in commento per 316 milioni di euro.
- Il **fondo Buoni Postali Prescritti** è stanziato in ambito Bancoposta per fronteggiare il rimborso di specifiche serie di titoli il cui ammontare è stato imputato quale provento nel Conto economico negli esercizi in cui è avvenuta la prescrizione. Lo stanziamento del fondo fu effettuato nel 1998 a seguito della decisione aziendale di accordare il rimborso di tali buoni anche in caso di prescrizione. Al 31 dicembre 2016, 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.
- 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 e il riconoscimento di interessi passivi maturati a favore di taluni fornitori.



## B7 – Trattamento di fine rapporto e fondo di quiescenza

Nel 2016 la movimentazione delle passività in commento è la seguente:

### TAB. B7 – MOVIMENTAZIONE TFR E FONDO DI QUIESCENZA

(Milioni di Euro)

	Esercizio 2016			Esercizio 2015		
	TFR	F.do di quiescenza	Totale	TFR	F.do di quiescenza	Totale
Saldo al 1° gennaio	1.357	4	1.361	1.475	3	1.478
Variazione di perimetro				1	–	1
Costo relativo alle prestazioni correnti	–	–	–	1	–	1
Componente finanziaria	24	–	24	28	–	28
Effetto (utili)/perdite attuariali	50	1	51	(82)	1	(81)
Utilizzi dell'esercizio	(82)	–	(82)	(66)	–	(66)
Riclassifica a pass. associate ad att. in dismissione	(3)	(5)	(8)	–	–	–
Saldo al 31 dicembre	1.347	–	1.347	1.357	4	1.361

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 e del Fondo di quiescenza, quest'ultimo interamente riferito a dipendenti della BdM-MCC, sono le seguenti:

171

### TAB. B7.1 – BASI TECNICHE ECONOMICO-FINANZIARIE

	31.12.2016	30.06.2016	31.12.2015
Tasso di attualizzazione	1,31%	1,05%	2,03%
Tasso di inflazione	1,50%	1,50% per il 2016	1,50% per il 2016
		1,80% per il 2017	1,80% per il 2017
		1,70% per il 2018	1,70% per il 2018
		1,60% per il 2019	1,60% per il 2019
		2,00% dal 2020 in poi	2,00% dal 2020 in poi
Tasso annuo incremento TFR	2,625%	2,625% per il 2016	2,625% per il 2016
		2,85% per il 2017	2,85% per il 2017
		2,775% per il 2018	2,775% per il 2018
		2,70% per il 2019	2,70% per il 2019
		3,00% dal 2020 in poi	3,00% dal 2020 in poi

### TAB. B7.2 – BASI TECNICHE DEMOGRAFICHE

	31.12.2016
Mortalità	RG48
Inabilità	Tavole INPS distinte per età e sesso
Età pensionamento	Raggiungimento requisiti Assicurazione Generale Obbligatoria

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

### TAB. B7.3 – (UTILI)/PERDITE ATTUARIALI

<i>(Milioni di Euro)</i>	31.12.2016		31.12.2015	
	TFR	F.do di quiescenza	TFR	F.do di quiescenza
Variazione ipotesi demografiche	-	-	3	1
Variazione ipotesi finanziarie	67	-	(68)	-
Altre variazioni legate all'esperienza	(17)	1	(17)	-
<b>Totale</b>	<b>50</b>	<b>1</b>	<b>(82)</b>	<b>1</b>

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

### TAB. B7.4 – ANALISI DI SENSITIVITÀ

<i>(Milioni di Euro)</i>	31.12.2016		31.12.2015	
	TFR	F.do di quiescenza	TFR	F.do di quiescenza
Tasso di inflazione +0,25%	1.368	-	1.379	4
Tasso di inflazione -0,25%	1.326	-	1.337	3
Tasso di attualizzazione +0,25%	1.314	-	1.325	3
Tasso di attualizzazione -0,25%	1.331	-	1.392	4
Tasso di turnover +0,25%	1.345	-	1.357	-
Tasso di turnover -0,25%	1.349	-	1.359	-

Di seguito si forniscono ulteriori informazioni riguardanti il TFR.

### TAB. B7.5 – ALTRE INFORMAZIONI

	31.12.2016
<i>Service Cost</i> previsto	1
<i>Duration</i> media del Piano a benefici definiti	10,9
<i>Turnover</i> medio dei dipendenti	0,41%



## B8 – Passività finanziarie

Al 31 dicembre 2016, le passività finanziarie sono le seguenti:

**TAB. B8 – PASSIVITÀ FINANZIARIE**

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016			Saldo al 31.12.2015		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
Debiti per conti correnti postali	-	45.125	45.125	-	43.468	43.468
Finanziamenti	6.097	1.265	7.362	6.003	3.074	9.077
Obbligazioni	1.545	26	1.571	2.011	37	2.048
Debiti vs. istituzioni finanziarie	4.551	1.232	5.783	3.984	3.034	7.018
Debiti per mutui	-	-	-	-	1	1
Debiti per leasing finanziari	1	7	8	8	2	10
MEF conto tesoreria dello Stato	-	2.429	2.429	-	-	-
Strumenti finanziari derivati	2.306	50	2.356	1.595	4	1.599
Cash flow hedging	87	21	108	88	(9)	79
Fair Value hedging	2.219	29	2.248	1.507	13	1.520
Fair Value vs. conto economico	-	-	-	-	-	-
Altre passività finanziarie	1	3.648	3.649	-	3.334	3.334
<b>Totale</b>	<b>8.404</b>	<b>52.517</b>	<b>60.921</b>	<b>7.598</b>	<b>49.880</b>	<b>57.478</b>

173

### Debiti per conti correnti postali

Rappresentano la raccolta diretta Bancoposta. Comprendono le competenze nette maturate al 31 dicembre 2016 regolate con la clientela nel mese di gennaio 2017.

### 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 812 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>(65)</sup> del prestito al 31 dicembre 2016 è di 799 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 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; il *fair value*<sup>(66)</sup> del prestito al 31 dicembre 2016 è di 52 milioni di euro.

(65) 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.

(66) 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.

Un prestito subordinato<sup>(67)</sup> del valore nominale di 750 milioni di euro iscritto al costo ammortizzato di 759 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>(68)</sup> della passività in commento al 31 dicembre 2016 è di 784 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2016, il valore dei quattro prestiti obbligazionari detenuti dalla BdM-MCC S.p.A. (479 milioni di euro al 31 dicembre 2015) è stato riclassificato a seguito dell'applicazione dell'IFRS 5 nella voce Passività associate ad attività in dismissione (par. A11).

### Debiti verso istituzioni finanziarie

Il loro dettaglio è il seguente:

**TAB. B8.1 – DEBITI VERSO ISTITUZIONI FINANZIARIE**

Descrizione (Millioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016			Saldo al 31.12.2015		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
Pronti contro termine	4.151	1.230	5.381	3.384	2.021	5.405
Fin.to BCE	-	-	-	-	830	830
Fin.to BEI TF scad. -11/04/18	200	-	200	200	-	200
Fin.to BEI TF scad. 23/03/19	200	-	200	200	-	200
Fin.to BEI TV scad. 2017	-	-	-	-	1	1
Altri finanziamenti	-	-	-	200	175	375
Scoperti di conto corrente bancario	-	2	2	-	5	5
Ratei di interesse	-	-	-	-	2	2
<b>Totale</b>	<b>4.551</b>	<b>1.232</b>	<b>5.783</b>	<b>3.984</b>	<b>3.034</b>	<b>7.018</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>(69)</sup>.

Al 31 dicembre 2016 sono in essere debiti per 5.381 milioni di euro relativi a operazioni di pronti contro termine poste in essere dalla Capogruppo con primari operatori finanziari per un nominale complessivo di 4.761 milioni di euro. Tali debiti sono così composti:

- 3.904 milioni di euro relativi 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;
- 1.477 milioni di euro relativi 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 collaterarizzazione.

Il *fair value*<sup>(70)</sup> dei pronti contro termine in commento al 31 dicembre 2016 ammonta a 5.419 milioni di euro.

Il *fair value*<sup>(71)</sup> dei due Finanziamenti BEI a tasso fisso percepiti dalla Capogruppo per complessivi 400 milioni di euro è di 404 milioni di euro.

I saldi delle voci Finanziamento BCE e Altri finanziamenti riferite alla BdM-MCC S.p.A. sono state riclassificate, a seguito dell'applicazione dell'IFRS 5 nella voce Passività associate ad attività in dismissione (par. A11).

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

(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 1.

(69) 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.

(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 2.

(71) 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 per leasing finanziari

Riguardano la quota capitale non scaduta del debito finanziario assunto all'acquisizione di beni di investimento durevole con contratti di leasing finanziario, come riportato di seguito.

### TAB. B8.2 – PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE TRA TOTALE DEI PAGAMENTI FUTURI E IL LORO VALORE ATTUALE

Descrizione (Millioni di Euro)	31.12.2016		
	Rate dal 01.01.2017 a finire	Interessi	Valore attuale
Fabbricati strumentali	6	–	6
Altri beni	–	–	–
Diritti di brevetto ind.le e di utilizz. opere d'ingegno, concessioni, licenze, marchi e simili	2	–	2
<b>Totale</b>	<b>8</b>	<b>–</b>	<b>8</b>

### TAB. B8.3 – SUDDIVISIONE TEMPORALE DEL DEBITO FINANZIARIO

Descrizione (Millioni di Euro)	31.12.2016			
	entro 1 anno	da 1 a 5 anni	oltre 5 anni	Totale
Fabbricati strumentali	6	–	–	6
Altri beni	–	–	–	–
Diritti di brevetto ind.le e di utilizz. opere d'ingegno, concessioni, licenze, marchi e simili	1	1	–	2
<b>Totale</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>–</b>	<b>8</b>

175

### MEF conto Tesoreria dello Stato

Al 31 dicembre 2016, la voce **MEF conto Tesoreria dello Stato** presenta un saldo a debito di 2.429 milioni di euro. Il dettaglio è il seguente:

### TAB. B8.4 – MEF CONTO TESORERIA DELLO STATO

Descrizione (Millioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016			Saldo al 31.12.2015		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Saldo dei flussi finanziari per anticipazioni	–	2.239	2.239	–	(1.693)	(1.693)
Saldo flussi fin.ri gestione del Risparmio Postale	–	(4)	(4)	–	170	170
Debiti per responsabilità connesse a rapine	–	159	159	–	158	158
Debiti per rischi operativi	–	35	35	–	34	34
<b>Totale</b>	<b>–</b>	<b>2.429</b>	<b>2.429</b>	<b>–</b>	<b>(1.331)</b>	<b>(1.331)</b>

- Il saldo dei flussi finanziari per anticipazioni di 2.239 milioni di euro accoglie il debito per anticipazioni erogate dal MEF necessarie a far fronte al fabbisogno di cassa del BancoPosta ed è così composto:

**TAB. B8.4.1 – SALDO DEI FLUSSI FINANZIARI PER ANTICIPAZIONI**

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016			Saldo al 31.12.2015		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Anticipazioni nette	-	2.239	2.239	-	(1.694)	(1.694)
Conti correnti postali del MEF e altri debiti	-	671	671	-	672	672
Min. della Giustizia – Gest. mandati pagamento	-	-	-	-	1	1
MEF – Gestione pensioni di Stato	-	(671)	(671)	-	(672)	(672)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>2.239</b>	<b>2.239</b>	<b>-</b>	<b>(1.693)</b>	<b>(1.693)</b>

Per effetto di quanto previsto dal D.L. 244/2016 (c.d. Decreto "mille proroghe") il calendario di corresponsione delle pensioni è stato modificato e il pagamento delle pensioni del mese di gennaio 2017 è stato posticipato di un giorno lavorativo bancario. Conseguentemente, rispetto al 31 dicembre 2015, l'accredito delle rimesse per il pagamento delle pensioni del mese di gennaio 2017 da parte dell'ente erogante INPS, è stato effettuato il primo giorno lavorativo del mese di corresponsione anziché l'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre 2016.

- Il saldo dei flussi per la gestione del risparmio postale, positivo di 4 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 2016, il saldo è rappresentato da un debito di 92 milioni di euro verso Cassa Depositi e Prestiti e da un credito di 96 milioni di euro verso il MEF per le emissioni di buoni postali fruttiferi di sua competenza.
- I debiti per responsabilità connesse a rapine subite dagli Uffici Postali di 159 milioni di euro rappresentano obbligazioni assunte nei confronti del MEF conto Tesoreria dello Stato a seguito di furti e sottrazioni. Tali obbligazioni derivano dai prelievi effettuati presso la Tesoreria dello Stato, necessari per reintegrare gli ammanchi di cassa dovuti a detti eventi criminosi in modo da garantire la continuità operativa degli Uffici Postali.

Nel corso dell'esercizio 2016, Poste Italiane S.p.A. ha subito rapine per 8 milioni di euro, ha effettuato rimborsi alla Tesoreria dello Stato a fronte di rapine subite fino al 31 dicembre 2015 per 3 milioni di euro e nel primo semestre 2016 per 4 milioni di euro.

- I debiti per rischi operativi (35 milioni di euro) si riferiscono a quella parte di anticipazioni ottenute per operazioni della gestione BancoPosta per le quali sono successivamente emerse insussistenze dell'attivo certe o probabili.

### Affidamenti

Al 31 dicembre 2016 sono disponibili i seguenti affidamenti:

- linee di credito *committed* per 1.173 milioni di euro non utilizzate;
- linee di credito a revoca *uncommitted* per 1.118 milioni di euro non utilizzate;
- affidamenti per scoperto di conto corrente per 89 milioni di euro, utilizzati per 2 milioni di euro;
- affidamenti per il rilascio di garanzie personali per 517 milioni di euro (di cui 377 milioni di euro relativi alla Capogruppo) utilizzati per 320 milioni di euro a favore di terzi.

Le informazioni sopra dettagliate non tengono conto degli affidamenti relativi alla BdM-MCC S.p.A..

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

Inoltre, 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 464 milioni di euro, non utilizzata al 31 dicembre 2016.

### Strumenti finanziari derivati

Le variazioni della voce in oggetto intervenute nell'esercizio 2016 sono commentate nel par. A5.



### Altre passività finanziarie

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

**TAB. B8.5 – ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE**

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016			Saldo al 31.12.2015		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
per gestione carte prepagate		2.161	2.161	–	1.454	1.454
per trasferimento fondi naz. e intern.li		599	599	–	532	532
per assegni da accreditare sui libretti di risparmio		284	284	–	508	508
per RAV, F23, F24 e bolli auto		153	153	–	106	106
per assegni vidimati		148	148	–	135	135
per importi da accreditare alla clientela		75	75	–	160	160
per depositi in garanzia		32	32	–	205	205
per altri importi da riconoscere a terzi		68	68	–	65	65
per altre partite in corso di lavorazione		117	117	–	60	60
per debiti verso clientela BdM-MCC S.p.A.		–	–	–	88	88
altri	1	13	14	–	21	21
<b>Totale</b>	<b>1</b>	<b>3.648</b>	<b>3.649</b>	<b>–</b>	<b>3.334</b>	<b>3.334</b>

177

Nel dettaglio:

- I **debiti per la gestione di carte prepagate** riguardano le somme dovute alla clientela per il "monte moneta" delle carte Postepay. La variazione in aumento è dovuta principalmente al "monte moneta" presente sul prodotto Postepay Evolution.
- I **debiti per trasferimento fondi nazionali e internazionali** riguardano l'esposizione verso terzi:
  - per vaglia nazionali per 536 milioni di euro;
  - per bonifici nazionali, internazionali e domiciliati per 63 milioni di euro.
- I **debiti per RAV, F23, F24 e bolli auto** riguardano somme dovute rispettivamente ai concessionari alla riscossione, all'Agenzia delle Entrate ed alle regioni per i pagamenti effettuati dalla clientela.
- I **debiti per importi da accreditare alla clientela** sono dovuti a bollettini in corso di accredito sui conti dei beneficiari, incasso per premi da riversare e pagamenti da effettuare per conto delle compagnie Poste Vita S.p.A. e Poste Assicura S.p.A., somme da riconoscere a fronte di promozioni BancoPosta etc.
- I **debiti per depositi in garanzia** di 32 milioni di euro sono relativi per 29 milioni di euro a somme ricevute dalla Capogruppo da controparti con le quali sono in essere operazioni di Asset swap (*collateral* previsti da appositi *Credit Support Annex*) e per 3 milioni di euro da controparti con le quali sono in essere operazioni di *repo* passivi su titoli a reddito fisso (*collateral* previsti da appositi *Global Master Repurchase Agreement*).

**B9 – Debiti commerciali**

Il dettaglio è il seguente:

**TAB. B9 – DEBITI COMMERCIALI**

Descrizione (Millioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 31.12.2015
Debiti verso fornitori	1.283	1.254
Anticipi e acconti da clienti	209	186
Altri debiti commerciali	14	10
Debiti verso imprese controllate	2	2
Debiti verso imprese collegate	-	-
Debiti verso imprese a controllo congiunto	-	1
<b>Totale</b>	<b>1.506</b>	<b>1.453</b>

Debiti verso fornitori

**TAB. B9.1 – DEBITI VERSO FORNITORI**

Descrizione (Millioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 31.12.2015
Fornitori Italia	1.131	1.118
Fornitori estero	21	21
Corrispondenti esteri <sup>(1)</sup>	128	115
<b>Totale</b>	<b>1.283</b>	<b>1.254</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 (Millioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 31.12.2015
Anticipi da corrispondenti esteri	123	92
Affrancatura meccanica	53	60
Spedizioni senza affrancatura	14	12
Spedizioni in abbonamento postale	7	5
Altri servizi	12	17
<b>Totale</b>	<b>209</b>	<b>186</b>



## B10 – Altre passività

Il dettaglio è il seguente:

### TAB. B10 – ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016			Saldo al 31.12.2015		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
Debiti verso il personale	1	913	914	-	794	794
Debiti verso Ist. di previdenza e sicurezza sociale	38	451	489	41	443	484
Altri debiti tributari	927	624	1.551	773	642	1.415
Debiti verso Controllante		21	21	-	21	21
Debiti diversi	91	70	161	90	69	159
Ratei e risconti passivi di natura commerciale	14	68	82	16	56	72
<b>Totale</b>	<b>1.071</b>	<b>2.147</b>	<b>3.218</b>	<b>920</b>	<b>2.025</b>	<b>2.945</b>

### Debiti verso il personale

Riguardano principalmente le competenze maturate e non ancora pagate al 31 dicembre 2016. Il loro dettaglio è il seguente:

### TAB. B10.1 – DEBITI VERSO IL PERSONALE

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016			Saldo al 31.12.2015		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
per 14^ mensilità	-	236	236	-	240	240
per incentivi	1	533	534	-	413	413
per permessi e ferie maturate e non godute	-	55	55	-	56	56
per altre partite del personale		89	89	-	85	85
<b>Totale</b>	<b>1</b>	<b>913</b>	<b>914</b>	<b>-</b>	<b>794</b>	<b>794</b>

Al 31 dicembre 2016, talune componenti delle passività per incentivi, che al 31 dicembre 2015, erano comprese nel Fondo di ristrutturazione, 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 31.12.2016			Saldo al 31.12.2015		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
Debiti verso INPS	-	358	358	-	351	351
Debiti verso fondi pensione	-	83	83	-	82	82
Debiti verso INAIL	38	3	41	41	3	44
Debiti verso altri Istituti	-	7	7	-	7	7
<b>Totale</b>	<b>38</b>	<b>451</b>	<b>489</b>	<b>41</b>	<b>443</b>	<b>484</b>

In particolare:

- I **Debiti verso INPS** riguardano i contributi previdenziali dovuti all'Istituto per le competenze del personale liquidate e per quelle maturate al 31 dicembre 2016. La voce accoglie inoltre le quote relative al TFR ancora da versare.
- I **Debiti verso fondi pensione** riguardano le somme dovute al FondoPoste e ad altre forme di previdenza per effetto dell'adesione dei dipendenti alla previdenza complementare.
- I **Debiti verso INAIL** riguardano gli oneri relativi all'erogazione di rendite infortunistiche ai dipendenti della Capogruppo per sinistri verificatisi fino al 31 dicembre 1998.

Altri debiti tributari

TAB. B10.3 – ALTRI DEBITI TRIBUTARI

Descrizione (Millioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016			Saldo al 31.12.2015		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
Debito per imposta di bollo	927		927	773	43	816
Debito per imposta sulle riserve assicurative		443	443		385	385
Ritenute sui redditi di lavoro dipendente e autonomo		113	113		113	113
Debito per IVA		18	18		21	21
Debito per imposta sostitutiva		24	24		55	55
Ritenute su c/c postali		3	3		7	7
Debiti tributari diversi		23	23		18	18
<b>Totale</b>	<b>927</b>	<b>624</b>	<b>1.551</b>	<b>773</b>	<b>642</b>	<b>1.415</b>

In particolare:

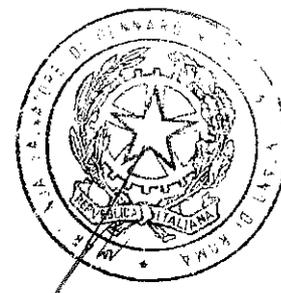
- Il **Debito per imposta di bollo** si riferisce prevalentemente a quanto maturato al 31 dicembre 2016 sui buoni fruttiferi postali in circolazione e sulle polizze assicurative dei Rami III e V ai sensi della normativa richiamata nel par. A8.
- I **Debiti per imposta sulle riserve assicurative** si riferiscono a Poste Vita S.p.A. e sono commentati nel par. 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 2017.
- Le **Ritenute sui conti correnti postali**, relative al Patrimonio BancoPosta, riguardano le ritenute fiscali effettuate sugli interessi maturati nell'esercizio sui conti correnti della clientela.
- I **Debiti per imposta sostitutiva**, relativi principalmente alla Poste Vita S.p.A., riguardano l'imposta sulle rivalutazioni annuali del prodotto PIP (Piano individuale pensionistico) e le ritenute mensili sulle liquidazioni di dicembre, versate entrambe nei successivi mesi di gennaio e febbraio 2017.

Debiti verso Controllante

Riguardano per:

- 12 milioni di euro, debiti per pensioni erogate dal MEF a ex dipendenti delle Poste Italiane S.p.A. nel periodo 1° gennaio 1994 – 31 luglio 1994;
- 9 milioni di euro, riferiti alla restituzione del contributo straordinario, ai sensi dell'art. 2 Legge 778/85, che la Capogruppo a suo tempo ricevuto dal MEF per la copertura dei disavanzi del fondo per il trattamento di quiescenza afferenti la gestione previdenziale dell'ex Amministrazione delle Poste e delle Telecomunicazioni.

Le partite in commento sono state oggetto di ricognizione da parte di un tavolo congiunto con il MEF – Dipartimento del Tesoro e Ragioneria Generale dello Stato ed incluse nella nota del 7 agosto 2015.



Debiti diversi

**TAB. B10.4 – DEBITI DIVERSI**

Descrizione (Millioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016			Saldo al 31.12.2015		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
Debiti diversi della gestione BancoPosta	75	7	82	76	8	84
Depositi cauzionali	0	2	11	8	2	10
Altri debiti	7	61	68	6	59	65
<b>Totale</b>	<b>91</b>	<b>70</b>	<b>161</b>	<b>90</b>	<b>69</b>	<b>159</b>

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 della Capogruppo 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

**TAB. B10.5 – RATEI E RISCONTI PASSIVI**

Descrizione (Millioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016			Saldo al 31.12.2015		
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale
Ratei passivi		5	6	–	5	5
Risconti passivi	14	62	76	16	51	67
<b>Totale</b>	<b>14</b>	<b>68</b>	<b>82</b>	<b>16</b>	<b>56</b>	<b>72</b>

181

I risconti passivi comprendono:

- per 21 milioni di euro al traffico telefonico prepagato venduto alla data del 31 dicembre 2016 da PosteMobile S.p.A. e non ancora consumato dalla clientela;
- per 21 milioni di euro a canoni su carte Postamat e carte "Postepay Evolution" rimosse anticipatamente dalla Capogruppo;
- per 8 milioni di euro a proventi di competenza futura riferiti a contributi deliberati dagli enti competenti a favore della Capogruppo, 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.

## Conto economico

### C1 – Ricavi e proventi

I Ricavi e proventi ammontano a 8.743 milioni di euro e sono così costituiti:

#### TAB. C1 – RICAVI E PROVENTI

Descrizione (Milioni di Euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Ricavi per Servizi Postali e Commerciali	3.768	3.818
Ricavi per Servizi Finanziari	4.683	4.707
Ricavi per Servizi Assicurativi e Risparmio Gestito	69	46
Ricavi per Servizi di Telefonia mobile	223	239
<b>Totale</b>	<b>8.743</b>	<b>8.910</b>

#### Ricavi per Servizi postali e commerciali

I ricavi per Servizi postali e commerciali per l'esercizio in commento sono i seguenti:

#### TAB. C1.1 – RICAVI PER SERVIZI POSTALI E COMMERCIALI

Descrizione (Milioni di Euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Spedizioni senza la materiale affrancatura	1.109	1.152
Francatura meccanica presso terzi e presso UP	789	827
Pacchi Posta celere e Corriere Espresso	440	422
Servizi integrati	206	220
Carte valori	190	224
Corrispondenza e pacchi – estero	150	127
Spedizioni in abbonamento postale	102	115
Servizi GED (gestione elettronica documentale) ed e-procurement	39	38
Telegrammi	40	40
Servizi innovativi	15	22
Servizi di logistica	12	25
Altri servizi postali	121	108
<b>Totale ricavi per servizi postali</b>	<b>3.213</b>	<b>3.320</b>
Servizi di trasporto aereo	57	82
Proventi per richieste permessi di soggiorno	27	29
Canoni di locazione	16	15
Altri servizi commerciali	84	93
<b>Totale ricavi per servizi commerciali</b>	<b>184</b>	<b>219</b>
<b>Totale ricavi da mercato</b>	<b>3.397</b>	<b>3.539</b>
Compensi per Servizio Universale	371	279
Integrazioni tariffarie Elettorali	-	-
<b>Totale</b>	<b>3.768</b>	<b>3.818</b>



Nel dettaglio:

- la voce **Spedizioni senza la materiale affrancatura** riguarda i ricavi relativi a spedizione di corrispondenza eseguita dai grandi clienti presso i centri di rete e gli Uffici Postali abilitati, ivi incluse le spedizioni effettuate con la formula degli invii di corrispondenza massiva.
- La voce **Francatura meccanica presso terzi e presso Uffici Postali** riguarda i ricavi relativi alle spedizioni di corrispondenza affrancata direttamente dal cliente o presso gli Uffici Postali attraverso l'utilizzo della macchina affrancatrice.
- La voce **Pacchi, Postacelere e Corriere Espresso** è relativa ai servizi prestati principalmente dalla controllata SDA Express Courier S.p.A..
- La voce **Servizi integrati** riguarda principalmente il servizio di notifica di atti amministrativi e contravvenzioni (182 milioni di euro).
- La voce **Carte valori** riguarda vendite di francobolli dagli Uffici Postali e dai punti vendita autorizzati e la vendita dei francobolli utilizzati per l'affrancatura dei conti di credito.
- La voce **Spedizioni in abbonamento postale** riguarda i ricavi relativi a spedizioni di stampe periodiche e vendita per corrispondenza effettuate da clienti editori.
- I ricavi per servizi **GED ed e-procurement** si riferiscono rispettivamente alla gestione elettronica documentale e alla distribuzione e fornitura di materiale di cancelleria, modulistica e stampati della società Postel S.p.A..
- 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 nel conto economico dell'esercizio di 262 milioni di euro è stato rilevato in base a quanto definito nel nuovo Contratto di Programma 2015-2019, in vigore dal 1° gennaio 2016. Il complemento al saldo di 371 milioni di euro è dovuto alla rilevazione di ricavi a suo tempo sospesi del Fondo svalutazione crediti verso il Controllante MEF a seguito di nuovi stanziamenti a copertura di impegni contrattuali pregressi. Al riguardo, si rimanda a quanto riportato nelle precedenti note 2.4 – Uso di stime e A7.4 – Crediti verso controllanti.

### Ricavi per Servizi finanziari

183

Sono costituiti dai servizi resi principalmente nell'ambito del Patrimonio BancoPosta della Capogruppo e dalla BdM-MCC S.p.A. derivanti dalle seguenti forme tecniche:

**TAB. C1.2 – RICAVI PER SERVIZI FINANZIARI**

Descrizione (Milioni di Euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Remun.ne attività di raccolta del risparmio postale	1.577	1.610
Proventi degli impieghi della raccolta su conti correnti postali	1.509	1.546
Commissioni su bollettini di c/c postale	463	456
Ricavi dei servizi di c/c	447	472
Collocamento prodotti di finanziamento	139	125
Commissioni su emissione e utilizzo carte prepagate	161	130
Proventi dei servizi delegati	107	123
Commissioni gestione fondi pubblici	50	45
Interessi attivi su finanziamenti e altri proventi	48	55
Servizi di trasferimento fondi	41	45
Deposito Titoli	6	8
Commissioni da collocamento e negoziazione titoli	4	5
Altri prodotti e servizi	91	87
<b>Totale</b>	<b>4.683</b>	<b>4.707</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 per il quinquennio 2014-2018. Nel corso dell'esercizio 2016 si sono consolidate talune condizioni contemplate dalla Convenzione del 4 dicembre 2014 per il quinquennio 2014-2018, per le quali è previsto che le parti rinegozino in buona fede gli accordi in vigore. Nelle more della definizione di eventuali nuovi termini e condizioni dell'accordo, per i servizi resi nell'esercizio 2016, Poste Italiane ha accertato i compensi nella misura prevista dalla Convenzione del 4 dicembre 2014. Degli eventuali effetti economici del nuovo accordo, al momento non prevedibili, sarà tenuto conto, per competenza, nel momento in cui gli stessi potranno ritenersi ragionevolmente definibili.
- La voce **Proventi degli impieghi della raccolta su conti correnti postali** è di seguito dettagliata:

**TAB. C1.3 – PROVENTI DEGLI IMPIEGHI DELLA RACCOLTA SU CONTI CORRENTI POSTALI**

Descrizione (Milioni di Euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Proventi degli impieghi in titoli	1.489	1.508
Interessi su titoli detenuti a scadenza (HTM)	541	573
Interessi su titoli disponibili per la vendita (AFS)	974	930
Interessi su titoli posseduti per la negoziazione	-	1
Interessi attivi (passivi) su asset swap su titoli disponibili per la vendita	(33)	4
Interessi su operazioni di pronti contro termine	7	-
Proventi degli impieghi presso il MEF	20	38
Remunerazione della raccolta su c/c (depositi presso il MEF)	20	34
Differenziale derivati di stabilizzazione dei rendimenti	-	4
<b>Totale</b>	<b>1.509</b>	<b>1.546</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 nel par. A5.

I *proventi degli impieghi presso il MEF*, riguardano prevalentemente 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 per i servizi di incasso e per l'attività di rendicontazione svolti per la clientela, 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.
- I proventi dei **servizi delegati** sono relativi, principalmente, al compenso spettante alla Capogruppo per il servizio di pagamento delle pensioni e dei voucher dell'INPS e per i servizi svolti in base alla Convenzione con il MEF.
- Gli **interessi attivi su finanziamenti** e le **commissioni di gestione fondi pubblici** si riferiscono interamente alla BdM-MCC S.p.A..
- La voce Altri prodotti e servizi accoglie principalmente le commissioni derivanti dall'accettazione dei modelli F24.

#### Ricavi servizi assicurativi e risparmio gestito

Ammontano a 69 milioni di euro e si riferiscono per 60 milioni di euro alle commissioni percepite dalla BancoPosta Fondi SGR S.p.A. per le Gestioni collettive e 9 milioni di euro ai ricavi della Poste Welfare Servizi Srl.

#### Ricavi per servizi di telefonia mobile

Riguardano per 223 milioni di euro i proventi realizzati da PosteMobile S.p.A. prevalentemente per servizi di telefonia mobile.



## C2 – Premi assicurativi

Il dettaglio è il seguente:

### TAB. C2 – PREMI ASSICURATIVI

Descrizione (Millioni di Euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Premi Vita <sup>(*)</sup>	19.804	18.130
Ramo I	19.252	17.898
Ramo III	475	163
Ramo IV	8	3
Ramo V	69	66
Premi di competenza Danni <sup>(*)</sup>	80	67
<b>Totale</b>	<b>19.884</b>	<b>18.197</b>

(\*) I Premi assicurativi sono esposti al netto delle cessioni in riassicurazione.

## C3 – Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria e assicurativa

Il dettaglio è il seguente:

### TAB. C3 – PROVENTI DIVERSI DERIVANTI DA OPERATIVITÀ FINANZIARIA E ASSICURATIVA

Descrizione (Millioni di Euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Proventi da strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a CE	1.256	567
Interessi	328	468
Utili da valutazione	913	72
Utili realizzati	15	27
Proventi da investimenti disponibili per la vendita	3.139	3.067
Interessi	2.221	2.278
Utili realizzati	796	789
Utili realizzati su altre partecipazioni	121	-
Dividendi da altre partecipazioni	1	-
Proventi da strumenti finanziari di <i>fair value hedge</i>		2
Utili da valutazione		2
Utili su cambi	4	5
Utili da valutazione	-	1
Utili realizzati	4	4
Proventi diversi	22	16
<b>Totale</b>	<b>4.421</b>	<b>3.657</b>

Nell'ambito dei proventi da investimenti disponibili per la vendita, gli utili realizzati nell'esercizio 2016 dal Settore operativo finanziario ammontano a 477 milioni di euro e sono riferibili per 473 milioni di euro al Patrimonio BancoPosta, e gli utili realizzati nel Settore operativo assicurativo ammontano a 319 milioni di euro. Inoltre, nell'esercizio in commento a seguito della cessione dell'azione di Visa Europe Ltd, a Poste Italiane è stato riconosciuto un corrispettivo corrispondente a un *fair value* di complessivi 121 milioni di euro (rilevato come provento da realizzo di natura non ricorrente).

**C4 – Altri ricavi e proventi**

Il dettaglio è il seguente:

**TAB. C4 – ALTRI RICAVI E PROVENTI**

Descrizione (Millioni di Euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Rimborsi spese contrattuali e altri recuperi	28	25
Contributi pubblici	11	14
Rimborso spese personale c/o terzi	1	1
Plusvalenze da alienazione	1	2
Altri ricavi e proventi diversi	23	33
<b>Totale</b>	<b>64</b>	<b>75</b>

**C5 – Costi per beni e servizi**

Riguardano:

**TAB. C5 – COSTI PER BENI E SERVIZI**

Descrizione (Millioni di Euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Costi per servizi	1.990	1.990
Godimento beni di terzi	336	359
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	146	175
Interessi passivi	34	57
<b>Totale</b>	<b>2.476</b>	<b>2.590</b>



## Costi per servizi

TAB. C5.1 – COSTI PER SERVIZI

Descrizione (Millioni di Euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Trasporti di corrispondenza, pacchi e modulistica	534	521
Manutenzione ordinaria e assistenza tecnica	256	264
Canoni outsourcing e oneri diversi per prestazioni esterne	194	190
Spese per servizi del personale	155	164
Utenze energetiche e idriche	129	139
Servizi di telefonia mobile per la clientela	100	112
Servizio movimento fondi	101	98
Commissioni e oneri di gestione carte di credito/debito	83	73
Pulizia, smaltimento e vigilanza	64	64
Servizi di telecomunicazione e trasmissione dati	62	73
Scambio corrispondenza, telegrafia e telex	67	62
Pubblicità e propaganda	75	85
Consulenze varie e assistenze legali	35	50
Costi aeroportuali	24	26
Servizi di stampa e imbustamento	27	29
Commissioni per attività di gestione patrimoni	18	16
Premi di assicurazione	15	16
Provvigioni ai rivenditori e diverse	14	12
Oneri per custodia e gestione titoli	2	2
Compensi e spese sindaci	2	2
Altro	3	1
<b>Totale</b>	<b>1.960</b>	<b>1.999</b>

187

## Godimento beni di terzi

TAB. C5.2 – GODIMENTO BENI DI TERZI

Descrizione (Millioni di Euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Affitto immobili e spese accessorie	189	192
Veicoli in full rent	64	77
Noleggi apparecchiature e licenze software	50	54
Altri costi per godimento di beni di terzi	33	36
<b>Totale</b>	<b>336</b>	<b>359</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 (Millioni di Euro)	Nota	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Materiale di consumo, pubblicitario e beni destinati alla vendita		86	94
Carburanti, lubrificanti e combustibili		55	66
Stampa francobolli e carte valori		6	8
SIM card e scratch card		2	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]	1	4
Var.ne immobili destinati alla vendita	[tab. A6]	(4)	(1)
Altri		-	-
<b>Totale</b>		<b>146</b>	<b>175</b>

Interessi passivi

**TAB. C5.4 – INTERESSI PASSIVI**

Descrizione (Millioni di Euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Interessi passivi a favore della clientela	12	30
Interessi passivi su operazioni di pronti contro termine	17	21
Interessi passivi vs Controlfante	2	1
Altri Interessi passivi e oneri assimilati	4	5
Quota interessi passivi sulla liquidità propria (oneri finanziari)	(1)	-
<b>Totale</b>	<b>34</b>	<b>57</b>

Gli interessi passivi a favore della clientela si riducono, rispetto all'esercizio di comparazione, principalmente per effetto della contrazione dei tassi di interesse riconosciuti su talune forme tecniche di conti correnti postali.

**C6 – Variazione riserve tecniche assicurative e oneri relativi ai sinistri**

Riguardano:

**TAB. C6 – VARIAZIONE DELLE RISERVE TECNICHE ASSICURATIVE E ONERI RELATIVI AI SINISTRI**

Descrizione (Millioni di Euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Somme pagate	7.682	7.313
Variazione delle Riserve matematiche	14.325	13.383
Variazione della Riserva per somme da pagare	(238)	704
Variazione delle Altre riserve tecniche	478	(459)
Variazione delle Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	(319)	(1.285)
Oneri relativi a sinistri e variazione altre riserve – Danni	30	27
<b>Totale</b>	<b>21.958</b>	<b>19.683</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 per 7.682 milioni di euro;
- la variazione delle Riserve matematiche di 14.325 milioni di euro per l'incremento degli impegni a favore degli assicurati;
- la variazione negativa delle Riserve tecniche, allorché il rischio è sopportato dagli assicurati, c.d. "classe D", per 319 milioni euro.

## C7 – Oneri diversi derivanti da operatività finanziaria e assicurativa

Riguardano:

**TAB. C7 – ONERI DIVERSI DERIVANTI DA OPERATIVITÀ FINANZIARIA E ASSICURATIVA**

Descrizione (Milioni di Euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Oneri da strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a Conto economico	314	611
Perdite da valutazione	290	604
Perdite da realizzo	24	7
Oneri da investimenti disponibili per la vendita	178	47
Impairment	94	-
Perdite da realizzo	84	47
Oneri da strumenti finanziari di <i>cash flow hedge</i>	-	-
Perdite da valutazione	-	-
Variazione di <i>fair value</i> delle passività finanziarie	-	-
Oneri da strumenti finanziari di <i>fair value hedge</i>	1	-
Perdite da valutazione	1	-
Perdite su cambi	1	-
Perdite da valutazione	1	-
Perdite da realizzo	-	-
Oneri da operazioni di pronti contro termine	6	-
Altri oneri	39	31
<b>Totale</b>	<b>539</b>	<b>689</b>

## C8 – Costo del lavoro

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. C8 – COSTO DEL LAVORO**

Descrizione (Millioni di Euro)	Nota	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Salari e stipendi		4.297	4.346
Oneri sociali		1.218	1.226
TFR: costo relativo alle prestazioni correnti	[tab. B7]	1	1
TFR: costo relativo alla previdenza complementare e INPS		265	269
Contratti di somministrazione/a progetto		1	5
Compensi e spese amministratori		2	2
Incentivi all'esodo		167	78
Accantonamenti (assorbimenti) netti per vertenze con il personale	[tab. B6]	3	(13)
Accantonamento al fondo di ristrutturazione	[tab. B6]	342	316
Recuperi del personale per vertenze		(9)	(6)
Altri costi (recuperi di costo) del personale		(46)	(62)
<b>Totale costi</b>		<b>6.241</b>	<b>6.162</b>
Proventi per accordi CTD e somministrati			(11)
<b>Totale</b>		<b>6.241</b>	<b>6.151</b>

Le voci Accantonamenti netti per vertenze con il personale e Accantonamento al Fondo di ristrutturazione sono commentate nel par. B6.

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. C8.1 – NUMERO DEI DIPENDENTI**

Unità	Numero medio		Numero puntuale	
	Esercizio 2016	Esercizio 2015	31.12.2016	31.12.2015
Dirigenti	773	793	748	790
Quadri	16.113	16.042	15.807	15.878
Aree operative	118.720	121.487	115.035	119.792
Aree di base	1.052	1.408	912	1.141
<b>Tot. unità tempo indeterminato<sup>(*)</sup></b>	<b>136.658</b>	<b>139.730</b>	<b>132.502</b>	<b>137.601</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 141.246 (nell'esercizio 2015: 143.700).



## C9 – Ammortamenti e svalutazioni

Il dettaglio è il seguente:

**TAB. C9 – AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI**

Descrizione (Millioni di Euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Ammortamenti Immobili impianti e macchinari	349	353
Fabbricati strumentali	110	108
Impianti e macchinari	87	98
Attrezzature industriali e commerciali	9	10
Migliorie beni di terzi	33	29
Altri beni	110	108
Svalutazioni/assorbimento sval.ni/rettifiche Immobili, impianti e macchinari	(14)	(12)
Ammortamenti Investimenti immobiliari	4	5
Svalutazioni/assorbimento sval.ni/rettifiche Investimenti immobiliari	-	-
Ammortamenti e Svalutazioni di Attività immateriali	242	223
Diritti di brev.ind.le e diritti di utiliz.opere Ing., concessioni licenze, marchi e simili	232	212
Altre	10	11
Impairment avviamento	-	12
<b>Totale</b>	<b>581</b>	<b>581</b>

191

La svalutazione dell'avviamento si riferisce alla società Postel S.p.A. il cui commento è riportato nel par. A3.

## C10 – Incrementi per lavori interni

La voce è così composta:

**TAB. C10 – INCREMENTI PER LAVORI INTERNI**

Descrizione (Millioni di Euro)	Nota	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Immobili impianti e macchinari	[A1]	5	7
Attività immateriali	[A3]	20	26
<b>Totale</b>		<b>25</b>	<b>33</b>

## C11 – Altri costi e oneri

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

**TAB. C11 – ALTRI COSTI E ONERI**

Descrizione (Milioni di Euro)	Nota	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Svalutazioni nette e perdite su crediti (assorbimenti del fondo svalutazione)		22	(42)
Svalutazione crediti verso clienti	[tab. A7.2]	24	21
Svalutazione (riprese di valore) crediti verso Controllante	[tab. A7.4]	(7)	(68)
Svalutazione (riprese di valore) crediti diversi	[tab. A8.1]	4	4
Perdite su crediti		1	1
Manifestazione rischi operativi		42	30
Rapine subite		8	6
Insussistenze dell'attivo BancoPosta al netto dei recuperi		1	5
Altre perdite operative del BancoPosta		33	28
Accantonamenti netti ai (assorbimenti-netti dai) fondi rischi e oneri		80	89
per vertenze con terzi	[tab. B6]	(28)	41
per oneri non ricorrenti	[tab. B6]	86	46
per altri rischi e oneri	[tab. B6]	22	2
Minusvalenze		4	2
IMU, TARSU/TARI/TARES e altre imposte e tasse		75	68
Impairment gruppi di attività in dismissione	[tab. A11.1]	37	–
Altri costi correnti		41	42
<b>Totale</b>		<b>301</b>	<b>198</b>

192

## C12 – Proventi e oneri finanziari

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. C12.1 – PROVENTI FINANZIARI**

Descrizione (Milioni di Euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Proventi da strumenti finanziari disponibili per la vendita	95	128
Interessi	98	113
Differenziali maturati su strumenti finanziari derivati di <i>Fair Value Hedging</i>	(10)	(9)
Proventi da realizzo <sup>(1)</sup>	7	23
Dividendi <sup>(1)</sup>	-	1
Proventi da strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a Conto economico	-	-
Altri proventi finanziari	11	23
Interessi attivi da Controllante	-	2
Interessi su c/c bancari	-	-
Proventi finanziari su crediti attualizzati <sup>(2)</sup>	7	11
Interessi di mora	10	17
Svalutazione crediti per interessi di mora	(10)	(17)
Proventi da società controllate	-	-
Interessi su Crediti rimborso IRES	-	5
Rettifica interessi su credito rimborso IRES	-	(1)
Altri proventi	4	6
Utili su cambi <sup>(1)</sup>	3	7
<b>Totale</b>	<b>109</b>	<b>158</b>

(1) A fini di raccordo con il Rendiconto finanziario, nell'esercizio 2016 i proventi finanziari al netto dei proventi da realizzo, dei dividendi e degli utili su cambi ammontano complessivamente a 99 milioni di euro (127 milioni di euro nell'esercizio 2015).

(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 e 2013.

Oneri finanziari

**TAB. C12.2 – ONERI FINANZIARI**

Descrizione (Milioni di Euro)	Nota	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Oneri sulle passività finanziarie		52	59
su prestiti obbligazionari		49	50
su debiti verso istituzioni finanziarie		2	8
da strumenti finanziari derivati		1	1
Oneri diversi sulle attività finanziarie		12	6
Svalutazioni su investimenti disponibili per la vendita <sup>(1)</sup>		12	-
Perdite da realizzo su strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a Conto economico		-	6
Componente finanziaria dell'accantonamento a TFR e F.do di quiescenza	[tab. B7]	24	28
Componente finanziaria degli accantonamenti a fondi rischi	[tab. B6]	1	1
Altri oneri finanziari		7	7
Perdite su cambi <sup>(1)</sup>		3	7
<b>Totale</b>		<b>100</b>	<b>108</b>

(1) A fini di raccordo con il Rendiconto finanziario, nell'esercizio 2016 gli oneri finanziari al netto delle perdite su cambi e delle svalutazioni su investimenti disponibili per la vendita ammontano a 85 milioni di euro (101 milioni di euro nell'esercizio 2015).

## C13 – Imposte sul reddito

Il dettaglio è il seguente:

**TAB. C13 – IMPOSTE SUL REDDITO**

Descrizione (Millioni di Euro)	Esercizio 2016			Esercizio 2015		
	IRES	IRAP	Totale	IRES	IRAP	Totale
Imposte correnti	358	73	431	297	59	356
Imposte differite attive	(10)	(8)	(18)	21	(24)	(3)
Imposte differite passive	16	5	21	22	6	28
<b>Totale</b>	<b>364</b>	<b>70</b>	<b>434</b>	<b>340</b>	<b>41</b>	<b>381</b>

Il tax rate dell'esercizio 2016 è del 41,09% ed è così composto:

**TAB. C13.1 – RICONCILIAZIONE TRA ALIQUOTA ORDINARIA E ALIQUOTA EFFETTIVA IRES**

Descrizione (Millioni di Euro)	Esercizio 2016		Esercizio 2015	
	IRES	Incidenza %	IRES	Incidenza %
Utile ante imposte	1.056		933	
Imposta teorica	290	27,5%	256	27,5%
Effetto delle variazioni in aumento (dim.ne) rispetto all'imposta ordinaria				
Utili realizzati su altre partecipazioni	(32)	-3,01%	-	0,00%
Sopravvenienze passive indeducibili	8	0,71%	9	0,98%
Acc.ti netti a fondi rischi e oneri e svalut.ne crediti	19	1,79%	12	1,30%
Imposte indeducibili	8	0,72%	6	0,64%
Riallineamento valori civilistici/fiscali e imposte esercizi precedenti	11	1,09%	(4)	-0,40%
Riserve tecniche assicurative	55	5,20%	52	5,56%
Deduzione IRES dell'IRAP pagata sul costo del lavoro	-	0,00%	(4)	-0,40%
Adeguamento aliquota IRES Legge di Stabilità 2016	14	1,35%	23	2,49%
Rettifica credito istanza di rimborso IRES	-	0,00%	9	1,02%
(Proventi)/Oneri non ricorrenti per imposte differite imputate a CE	-	0,00%	7	0,71%
Altre	(9)	-0,88%	(26)	-2,97%
<b>Imposta effettiva</b>	<b>364</b>	<b>34,48%</b>	<b>340</b>	<b>36,42%</b>



TAB. C13.2 – RICONCILIAZIONE TRA ALIQUOTA ORDINARIA E ALIQUOTA EFFETTIVA IRAP

Descrizione (Milioni di Euro)	Esercizio 2016		Esercizio 2015	
	IRAP	Incidenza %	IRAP	Incidenza %
Utile ante imposte	1.056		933	
Imposta teorica	63	5,96%	57	6,16%
Effetto delle variazioni in aumento (dim.ne) rispetto all'imposta ordinaria				
Costo del personale indeducibile	7	0,67%	29	3,15%
Rettifiche di valore su investimenti disponibili per la vendita	-	0,00%	-	0,00%
Sopravvenienze passive indeducibili	1	0,08%	2	0,17%
Acc.ti netti a fondi rischi e oneri e svalut.ne crediti	2	0,22%	(12)	-1,32%
Imposte indeducibili	1	0,13%	1	0,14%
Oneri e proventi finanziari		0,02%	(3)	-0,31%
Riallineamento valori civilistici/discali e imposte esercizi precedenti	(3)	-0,33%	(1)	-0,10%
(Proventi)/Oneri non ricorrenti per imposte differite imputate a CE	-	0,00%	(24)	-2,54%
Altre	(1)	-0,10%	(8)	-1,00%
<b>Imposta effettiva</b>	<b>70</b>	<b>6,61%</b>	<b>41</b>	<b>4,35%</b>

## Imposte correnti

195

TAB. C13.3 – MOVIMENTAZIONE CREDITI/(DEBITI) IMPOSTE CORRENTI

Descrizione (Milioni di Euro)	Imposte correnti 2016			Imposte correnti 2015		
	IRES	IRAP	Totale	IRES	IRAP	Totale
	Crediti/ (Debiti)	Crediti/ (Debiti)		Crediti/ (Debiti)	Crediti/ (Debiti)	
Saldo al 1° gennaio	(16)	35	19	587	48	635
Pagamenti	288	29	317	225	50	275
per acconti dell'esercizio corrente	269	27	296	213	46	259
per saldo esercizio precedente	19	2	21	12	4	16
Incasso credito istanza di rimborso IRES				(518)	-	(518)
Rettifica credito istanza di rimborso IRES	-			(9)	-	(9)
Accantonamenti a Conto Economico	(358)	(73)	(431)	(288)	(59)	(347)
Accantonamenti a Patrimonio Netto	20	2	22	(22)	(4)	(26)
Altro	3	(3)	-	9	-	9
<b>Saldo al 31 dicembre</b>	<b>(63)</b>	<b>(10)</b>	<b>(73)</b>	<b>(16)</b>	<b>35</b>	<b>19</b>
<i>di cui:</i>						
Crediti per imposte correnti	12	3	15	34	38	72
Debiti per imposte correnti	(75)	(13)	(88)	(50)	(3)	(53)

(\*) Principalmente dovuti a crediti per ritenute su provvigioni.

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 per imposte correnti comprendono il residuo credito IRES di 9 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 nel par. A8).

## Imposte differite

**TAB. C13.4 – IMPOSTE DIFFERITE**

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 31.12.2015
Imposte differite attive	799	623
Imposte differite passive	(746)	(1.177)
<b>Totale</b>	<b>53</b>	<b>(554)</b>

L'aliquota nominale dell'IRES, del 27,5% per l'esercizio 2016, è del 24% dal 1° gennaio 2017, mentre l'aliquota media teorica del Gruppo IRAP del 5,96%<sup>(72)</sup>. Di seguito vengono illustrati i movimenti dei debiti e crediti per imposte differite:

**TAB. C13.5 – MOVIMENTAZIONE DEI (DEBITI) E CREDITI PER IMPOSTE DIFFERITE**

Descrizione (Milioni di Euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015
<b>Saldo al 1° gennaio</b>	<b>(554)</b>	<b>(345)</b>
Proventi/(Oneri) netti imputati a Conto economico	11	(18)
Proventi/(Oneri) netti non ricorrenti imputati a Conto economico	-	17
Proventi/(Oneri) netti non ricorrenti imputati a Conto economico adeguamento aliquota IRES	(14)	(24)
Proventi/(Oneri) netti imputati a Patrimonio netto	621	(303)
Proventi/(Oneri) netti non ricorrenti imputati a Patrimonio netto adeguamento aliquota IRES	-	119
Riclassifica relativa a gruppi di attività e passività in dismissione	(11)	-
<b>Saldo al 31 dicembre</b>	<b>53</b>	<b>(554)</b>

(72) 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. C13.6 – MOVIMENTAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE**

Descrizione (Milioni di Euro)	Attività materiali e immateriali	Prov.vni da ammortiz.	Attività e passività finanziarie	Fondi rettif.vi dell'attivo	Fondi per rischi e oneri	Crediti comm.li e altri	Comp. ze del personale	Attualiz- zazione Fondo TFR	Altre	Totale
Saldo al 1° gennaio 2015	55	18	110	129	292	(1)	2	36	61	702
Proventi/(Oneri) imputati a CE	1	1	(2)	(40)	44	1	-	-	5	10
Proventi/(Oneri) non ricorrenti imputati a CE	-	-	-	24	-	-	-	-	-	24
Proventi/(Oneri) imputati a CE adeguamento aliquota IRES	(6)	(2)	-	(3)	(14)	-	-	-	(6)	(31)
Proventi/(Oneri) imputati a PN	-	-	(73)	-	-	-	-	-	-	(73)
Proventi/(Oneri) imputati a PN adeguamento aliquota IRES	-	-	(4)	-	-	-	-	(4)	(1)	(9)
Saldo al 31 dicembre 2015	50	17	31	110	322	-	2	32	59	623
Proventi/(Oneri) imputati a Conto economico	(1)	1	-	(6)	18	-	(1)	-	21	32
Proventi/(Oneri) imputati a CE adeguamento aliquota IRES	-	-	-	(9)	(5)	-	-	-	-	(14)
Proventi/(Oneri) imputati a Patrimonio netto	-	-	176	-	-	-	-	(4)	(2)	170
Riclassifica relativa a gruppi di attività e passività in dismissione	-	-	(2)	(6)	(2)	(1)	(1)	-	-	(12)
Saldo al 31 dicembre 2016	49	18	205	89	333	(1)	-	28	78	799

197

**TAB. C13.7 – MOVIMENTAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE**

Descrizione (Milioni di Euro)	Attività materiali	Attività immat.li	Attività e passività finanziarie	Plusval. ze rateizzate	Attualiz. ne Fondo TFR	Altre	Totale
Saldo al 1° gennaio 2015	1	1	1.021	1	1	22	1.047
Oneri/(Proventi) imputati a CE	-	-	39	-	-	(11)	28
Proventi/(Oneri) non ricorrenti imputati a CE	-	-	-	-	-	7	7
Proventi/(Oneri) imputati a CE adeguamento aliquota IRES	-	-	(5)	-	-	(2)	(7)
Oneri/(Proventi) imputati a PN	-	-	230	-	-	-	230
Proventi/(Oneri) imputati a PN adeguamento aliquota IRES	-	-	(128)	-	-	-	(128)
Saldo al 31 dicembre 2015	1	1	1.157	1	1	16	1.177
Oneri/(Proventi) imputati a Conto economico	-	-	20	-	-	1	21
Oneri/(Proventi) imputati a Patrimonio netto	-	-	(451)	-	-	-	(451)
Riclassifica relativa a gruppi di attività e passività in dismissione	-	-	(1)	-	-	-	(1)
Saldo al 31 dicembre 2016	1	1	725	1	1	17	746

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 nel par. B4.

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

### TAB. C13.8 – IMPOSTE DIFFERITE IMPUTATE A PATRIMONIO NETTO

Descrizione (Millioni di Euro)	Maggior/(Minor) Patrimonio netto	
	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Riserva <i>fair value</i> per strumenti finanziari disponibili per la vendita	617	(108)
Riserva <i>cash flow hedging</i> per strumenti derivati di copertura	10	19
Utili/(Perdite) attuariali da TFR	(4)	(4)
Risultati a nuovo per operazioni con azionisti	(2)	(1)
<b>Totale</b>	<b>621</b>	<b>(184)</b>

Sono state imputate a Patrimonio netto minori imposte correnti per 22 milioni di euro calcolati sulle perdite attuariali da valutazione del TFR. Pertanto, il decremento del Patrimonio netto nell'esercizio in commento per imposte sul reddito è stato di 643 milioni di euro.

## Informazioni aggiuntive

### D1 – Informativa per settori operativi

I settori operativi identificati sono quelli dedicati a: i Servizi Postali e Commerciali, i Servizi Finanziari, i Servizi Assicurativi e Risparmio Gestito e, in via residuale, gli Altri Servizi<sup>(73)</sup>.

A seguito delle modifiche organizzative intervenute, a partire dall'esercizio 2016, l'allocazione di alcune società ai relativi settori operativi ha subito delle variazioni. In particolare, BancoPosta Fondi SGR S.p.A. dal settore Servizi Finanziari è rappresentata dal 2016 nel settore dei Servizi Assicurativi e Risparmio Gestito (sino al 31 dicembre 2015 il settore prendeva nome di Servizi Assicurativi) e la società Poste Tributi ScpA, dal settore Servizi Postali e Commerciali è rappresentata dal 2016 nel settore Servizi Finanziari. I dati dell'esercizio 2015 sono stati pertanto riclassificati.

Il settore dei Servizi Postali e Commerciali beneficia dei ricavi per le attività svolte dalle varie strutture di Poste Italiane S.p.A. a favore della gestione del Patrimonio BancoPosta. Al riguardo, è stato predisposto un apposito *Disciplinare 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.

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 in ambito postale, finanziario e assicurativo, anche tenuto conto dell'obbligo di adempimento del Servizio Postale Universale.

(73) I Servizi Postali e Commerciali comprendono anche le attività svolte dalle varie strutture della Capogruppo a favore della gestione del Patrimonio destinato BancoPosta e degli altri settori in cui opera il Gruppo. Tale settore include inoltre le attività svolte dalle società Postel S.p.A., SDA S.p.A., Mistral Air Srl e Postecom S.p.A.. I Servizi Finanziari si riferiscono alle attività del BancoPosta previste dal DPR 144 del 14 marzo 2001, a cui, nell'ambito della Capogruppo, è destinato l'apposito Patrimonio; tale settore comprende inoltre le attività svolte da BdM-MCC S.p.A. e Poste Tributi Scari. I Servizi Assicurativi e Risparmio Gestito riguardano le attività svolte dal Gruppo Poste Vita e BancoPosta Fondi S.p.A. SGR. Gli Altri Servizi comprendono i servizi di telefonia mobile svolti da PosteMobile S.p.A..



Infine, alla data del 31 dicembre 2016, come meglio descritto nei Criteri, metodologie di consolidamento e operazioni societari, a seguito dell'applicazione dell'IFRS 5 alle operazioni riguardanti BdM-MCC S.p.A. e BancoPosta Fondi S.p.A. SGR, le attività e le passività delle due società sono state riclassificate nelle due voci: Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione e Passività associate ad attività in dismissione.

Esercizio 2016 (Millioni di Euro)	Servizi Postali e Commerciali	Servizi Finanziari	Servizi Assicurativi e Risparmio Gestito	Altri Servizi	Rettifiche ed elisioni	Totale
Ricavi da terzi	3.822	5.294	23.772	224	–	33.112
Ricavi da altri settori	4.540	543	1	44	(5.128)	–
<b>Totale ricavi</b>	<b>8.362</b>	<b>5.837</b>	<b>23.773</b>	<b>268</b>	<b>(5.128)</b>	<b>33.112</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(536)	(1)	(14)	(30)	–	(581)
Costi non monetari	2	(138)	(14.264)	(4)	–	(14.404)
<b>Totale costi non monetari</b>	<b>(534)</b>	<b>(139)</b>	<b>(14.278)</b>	<b>(34)</b>	<b>–</b>	<b>(14.985)</b>
<b>Risultato operativo e di intermediazione</b>	<b>(436)</b>	<b>813</b>	<b>636</b>	<b>28</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						9
Imposte dell'esercizio						(434)
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>						<b>622</b>
<b>Attività</b>	<b>10.174</b>	<b>67.706</b>	<b>119.102</b>	<b>179</b>	<b>(3.956)</b>	<b>193.205</b>
Attività non correnti	6.092	48.481	109.883	53	(2.272)	152.237
Attività correnti	4.082	16.560	9.148	126	(1.668)	28.248
Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione	–	2.665	71	–	(16)	2.720
<b>Passività</b>	<b>7.415</b>	<b>63.928</b>	<b>115.740</b>	<b>123</b>	<b>(2.135)</b>	<b>185.071</b>
Passività non correnti	2.916	8.289	115.002	3	(306)	125.904
Passività correnti	4.499	53.339	711	120	(1.562)	57.107
Passività associate ad attività in dismissione	–	2.300	27	–	(267)	2.060
<b>Altre informazioni</b>						
Investimenti in Attività materiali e immateriali	408	2	20	21	–	451
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto	212	–	6	–	–	218

Esercizio 2015 (Millioni di Euro)	Servizi Postali e Commerciali	Servizi Finanziari	Servizi Assicurativi e Risparmio Gestito	Altri Servizi	Rettifiche ed elisioni	Totale
Ricavi da terzi	3.882	5.155	21.459	243	-	30.739
Ricavi da altri settori	4.331	491	-	91	(4.913)	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>8.213</b>	<b>5.646</b>	<b>21.459</b>	<b>334</b>	<b>(4.913)</b>	<b>30.739</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(530)	(2)	(10)	(39)	-	(581)
Costi non monetari	42	(70)	(12.360)	(5)	-	(12.393)
<b>Totale costi non monetari</b>	<b>(488)</b>	<b>(72)</b>	<b>(12.370)</b>	<b>(44)</b>	<b>-</b>	<b>(12.974)</b>
<b>Risultato operativo e di intermediazione</b>	<b>(568)</b>	<b>907</b>	<b>510</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>880</b>
Proventi/(Oneri) da valutazione di partecipazioni con il metodo del Patrimonio netto	-	-	3	-	-	3
Proventi/(oneri) finanziari						50
Imposte dell'esercizio						(381)
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>						<b>552</b>
<b>Attività</b>	<b>10.217</b>	<b>63.525</b>	<b>105.822</b>	<b>255</b>	<b>(3.983)</b>	<b>175.836</b>
Attività non correnti	6.092	46.208	95.189	99	(2.230)	145.358
Attività correnti	4.125	17.317	10.633	156	(1.753)	30.478
<b>Passività</b>	<b>7.616</b>	<b>58.055</b>	<b>102.473</b>	<b>188</b>	<b>(2.154)</b>	<b>166.178</b>
Passività non correnti	2.973	7.711	101.766	5	(451)	112.004
Passività correnti	4.643	50.344	707	183	(1.703)	54.174
<b>Altre informazioni</b>						
Investimenti in Attività materiali e immateriali	420	2	37	29	-	488
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto	211	-	3	-	-	214

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 2016 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.



## D2 – 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 2016

Denominazione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016								
	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	3.837	365				19		22	129
Gruppo Enel	85	31				11			
Gruppo Eni	219	7				14		19	
Gruppo Equitalia		80				3	8		
Gruppo Leonardo	14					30			
Altre correlate esterne	65	6				18	61	7	
F.do svalutaz. crediti vs correlate esterne		(42)	(10)						
<b>Totale</b>	<b>10.190</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>

201

Al 31 dicembre 2016, i Fondi per rischi e oneri complessivamente stanziati a fronte di probabili passività da sostenersi verso correlate esterne al Gruppo e riferiti a rapporti di natura commerciale ammontano a 60 milioni di euro (60 milioni di euro al 31 dicembre 2015).

## RAPPORTI PATRIMONIALI CON ENTITÀ CORRELATE AL 31 DICEMBRE 2015

Denominazione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2015						
	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	-
<b>Controllo congiunto</b>							
Uptime S.p.A.	-	-	-	-	-	1	-
<b>Collegate</b>							
Gruppo Anima Holding	-	-	-	-	-	-	-
Altre collegate del gruppo SDA	-	2	-	-	-	-	-
<b>Correlate esterne</b>							
Ministero Economia e Finanze	7.189	541	13	391	2	102	21
Gruppo Cassa Depositi e Prestiti	3.764	397	-	-	78	11	-
Gruppo Enel	79	45	-	-	-	12	-
Gruppo Eni	140	15	-	-	-	12	-
Gruppo Equitalia	-	56	-	-	-	1	8
Gruppo Leonardo	14	-	-	-	-	30	-
Altre correlate esterne	76	5	-	-	-	3	62
F.do svalutaz. crediti vs correlate esterne	-	(157)	(10)	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>11.262</b>	<b>904</b>	<b>3</b>	<b>391</b>	<b>80</b>	<b>174</b>	<b>91</b>



## RAPPORTI ECONOMICI CON ENTITÀ CORRELATE NELL'ESERCIZIO 2016

Denominazione (Millioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016									
	Ricavi				Costi					
	Ricavi e proventi	Altri ricavi e proventi	Proventi diversi da operatività fin. e ass.	Proventi finanziari	Investimenti		Spese correnti			Oneri finanziari
				Immob., imp. e macchin.	Attività immateriali	Costi per beni e servizi	Costo del lavoro	Altri costi e oneri		
<b>Controllate</b>										
Address Software Srl							1			
Kipoint S.p.A.							1			
<b>Collegate</b>										
Gruppo Anima Holding							9			
Altre collegate del gruppo SDA	4						4			
<b>Correlate esterne</b>										
Ministero Economia e Finanze	539	4					4	(6)		1
Gruppo Cassa Depositi e Prestiti	1.589		66	1		4	24		1	
Gruppo Enel	90		7				36			
Gruppo Eni	25		5				40			
Gruppo Equitalia	69						9			
Gruppo Leonardo			1			10	33			
Altre correlate esterne	8	1	1				45	43	2	
<b>Totale</b>	<b>2.312</b>	<b>5</b>	<b>80</b>	<b>1</b>		<b>14</b>	<b>193</b>	<b>43</b>	<b>(3)</b>	<b>1</b>

203

Al 31 dicembre 2016, gli Accantonamenti netti a fondi rischi e oneri effettuati a fronte di probabili passività da sostenersi verso entità correlate esterne al Gruppo e riferiti a rapporti di natura commerciale ammontano a 6 milioni di euro (9 milioni di euro al 31 dicembre 2015).

## RAPPORTI ECONOMICI CON ENTITÀ CORRELATE NELL'ESERCIZIO 2015

Denominazione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2015									
	Ricavi				Costi					
	Ricavi e proventi	Altri ricavi e proventi	Proventi diversi da operatività fin. e ass.	Proventi finanziari	Investimenti		Spese correnti			Oneri finanziari
				Immob., imp. e macchin.	Attività immateriali	Costi per beni e servizi	Costo del lavoro	Altri costi e oneri		
<b>Controllate</b>										
Address Software Srl	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-
Kipoint S.p.A.	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-
<b>Controllo congiunto</b>										
Uptime S.p.A.	-	-	-	-	-	-	6	-	-	-
<b>Collegate</b>										
Gruppo Anima Holding	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre collegate del Gruppo SDA	3	-	-	-	-	-	3	-	-	-
<b>Correlate esterne</b>										
Ministero Economia e Finanze	563	3	-	2	-	-	2	-	(63)	-
Gruppo Cassa Depositi e Prestiti	1.612	-	93	1	-	2	21	-	1	-
Gruppo Enel	111	-	3	-	-	-	42	-	-	-
Gruppo Eni	30	-	4	-	-	-	44	-	-	-
Gruppo Equitalia	54	-	-	-	-	-	4	-	4	-
Gruppo Finmeccanica	-	-	2	-	-	12	35	-	-	-
Altre correlate esterne	17	3	2	-	-	1	14	40	3	1
<b>Totale</b>	<b>2.390</b>	<b>6</b>	<b>104</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>15</b>	<b>173</b>	<b>40</b>	<b>(55)</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 e rendicontazione dei pagamenti tramite F24, e con riferimento ai soli esercizi progressi, al rimborso di riduzioni e agevolazioni elettorali.
- I corrispettivi riconosciuti dalla CDP S.p.A. si riferiscono principalmente alla remunerazione per l'espletamento del servizio di raccolta del risparmio postale. I costi sostenuti verso il Gruppo CDP si riferiscono principalmente a manutenzione *software* e servizio di gestione carte elettroniche di pagamento effettuati da parte di SIA S.p.A..
- I corrispettivi riconosciuti dal Gruppo Enel si riferiscono principalmente a compensi per spedizioni di corrispondenza massiva, per spedizioni senza materiale affrancatura, per affrancatura di corrispondenza a credito e spedizioni in abbonamento postale 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 Equitalia si riferiscono principalmente a compensi per il servizio integrato notifiche e per spedizioni senza materiale affrancatura. I costi sostenuti si riferiscono principalmente a servizi di trasmissione telematica dei flussi F24.
- 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*.



## 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)	31.12.2016			31.12.2015		
	Totale voce di bilancio	Totale entità correlate	Incidenza (%)	Totale voce di bilancio	Totale entità correlate	Incidenza (%)
<b>Rapporti patrimoniali</b>						
Attività finanziarie	174.362	10.190	5,8	160.090	11.262	7,0
Crediti commerciali	2.172	789	36,3	2.346	904	38,5
Altri crediti e attività	3.671	11	0,3	3.258	3	0,1
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.902	1.310	33,6	3.142	391	12,4
Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione	2.720	49	1,8	-	-	-
Fondi per rischi e oneri	1.507	60	4,0	1.397	61	4,4
Passività finanziarie	60.921	2.430	4,0	57.478	80	0,1
Debiti commerciali	1.506	205	13,6	1.453	174	12,0
Altre passività	3.218	89	2,8	2.945	91	3,1
Passività associate ad attività in dismissione	2.060	130	6,3	-	-	-
<b>Rapporti economici</b>						
Ricavi e proventi	8.743	2.312	26,4	8.810	2.390	27,1
Proventi diversi derivanti da operatività finanziarie e assicurativa	4.421	80	1,8	3.657	104	2,8
Altri ricavi e proventi	64	5	7,8	75	6	8,0
Costi per beni e servizi	2.476	193	7,8	2.590	173	6,7
Costo del lavoro	6.241	43	0,7	6.151	40	0,7
Altri costi e oneri	301	-	n.a.	198	(46)	n.a.
Oneri finanziari	100	1	1,0	108	1	0,9
Proventi finanziari	109	1	0,9	158	3	1,9
<b>Flussi finanziari</b>						
Flusso di cassa netto da/(per) attività operativa	2.258	3.648	n.a.	2.563	1.221	47,6
Flusso di cassa netto da/(per) attività di investimento	(444)	(22)	5,0	(689)	(1.725)	n.a.
Flusso di cassa da/(per) attività di finanziamento e operazioni con gli azionisti	(964)	(286)	29,7	(436)	(139)	31,9

## 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

Descrizione (Migliaia di Euro)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 31.12.2015
Competenze con pagamento a breve/medio termine	13.503	18.241
Benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro	552	634
Altri benefici con pagamento a lungo termine	452	392
Benefici per la cessazione del rapporto di lavoro	3.845	-
Pagamenti basati su azioni	812	-
<b>Totale</b>	<b>19.164</b>	<b>19.267</b>

### COMPENSI E SPESE SINDACI

Denominazione (Migliaia di Euro)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 31.12.2015
Compensi	1.430	1.537
Spese	66	109
<b>Totale</b>	<b>1.502</b>	<b>1.646</b>

Le competenze sostenute per l'Organismo di Vigilanza della Capogruppo, la cui composizione dal 24 maggio 2016 non è più corrispondente a quella del Collegio Sindacale, ammontano complessivamente a circa 51 migliaia di euro per il periodo compreso dal suo insediamento al 31 dicembre 2016. 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 2016 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 non dirigente. Come indicato dall'art. 14 comma 1 dello Statuto del Fondoposte, per quanto concerne gli Organi sociali del Fondo (Assemblea dei delegati; Consiglio di Amministrazione; Presidente e Vice Presidente; Collegio dei Sindaci), la rappresentanza dei soci è fondata sul criterio della partecipazione paritetica tra la rappresentanza dei lavoratori e quella delle imprese aderenti. Il Consiglio di Amministrazione del Fondo delibera, tra l'altro, su:

- criteri generali per la ripartizione del rischio in materia di investimenti e partecipazioni nonché le politiche di investimento;
- scelta dei soggetti gestori e individuazione della banca depositaria.

### Altre informazioni su operazioni con parti correlate

Il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane, nella riunione dell'11 ottobre 2016, acquisito il parere favorevole del Comitato Parti Correlate e Soggetti Collegati, ha autorizzato la stipula di operazioni di finanziamento in pronti contro termine a breve scadenza con Cassa Depositi e Prestiti per un importo nominale cumulato complessivo non superiore a 2,5 miliardi di euro. L'operazione, pur qualificandosi come di maggiore rilevanza ai sensi della normativa Consob, riveste carattere di ordinarietà sempre ai fini Consob ed è quindi esente dall'iter deliberativo previsto per tali operazioni. Le prime operazioni di finanziamento, ai sensi dell'accordo sopra descritto, sono state effettuate nel corso dei primi mesi del 2017.



### D3 – Altre informazioni su attività e passività finanziarie

#### Posizione finanziaria netta per settore operativo

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2016 del Gruppo Poste Italiane è la seguente:

#### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31 DICEMBRE 2016

Saldo al 31.12.2016 (Milioni di Euro)	Postale e commerciale	Finanziario	Assicurativo e Risparmio Gestito	Altro	Elisioni	Consolidato	di cui parti correlate
Passività finanziarie	(1.947)	(59.225)	(1.012)	(2)	1.265	(60.921)	
Debiti per conti correnti postali		(45.456)			331	(45.125)	
Obbligazioni	(812)		(759)			(1.571)	
Debiti vs istituzioni finanziarie	(402)	(5.981)				(6.383)	
Debiti per mutui							
Debiti per leasing finanziari	(5)			(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)	(5.634)	(2)			(5.649)	(1)
Passività finanziarie verso altri settori	(683)	(20)	(251)		934		
Riserve tecniche assicurative			(113.678)			(113.678)	
Attività finanziarie	1.236	58.681	115.596	29	(1.180)	174.362	
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	3.430
Strumenti finanziari al fair value rilevato a Conto economico			24.933			24.933	570
Strumenti finanziari derivati		191	233			424	
Attività finanziarie verso altri settori	522	629		29	(1.180)		
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori			66			66	
Avanzo finanziario netto/(indebitamento netto)	(711)	(544)	972	27	85	(171)	
Cassa e depositi BancoPosta		2.494				2.494	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.556	1.320	1.324	21	(319)	3.902	1.310
Posizione finanziaria netta	845	3.270	2.296	48	(234)	6.225	

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31 DICEMBRE 2015

Saldo al 31.12.2015 (Milioni di Euro)	Postale e commerciale	Finanziario	Assicurativo e Risparmio Gestito	Altro	Elisioni	Consolidato	di cui parti correlate
Passività finanziarie	(2.442)	(55.418)	(1.218)	(4)	1.604	(57.478)	
Debiti per conti correnti postali	-	(43.757)	-	-	289	(43.468)	(1)
Obbligazioni	(811)	(479)	(758)	-	-	(2.048)	-
Debiti vs Istituzioni finanziarie	(917)	(6.101)	-	-	-	(7.018)	(77)
Debiti per mutui	(1)	-	-	-	-	(1)	(1)
Debiti per leasing finanziari	(6)	-	-	(4)	-	(10)	-
MEF conto tesoreria dello Stato	-	-	-	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati	(52)	(1.547)	-	-	-	(1.599)	-
Altre passività finanziarie	(14)	(3.314)	(6)	-	-	(3.334)	(2)
Passività finanziarie verso altri settori	(641)	(220)	(454)	-	1.315	-	-
Riserve tecniche assicurative	-	-	(100.314)	-	-	(100.314)	-
Attività finanziarie	1.396	57.574	102.409	26	(1.315)	160.090	-
Finanziamenti e crediti	141	10.301	66	-	-	10.508	8.724
Investimenti posseduti fino a scadenza	-	12.886	-	-	-	12.886	-
Investimenti disponibili per la vendita	581	33.360	83.928	-	-	117.869	1.969
Strumenti finanziari al fair value rilevato a Conto economico	-	-	18.132	-	-	18.132	569
Strumenti finanziari derivati	-	450	245	-	-	695	-
Attività finanziarie verso altri settori	674	577	38	26	(1.315)	-	-
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	-	-	58	-	-	58	-
Avanzo finanziario netto/(indebitamento netto)	(1.046)	2.156	935	22	289	2.356	-
Cassa e depositi BancoPosta	-	3.161	-	-	-	3.161	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.315	485	1.615	16	(289)	3.142	391
Posizione finanziaria netta	269	5.802	2.550	38	-	8.659	-

Al 31 dicembre 2016 la variazione negativa della posizione finanziaria netta risente del decremento della riserva di *fair value* degli strumenti finanziari disponibili per la vendita (2.265 milioni di euro al lordo dell'effetto imposte) e della variazione negativa conseguente alla riclassifica delle attività e passività finanziarie (595 milioni di euro complessivi netti) della BdM-MCC S.p.A. e BancoPosta Fondi S.p.A. SGR nelle specifiche voci inerenti l'applicazione dell'IFRS 5. La riserva di *fair value* relativa a strumenti finanziari disponibili per la vendita ammonta al lordo del relativo effetto fiscale a 1.512 milioni di euro (3.775 milioni di euro al 31 dicembre 2015)



## Posizione finanziaria netta industriale ESMA

La posizione finanziaria netta industriale ESMA dei Settori Operativi Servizi Postali e Commerciali e Altri Servizi al 31 dicembre 2016, determinata in applicazione di quanto previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni contenute nel documento predisposto dall'ESMA n. 319 del 2013 è la seguente:

### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA INDUSTRIALE ESMA

(Millioni di Euro)	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
A. Cassa	2	2
B. Altre disponibilità liquide	1.575	1.329
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>1.577</b>	<b>1.331</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>63</b>	<b>169</b>
F. Debiti bancari correnti	(2)	(515)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(14)	(16)
H. Altri debiti finanziari correnti	(22)	(20)
<b>I. Posizione finanziaria corrente (F+G+H)</b>	<b>(38)</b>	<b>(551)</b>
<b>J. Posizione finanziaria netta corrente (I+E+D)</b>	<b>1.602</b>	<b>949</b>
K. Debiti bancari non correnti	(400)	(400)
L. Obbligazioni emesse	(798)	(797)
M. Altri debiti non correnti	(50)	(57)
<b>N. Posizione finanziaria non corrente (K+L+M)</b>	<b>(1.248)</b>	<b>(1.254)</b>
<b>O. Posizione Finanziaria Netta Industriale ESMA (J+N)</b>	<b>354</b>	<b>(305)</b>
Attività finanziarie non correnti	651	553
<b>Posizione Finanziaria Netta Industriale</b>	<b>1.005</b>	<b>248</b>
Crediti finanziari intersettoriali	622	674
Debiti finanziari intersettoriali	(634)	(615)
<b>Posizione Finanziaria Netta Industriale al lordo dei rapporti con gli altri settori</b>	<b>693</b>	<b>307</b>
<i>di cui:</i>		
- Postale e commerciale	845	269
- Altro	48	38

209

### Informativa sulla determinazione del *fair value*

Le tecniche di valutazione del *fair value* del Gruppo Poste Italiane sono descritte nella nota 2.5. Nel presente paragrafo si forniscono le informazioni integrative relative alle attività e passività iscritte in bilancio al *fair value*. Le informazioni integrative relative alle attività e passività iscritte in bilancio al costo ammortizzato sono riportate nelle note delle rispettive voci di bilancio.

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

### GERARCHIA DEL FAIR VALUE

Descrizione (Millioni di Euro)	31.12.2016				31.12.2015			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<b>Attività finanziarie</b>								
Investimenti disponibili per la vendita	122.497	4.958	788	128.243	112.267	5.123	479	117.869
Azioni	16	77	32	125	8	70	117	195
Titoli a reddito fisso	122.474	3.624	-	126.098	112.253	3.799	-	116.052
Altri investimenti	7	1.257	756	2.020	6	1.254	362	1.622
Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a C/E	10.094	14.635	174	24.903	8.067	10.065	-	18.132
Titoli a reddito fisso	9.535	31	-	9.566	7.537	22	-	7.559
Obbligazioni strutturate	-	992	-	992	-	1.346	-	1.346
Altri investimenti	559	13.612	174	14.345	530	8.697	-	9.227
Strumenti finanziari derivati	-	424	-	424	-	695	-	695
Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione	793	123	-	916	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>133.384</b>	<b>20.140</b>	<b>962</b>	<b>154.486</b>	<b>120.334</b>	<b>15.883</b>	<b>479</b>	<b>136.696</b>
<b>Passività finanziarie</b>								
Passività finanziarie al <i>fair value</i>								
Strumenti finanziari derivati	-	(2.356)	-	(2.356)	-	(1.599)	-	(1.599)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>(2.356)</b>	<b>-</b>	<b>(2.356)</b>	<b>-</b>	<b>(1.599)</b>	<b>-</b>	<b>(1.599)</b>

Nella voce attività non correnti e gruppi di attività in dismissione sono classificati gli strumenti finanziari al *fair value* detenuti dalle società BdM-MCC S.p.A. e BancoPosta Fondi SGR S.p.A..

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

### TRASFERIMENTI NETTI TRA LIVELLO 1 E 2 AL 31 DICEMBRE 2016

Descrizione (Millioni di Euro)	Da Livello 1 a Livello 2		Da Livello 2 a Livello 1	
	Livello 1	Livello 2	Livello 1	Livello 2
<b>Trasferimenti Attività finanziarie</b>	<b>(312)</b>	<b>312</b>	<b>466</b>	<b>(466)</b>
Investimenti disponibili per la vendita				
Azioni	-	-	-	-
Titoli a reddito fisso	(288)	288	455	(455)
Altri investimenti	-	-	-	-
Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a C/E				
Titoli a reddito fisso	(24)	24	11	(11)
Obbligazioni strutturate	-	-	-	-
Altri investimenti	-	-	-	-
<b>Trasferimenti netti</b>	<b>(312)</b>	<b>312</b>	<b>466</b>	<b>(466)</b>



I trasferimenti dei Titoli a reddito fisso tra i Livelli 1 e 2 (e viceversa) riguardano principalmente gli strumenti emessi dalla Poste Vita S.p.A.. In particolare, i trasferimenti dal livello 1 al livello 2 sono la conseguenza dell'applicazione dei parametri stringenti definiti dalla *Fair value* policy di Gruppo nella definizione di mercato "liquido e attivo", caratteristica misurata principalmente sulla base dello *spread* bid/ask. I trasferimenti della categoria Investimenti disponibili per la vendita avvenuti nel periodo in commento si riferiscono a Titoli *corporate* e Titoli di Stato italiani sottoposti a operazioni di *coupon stripping*. Con riferimento alle riclassifiche da livello 2 a livello 1, i trasferimenti hanno riguardato Titoli *corporate* della categoria Investimenti disponibili per la vendita e Titoli di Stato italiani sottoposti a operazioni di *coupon stripping* i cui mercati di negoziazione hanno manifestato caratteristiche di liquidità tali da consentirne l'attribuzione al livello 1 della gerarchia del *fair value*.

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

### 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 1° gennaio 2015</b>	248	-	-	248
Acquisti/Emissioni	151	-	-	151
Vendite/Estinzione Ratei iniziali	(49)	-	-	(49)
Rimborsi	-	-	-	-
Variazioni del <i>fair value</i> vs CE	-	-	-	-
Variazioni del <i>fair value</i> a PN	129	-	-	129
Trasferimenti a Conto economico	-	-	-	-
Plus/Minus a Conto economico per vendite	-	-	-	-
Trasferimenti nel livello 3	-	-	-	-
Trasferimenti ad altri livelli	-	-	-	-
Variazioni per Costo ammortizzato	-	-	-	-
Svalutazione	-	-	-	-
Altre variazioni (compresi Ratei alla data di chiusura)	-	-	-	-
<b>Esistenza al 31 dicembre 2015</b>	479	-	-	479
Acquisti/Emissioni	656	174	-	830
Vendite/Estinzione Ratei iniziali	(266)	-	-	(266)
Rimborsi	-	-	-	-
Variazioni del <i>fair value</i> vs CE	-	-	-	-
Variazioni del <i>fair value</i> a PN	25	-	-	25
Trasferimenti a Conto economico	-	-	-	-
Plus/Minus a Conto economico per vendite	-	-	-	-
Trasferimenti nel livello 3	-	-	-	-
Trasferimenti ad altri livelli	-	-	-	-
Variazioni per Costo ammortizzato	-	-	-	-
Svalutazione	(106)	-	-	(106)
Altre variazioni (compresi Ratei alla data di chiusura)	-	-	-	-
<b>Esistenza al 31 dicembre 2016</b>	788	174	-	962

Le variazioni intervenute nel livello 3 della gerarchia si riferiscono, nell'ambito dell'operatività di Poste Vita S.p.A., a nuovi investimenti, a rimborsi di quote di Fondi chiusi non quotati, alle variazioni di *fair value* intervenute nell'esercizio nonché alla svalutazione dell'investimento nel fondo di investimento alternativo mobiliare "Atlante" descritta nel par. A5.5 (variazione netta riferibile alla Compagnia di circa 568 milioni di euro). Rientrano in tale categoria i fondi che investono prevalentemente in strumenti non quotati, la cui valutazione del *fair value* viene effettuata a partire dall'ultimo *Net Asset Value* disponibile comunicato dal gestore del fondo, successivamente revisionato in base ai richiami e ai rimborsi comunicati dai gestori e intercorso 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 Gestione separate.

Nell'esercizio in commento, le variazioni intercorse comprendono inoltre la cessione della partecipazione della Capogruppo nella *Visa Europe Ltd* (al 31 dicembre 2015 un *fair value* di 111 milioni di euro) descritta nel par. A5.2 e l'iscrizione delle azioni *Series C Visa Inc convertible preferred stock* ottenute in parziale contropartita. Il *fair value* delle azioni *Series C Visa Inc convertible preferred stock* (al 31 dicembre 2016 pari a 27 milioni di euro) 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. Tale fattore di sconto, stimato tramite un modello interno di valutazione, è in particolare, 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 34% circa.

## Compensazioni di attività e passività finanziarie

In conformità all'IFRS 7 – *Strumenti finanziari: Informazioni integrative*, si forniscono nel presente paragrafo le informazioni sulle attività e passività finanziarie che sono soggette ad un accordo quadro di compensazione esecutivo o a un accordo simile, indipendentemente dal fatto che gli strumenti finanziari siano stati o meno compensati in conformità al paragrafo 42 dello IAS 32<sup>(74)</sup>.

212

In particolare, le informazioni integrative in commento riguardano le seguenti posizioni al 31 dicembre 2016:

- strumenti derivati attivi e passivi e i relativi depositi di collateralizzazione sia essi in contanti che in Titoli di Stato;
- pronti contro termine attivi e passivi, nonché i relativi depositi di collateralizzazione sia essi in contanti che in Titoli di Stato.

Per l'esercizio 2016, a seguito delle riclassifiche intervenute in applicazione dell'IFRS 5, le posizioni relative ai finanziamenti passivi e i relativi Titoli di Stato forniti a garanzia per le operazioni poste in essere dalla BdM-MCC S.p.A. con la BCE non sono rappresentate nella tabella che segue.

(74) Il paragrafo 42 dello IAS 32 stabilisce che "Una attività e una passività finanziaria devono essere compensate e il saldo netto esposto nello stato patrimoniale quando e soltanto quando un'entità:

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



## ATTIVITÀ/PASSIVITÀ FINANZIARIE OGGETTO DI COMPENSAZIONE IN BILANCIO OPPURE SOGGETTE AD ACCORDI-QUADRO DI COMPENSAZIONE O AD ACCORDI SIMILARI

Forme tecniche (Millioni di Euro)	Ammontare lordo delle attività finanziarie <sup>(*)</sup> (a)	Ammontare lordo delle passività finanziarie <sup>(*)</sup> (b)	Ammontare delle (passività)/attività finanziarie compensate in bilancio (c)	Ammontare netto delle attività/(passività) finanziarie (d=a+b+c)	Ammontari correlati non oggetto di compensazione in bilancio			Ammontare netto delle attività/(passività) finanziarie (h=d+e+f+g)
					Strumenti finanziari trasferiti o concessi in garanzia (e)	Collateral		
					Titoli dati/(ricevuti) in garanzia (f)	Depositi di contante dati/(ricevuti) in garanzia (g)		
<b>Esercizio 2016</b>								
Derivati	191	(2.356)	-	(2.165)	-	714	1.413	(38)
Pronti contro termine	-	(5.381)	-	(5.381)	5.374	-	7	-
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>
<b>Esercizio 2015</b>								
Derivati	450	(1.599)	-	(1.149)	-	349	779	(21)
Pronti contro termine	417	(5.405)	-	(4.988)	4.987	-	(1)	(2)
Altre	-	(897)	-	(897)	897	-	-	-
<b>Totale al 31 dicembre 2015</b>	<b>867</b>	<b>(7.901)</b>	<b>-</b>	<b>(7.034)</b>	<b>5.884</b>	<b>349</b>	<b>778</b>	<b>(23)</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 simili indipendentemente dal fatto che essi siano o meno compensati.

213

### Trasferimento di attività finanziarie non eliminate contabilmente

In conformità a quanto previsto dall'IFRS 7 – *Strumenti finanziari: Informazioni integrative* si forniscono nel presente paragrafo le informazioni aggiuntive nei casi di operazioni di trasferimento di attività finanziarie che non ne comportano l'eliminazione contabile (cd. *continuing involvement*). Ai 31 dicembre 2016, sono riconducibili alla fattispecie in commento debiti per operazioni passive di pronti contro termine stipulate con primari operatori finanziari.

### TRASFERIMENTO DI ATTIVITÀ FINANZIARIE NON ELIMINATE CONTABILMENTE

Descrizione (Millioni di Euro)	Nota	31.12.2016			31.12.2015		
		Valore nominale	Valore di Bilancio	Fair value	Valore nominale	Valore di Bilancio	Fair value
<b>Operatività finanziaria</b>							
Investimenti posseduti fino a scadenza	[A5]	4.596	4.688	5.276	4.072	4.101	4.621
Investimenti disponibili per la vendita	[A5]	165	206	206	497	544	544
Passività finanziarie per PCT	[B8]	(5.879)	(5.381)	(5.419)	(4.885)	(4.895)	(4.949)
<b>Operatività postale e commerciale</b>							
Investimenti posseduti fino a scadenza		-	-	-	-	-	-
Investimenti disponibili per la vendita	[A5]	-	-	-	450	510	510
Passività finanziarie per PCT	[B8]	-	-	-	(510)	(510)	(510)
<b>Totale</b>		<b>(618)</b>	<b>(487)</b>	<b>63</b>	<b>(376)</b>	<b>(250)</b>	<b>216</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)	31.12.2016		31.12.2015	
	Valore nominale	Valore di bilancio	Valore nominale	Valore di bilancio
<b>Finanziamenti e Crediti</b>	<b>1.485</b>	<b>1.485</b>	<b>1.602</b>	<b>1.602</b>
Finanziamenti in garanzia per operazioni promosse dalla BCE	-	-	614	614
Finanziamenti in garanzia per operazioni con CdP	-	-	72	72
Crediti per depositi in garanzia (collateral previsti da CSA)	1.441	1.441	909	909
Crediti per depositi in garanzia (collateral previsti da GMRA)	44	44	7	7
<b>Investimenti posseduti sino a scadenza</b>	<b>5.765</b>	<b>5.909</b>	<b>4.992</b>	<b>5.057</b>
Titoli per operazioni in PCT	4.596	4.688	4.072	4.101
Titoli per depositi in garanzia (collateral previsti da CSA)	676	716	344	373
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>	493	505	576	583
<b>Investimenti disponibili per la vendita</b>	<b>165</b>	<b>206</b>	<b>1.515</b>	<b>1.647</b>
Titoli per operazioni in PCT	165	206	947	1.054
Titoli in garanzia per operazioni promosse dalla BCE	-	-	563	588
Titoli in garanzia per altre operazioni di finanziamento	-	-	5	5
<b>Totale attività finanziarie indisponibili</b>	<b>7.415</b>	<b>7.600</b>	<b>8.109</b>	<b>8.306</b>

Per l'esercizio 2016, a seguito delle riclassifiche intervenute in applicazione dell'IFRS 5, le posizioni relative alle attività finanziarie date in garanzia dalla BdM-MCC S.p.A. per operazioni promosse dalla BCE e con Cassa Depositi e Prestiti non sono rappresentate nella tabella.

## D4 – Ulteriori informazioni

Per l'esercizio 2016, a seguito delle riclassifiche intervenute in applicazione dell'IFRS 5, gli impegni e le garanzie relativi alla BdM-MCC S.p.A. e a BancoPosta Fondi SGR S.p.A. non sono rappresentati nelle tabelle che seguono.

## 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)	31.12.2016	31.12.2015
Libretti di deposito	118.938	118.721
Buoni Fruttiferi Postali	203.962	206.114
Cassa Depositi e Prestiti	134.121	135.497
Ministero dell'Economia e delle Finanze	69.841	70.617
<b>Totale</b>	<b>322.900</b>	<b>324.835</b>



## Informazioni relative a patrimoni gestiti

L'ammontare dei patrimoni gestiti da BancoPosta Fondi S.p.A. SGR, costituito dal *fair value* delle quote valonzate all'ultimo giorno utile dell'esercizio, al 31 dicembre 2016 era di 7.269 milioni di euro (5.734 milioni di euro al 31 dicembre 2015).

## Impegni

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

### IMPEGNI

Descrizione (Milioni di Euro)	31.12.2016	31.12.2015
<b>Impegni di acquisto</b>		
Contratti per affitti passivi di immobili	501	521
Contratti per acquisto di Immobili, impianti e macchinari	41	52
Contratti per acquisto di Attività immateriali	27	32
Contratti per leasing flotta automezzi	260	61
Contratti per altri canoni	28	33
<b>Impegni per finanziamenti da erogare</b>		
Mutui stipulati da erogare		58
<b>Totale</b>	<b>857</b>	<b>757</b>

215

L'incremento degli impegni di acquisto riguardanti i contratti per leasing della flotta di automezzi aziendali è dovuto al rinnovo contrattuale stipulato dalla Capogruppo nel corso del periodo.

La società EGI S.p.A. al 31 dicembre 2016, si è impegnata per il 2017 ad acquistare energia elettrica sui mercati a termine regolamentati per un valore complessivo di 11,3 milioni di euro. Al 31 dicembre 2016 il corrispondente valore di mercato è di 12,9 milioni di euro.

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

### IMPEGNI PER CANONI DI AFFITTO

Descrizione (Milioni di Euro)	31.12.2016	31.12.2015
<b>Canoni di affitto scadenti:</b>		
entro l'esercizio successivo a quello di bilancio	139	143
tra il 2° e il 5° anno successivo alla data di chiusura di bilancio	310	327
oltre il 5° anno	52	51
<b>Totale</b>	<b>501</b>	<b>521</b>

## Garanzie

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

### GARANZIE

Descrizione (Millioni di Euro)	31.12.2016	31.12.2015
<b>Fidejussioni e altre garanzie rilasciate:</b>		
da Istituti di credito/Assicurazioni nell'interesse di imprese del Gruppo a favore di terzi	321	281
<b>Totale</b>	<b>321</b>	<b>281</b>

## Beni di terzi

### BENI DI TERZI

Descrizione (Millioni di Euro)	31.12.2016	31.12.2015
Titoli obbligazionari sottoscritti dalla clientela c/o istituti di credito terzi	5.262	5.992
Altri beni		3
<b>Totale</b>	<b>5.262</b>	<b>5.995</b>

216

## Attività in corso di rendicontazione

Al 31 dicembre 2016, la Capogruppo ha pagato titoli di spesa del Ministero della Giustizia per 96 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.

## Informazioni relative ai compensi alla società di revisione

Si riportano nella tabella che segue i corrispettivi espressi in migliaia di euro, distinti per tipologia di attività, riconosciuti per l'esercizio 2016 con la società di revisione della Capogruppo PricewaterhouseCoopers o con le società appartenenti alla sua rete.

### INFORMAZIONI RELATIVE AI CORRISPETTIVI ALLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Tipologia di servizi (Migliaia di Euro)	Soggetto che ha erogato il servizio	Corrispettivi <sup>(*)</sup>
Servizi di revisione contabile <sup>(**)</sup>	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	2.446
	Rete PricewaterhouseCoopers	–
Servizi di attestazione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	804
	Rete PricewaterhouseCoopers	–
Altri servizi	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	475
	Rete PricewaterhouseCoopers	–
<b>Totale</b>		<b>3.725</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 103 migliaia di euro.

I compensi per i servizi di revisione contabile sono rilevati nell'esercizio a cui si riferisce il bilancio oggetto di revisione.



### 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.

### 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.

ISIN (Milioni di Euro)	Denominazione	Natura dell'Entità	Attività del Fondo	% Investimento	NAV del Fondo	
					Data di rif.	Importo
IE00BP9DPZ45	BLACKROCK DIVERSIFIED DISTRIBUTION FUND	Fondo Aperto Armonizzato UCITS	Investimento in un mix di asset classes (corpo- rate bonds, government bonds e equities)	100	29.12.2016	5.738
LU1193254122	MFX – GLOBAL FUND – ASSET GLOBAL FUND (PIMCO MULTI ASSET)	Fondo Aperto Armonizzato UCITS	Investimento in un mix di asset classes (corpo- rate bonds, government bonds e equities)	100	30.12.2016	4.047
LU1407711800	MULTIFLEX – Dynamic Multi Asset Fund	Fondo Aperto Armonizzato UCITS	Investimento in un mix di asset classes (corpo- rate bonds, government bonds e equities)	100	30.12.2016	1.304
LU1407712014	MULTIFLEX – Global Optimal Multi Asset Fund	Fondo Aperto Armonizzato UCITS	Investimento in un mix di asset classes (corpo- rate bonds, government bonds e equities)	100	30.12.2016	1.294
LU1407712287	MULTIFLEX – Strategic Insurance Distribution	Fondo Aperto Armonizzato UCITS	Investimento in un mix di asset classes (corpo- rate bonds, government bonds e equities)	100	30.12.2016	938
IE00B1VWGP80	PIANO 400 FUND DEUTSCHE BANK	Fondo Aperto Armonizzato	Investimento in un mix di asset classes, soprattutto strumenti di debito di vari settori e paesi	100	16.12.2016	486
IT0004801996	TAGES CAPITAL PLATINUM	Fondo di Hedge Fund non armonizzato	Perseguimento di ren- dimenti assoluti, con un basso livello di volatilità e di correlazione di lungo termine rispetto ai princi- pali mercati finanziari	100	30.11.2016	250
IT0004937691	TAGES PLATINUM GROWTH	Fondo di Hedge Fund non armonizzato	Perseguimento di ren- dimenti assoluti, con un basso livello di volatilità e di correlazione di lungo termine rispetto ai princi- pali mercati finanziari	100	30.11.2016	190

ISIN (Milioni di Euro)	Denominazione	Natura dell'Entità	Attività del Fondo	% Investimento	NAV del Fondo	
					Data di rif.	Importo
IT0005212193	DIAMOND ITALIAN PROPERTIES	Fondi di investimento alternativi immobiliari chiusi di diritto italiano	Investimento in beni im- mobili e diritti reali im- mobiliari, inclusi quelli derivanti da contratti di leasing immobiliare con natura traslativa e da rap- porti concessori, nonché degli altri diritti assimilabili ai sensi della normativa pro tempore vigente	100	31.12.2016	118
LU1081427665	SHOPPING PROPERTY FUND 2	Fondo Chiuso Armonizzato	Master fund che principal- mente investe in immobili del settore commerciale secondariamente uffici e settori alternativi. Non investe nel debito immo- biliare	63,77	30.09.2016	86
IT0005174450	FONDO DIAMOND EUROZONE OFFICE UBS	Fondi di investimento alternativi immobiliari chiusi di diritto italiano	Investimento in beni im- mobili "core" e "core plus" destinati ad uso lavorativo (uffici), situati nell'Eurozo- na, e denominati in Euro	100	31.12.2016	56
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	30.12.2016	24
IT0005210593	DIAMOND OTHER SECTOR ITALIA	Fondi di investimento alternativi immobiliari chiusi di diritto italiano	Investimento in beni im- mobili, diritti reali immo- biliari, compresi quelli derivanti da contratti di leasing immobiliare, partecipazioni in società immobiliari e la gestione professionale e la valoriz- zazione del patrimonio del Fondo	100	31.12.2016	1
IT0005215113	FONDO CBRE DIAMOND	Fondi di investimento alternativi immobiliari chiusi di diritto italiano	Investimento in beni im- mobili, diritti reali immo- biliari, compresi quelli derivanti da contratti di leasing immobiliare, partecipazioni in società immobiliari e quote di in- vestimento alternativi im- mobiliari	100	30.09.2016	0
IT0005210387	DIAMOND EUROZONE RETAIL PROPERTY FUND	Fondi di investimento alternativi immobiliari chiusi di diritto italiano	Investimento in beni im- mobili "core" e "core plus" destinati ad uso retail, situati nell'Eurozona, e denominati in Euro	100	30.09.2016	0



## 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 (cd. gestioni separate) e pertanto le variazioni di *fair value* sono ribaltate all'assicurato sulla base del meccanismo dello *shadow accounting*.

Di seguito si forniscono alcune informazioni di dettaglio ai 31 dicembre 2016.

ISIN (Millioni 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
IE00BP9DPZ45	BLACKROCK DIVERSIFIED DISTRIBUTION FUND	Attività finanziaria a <i>fair value</i> rilevato a CE	5.738	671	5.067	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	4.047	487	3.560	Analytical VaR 99,5% 1y
LU1407711800	MULTIFLEX - Dynamic Multi Asset Fund	Attività finanziaria a <i>fair value</i> rilevato a CE	1.304	135	1.169	Analytical VaR 99,5% 1y
LU1407712014	MULTIFLEX - Global Optimal Multi Asset Fund	Attività finanziaria a <i>fair value</i> rilevato a CE	1.294	168	1.126	Analytical VaR 99,5% 1y
LU1407712287	MULTIFLEX - Strategic Insurance Distribution	Attività finanziaria a <i>fair value</i> rilevato a CE	938	105	833	Historical VaR 99,5% 1y
IE00B1VWGP80	PIANO 400 FUND DEUTSCHE BANK	Attività finanziarie disponibili per la vendita	486	58	428	Delta tra valore di mercato alla data e valore della prestazione garantita
IT0004801996	TAGES CAPITAL PLATINUM	Attività finanziarie disponibili per la vendita	250	68	182	VaR al 99,5% su un orizzonte temporale di 1 anno
IT0004937691	TAGES PLATINUM GROWTH	Attività finanziarie disponibili per la vendita	190	36	154	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	118	29	89	Analytical VaR 99,5% annualizzato
LU1081427665	SHOPPING PROPERTY FUND 2	Attività finanziarie disponibili per la vendita	55	21	34	Analytical VaR 99,5% annualizzato
IT0005174450	FONDO DIAMOND EUROZONE OFFICE UBS	Attività finanziaria a <i>fair value</i> rilevato a CE	56	14	42	Analytical VaR 99,5% annualizzato
IT0004597396	ADVANCE CAPITAL ENERGY FUND	Attività finanziarie disponibili per la vendita	21	10	11	VaR al 99,5% su un orizzonte temporale di 1 anno
IT0005210593	DIAMOND OTHER SECTOR ITALIA	Attività finanziaria a <i>fair value</i> rilevato a CE	1	0	1	Analytical VaR 99,5% annualizzato
IT0005215113	FONDO CBRE DIAMOND	Attività finanziaria a <i>fair value</i> rilevato a CE	-	0	-	Analytical VaR 99,5% annualizzato
IT0005210387	DIAMOND EUROZONE RETAIL PROPERTY FUND	Attività finanziaria a <i>fair value</i> rilevato a CE	-	0	-	Analytical VaR 99,5% annualizzato

(\*) La massima perdita è stimata al lordo della capacità di assorbimento delle perdite delle passività rappresentando quindi una stima più prudentiale.

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> <i>(Milioni di Euro)</i>	<b>Fair Value</b>
<b>Strumenti finanziari</b>	
Obbligazioni Corporate	7.560
Titoli di Stato	4.389
Altri investimenti al netto dei passivi	982
Azioni	661
Disponibilità liquide	625
<b>Strumenti finanziari derivati</b>	
Swap	494
Future	-
Forward	(179)
<b>Totale</b>	<b>14.532</b>

<b> Mercati di riferimento e Fondi UCITS</b>	<b>Fair Value</b>
New York	4.788
Germania (Francoforte, Berlino, Monaco)	1.349
Londra	574
Parigi	582
Lussemburgo	473
Dublino	426
Tokyo	259
Euronext	183
Singapore	100
Hong Kong	34
Altri	4.936
Fondi	828
<b>Totale</b>	<b>14.532</b>

220

## 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 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 Cancellata, 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 del piano sono: l'Amministratore Delegato di Poste Italiane, in qualità di Direttore Generale, taluni Manager del Gruppo Poste Italiane, inclusi Dirigenti con responsabilità strategica, *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.

221

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 fine periodo.

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 del superamento delle condizioni di accesso.

## Modalità di valutazione del *Fair Value* ed effetti economici

Il numero di *Phantom stock* complessivamente assegnate per il Primo Ciclo del Piano a 55 beneficiari è stato di 706.643 unità, il cui *fair value* unitario al 31 dicembre 2016 è stato stimato in euro 5,435 relativamente ai Piani per l'Amministratore Delegato e Direttore Generale, per il personale del Patrimonio BancoPosta e della società Poste Vita e in euro 5,721 relativamente al Piano per il restante personale di Poste Italiane. La valutazione è stata affidata ad un esperto esterno al Gruppo ed è stata effettuata secondo le migliori prassi di mercato. Il costo rilevato per l'esercizio 2016 è stato di circa 1,3 milioni di euro che equivale alla passività iscritta tra i debiti del personale.

## D5 – 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
Consorzio Logistica Pacchi ScpA (Roma)	100,00%	516	–	516
Consorzio per i Servizi di Telefonia Mobile ScpA (Roma) <sup>(*)</sup>	100,00%	120	–	120
Consorzio Postemotori (Roma)	80,75%	120	–	120
Europa Gestioni Immobiliari S.p.A. (Roma)	100,00%	103.200	1.585	235.402
Mistral Air Srl (Roma) <sup>(**)</sup>	100,00%	1.000	(2.942)	1.687
PatentiViaPoste ScpA (Roma) <sup>(*)</sup>	86,86%	120	7	127
Postecom S.p.A. (Roma)	100,00%	6.450	1.786	15.529
PosteMobile S.p.A. (Roma)	100,00%	32.561	17.903	56.043
Poste Tributi ScpA (Roma) <sup>(**)</sup>	90,00%	2.583	1	2.538
PosteTutela S.p.A. (Roma)	100,00%	153	503	13.153
Poste Vita S.p.A. (Roma) <sup>(*)</sup>	100,00%	1.216.608	377.511	3.292.074
Poste Assicura S.p.A. (Roma) <sup>(*)</sup>	100,00%	25.000	12.607	76.057
Pectel S.p.A. (Roma)	100,00%	20.400	(7.968)	96.981
SDA Express Courier S.p.A. (Roma) <sup>(**)</sup>	100,00%	10.000	(28.904)	9.125
Poste Welfare Servizi Srl (Roma) <sup>(*)</sup>	100,00%	16	2.253	5.019
<b>Società possedute per la vendita o la dismissione</b>				
Banca del Mezzogiorno – MedioCredito Centrale S.p.A. (Roma)	100,00%	364.509	29.146	425.042
BancoPosta Fondi S.p.A. SGR (Roma)	100,00%	12.000	21.751	46.013

(\*) 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 almeno sino al 31 dicembre 2017 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	218	51,00%	1.130	704	426	1.169	36
Anima Holding S.p.A. (Milano) <sup>(a)</sup>	Collegata	216.580	10,32%	1.196.453	402.033	794.420	560.505 <sup>(a)</sup>	63.262
Conio Inc. (San Francisco) <sup>(b)</sup>	Collegata	24	20,00%	45	56	(11)	132	9
Equam S.p.A. (Roma)	Controllo congiunto	-	64,00%	50	5.713	(5.663)	-	(5.713)
Indabox Srl (Roma)	Controllata	704	100,00%	133	41	92	74	(139)
ItaliaCamp Srl (Roma) <sup>(c)</sup>	Collegata	21	20,00%	640	536	104	613	83
Kipoint S.p.A. (Roma)	Controllata	557	100,00%	2.106	1.549	557	4.204	62
Programma Dinamico S.p.A. - in liquidazione (Roma) <sup>(d)</sup>	Controllata	-	0,00%	136	166	(30)	-	(149)
Risparmio Holding S.p.A. (Roma)	Controllo congiunto	-	80,00%	40	4.922	(4.882)	-	(4.932)
Altre collegate del gruppo SDA <sup>(e)</sup>	Collegate	9						

(a) Dati dell'ultimo bilancio consolidato approvato dalla società al 30.09.2016.

(b) Dati riferiti alla Conio Inc. e alla sua controllata Conio Srl.

(c) Dati dell'ultimo bilancio approvato dalla società al 31.12.2015.

(d) Dati dell'ultimo bilancio approvato dalla società al 31.12.2015; le società del Gruppo non detengono partecipazioni in Programma Dinamico S.p.A..

(e) Le altre collegate del gruppo SDA Express Courier sono: Uptime S.p.A. in liquidazione, MDG Express Srl, Speedy Express Courier Srl, T.W.S. Express Courier Srl.

(\*) Il valore comprende l'importo delle commissioni attive e degli interessi attivi e proventi assimilati.

## Analisi e presidio dei rischi

### E1 - RISCHI FINANZIARI

#### Premessa

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, 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>(75)</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 e sull'aggiornamento, realizzato da un primario operatore di mercato, del modello statistico/econometrico dell'andamento previsionale e prudenziale di persistenza delle

(75) 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.

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>(76)</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>(77)</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.

Nel corso dell'esercizio 2016, l'indice di leva finanziaria del Patrimonio BancoPosta, o *Leverage ratio* (rapporto tra patrimonio di vigilanza e totale attivo) è diminuito per il significativo incremento dei volumi operativi connesso al positivo andamento della raccolta e ai relativi impieghi. Ai 31 dicembre 2016, l'indice è ancora lievemente al di sotto del 3%, limite fissato dal Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A.. Il Consiglio di Amministrazione di conseguenza propone, in data pari a quella in cui approva il presente bilancio consolidato, un rafforzamento dei mezzi propri del Patrimonio BancoPosta nella misura necessaria per riequilibrare l'indice ai valori obiettivo fissati nel *Risk Appetite Framework*.

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 dalla compagnia **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 2016, 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 dal Gruppo 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 correnti ipotesi finanziarie e commerciali) 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 strumenti finanziari strutturati, titoli di Stato italiani, *warrant* e fondi comuni d'investimento. Per i prodotti in questione emessi anteriormente all'introduzione del Regolamento ISVAP n. 32 del 11 giugno 2009, la Compagnia non offre garanzie sul capitale o di rendimento minimo e pertanto i rischi finanziari sono pressoché interamente a carico dell'assicurato. Per le polizze emesse successivamente all'introduzione di tale Regolamento, invece, 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.

(76) Cfr. in particolare le previsioni contenute nella Parte Prima – Titolo IV – Capitolo 3.

(77) 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.



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 29 settembre 2016. 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.

In tale contesto, 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 adottato la Linea Guida Sistema di Controllo Interno e Gestione Rischi (SCIGR) come strumento normativo per la disciplina integrata del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi di Poste Italiane S.p.A.

Il modello si caratterizza organizzativamente come segue:

- il **Comitato Controllo e Rischi**, 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 e di gestione dei rischi di Poste Italiane S.p.A..
- il **Comitato Finanza, Risparmio e Investimenti** ha il compito di indirizzare le tematiche di gestione del risparmio della clientela *retail*, nonché le strategie di gestione degli *asset* finanziari del Gruppo; il Comitato, in ragione dei temi trattati, si articola in tre sezioni:
  - **Finanza**, con il compito di indirizzo e supervisione della strategia finanziaria;
  - **Risparmio**, con il compito di definire le linee guida finalizzate a orientare lo sviluppo dei prodotti di risparmio;
  - **Strategie di investimento finanziario**, con il compito di garantire un efficace processo di *governance* e il massimo allineamento sulle scelte strategiche relative alla allocazione e gestione degli *asset* finanziari del Gruppo.
- 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, BdM-MCC S.p.A. e Poste Vita S.p.A.) svolgono 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 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..

225

I rischi finanziari sono declinati secondo l'impostazione prevista dal principio contabile internazionale IFRS 7 – *Strumenti finanziari: informazioni integrative* che distingue quattro principali tipologie di rischio (classificazione non esaustiva):

- rischio di mercato;
- rischio di credito;
- rischio di liquidità;
- rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari.

Il **rischio di mercato**, a sua volta, 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 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;
- **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.

A partire dal biennio 2011-2012, ha assunto altresì un ruolo fondamentale nell'ambito di tale ultima fattispecie, il **rischio spread**, cioè 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 eurogovernativi e corporate, dove lo *spread* riflette la percezione di mercato del merito creditizio degli enti emittenti.

Il **rischio di credito** è il rischio di inadempimento delle controparti verso le quali esistono posizioni creditorie.

Il **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. A titolo esemplificativo, 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 eccessivamente onerosi o, in casi estremi, dall'impossibilità di reperire finanziamenti sul mercato.

Il **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.

Rileva altresì il **rischio di tasso di inflazione sui flussi finanziari**, definito come l'incertezza relativa al conseguimento di flussi finanziari futuri a seguito di fluttuazioni dei tassi di inflazione rilevati sul mercato.

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

Attiene a quelle poste finanziarie attive che nei programmi del Gruppo sono "disponibili per la vendita" ovvero "detenute a fini di negoziazione", nonché a taluni strumenti finanziari derivati le cui fluttuazioni di valore sono rilevate nel Conto economico.

Ai fini della presente analisi di sensitività sono state prese in considerazione le principali posizioni che sono potenzialmente esposte alle maggiori fluttuazioni di valore. I valori iscritti in bilancio al 31 dicembre 2016 sono stati sottoposti, dove applicabile, 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 2016 sulle posizioni del 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 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>25</b>	<b>(25)</b>
<b>Effetti 2015</b>									
Attività finanziarie									
Investimenti disponibili per la vendita	1.427	162	(162)	146	(146)			16	(16)
Azioni	190	17	(17)	2	(2)			15	(15)
Altri investimenti	1.237	145	(145)	144	(144)			1	(1)
Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a C/E	10.004	436	(436)	436	(436)				
Obbligazioni strutturate	777	36	(36)	36	(36)				
Altri investimenti	9.227	400	(400)	400	(400)				
Strumenti finanziari derivati	245	58	(58)	58	(58)				
<i>Fair Value</i> rilevato a CE	245	58	(58)	58	(58)				
<i>Fair Value</i> rilevato a CE (pass.)									
<b>Variabilità al 31 dicembre 2015</b>	<b>11.676</b>	<b>657</b>	<b>(657)</b>	<b>641</b>	<b>(641)</b>			<b>16</b>	<b>(16)</b>

227

Gli **Investimenti disponibili per la vendita** che rilevano al rischio in commento riguardano prevalentemente la posizione della Capogruppo in titoli azionari e la posizione di Poste Vita S.p.A. in Altri investimenti costituita da quote di fondi comuni.

Al 31 dicembre 2016, i titoli azionari si riferiscono a:

- azioni detenute dal Patrimonio BancoPosta, per complessivi 104 milioni di euro, in prevalenza costituiti, per 74 milioni di euro dalle azioni di classe B della *Mastercard Incorporated* e per 27 milioni di euro dalle azioni privilegiate di *Visa Incorporated (Series C Convertible Participating Preferred Stock)*. 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 16 milioni di euro.

Gli Altri investimenti si riferiscono a:

- quote di fondi comuni detenuti da Poste Vita S.p.A. per 1.208 milioni di euro a copertura di impegni assunti nei confronti degli assicurati nell'ambito delle Gestioni separate;
- quote di fondi comuni di investimento detenute dal patrimonio non destinato della Capogruppo, per 7 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 14.786 milioni di euro, di cui circa 1.290 milioni di euro posti a copertura di polizze di Ramo III, 13.495 milioni di euro posti a copertura di polizze di Ramo I, e circa 1 milione di euro di quote di fondi comuni detenuti nel patrimonio libero della Compagnia.

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.

### Rischio valuta

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

Al 31 dicembre 2016, le posizioni più significative sono quelle detenute da Poste Italiane S.p.A. (denominate in Dollari USA e in Diritti Speciali di Prelievo) e da Poste Vita S.p.A. (denominate in Dollari USA).

Di seguito, l'esito dell'analisi di sensitività al rischio valuta effettuata al 31 dicembre 2016.

## RISCHIO VALUTA USD

Descrizione (Dati in Milioni)	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 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>
<b>Effetti 2015</b>								
Attività finanziarie								
Investimenti disponibili per la vendita	77	71	9	(9)	-	-	9	(9)
Azioni	77	71	9	(9)	-	-	9	(9)
Altri investimenti	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Variabilità al 31 dicembre 2015</b>	<b>77</b>	<b>71</b>	<b>9</b>	<b>(9)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>(9)</b>



Il rischio indicato riguarda titoli azionari detenuti dalla Capogruppo e un fondo *private equity* detenuto da Poste Vita S.p.A.

## RISCHIO VALUTA DSP

Descrizione (Dati in Milioni)	Posizione in DSP	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 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>
<b>Effetti 2015</b>								
Attività correnti in DSP	75	95	5	(5)	5	(5)	-	-
Passività correnti in DSP	(72)	(92)	(5)	5	(5)	5	-	-
<b>Variabilità al 31 dicembre 2015</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</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) e utilizzata a livello mondiale per il regolamento delle posizioni commerciali tra Operatori Postali.

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

229

Riguarda principalmente gli effetti delle variazioni dei tassi di mercato sul prezzo degli strumenti finanziari a tasso fisso o ricondotti a tasso fisso mediante operazioni di copertura di *cash flow hedge* e, in via residuale, gli effetti delle variazioni dei tassi di mercato 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 sensitività 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 sensitività 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 sensitività al rischio di interesse sul *fair value*, effettuata al 31 dicembre 2016 sulle posizioni del 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 lordo 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	-	-	-	-
<b>Strumenti finanziari al fair value rilevato a CE</b>										
Titoli a reddito fisso	9.379	9.566	(326)	326	(326)	326	(1)	1	-	-
Obbligazioni Strutturate	500	551	(15)	3	(15)	3	-	-	-	-
<b>Strumenti finanziari derivati</b>										
Cash flow Hedging	200	6	(28)	33	-	-	-	-	(28)	33
Fair value Hedging	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passività finanziarie</b>										
<b>Strumenti finanziari derivati</b>										
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>
<b>Effetti 2015</b>										
<b>Attività finanziarie</b>										
Investimenti disponibili per la vendita	101.896	116.437	(6.272)	6.290	(4.822)	4.822	-	-	(1.450)	1.468
Titoli a reddito fisso	101.892	116.052	(6.264)	6.282	(4.814)	4.814	-	-	(1.450)	1.468
Altri investimenti	4	385	(8)	8	(8)	8	-	-	-	-
<b>Strumenti finanziari al fair value rilevato a CE</b>										
Titoli a reddito fisso	7.542	7.559	(233)	233	(233)	233	-	-	-	-
Obbligazioni Strutturate	500	569	(16)	14	(16)	14	-	-	-	-
<b>Strumenti finanziari derivati</b>										
Cash flow Hedging	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fair value Hedging	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passività finanziarie</b>										
<b>Strumenti finanziari derivati</b>										
Fair value rilevato a CE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash flow Hedging	(50)	(5)	3	(4)	-	-	-	-	3	(4)
<b>Variabilità al 31 dicembre 2015</b>	<b>109.888</b>	<b>124.560</b>	<b>(6.518)</b>	<b>6.533</b>	<b>(5.071)</b>	<b>5.069</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.447)</b>	<b>1.464</b>



Gli **Investimenti disponibili per la vendita** che rilevano al rischio in commento riguardano principalmente impieghi a tasso fisso detenuti nella quasi totalità dalla Capogruppo e da Poste Vita S.p.A.. In particolare:

- titoli di Stato a reddito fisso detenuti da Poste Vita S.p.A. per complessivi 72.941 milioni di euro (di cui 8.775 milioni di euro di titoli indicizzati all'inflazione); di tale importo, 69.802 milioni di euro sono a copertura di impegni contrattuali di Ramo I e V collegati alle Gestioni separate, 3.139 milioni di euro riferiti al patrimonio libero della Compagnia;
- titoli di Stato a reddito fisso detenuti dal Patrimonio BancoPosta per 35.650 milioni di euro, costituiti da: titoli a tasso fisso per 12.324 milioni di euro, titoli a tasso variabile ricondotti a posizioni di tasso fisso mediante *asset swap* di *cash flow hedge* per 1.758 milioni di euro, titoli a tasso variabile per 2.776 milioni di euro (di cui 2.605 milioni di euro indicizzati all'inflazione e 171 milioni di euro di CCTeu) e titoli a tasso fisso o variabile ricondotti a posizioni a tasso variabile mediante contratti derivati di *fair value hedge* per 18.792 milioni di euro (di cui 16.087 milioni di euro con partenza *forward start*);
- altri titoli di debito non governativi del portafoglio di Poste Vita S.p.A. per 15.258 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 1.509 milioni di euro, detenuti dal Patrimonio BancoPosta.

Al 31 dicembre 2016, a seguito delle riclassifiche intervenute in applicazione dell'IFRS 5, le posizioni relative a titoli governativi a reddito fisso detenuti dalla BdM-MCC S.p.A. e BancoPosta Fondi S.p.A. SGR non sono rappresentate nella tabella che precede.

Nell'ambito degli **Strumenti finanziari al fair value rilevato a Conto economico**, il rischio di tasso di interesse sul *fair value* riguarda una quota degli investimenti di Poste Vita S.p.A. impiegata in titoli a reddito fisso per complessivi 9.566 milioni di euro (costituiti per un *fair value* di 5.451 milioni di euro da *BTP coupon stripped*<sup>(78)</sup> principalmente posti a copertura di polizze di Ramo III e per un *fair value* di 4.115 milioni di euro da titoli *corporate* a copertura di impegni contrattuali di Ramo I e V collegati alle Gestioni separate e ad investimenti riferiti al patrimonio libero della Compagnia) e da titoli emessi dalla CDP S.p.A. per un *fair value* di 551 milioni di euro posti a copertura di polizze di Ramo I.

Nell'ambito degli **Strumenti finanziari derivati**, il rischio in commento riguarda contratti di acquisto a termine di titoli di Stato per un valore nominale complessivo di 400 milioni di euro stipulati nel corso dell'esercizio dal Patrimonio BancoPosta e 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 (tab. A5.10).

Al 31 dicembre 2016 con riferimento all'esposizione al rischio di tasso dovuta alla durata media finanziaria dei portafogli, la *duration*<sup>(79)</sup> degli impieghi complessivi BancoPosta è passata da 5,58 a 5,56. 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 6,19 al 31 dicembre 2015 a 6,08 al 31 dicembre 2016, mentre la *duration* delle passività è passata da 7,05 a 7,26. Gli strumenti finanziari a copertura delle Riserve tecniche di Ramo III hanno invece scadenza coincidente con quella delle passività.

### Rischio spread

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.

Il progressivo peggioramento del merito creditizio della Repubblica Italiana percepito dal mercato nel corso dell'esercizio 2016, nonostante il *Quantitative Easing* applicato dalla BCE, ha influenzato negativamente il prezzo dei Titoli di Stato italiani. In particolare, il differenziale di rendimento dei titoli di Stato italiani a dieci anni rispetto al *Bund* tedesco (cd. *Spread*) presenta al 31 dicembre 2016 un valore di circa 161 bps (97 bps al 31 dicembre 2015).

(78) 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.

(79) La *duration* è l'indicatore utilizzato per stimare la variazione percentuale del prezzo corrispondente ad una determinata variazione dei rendimenti di mercato.

Nel periodo in commento la contrazione dei prezzi dei Titoli di Stato italiani legata al movimento dello spread e alla riduzione del livello dei tassi "risk free" su valori prossimi ai minimi storici, ha determinato nel portafoglio del Gruppo i seguenti effetti:

- (i) il portafoglio *Available for Sale* detenuto dal Patrimonio BancoPosta (nozionale di circa 32 miliardi) ha subito una complessiva variazione netta negativa del *fair value* di circa 0,8 miliardi di euro: la variazione positiva di *fair value* dei titoli oggetto di copertura dal rischio tasso di interesse di circa 0,8 miliardi di euro ha trovato compensazione nella variazione negativa 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 1,6 miliardi di euro;
- (ii) il portafoglio *Available for Sale* detenuto dal Gruppo assicurativo Poste Vita (nozionale dei titoli a reddito fisso di 80 miliardi circa) ha registrato una variazione di *fair value* negativa complessiva di circa 0,7 miliardi 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 36 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 2016 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 2016</b>								
<b>Attività finanziarie</b>								
Investimenti disponibili per la vendita	32.678	37.721	(3.636)	4.314	-	-	(3.636)	4.314
Titoli a reddito fisso	32.678	37.721	(3.636)	4.314	-	-	(3.636)	4.314
Strumenti finanziari derivati	200	6	(28)	33	-	-	(28)	33
<i>Cash flow Hedging</i>	200	6	(28)	33	-	-	(28)	33
<i>Fair value Hedging</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passività finanziarie</b>								
Strumenti finanziari derivati	200	(3)	(26)	31	-	-	(26)	31
<i>Fair value rilevato a CE</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Cash flow Hedging</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>
<b>Effetti 2015</b>								
<b>Attività finanziarie</b>								
Investimenti disponibili per la vendita	26.928	32.985	(3.058)	3.622	-	-	(3.058)	3.622
Titoli a reddito fisso	26.928	32.985	(3.058)	3.622	-	-	(3.058)	3.622
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Cash flow Hedging</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Fair value Hedging</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passività finanziarie</b>								
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Fair value rilevato a CE</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Cash flow Hedging</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Variabilità al 31 dicembre 2015</b>	<b>26.928</b>	<b>32.985</b>	<b>(3.058)</b>	<b>3.622</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.058)</b>	<b>3.622</b>



## GRUPPO POSTE VITA – RISCHIO SPREAD SU FAIR VALUE

Descrizione (Millioni 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 2016</b>										
<b>Attività finanziarie</b>										
Investimenti disponibili per la vendita	80.533	89.182	(5.071)	6.071	(5.895)	5.895	-	-	(176)	176
Titoli a reddito fisso	80.524	88.877	(6.008)	6.038	(5.833)	5.833	-	-	(176)	176
Altri investimenti	9	805	(52)	62	(62)	62	-	-	-	-
<b>Strumenti finanziari al fair value rilevato a CE</b>										
Titoli a reddito fisso	9.379	10.117	(264)	364	(363)	363	(1)	1	-	-
Obbligazioni strutturate	500	551	(35)	45	(35)	36	(1)	1	(176)	176
<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>
<b>Effetti 2015</b>										
<b>Attività finanziarie</b>										
Investimenti disponibili per la vendita	74.176	82.632	(5.630)	5.630	(5.440)	5.440	-	-	(190)	190
Titoli a reddito fisso	74.172	82.247	(5.622)	5.622	(5.432)	5.432	-	-	(190)	190
Altri investimenti	4	385	(8)	8	(8)	8	-	-	-	-
<b>Strumenti finanziari al fair value rilevato a CE</b>										
Titoli a reddito fisso	7.542	7.559	(252)	252	(252)	252	-	-	-	-
Obbligazioni strutturate	500	569	(46)	46	(46)	46	-	-	-	-
<b>Variabilità al 31 dicembre 2015</b>	<b>82.218</b>	<b>90.760</b>	<b>(5.928)</b>	<b>5.928</b>	<b>(5.738)</b>	<b>5.738</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(190)</b>	<b>190</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 2016 limitatamente, per rilevanza, alle posizioni della Capogruppo e del Gruppo Poste Vita.

## POSTE ITALIANE S.P.A. – ANALISI DI VAR

Descrizione (Millioni di Euro)	Esposizione al rischio		SpreadVaR
	Nominale	Fair value	
<b>Effetti 2016</b>			
<b>Attività finanziarie</b>			
Investimenti disponibili per la vendita	32.678	37.721	461
Titoli a reddito fisso	32.678	37.721	461
Strumenti finanziari derivati	200	6	4
<i>Cash flow Hedging</i>	200	6	4
<i>Fair value Hedging</i>	-	-	-
<b>Passività finanziarie</b>			
Strumenti finanziari derivati	200	(3)	3
<i>Fair value rilevato a CE</i>	-	-	-
<i>Cash flow Hedging</i>	200	(3)	3
<b>Variabilità al 31 dicembre 2016</b>	<b>33.078</b>	<b>37.724</b>	<b>469</b>
<b>Effetti 2015</b>			
<b>Attività finanziarie</b>			
Investimenti disponibili per la vendita	26.928	32.985	262
Titoli a reddito fisso	26.928	32.985	262
Strumenti finanziari derivati	-	-	-
<i>Cash flow Hedging</i>	-	-	-
<i>Fair value Hedging</i>	-	-	-
<b>Passività finanziarie</b>			
Strumenti finanziari derivati	-	-	-
<i>Fair value rilevato a CE</i>	-	-	-
<i>Cash flow Hedging</i>	-	-	-
<b>Variabilità al 31 dicembre 2015</b>	<b>26.928</b>	<b>32.985</b>	<b>262</b>



## GRUPPO POSTE VITA – ANALISI DI VAR

Descrizione (Milioni di Euro)	Esposizione al rischio		SpreadVaR
	Nominale	Fair value	
<b>Effetti 2016</b>			
Attività finanziarie			
Investimenti disponibili per la vendita	80.588	89.182	622
Titoli a reddito fisso	80.524	88.377	622
Altri investimenti	9	805	1
Strumenti finanziari al fair value 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>
<b>Effetti 2015</b>			
Attività finanziarie			
Investimenti disponibili per la vendita	74.176	82.632	425
Titoli a reddito fisso	74.172	82.247	425
Altri investimenti	4	385	-
Strumenti finanziari al fair value rilevato a CE	8.042	8.128	15
Titoli a reddito fisso	7.542	7.559	18
Obbligazioni strutturate	500	569	3
<b>Variabilità al 31 dicembre 2015</b>	<b>82.218</b>	<b>90.760</b>	<b>437</b>

235

## Rischio di credito

Attiene a tutti gli strumenti finanziari dell'Attivo patrimoniale, ad eccezione degli investimenti in azioni e in quote di fondi comuni.

Il rischio di credito 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 2016, l'attività di revisione dei *rating* espressi dalle principali agenzie ha comportato variazioni del *rating* medio ponderato delle esposizioni del Gruppo che, per le posizioni diverse da quelle nei confronti dello Stato Italiano, al 31 dicembre 2016 è pari ad A2, in miglioramento rispetto ad A3 registrato al 31 dicembre 2015.

Per ciascuna classe di **Attività finanziarie** soggetta al rischio in commento, si riporta l'esposizione del Gruppo Poste Italiane al 31 dicembre 2016. Nell'esposizione si fa riferimento alle classi di merito creditizio stabilite dall'agenzia Moody's.

## RISCHIO DI CREDITO ATTIVITÀ FINANZIARIE

Descrizione (Millioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016				Saldo al 31.12.2015			
	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
Attività finanziarie								
Finanziamenti e crediti	161	7.436	512	8.109	96	8.173	2.239	10.508
Finanziamenti	–	–	82	82	–	229	1.755	1.984
Crediti	161	7.436	430	8.027	96	7.944	484	8.524
Investimenti posseduti sino a scadenza	–	12.683	–	12.683	–	12.886	–	12.886
Titoli a reddito fisso	–	12.683	–	12.683	–	12.886	–	12.886
Investimenti disponibili per la vendita	2.777	122.634	687	126.098	2.579	112.999	474	116.052
Titoli a reddito fisso	2.777	122.634	687	126.098	2.579	112.999	474	116.052
Strumenti finanziari al fair value rilevato a CE	249	9.892	417	10.558	190	8.639	76	8.905
Titoli a reddito fisso	249	8.900	417	9.566	190	7.293	76	7.559
Obbligazioni strutturate	–	992	–	992	–	1.346	–	1.346
Strumenti finanziari derivati	20	382	22	424	23	624	48	695
Cash flow hedging	–	39	–	39	2	45	–	47
Fair Value hedging	20	110	22	152	21	334	48	403
Fair Value rilevato a CE	–	233	–	233	–	245	–	245
<b>Totale</b>	<b>3.207</b>	<b>153.027</b>	<b>1.638</b>	<b>157.872</b>	<b>2.888</b>	<b>143.321</b>	<b>2.837</b>	<b>149.046</b>

236

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 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).

Per ciascuna classe di **Crediti commerciali** viene di seguito rappresentata l'esposizione al rischio di credito del Gruppo Poste Italiane al 31 dicembre 2016.



## RISCHIO SU CREDITI COMMERCIALI

Descrizione (Millioni di Euro)	31.12.2016		31.12.2015	
	Saldo di bilancio	Impairment analitico	Saldo di bilancio	Impairment analitico
Crediti commerciali				
Crediti vs clienti	1.933	(430)	2.022	(419)
Cassa Depositi e Prestiti	364		397	-
Ministeri ed enti pubblici	478	(115)	529	(112)
Corrispondenti esteri	280	-	232	-
Privati	811	(314)	864	(307)
Crediti verso Controllanti	236	(31)	322	(147)
Crediti vs imprese controllate, collegate e a controllo congiunto	3		2	-
Anticipi a fornitori	-		-	-
<b>Totale</b>	<b>2.172</b>		<b>2.346</b>	
<i>di cui scaduto</i>	<i>433</i>		<i>569</i>	

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 2.4, 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.

237

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 2016.

## RISCHIO SU ALTRI CREDITI E ATTIVITÀ

Descrizione (Millioni di Euro)	31.12.2016		31.12.2015	
	Saldo di bilancio	Impairment analitico	Saldo di bilancio	Impairment analitico
Altri crediti e attività				
Crediti per sostituto di imposta	3.110	-	2.667	-
Crediti per accordi CTD	203	(7)	232	(7)
Ratei e risconti attivi di natura commerciale	16		16	-
Crediti tributari	4		6	-
Altri crediti	285	(53)	232	(52)
Credito verso MEF annullamento Dec. CE 16/07/08	6	-	-	-
Crediti per interessi attivi su rimborso IRES	47		47	-
<b>Totale</b>	<b>3.671</b>		<b>3.200</b>	
<i>di cui scaduto</i>	<i>46</i>		<i>46</i>	

Infine, con riferimento alle attività finanziarie, di seguito si riportano le informazioni riguardo l'esposizione al debito sovrano<sup>(80)</sup> del Gruppo al 31 dicembre 2016, ai sensi della Comunicazione n. DEM/11070007 del 28 luglio 2011 di attuazione del documento n. 2011/266 pubblicato dall'ESMA e successive integrazioni, con l'evidenza del valore nominale, valore contabile e *fair value* per ogni tipologia di portafoglio.

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

**ESPOSIZIONE IN TITOLI DI DEBITO SOVRANO**

Descrizione (Milioni di Euro)	31.12.2016			31.12.2015		
	Valore nominale	Valore di Bilancio	Valore di mercato	Valore nominale	Valore di Bilancio	Valore di mercato
<b>Italia</b>	<b>114.065</b>	<b>125.851</b>	<b>127.615</b>	<b>104.304</b>	<b>117.688</b>	<b>119.859</b>
Investimenti posseduti sino a scadenza	12.392	12.683	14.447	12.612	12.886	15.057
Attività finanziarie disponibili per la vendita	95.479	106.924	106.924	86.014	99.137	99.137
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a CE	5.445	5.451	5.451	5.678	5.665	5.665
Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione	749	793	793	-	-	-
<b>Austria</b>	<b>40</b>	<b>42</b>	<b>42</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
Investimenti posseduti sino a scadenza	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	40	42	42	10	11	11
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a CE	-	-	-	-	-	-
<b>Belgio</b>	<b>95</b>	<b>103</b>	<b>103</b>	<b>95</b>	<b>93</b>	<b>93</b>
Investimenti posseduti sino a scadenza	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	95	103	103	95	93	93
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a CE	-	-	-	-	-	-
<b>Finlandia</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>176</b>	<b>176</b>	<b>208</b>	<b>217</b>	<b>217</b>
Investimenti posseduti sino a scadenza	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	151	176	176	208	217	217
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a CE	-	-	-	-	-	-
<b>Germania</b>	<b>13</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>25</b>	<b>32</b>	<b>32</b>
Investimenti posseduti sino a scadenza	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	13	22	22	25	32	32
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a CE	-	-	-	-	-	-
<b>Irlanda</b>	-	-	-	<b>355</b>	<b>365</b>	<b>365</b>
Investimenti posseduti sino a scadenza	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	355	365	365
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a CE	-	-	-	-	-	-
<b>Olanda</b>	-	-	-	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
Investimenti posseduti sino a scadenza	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	10	10	10
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a CE	-	-	-	-	-	-
<b>Portogallo</b>	-	-	-	<b>28</b>	<b>29</b>	<b>29</b>
Investimenti posseduti sino a scadenza	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	28	29	29
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a CE	-	-	-	-	-	-
<b>Spagna</b>	<b>1.566</b>	<b>1.850</b>	<b>1.850</b>	<b>1.359</b>	<b>1.487</b>	<b>1.487</b>
Investimenti posseduti sino a scadenza	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.566	1.850	1.850	1.359	1.487	1.487
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a CE	-	-	-	-	-	-



Descrizione (Millioni di Euro)	31.12.2016			31.12.2015		
	Valore nominale	Valore di Bilancio	Valore di mercato	Valore nominale	Valore di Bilancio	Valore di mercato
<b>Slovenia</b>	93	104	104	40	43	43
Investimenti posseduti sino a scadenza				-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	93	104	104	40	43	43
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a CE				-	-	-
<b>Altri Paesi</b>						
Investimenti posseduti sino a scadenza				-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita				-	-	-
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a CE				-	-	-
<b>Totale</b>	<b>116.058</b>	<b>128.184</b>	<b>129.948</b>	<b>106.434</b>	<b>119.975</b>	<b>122.146</b>

A seguito delle riclassifiche intervenute in applicazione dell'IFRS 5, i titoli di Stato detenuti dalla BdM-MCC S.p.A. e BancoPosta Fondi S.p.A. SGR sono rappresentati in tabella tra le Attività non correnti e gruppi di attività in dismissione.

### Rischio di liquidità

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

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

239

Di seguito si riporta il raffronto tra passività e attività in essere al 31 dicembre 2016, in relazione al Gruppo Poste Italiane.

### RISCHIO DI LIQUIDITÀ – PASSIVO

Descrizione (Millioni di Euro)	31.12.2016				31.12.2015			
	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	13.174	39.603	84.861	137.628	9.728	40.039	69.376	119.143
Passività finanziarie	21.860	15.414	21.377	58.651	21.409	14.178	20.568	56.155
Debiti per conti correnti postali	15.991	8.683	20.479	45.153	15.404	8.364	19.727	43.495
Finanziamenti	1.267	6.085	54	7.406	3.606	5.400	312	9.318
Altre passività finanziarie	4.602	846	844	6.092	2.399	414	529	3.342
Debiti commerciali	1.506			1.506	1.453	-	-	1.453
Altre passività	2.149	1.077	30	3.256	2.039	899	35	2.973
<b>Totale Passivo</b>	<b>38.689</b>	<b>56.094</b>	<b>106.258</b>	<b>201.041</b>	<b>34.629</b>	<b>55.116</b>	<b>89.979</b>	<b>179.724</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 2016. 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*.

**RISCHIO DI LIQUIDITÀ – ATTIVO**

Descrizione (Milioni di Euro)	31.12.2016				31.12.2015			
	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	21.862	57.839	133.153	217.854	19.622	55.472	113.273	188.367
Finanziamenti	-	-	180	180	697	790	785	2.272
Crediti								
Depositi presso il MEF	6.214	-	-	6.214	5.899	-	-	5.899
Altri crediti finanziari	1.769	8	7	1.784	2.594	-	188	2.782
Investimenti posseduti sino a scadenza	1.399	6.389	7.837	15.625	1.864	6.544	7.689	16.097
Investimenti disponibili per la vendita	7.997	46.455	107.835	162.287	7.551	40.035	89.619	137.205
Strumenti finanziari al fair value rilevato a CE	4.483	4.987	22.294	31.764	1.017	8.103	14.992	24.112
Crediti commerciali	2.168	1	3	2.172	2.292	51	3	2.346
Altri crediti e attività	971	2.663	66	3.700	905	2.315	81	3.301
Cassa e Depositi BancoPosta	2.494	-	-	2.494	3.161	-	-	3.161
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.902	-	-	3.902	3.142	-	-	3.142
<b>Totale Attivo</b>	<b>31.397</b>	<b>60.503</b>	<b>138.222</b>	<b>230.122</b>	<b>29.122</b>	<b>57.838</b>	<b>113.357</b>	<b>200.317</b>

240

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, al connesso impiego in titoli euro governativi e 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 euro governativi", 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.

**Rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari**

Riguarda gli effetti delle variazioni dei tassi di mercato sul conseguimento di flussi finanziari derivanti da titoli a tasso variabile o resi tali per effetto di operazioni di *fair value hedge*.

L'analisi di sensitività al rischio di tasso dei flussi finanziari prodotti dagli strumenti interessati è effettuata ipotizzando 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 2016 sulle posizioni del 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 assicuratori		Risultato prima delle imposte	
		Nominale	+100 bps	-100 bps	+100 bps	-100 bps	+100 bps
<b>Effetti 2016</b>							
Attività finanziarie							
Finanziamenti							
Crediti							
Depositi presso il MEF	6.189	62	(62)	-	-	62	(62)
Altri crediti finanziari	1.485	16	(15)	-	-	16	(15)
Investimenti disponibili per la vendita							
Titoli a reddito fisso	15.249	152	(152)	117	(117)	35	(35)
Strumenti finanziari al fair value 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)
Passività finanziarie							
Finanziamenti							
Obbligazioni							
Debiti vs istituzioni finanziarie	-	-	-	-	-	-	-
Altre passività finanziarie	(32)	-	-	-	-	-	-
<b>Varabilità 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>
<b>Effetti 2015</b>							
Attività finanziarie							
Finanziamenti							
Crediti							
Depositi presso il MEF	5.855	59	(59)	-	-	59	(59)
Altri crediti finanziari	916	9	(9)	-	-	9	(9)
Investimenti disponibili per la vendita							
Titoli a reddito fisso	11.561	116	(116)	90	(90)	26	(26)
Strumenti finanziari al fair value rilevato a CE							
Titoli a reddito fisso	619	6	(6)	6	(6)	-	-
Obbligazioni strutturate	500	5	(5)	5	(5)	-	-
Cassa e Depositi BancoPosta							
Depositi bancari	218	2	(2)	-	-	2	(2)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti							
Depositi bancari	1.608	16	(16)	4	(4)	12	(12)
Depositi presso il MEF	391	4	(4)	-	-	4	(4)
Passività finanziarie							
Finanziamenti							
Obbligazioni							
Debiti vs istituzioni finanziarie	(1.204)	(12)	-	-	-	(12)	-
Altre passività finanziarie	(293)	(3)	1	-	-	(3)	1
<b>Varabilità al 31 dicembre 2015</b>	<b>21.124</b>	<b>211</b>	<b>(216)</b>	<b>105</b>	<b>(105)</b>	<b>106</b>	<b>(111)</b>

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

- l'attività di impiego della liquidità proveniente dalla raccolta su conti correnti postali della Pubblica Amministrazione impiegata dalla Capogruppo presso il MEF, per un valore di 6.189 milioni di euro;
- titoli di Stato a reddito fisso detenuti dalla Capogruppo sia a tasso variabile per un nominale complessivo di 170 milioni di euro, sia a tasso fisso ricondotti a posizioni a tasso variabile attraverso la stipula di contratti derivati di *fair value hedge* per un nominale complessivo di 2.340 milioni di euro; rileva altresì un titolo della Repubblica Italiana del valore nominale di 100 milioni di euro con rendimento legato all'inflazione, oggetto di copertura di *fair value hedge*;
- una quota del portafoglio titoli detenuti dal Gruppo Poste Vita per un nominale complessivo di 13.245 milioni di euro.
- i crediti complessivi 1.485 milioni di euro per depositi in garanzia prestati come *collateral* di passività per strumenti finanziari derivati.

Nell'ambito delle **Disponibilità liquide**, il rischio tasso di interesse sui flussi finanziari riguarda principalmente le somme depositate dalla Capogruppo presso il MEF sul conto operativo "Buffer", nonché i depositi bancari della controllata Poste Vita S.p.A..

### Rischio di tasso di inflazione sui flussi finanziari

Di seguito, l'esito dell'analisi di sensitività al rischio di inflazione sui flussi finanziari, effettuata al 31 dicembre 2016 sulle posizioni del 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 2016</b>								
Attività finanziarie								
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>
<b>Effetti 2015</b>								
Attività finanziarie								
Investimenti disponibili per la vendita	8.138	9.458	31	(30)	28	(28)	3	(2)
Titoli a reddito fisso	8.138	9.458	31	(30)	28	(28)	3	(2)
<b>Variabilità al 31 dicembre 2015</b>	<b>8.138</b>	<b>9.458</b>	<b>31</b>	<b>(30)</b>	<b>28</b>	<b>(28)</b>	<b>3</b>	<b>(2)</b>

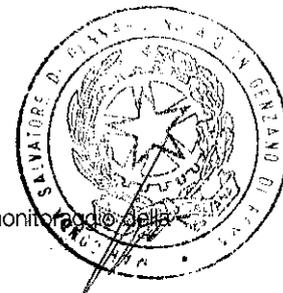
Al 31 dicembre 2016, il rischio di tasso di inflazione sui flussi finanziari riguarda i titoli di Stato indicizzati all'inflazione, che non sono stati oggetto di copertura di *cash flow hedge* o *fair value hedge*, per un nominale complessivo di 9.825 milioni di euro, di cui 7.705 milioni di euro detenuti dal Gruppo Poste Vita e 2.120 milioni di euro detenuti dal Patrimonio BancoPosta.

## E2 Altri rischi

### 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, consente il monitoraggio della rischiosità finalizzato ad una sua sempre più consapevole gestione.

Alla data del 31 dicembre 2016, 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	52
Rapporto di impiego e di sicurezza sul lavoro	8
Clientela, prodotti e prassi operative	37
Danni a beni materiali	4
Interruzione dell'operatività e disfunzioni dei sistemi	7
Esecuzione, gestione e consegna del processo	164
<b>Totale al 31 dicembre 2016</b>	<b>307</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 di natura quali-quantitativa ed è realizzata tramite un processo strutturato di rilevazione 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.

In ambito assicurativo, le tipologie di eventi più numerose per il Gruppo sono quelle relative agli errori nell'esecuzione dei processi.

### 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 2016, 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 4%). 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.

244

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. È 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.



In data 2 febbraio 2017 si è tenuta un'Assemblea straordinaria della Uptime S.p.A. nel corso della quale il liquidatore unico della Società ha constatato l'esistenza di una passività di circa 3,5 milioni di euro, ancora soggetta a ulteriore verifica. Considerata detta circostanza l'Assemblea ha deliberato, tra l'altro, di ripianare le perdite emerse mediante azzeramento e ricostituzione del capitale sociale, con versamento in conto capitale o riserva sovrapprezzo azioni di tutti gli importi necessari, anche in base alla situazione patrimoniale in corso di aggiornamento. Avendo il socio Gepin Contact rinunciato al proprio diritto di opzione, l'intero capitale d'aumento potrà essere sottoscritto dal solo socio SDA Express Courier. I termini per l'esercizio del diritto di opzione sono fissati in giorni 90 dalla data dell'Assemblea.

## Procedimenti in corso e rapporti con le autorità

### F1 – 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. La società, assistita da autorevoli professionisti, valuterà eventuali provvedimenti da assumere per la miglior tutela del proprio interesse ove ne sorgesse la necessità.

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 sentenza è stata notificata il 9 settembre 2015. La Società ha presentato ricorso in appello. Nelle more di tale pronuncia, l'Agenzia delle Entrate ha escusso la fideiussione a garanzia e richiesto il pagamento della restante somma in esecuzione della sentenza. La Società ha eseguito la sentenza pagando quanto richiesto. La Corte dei Conti ha fissato l'udienza di appello in data 26 aprile 2017.

246

### F2 – Procedimenti tributari

In data 22 dicembre 2011, a conclusione di una verifica dell'Agenzia delle Entrate sull'anno di imposta 2008, è pervenuto a **BdM-MCC S.p.A.** un Processo Verbale di Constatazione con cui è stata contestata la deducibilità di costi sostenuti per complessivi 19,6 milioni di euro (relativi a transazioni concluse nell'esercizio 2008 per l'estinzione di controversie con il Gruppo Parmalat) e l'asserita sottrazione di base imponibile per 16,2 milioni di euro (ascritta alla cessione di posizioni in sofferenza a favore di una società del Gruppo Unicredit a cui all'epoca apparteneva la Banca). Il ricorso opposto contro l'avviso di accertamento relativo alla seconda delle due asserite violazioni è stato accolto positivamente dalla Commissione Tributaria Provinciale in data 2 ottobre 2014 e confermato nell'udienza d'appello tenutasi il 10 maggio 2016. In data 13 gennaio 2017 l'Agenzia delle Entrate ha proposto nuova opposizione alla sentenza. A tale riguardo come per gli anni precedenti la banca ha ritenuto di non effettuare alcun accantonamento a Fondi rischi ed oneri, in quanto trattasi di potenziali oneri, obbligazioni e responsabilità riferibili al precedente azionista.

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. In relazione ai contenziosi in materia IVA relativi agli anni 2004 e 2006, la Commissione Tributaria Provinciale di Roma si è espressa in favore della Com-



pagnia, ritenendo infondate le pretese dell'Agenzia delle Entrate. Le sentenze sono state tuttavia impugnate da parte dell'Agenzia delle Entrate con ricorso 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 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. Attualmente il giudizio pende innanzi alla Corte di Cassazione. Con riferimento, invece, alle contestazioni relative al 2005, con sentenza depositata in data 24 dicembre 2015, la Commissione Tributaria Provinciale di Roma si è espressa in favore della Compagnia. La sentenza è stata successivamente impugnata dall'Agenzia delle Entrate con ricorso in appello notificato alla compagnia in data 26 giugno 2016. La Compagnia ha provveduto a costituirsi in giudizio in data 27 luglio 2016 e l'udienza di fronte alla Commissione Tributaria Regionale di Roma si è tenuta il 17 gennaio 2017. Ad oggi la sentenza non è ancora stata depositata. 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 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. Allo stato attuale, la Compagnia ha preso atto dei rilievi mossi dai verificatori e, 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, per la quale ad oggi si è ancora in attesa di un riscontro.

247

In data 22 luglio 2014, la Guardia di Finanza, Nucleo Polizia Tributaria di Roma, ha avviato una verifica fiscale nei confronti di **Postel S.p.A.** relativa alle imposte dirette e all'IVA per i periodi di imposta dal 2009 al 2012 compreso. La verifica si è conclusa in data 25 novembre 2014 con la consegna di un Processo Verbale di Costatazione, nel quale è stato contestato il diritto alla detrazione dell'IVA sugli acquisti effettuati dalla società negli anni 2010 e 2011. In data 21 dicembre 2015, l'Agenzia delle Entrate ha notificato alla società un avviso di accertamento, limitatamente al periodo di imposta 2010, con il quale ha quantificato la maggiore IVA dovuta per tale esercizio in 5,6 milioni di euro, oltre a sanzioni e interessi. Ritenendo che l'avviso di accertamento presenti dei profili di criticità tali da giustificare una radicale revisione e considerando quanto rappresentato in sede di osservazioni ex art. 12, co. 7, della L. 27 luglio 2000, n. 212, Postel S.p.A. ha presentato istanza di accertamento con adesione che è stato respinto. 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 2,35 milioni di euro. L'udienza per la trattazione del ricorso non è stata ancora fissata. Dei probabili esiti si continua a tener conto negli stanziamenti dei Fondi per rischi e oneri.

Inoltre, in data 6 luglio 2015 la Guardia di Finanza – Nucleo Polizia Tributaria di Roma si era recata presso Postel S.p.A. per intraprendere un controllo fiscale ai fini delle imposte sui redditi, dell'IRAP e delle Ritenute, ai sensi e per gli effetti degli artt. 32 e 33 del DPR del 29 settembre 1973 n. 600, dell'art. 35 della legge 7 gennaio 1929 n. 4 e dell'art. 2 del DLGS 19 marzo 2001 n. 68; in particolare, il controllo aveva per oggetto asseriti omessi versamenti contributivi da parte della società negli anni dal 2010 al 2014 nei confronti di personale dipendente e/o collaborativo di un fornitore. In data 8 ottobre 2015 si è conclusa la verifica 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 esercitati dalla società negli anni 2010 e 2014. In data 4 dicembre 2015, la società ha depositato presso l'Agenzia delle Entrate le osservazioni ex art. 12, comma 7, della Legge n. 212/2000. Col medesimo atto del 21 dicembre 2015 di cui al punto che precede, l'Agenzia delle Entrate ha notificato alla società un accertamento per l'anno 2010, in cui, facendo propri i rilievi concernenti la riqualificazione dei contratti di collaborazione stipulati con il fornitore in rapporti di lavoro subordinato di cui al predetto processo verbale, ha accertato maggiori imposte ai fini IVA, IRES, IRAP e ritenute per un ammontare complessivo di 0,2 milioni di euro, oltre sanzioni ed interessi. Ritenendo che l'avviso di accertamento presenti dei profili di criticità tali da giustificare una radicale revisione dell'accertamento stesso e considerando quanto rappresentato in sede di osservazioni ex art. 12, co. 7, della L. 27 luglio 2000, n. 212, Postel S.p.A. in data 27 gennaio 2016 ha presentato istanza di accertamento con adesione, che è stata respinta. In data 18 maggio 2016 la Società ha presentato ricorso avverso l'avviso di ac-

certamento. L'udienza per la trattazione del ricorso non è stata ancora fissata. Il grado di intrinseca infondatezza delle contestazioni mosse dai verificatori su tale vicenda fa ritenere che allo stato, si possa ragionevolmente ipotizzare di giungere ad un esito positivo della vicenda.

In data 18 ottobre 2016, inoltre, l'Agenzia delle Entrate ha poi notificato a Postel S.p.A. un avviso di accertamento per 1,2 milioni di euro oltre a sanzioni e interessi relativo all'anno 2011; tale atto si riferisce ai PVC notificati in data 25 novembre 2014 e in data 8 ottobre 2015, relativi alle verifiche effettuate dalla Guardia di Finanza per le operazioni di *e-procurement* svolte dalla Società e ai rilievi concernenti la riquilificazione dei contratti stipulati con un fornitore. 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 0,48 milioni di euro. L'udienza per la trattazione del ricorso non è stata ancora fissata. Dei probabili esiti si continua a tener conto negli stanziamenti dei Fondi per rischi e oneri.

Infine in data 25 novembre 2016 l'Agenzia delle Entrate ha notificato a Postel S.p.A. un avviso di accertamento ai fini IRES, IRAP, IVA e ritenute d'imposta per l'esercizio 2012, sulla base delle risultanze evidenziate nel Processo Verbale di Costatazione dell'8 ottobre 2015. Con il suddetto atto l'Agenzia ha accertato maggiori imposte ai fini IVA, IRES, IRAP e ritenute per un ammontare complessivo di 0,12 milioni di euro, oltre sanzioni ed interessi. In data 19 gennaio 2017, la società ha proposto ricorso avverso l'atto, versando contestualmente a titolo provvisorio un importo complessivo di circa 0,05 milioni di euro. L'udienza per la trattazione del ricorso non è ancora stata fissata. Il grado di intrinseca infondatezza delle contestazioni mosse dai verificatori su tale vicenda fa ritenere che allo stato, si possa ragionevolmente ipotizzare di giungere ad un esito positivo della vicenda.

### F3 – 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 14,8 milioni di euro al 31 dicembre 2016, con i quali è stato richiesto il pagamento di contributi previdenziali 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. Il Tribunale ha disposto la sospensione degli avvisi di addebito e rinviato per la discussione alle relative udienze. Con memoria depositata il 24 maggio 2014 in uno dei giudizi pendenti, l'INPS ha per la prima volta chiarito la natura delle pretese contributive avanzate, sostenendo che le due società, benché abbiano correttamente versato le contribuzioni pensionistiche a IPOST (circostanza oramai incontestabile alla luce della norma di interpretazione autentica di cui all'art 7, comma 9 sexies, del DL 101/2013), avrebbero comunque dovuto versare all'INPS le contribuzioni di natura non pensionistica, sull'assunto che IPOST costituirebbe un regime previdenziale sostitutivo e non esclusivo del regime generale, e avrebbe come unico fine quello di assicurare le prestazioni pensionistiche di vecchiaia, invalidità e superstiti. Secondo tale interpretazione, Postel S.p.A. sarebbe dunque tenuta ad assicurare i propri dipendenti presso l'INPS per le altre forme di tutela (affidenti CIG, CIGS, mobilità e CUAF) non coperte dal regime IPOST. Anche sulla scorta del parere dei propri legali, la società ritiene di aver correttamente applicato la normativa in vigore e che le pretese dell'INPS debbano essere rigettate. La correttezza dell'operato delle società sembra essere stata confermata dal Ministero del Lavoro che, in risposta all'interpello formulato da Poste Italiane in merito alla corretta interpretazione della normativa di riferimento, con nota del 20 ottobre 2016, ha concluso 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.

Degli elementi di incertezza comunque legati all'esito dei giudizi in corso, la cui prossima udienza è stata fissata dal Tribunale di Genova al 16 marzo 2017, si continua cautelativamente a tener conto nel calcolo dei fondi per oneri e rischi al 31 dicembre 2016.

### F4 – 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 (nota B2). La Commissione Europea ha comunque



In particolare, l'AGCom intende verificare se Poste rifiuta di offrire a Nexive, nelle aree geografiche nelle quali essa non è presente con le proprie reti distributive, il servizio Posta Time, vale a dire il servizio che in quelle stesse aree Poste Italiane offre ai clienti finali, rendendo disponibile il solo servizio di Posta Massiva che ha prezzi superiori a Posta Time. Secondo l'Antitrust, Poste, inoltre, applicherebbe ai clienti finali una politica di sconti fidelizzanti sul proprio prodotto Posta Time. Il procedimento terminerà il 31 ottobre 2017. In data 9 settembre 2016, Poste Italiane ha presentato il Formulário recante impegni volti a superare le preoccupazioni concorrenziali dell'Autorità e, stante il rigetto da parte dell'Autorità in data 4 ottobre 2016, sta curando la difesa nell'ambito del prosieguo del procedimento.

In data 13 marzo 2017, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha notificato a Poste Italiane S.p.A. l'avvio di un procedimento ai sensi dell'art. 27, comma 3, del Codice del Consumo volto ad accertare se le condotte connesse alla modifica unilaterale del contratto Bancopostaclick e delle condizioni economiche della carta di pagamento Postamat integrino delle pratiche commerciali scorrette.

In particolare, l'Autorità intende accertare se Poste abbia fornito informazioni non rispondenti al vero in merito alla gratuità della carta Postamat relativa al conto corrente Bancopostaclick e se abbia indebitamente condizionato i correntisti inducendoli ad accettare l'introduzione del costo della Carta Postamat, non riconoscendo la possibilità di esercitare il diritto di recesso relativamente alla sola carta Postamat e prevedendo il recesso per l'intero rapporto di conto corrente.

## 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).

Il Servizio Universale è affidato a **Poste Italiane S.p.A.** sulla base del D.Lgs. 261/1999 (art. 23, comma 2) come modificato dal D.Lgs. n. 58 del 31 marzo 2011 per un periodo di quindici anni a decorrere dall'entrata in vigore di tale decreto. Ogni cinque anni il Ministero dello sviluppo economico verifica, sulla base di un'analisi effettuata dall'AGCom, che la fornitura del Servizio Universale sia conforme ai criteri previsti dal decreto e che nello svolgimento dello stesso si registri un miglioramento dell'efficienza. A seguito della verifica quinquennale effettuata dall'AGCom, il Ministero dello sviluppo economico, con decreto del 25 agosto 2016, ha attestato la conformità dell'affidamento del servizio universale a Poste Italiane per il periodo 30 aprile 2011-30 aprile 2016.

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". 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. 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. La relativa udienza di merito non risulta ancora fissata.
- (ii) In data 23 settembre 2014 l'Autorità ha avviato il procedimento di analisi e applicabilità del meccanismo di ripartizione e di valutazione dell'eventuale costo netto del servizio postale e universale per l'anno 2013 e, in data 24 luglio 2015, ha comunicato l'estensione del procedimento istruttorio anche all'anno 2014. Con delibera del 29 luglio 2016, l'Autorità ha quindi avviato la consultazione pubblica concernente lo schema di provvedimento relativo alla valutazione del costo netto del Servizio postale universale per detti anni, in cui risulta che lo stimato onere del servizio universale sia stato pari a 345 milioni di euro per il 2013 e 365 milioni di euro per il 2014 a fronte di ricavi rispettivamente di 343 e 277 milioni di euro rilevati nei conti economici di Poste Italiane per i servizi resi negli esercizi di competenza. In data 27 settembre 2016, la Società ha presentato le proprie osservazioni alla consultazione pubblica. Il procedimento non si è ancora concluso.
- (iii) L'AGCom non ha invece ancora comunicato l'apertura del procedimento relativo all'onere per l'esercizio 2015, la cui compensazione, in applicazione del meccanismo del subsidy-cup previsto dal Contratto di Programma 2009-2011, è stata quantificata da Poste Italiane nella misura di 329,1 milioni di euro (nota 2.4).

In materia di accesso alla rete postale, in data 1° luglio 2016, l'AGCom ha pubblicato sul proprio sito internet un comunicato con cui ha reso noto l'avvio di un procedimento volto a rivedere gli obblighi di accesso alla rete attualmente in capo a Poste Italiane sulla base di quanto disposto dall'art. 6 della Delibera 728/13/CONS. L'avvio di tale procedimento era stato previsto nell'ambito della Delibera 396/15/CONS di approvazione delle nuove condizioni economiche e dei nuovi obiettivi di qualità del servizio universale, in considerazione delle mutate condizioni del mercato postale. In data 1 settembre 2016, Poste Italiane ha inviato un primo documento di posizionamento sul tema, richiedendo la rimozione



del suddetto obbligo in quanto non giustificato; successivamente, in data 27 settembre, Poste Italiane ha inviato allo studio sul tema, corredato da alcune informazioni aggiuntive rilevanti per il procedimento.

Con delibera pubblicata il 23 dicembre 2016, l'AGCom ha avviato la consultazione pubblica sullo schema di provvedimento inerente il riesame delle previsioni in materia di accesso alla rete e all'infrastruttura postale di Poste Italiane. L'Autorità, nella sua analisi, riconosce un significativo e crescente livello di contendibilità del mercato postale e di replicabilità della rete di Poste Italiane, ponendo al centro della consultazione i seguenti temi: la possibilità di ridurre l'ambito degli obblighi di accesso alla rete di Poste Italiane (al solo livello dei Centri di Meccanizzazione Postale); la regolazione di alcuni aspetti legati all'accesso all'infrastruttura postale (Uffici Postali per la gestione della posta registrata inesitata, informazioni su CAP, data base indirizzi, cassette modulari e caselle postali), la possibilità di indirizzare il tema della replicabilità delle offerte di Poste Italiane attraverso un test di prezzo.

Poste Italiane ha inviato in data 6 febbraio 2017 il proprio contributo all'AGCom in cui: ha dichiarato di condividere l'analisi concorrenziale del mercato svolta dall'Autorità; si è dichiarata contraria all'imposizione di obblighi in materia di accesso alle infrastrutture, in quanto tali obblighi non sarebbero giustificati da "fallimenti di mercato"; ha chiesto la rimozione *in toto* dei vigenti obblighi di accesso alla rete (e non solo una loro rimodulazione), anche in considerazione degli esiti dell'analisi di mercato; pur sottolineando l'esistenza di criticità in relazione all'introduzione di un "test di prezzo" per la verifica delle proprie offerte commerciali, si è dichiarata comunque disponibile a un confronto. Poste esporrà la propria posizione in un'audizione presso AGCom fissata per il 21 febbraio 2017.

## Banca d'Italia

Nel mese di dicembre 2015, l'Unità di Informazione Finanziaria della Banca d'Italia (UIF) ha avviato nei confronti della Compagnia **Poste Vita S.p.A.** accertamenti ispettivi in tema di antiriciclaggio ai sensi dell'art. 47 e dell'art. 53, comma 4, del D.Lgs 231 del 2007. I predetti accertamenti si sono conclusi in data 8 aprile 2016 con la ricezione dell'ultima nota trasmessa dalla Compagnia recante i chiarimenti e le informazioni richiesti dalla UIF.

In data 8 luglio 2016 l'UIF ha notificato a Poste Vita un "Processo verbale di accertamento e contestazione" a carico della Compagnia per violazione dell'obbligo di tempestiva segnalazione di operazioni sospette (in relazione ad operazioni afferenti ad una singola polizza) ai sensi dell'art. 41 del D.Lgs. 231/2007. La violazione contestata (punibile a norma dell'art. 57, comma 4, del D.Lgs. 231/2007 con pena pecuniaria dall'1% al 40% del valore delle operazioni) può comportare una sanzione sino a un massimo di circa 0,4 milioni di euro. Poste Vita ha trasmesso al Ministero dell'economia e delle finanze i propri scritti difensivi con contestuale richiesta audizione. L'Autorità ha invitato alla Compagnia una comunicazione datata 27 luglio 2016 affinché vengano intraprese azioni correttive al fine di rimuovere alcune criticità emerse nel corso delle verifiche svolte, chiedendo riscontro. La Compagnia ha informato l'Autorità di aver avviato un piano di lavoro operativo all'esito del quale verrà data informativa sulle iniziative e sulle azioni correttive intraprese. Tale informativa è stata trasmessa in data 20 dicembre 2016 con una descrizione del piano degli interventi in corso di realizzazione per accogliere i suggerimenti ricevuti dalla stessa Unità.

Il 18 luglio 2016 Banca d'Italia, a seguito di visita ispettiva completata il 20 aprile 2016 presso **Banca del Mezzogiorno – MedioCredito Centrale**, ha reso noto gli esiti degli accertamenti, in cui vengono individuati taluni profili della organizzazione e dell'attività della Banca che richiedono interventi correttivi, esprimendo un giudizio parzialmente sfavorevole. L'ispezione non ha dato luogo all'avvio di procedure sanzionatorie a carico della Banca o degli esponenti aziendali. Come disposto dalla normativa di riferimento, la Banca ha provveduto in data 5 agosto 2016 a comunicare all'Autorità di Vigilanza le proprie considerazioni in ordine ai rilievi e alle osservazioni formulati nonché il piano complessivo degli interventi di adeguamento, in parte già adottati.

In data 10 febbraio 2017 la Banca d'Italia ha disposto un accertamento ispettivo nei confronti di Poste Italiane S.p.A., ai sensi dell'art. 54 del d. Lgs. 1/09/1993 n.385, mirato a valutare le analisi dei sistemi di governo e controllo e di gestione dei rischi operativo e informatico.

## IVASS

A seguito di attività ispettiva condotta tra il 1° aprile ed il 14 luglio 2014 tesa a valutare il governo, la gestione e il controllo degli investimenti e dei rischi finanziari nonché il rispetto della normativa antiriciclaggio, l'IVASS, in data 17 settembre 2014, ha notificato a **Poste Vita S.p.A.** talune raccomandazioni nonché l'avvio di un procedimento amministrativo relativo alla presunta violazione di quattro previsioni concernenti la normativa antiriciclaggio. In data 12 maggio 2016 l'IVASS ha notificato alla società l'ordinanza con la quale delle quattro violazioni contestate ne sono state ritenute sussistenti due. Poste Vita S.p.A. ha provveduto al pagamento della sanzione di 70 migliaia di euro e, in seguito all'esito delle analisi e valutazioni svolte, il Consiglio di Amministrazione della società ha deliberato di non impugnare il provvedimento.

Nel periodo compreso tra settembre 2015 e settembre 2016, l'IVASS ha notificato alla società otto contestazioni concernenti la violazione dell'art. 183, comma 1 lett. a) del Codice delle Assicurazioni Private riguardanti l'asserito ritardo nella liquidazione di polizze assicurative. Con riferimento a quattro delle predette contestazioni l'IVASS, avendo ritenuto

sussistenti le violazioni, ha notificato tre Ordinanze nel mese di agosto 2016 e una nel mese di gennaio 2017 ingiungendo a Poste Vita di pagare le sanzioni corrispondenti, di ammontare complessivamente non significativo. Per una delle altre contestazioni l'Autorità ha notificato alla Compagnia l'archiviazione del procedimento sanzionatorio. Le rimanenti contestazioni sono tuttora pendenti.

### Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione

In data 4 ottobre 2016 la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ha avviato una verifica ispettiva sul piano individuale pensionistico PostaPrevidenza Valore le cui attività sono tutt'ora in corso.

### Consob

È stato completato lo sviluppo degli interventi propedeutici all'introduzione del nuovo servizio di "consulenza guidata" previsto dal Piano trasmesso alla Consob a seguito dell'intervento ispettivo concluso nel 2014. In particolare, in linea con quanto pianificato e comunicato il 1° giugno 2016 all'Autorità, il 17 ottobre è stata rilasciata in 5 Uffici Postali "pilota" la nuova piattaforma informatica di consulenza "guidata", successivamente estesa a ulteriori 100 Uffici nel corso dell'ultimo trimestre del 2016.

La nuova piattaforma di consulenza "guidata" prevede l'adozione di iter standardizzati che supportino l'individuazione della migliore soluzione di investimento per il cliente, consentendo una sistematica storicizzazione delle modalità di interazione gestore-cliente. Al riguardo, come riportato nella nota informativa trasmessa a Consob nel mese di dicembre 2016, è prevista la graduale estensione della piattaforma su tutta la rete secondo un piano di roll-out che si completerà a fine 2017, con priorità per gli "Uffici MiFID con sala consulenza" (circa 3.900 a cui è riconducibile l'83% dei clienti profilati) che migreranno nel primo semestre del 2017.

### Autorità Garante per la protezione dei dati personali

252

In data 29 maggio 2015 il Garante Privacy, tenuto conto di alcune notizie stampa, ha formulato a **Poste Italiane** una richiesta di informazioni in relazione all'asserito trattamento dei dati personali di soggetti operanti presso imprese incaricate di svolgere il controllo degli standard di qualità del servizio postale. Tali trattamenti sarebbero avvenuti secondo il Garante senza avere reso l'Informativa *privacy* agli interessati e senza avere acquisito il loro consenso *privacy*. Poste Italiane ha dato completo riscontro alle richieste del Garante fornendo ampia e documentata informativa in ordine alle verifiche interne di audit effettuate, ai provvedimenti assunti nei confronti dei dipendenti e alle comunicate misure organizzative e procedurali adottate o in corso di adozione, tenendolo informato dei successivi esiti dell'audit finale. Alla luce di ciò il Garante, con provvedimento del 23 marzo 2016, ha ritenuto allo stato insussistenti, in ragione di quanto previsto dall'art. 11, c.1, lett. d) del regolamento Garante n. 1/2007, i presupposti per promuovere l'adozione di provvedimenti prescrittivi o inibitori da parte del Collegio. Dalle prime risultanze dell'audit condotto internamente sono tuttavia emersi alcuni comportamenti di dipendenti attinenti all'interferenza con i sistemi di controllo di qualità e non conformi alle *policy* della Società. Allo stato non è possibile determinare se tali comportamenti possano aver avuto riflessi sulla determinazione degli indici di qualità del servizio rilevati e non è possibile escludere che per effetto di tali vicende possano derivare giudizi o sanzioni.

Sulla base delle suddette risultanze, sono state notificate 246 contestazioni disciplinari e adottati complessivamente, 15 licenziamenti e 156 misure conservative nei confronti di personale dirigente e non.

Per la gestione di tali procedimenti è stato costituito un comitato tecnico finalizzato alla verifica delle preliminari evidenze di audit contestate, tenendo conto delle argomentazioni difensive fornite dagli interessati e di ogni eventuale ulteriore dato probatorio emerso. Tutti i provvedimenti hanno incluso, inoltre, una riserva di azione a tutela dei diritti e degli interessi della Società rispetto a quanto dovesse ancora emergere e ai danni che la Società stessa dovesse comunque subire a qualsiasi titolo o causa.

A seguito della chiusura dell'audit nel frattempo intervenuta, si è dato corso ai necessari approfondimenti, avvalendosi del comitato tecnico citato, in ordine alle risultanze di dettaglio da cui sono emerse specifiche evidenze addebitabili al personale coinvolto. Per l'effetto, a partire dalla prima decade del mese di maggio 2016, sono stati attivati ulteriori 988 procedimenti disciplinari. A conclusione dei relativi iter, per la cui gestione ci si è avvalsi del medesimo comitato tecnico, sono state complessivamente adottate 976 misure conservative nei confronti di personale dirigente e non.

Con i riferiti procedimenti, si sono esaurite le iniziative disciplinari attivabili, non risultando agli atti ulteriori profili di addebito da contestare.

Nel corso del 2015 è stato avviato un programma di trasformazione pluriennale finalizzato a incrementare il livello di automazione dei processi logistici di corrispondenza e pacchi, in tutte le fasi di lavorazione, dall'accettazione fino alla consegna, anche attraverso l'evoluzione dei sistemi e delle piattaforme ICT di supporto; tale programma consentirà di raggiungere un sostanziale rafforzamento del monitoraggio delle performance.

In tale contesto la Società ha presentato un esposto alla magistratura costituendosi persona offesa e depositando report redatto dalla funzione Controllo interno nel quale ha illustrato le misure adottate dalla Società anche con riferimento al personale coinvolto, come peraltro fatto con le altre Autorità Indipendenti. Infine, nel corso del 2016 l'Agcom ha rivolto alla Società alcune richieste di informazioni in merito ai fatti e all'attività di audit interno condotta dalla stessa.



Poste ha prestato la massima collaborazione nel fornire puntuale riscontro all'Autorità in relazione alle risultanze dell'audit e alle iniziative intraprese.

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 le passività di cui si è tenuto conto nel presente bilancio sono state conseguentemente aggiornate.

## 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 0,362 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. L'Anac ha fissato l'audizione nel mese di marzo 2017 avendo cura di precisare che il termine per la conclusione del procedimento (180 giorni dall'avvio) sarà sospeso per il suddetto lasso temporale. Si precisa che in ordine a questo procedimento il rischio che lo stesso si concluda con una sanzione è stato valutato possibile. In caso di esito negativo il procedimento potrebbe concludersi con una sanzione massima di 51 migliaia di euro.

## Eventi e/o operazioni significative non ricorrenti

### G1 – Eventi e/o operazioni significative non ricorrenti

253

Di seguito viene fornito un breve riepilogo degli effetti derivanti da eventi ed operazioni significative non ricorrenti posti in essere dal Gruppo Poste Italiane nel corso dell'esercizio 2016, come richiesto dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006. A tal proposito, sono definiti come tali, gli eventi e le operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività:

- cessione dell'azione di Visa Europe Ltd a Visa Incorporated a seguito della quale la Capogruppo ha realizzato un provento di natura non ricorrente di complessivi 121 milioni di euro (si veda al riguardo quanto riportato nel par. A5);
- accordo di trasferimento dell'intero pacchetto azionario di BdM-MCC SpA a seguito del quale è stato rilevato un impairment di 37 milioni di euro per allineare il valore delle attività nette al presumibile valore di realizzo, al netto dei costi di vendita (si veda al riguardo quanto riportato nel par. A11);
- la Legge di Stabilità 2016 ha previsto la riduzione dell'aliquota IRES dal 27,5% al 24% a decorrere dal 1 gennaio 2017; nell'esercizio in commento sono stati rilevati oneri non ricorrenti, per complessivi 14 milioni di euro, a seguito dell'adeguamento delle imposte differite attive dovuto ai manifestarsi delle differenze temporali di imposta in modo difforme da quanto stimato nell'esercizio 2015.

## Operazioni atipiche e/o inusuali

### H1 – 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 nel corso dell'esercizio 2016.

A tal proposito, sono definite come tali le 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.

## Eventi successivi

### I – Eventi successivi

Gli accadimenti intervenuti dopo la data di riferimento del Bilancio sono descritti nelle Note che precedono e non vi sono altri eventi di rilievo successivi al 31 dicembre 2016.

---

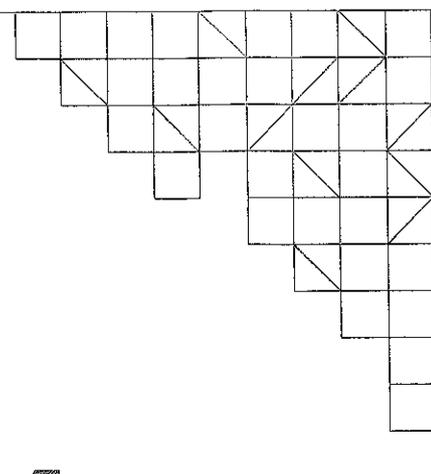
---

---

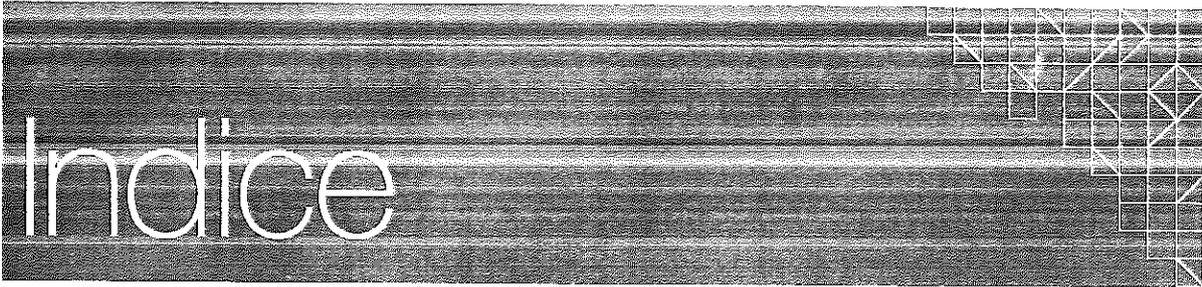
# Poste Italiane S.p.A.

Bilancio al 31 dicembre 2016

---



04

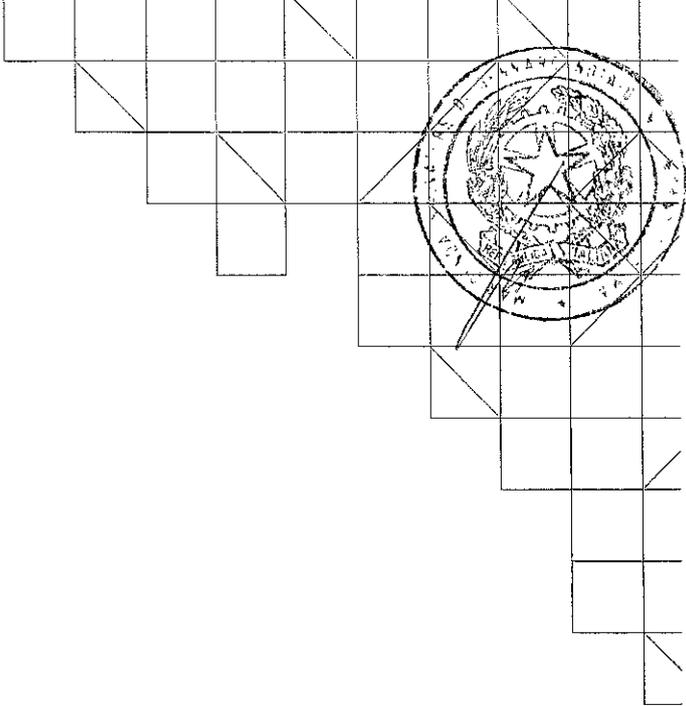


# Indice

## **Poste Italiane S.p.A. Bilancio al 31 dicembre 2016**

---

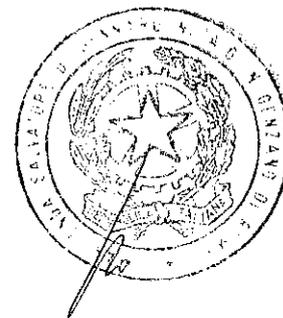
Prospetti di bilancio	258
Informativa sul patrimonio destinato BancoPosta	268
Note al bilancio	273
Attivo	273
Patrimonio netto	299
Passivo	301
Conto economico	316
Informazioni aggiuntive	333
Analisi e presidio dei rischi	348
Procedimenti in corso e rapporti con le autorità	365
Eventi e/o operazioni significative non ricorrenti	365
Operazioni atipiche e/o inusuali	365
Eventi successivi	365



## Prospetti di bilancio

### STATO PATRIMONIALE

ATTIVO (Dati in Euro)	Note	31 dicembre 2016	di cui parti correlate	31 dicembre 2015	di cui parti correlate
<b>Attività non correnti</b>					
Immobili, impianti e macchinari	[A1]	1.999.184.993	-	2.074.370.693	-
Investimenti immobiliari	[A2]	56.069.941	-	60.828.032	-
Attività immateriali	[A3]	365.485.226	-	374.346.738	-
Partecipazioni	[A4]	1.815.097.205	1.815.097.205	2.204.019.035	2.204.019.035
Attività finanziarie BancoPosta	[A5]	47.299.107.112	1.508.858.153	43.214.825.954	1.500.064.238
Attività finanziarie	[A6]	1.101.079.196	450.000.000	953.364.988	400.000.000
Crediti commerciali	[A7]	4.215.000	-	5.000.000	-
Imposte differite attive	[C10]	671.921.335	-	502.185.920	-
Altri crediti e attività	[A8]	989.780.655	1.465.574	866.177.199	1.465.574
<b>Totale</b>		<b>54.301.940.663</b>		<b>50.255.118.559</b>	
<b>Attività correnti</b>					
Crediti commerciali	[A7]	2.094.957.975	1.071.299.709	2.136.938.455	1.182.136.389
Crediti per imposte correnti	[C10]	5.914.922	-	33.037.579	-
Altri crediti e attività	[A8]	937.064.274	68.990.476	832.037.455	5.140.667
Attività finanziarie BancoPosta	[A5]	10.752.544.243	6.189.333.872	11.407.328.893	7.185.619.804
Attività finanziarie	[A6]	243.411.037	181.548.490	576.863.696	412.395.498
Cassa e depositi BancoPosta	[A9]	2.494.160.897	-	3.160.654.030	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	[A10]	2.715.198.980	1.309.580.485	1.519.732.866	390.911.052
<b>Totale</b>		<b>19.243.242.328</b>		<b>19.666.592.974</b>	
Attività non correnti destinate alla vendita e dismissione	[A11]	384.308.792	383.978.080	-	-
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>73.929.491.783</b>		<b>69.921.711.533</b>	



<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b> <i>(Dati in Euro)</i>	<b>Note</b>	<b>31 dicembre</b> <b>2016</b>	<b>di cui parti</b> <b>correlate</b>	<b>31 dicembre</b> <b>2015</b>	<b>di cui parti</b> <b>correlate</b>
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale	[B1]	1.306.110.000	-	1.306.110.000	-
Riserve	[B3]	2.186.144.274	-	3.826.038.095	-
Risultati portati a nuovo		2.667.930.819	-	2.514.289.615	-
<b>Totale</b>		<b>6.160.185.093</b>		<b>7.646.437.710</b>	
<b>Passività non correnti</b>					
Fondi per rischi e oneri	[B4]	689.611.765	49.962.342	568.950.071	49.900.737
Trattamento di fine rapporto	[B5]	1.315.043.763	-	1.319.863.214	-
Passività finanziarie BancoPosta	[B6]	6.409.893.597	-	4.930.051.750	-
Passività finanziarie	[B7]	1.245.813.299	-	1.245.490.530	-
Imposte differite passive	[C10]	636.290.271	-	977.014.825	-
Altre passività	[B9]	1.002.066.304	6.039.926	861.126.059	6.550.690
<b>Totale</b>		<b>11.098.719.000</b>		<b>9.902.496.449</b>	
<b>Passività correnti</b>					
Fondi per rischi e oneri	[B4]	818.899.423	10.488.457	728.854.041	10.570.973
Debiti commerciali	[B8]	1.384.577.042	464.278.724	1.229.523.982	419.958.662
Debiti per imposte correnti	[C10]	72.924.479	-	32.519.074	-
Altre passività	[B9]	1.556.324.717	106.595.007	1.473.866.252	119.118.319
Passività finanziarie BancoPosta	[B6]	52.782.494.828	2.747.319.692	48.305.103.683	222.957.889
Passività finanziarie	[B7]	66.867.201	38.262.982	602.910.342	73.126.907
<b>Totale</b>		<b>56.670.587.690</b>		<b>52.372.777.374</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>73.929.491.783</b>		<b>69.921.711.533</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
<b>Totale</b>		<b>3.332.096.697</b>	<b>15.911.145.631</b>	-	<b>19.243.242.328</b>
Attività non correnti destinate alla vendita e dismissione	[A11]	384.308.792	-	-	384.308.792
Saldo dei rapporti intergestori		(281.643.966)	-	281.643.966	-
<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>

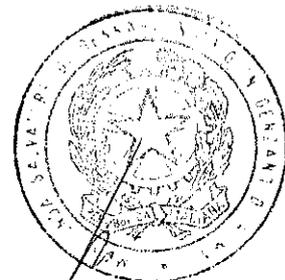


PATRIMONIO NETTO E PASSIVO (Dati in Euro)	Note	PATRIMONIO NON DESTINATO	PATRIMONIO BancoPosta	ELISIONI	TOTALE
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale		1.306.110.000	-	-	1.306.110.000
Riserve	[B3]	314.572.060	1.871.572.214	-	2.186.144.274
Risultati portati a nuovo		1.153.335.288	1.514.595.531	-	2.667.930.819
<b>Totale</b>		<b>2.774.017.348</b>	<b>3.386.167.745</b>	<b>-</b>	<b>6.160.185.093</b>
<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>
Saldo dei rapporti intergestori		-	(281.643.966)	281.643.966	-
<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>

A partire dall'esercizio 2016, i crediti e debiti per imposte correnti imputati al Patrimonio BancoPosta sono esposti nel saldo dei rapporti intergestori, in quanto si intendono da regolarsi con il Patrimonio non destinato, nell'ambito dei rapporti interni con Poste Italiane S.p.A., che rimane l'unico soggetto passivo d'imposta. Conseguentemente, sono stati riclassificati i corrispondenti saldi al 31 dicembre 2015.

**STATO PATRIMONIALE (SEGUE)****Prospetto integrativo con evidenza del patrimonio BancoPosta al 31.12.2015**

ATTIVO (Dati in Euro)	Note	PATRIMONIO NON DESTINATO	PATRIMONIO BancoPosta	ELISIONI	TOTALE
<b>Attività non correnti</b>					
Immobili, impianti e macchinari		2.074.370.693	-	-	2.074.370.693
Investimenti immobiliari		60.828.032	-	-	60.828.032
Attività immateriali		374.346.738	-	-	374.346.738
Partecipazioni		2.204.019.035	-	-	2.204.019.035
Attività finanziarie BancoPosta	[A5]	-	43.214.825.954	-	43.214.825.954
Attività finanziarie		953.364.988	-	-	953.364.988
Crediti commerciali		5.000.000	-	-	5.000.000
Imposte differite attive	[C10]	372.272.273	129.913.647	-	502.185.920
Altri crediti e attività	[A8]	150.449.722	715.727.477	-	866.177.199
<b>Totale</b>		<b>6.194.651.481</b>	<b>44.060.467.078</b>	<b>-</b>	<b>50.255.118.559</b>
<b>Attività correnti</b>					
Crediti commerciali	[A7]	1.341.670.235	795.268.220	-	2.136.938.455
Crediti per imposte correnti	[C10]	33.037.579	-	-	33.037.579
Altri crediti e attività	[A8]	267.320.254	564.717.201	-	832.037.455
Attività finanziarie BancoPosta	[A5]	-	11.407.328.893	-	11.407.328.893
Attività finanziarie		576.863.696	-	-	576.863.696
Cassa e depositi BancoPosta	[A9]	-	3.160.654.030	-	3.160.654.030
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	[A10]	1.118.704.353	401.028.513	-	1.519.732.866
<b>Totale</b>		<b>3.337.596.117</b>	<b>16.328.996.857</b>	<b>-</b>	<b>19.666.592.974</b>
<b>Saldo dei rapporti intergestori</b>		<b>(214.424.441)</b>	<b>-</b>	<b>214.424.441</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>9.317.823.157</b>	<b>60.389.463.935</b>	<b>214.424.441</b>	<b>69.921.711.533</b>



**STATO PATRIMONIALE (SEGUE)**

<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b> <i>(Dati in Euro)</i>	Note	<b>PATRIMONIO NON DESTINATO</b>	<b>PATRIMONIO BancoPosta</b>	<b>ELISIONI</b>	<b>TOTALE</b>
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale		1.306.110.000	-	-	1.306.110.000
Riserve	[B3]	317.592.249	3.508.445.846	-	3.826.038.095
Risultati portati a nuovo		980.582.038	1.533.707.577	-	2.514.289.615
<b>Totale</b>		<b>2.604.284.287</b>	<b>5.042.153.423</b>	<b>-</b>	<b>7.646.437.710</b>
<b>Passività non correnti</b>					
Fondi per rischi e oneri	[B4]	242.037.277	326.912.794	-	568.950.071
Trattamento di fine rapporto	[B5]	1.300.825.437	19.037.777	-	1.319.863.214
Passività finanziarie BancoPosta	[B6]	-	4.930.051.750	-	4.930.051.750
Passività finanziarie		1.245.490.530	-	-	1.245.490.530
Imposte differite passive	[C10]	9.822.533	967.192.292	-	977.014.825
Altre passività	[B9]	69.619.980	791.506.079	-	861.126.059
<b>Totale</b>		<b>2.867.795.757</b>	<b>7.034.700.692</b>	<b>-</b>	<b>9.902.496.449</b>
<b>Passività correnti</b>					
Fondi per rischi e oneri	[B4]	671.474.487	57.379.554	-	728.854.041
Debiti commerciali	[B8]	1.164.978.977	64.545.005	-	1.229.523.982
Debiti per imposte correnti	[C10]	32.519.074	-	-	32.519.074
Altre passività	[B9]	1.373.860.233	100.006.019	-	1.473.866.252
Passività finanziarie BancoPosta	[B6]	-	48.305.103.683	-	48.305.103.683
Passività finanziarie		602.910.342	-	-	602.910.342
<b>Totale</b>		<b>3.845.743.113</b>	<b>48.527.034.261</b>	<b>-</b>	<b>52.372.777.374</b>
Saldo dei rapporti intergestori		-	(214.424.441)	214.424.441	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>9.317.823.157</b>	<b>60.389.463.935</b>	<b>214.424.441</b>	<b>69.921.711.533</b>

## PROSPETTO DELL'UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO

(Dati in Euro)	Note	Esercizio 2016	di cui parti correlate	Esercizio 2015	di cui parti correlate
Ricavi e proventi	[C1]	8.218.552.596	2.909.610.935	8.205.339.001	2.937.333.121
Proventi diversi derivanti da attività finanziaria	[C2]	598.784.197	-	432.729.127	-
di cui proventi non ricorrenti		120.776.622	-	-	-
Altri ricavi e proventi	[C3]	477.863.220	439.544.987	398.603.385	344.660.651
<b>Totale ricavi</b>		<b>9.295.200.012</b>		<b>9.036.671.513</b>	
Costi per beni e servizi	[C4]	1.733.501.266	656.596.185	1.818.825.347	703.908.697
Oneri diversi derivanti da attività finanziaria	[C5]	14.645.148	-	2.658.951	-
Costo del lavoro	[C6]	5.992.141.750	44.045.010	5.895.395.587	43.499.516
di cui oneri (proventi) non ricorrenti			-	(10.990.041)	-
Ammortamenti e svalutazioni	[C7]	504.354.712	-	484.513.261	-
Incrementi per lavori interni		(3.805.665)	-	(4.877.662)	-
Altri costi e oneri	[C8]	254.803.828	6.672.306	226.279.057	(45.676.448)
<b>Risultato operativo e di intermediazione</b>		<b>799.558.973</b>		<b>613.876.972</b>	
Oneri finanziari	[C9]	65.166.194	825.985	76.378.041	2.398.225
Proventi finanziari	[C9]	44.594.487	24.399.725	58.443.397	22.122.141
di cui proventi non ricorrenti			-	4.021.772	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>778.987.266</b>		<b>595.942.328</b>	
Imposte dell'esercizio	[C10]	153.645.906	-	145.143.605	-
di cui oneri (proventi) non ricorrenti		14.225.182	-	12.043.138	-
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>625.341.360</b>		<b>450.798.723</b>	

264

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(Dati in Euro)	Note	Esercizio 2016	Esercizio 2015
<b>Utile / (Perdita) dell'esercizio</b>		<b>625.341.360</b>	<b>450.798.723</b>
<b>Voci da riclassificare nel Prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio</b>			
Titoli disponibili per la vendita			
Incremento/(Decremento) di fair value nell'esercizio	[tab. B3]	(1.637.143.892)	1.531.496.129
Trasferimenti a Conto economico		(577.650.684)	(383.526.596)
Copertura di flussi			
Incremento/(Decremento) di fair value nell'esercizio	[tab. B3]	(15.406.658)	12.721.107
Trasferimenti a Conto economico		(21.928.766)	(70.813.431)
Imposte su elementi portati direttamente a, o trasferiti da, Patrimonio netto da riclassificare nel Prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio		612.236.179	(197.732.176)
<b>Voci da non riclassificare nel Prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio</b>			
Utili/(Perdite) attuariali da TFR	[tab. B5]	(48.563.432)	78.728.915
Imposte su elementi portati direttamente a, o trasferiti da, Patrimonio netto da non riclassificare nel Prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio		16.332.193	(29.541.350)
<b>Totale delle altre componenti di Conto economico complessivo</b>		<b>(1.672.125.060)</b>	<b>941.332.598</b>
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>(1.046.783.700)</b>	<b>1.392.131.321</b>



## PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

(Dati in Euro)

	Patrimonio netto						Totale
	Capitale sociale	Riserve				Risultati portati a nuovo	
		Riserva Legale	Riserva per il Patrimonio BancoPosta	Riserva fair value	Riserva Cash flow hedge		
Saldo al 1° gennaio 2015	1.306.110.000	299.234.320	1.000.000.000	1.586.642.318	48.016.424	2.264.920.280	6.504.923.342
Totale conto economico complessivo dell'esercizio	-	-	-	931.179.814	(39.034.781)	499.986.288	1.392.151.321
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	(250.000.000)	(250.000.000)
Variazione per pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	-	552.284	552.284
Altre operazioni con gli azionisti	-	-	-	-	-	(1.169.237)	(1.169.237)
Saldo al 31 dicembre 2015	1.306.110.000	299.234.320	1.000.000.000	2.517.822.132	8.981.643	2.514.289.615	7.646.437.710
di cui Patrimonio BancoPosta	-	-	1.000.000.000	2.499.982.110	8.463.736	1.533.707.577	6.042.153.423
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)
Saldo al 31 dicembre 2016	1.306.110.000	299.234.320	1.000.000.000	904.655.507	(17.745.553)	2.667.930.819	6.180.185.093
di cui Patrimonio BancoPosta	-	-	1.000.000.000	888.943.631	(17.371.417)	1.514.595.531	3.386.167.745

(\*) La voce comprende l'utile dell'esercizio di 625 milioni di euro, le perdite attuariali sul TFR di 49 milioni di euro al netto del relativo effetto fiscale di 17 milioni di euro.

(\*\*) Le operazioni con gli azionisti sono descritte nel par. B2.

**RENDICONTO FINANZIARIO**

<i>(Migliaia di Euro)</i>	Note	Esercizio 2016	Esercizio 2015
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>		<b>1.519.733</b>	985.536
Risultato prima delle imposte		778.987	595.942
Ammortamenti e svalutazioni	[tab. C7]	504.355	484.515
Svalutazioni (rivalutazioni) di partecipazioni	[tab. A4.1]	33.284	76.644
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	[tab. B4]	541.169	440.824
Utilizzo fondi rischi e oneri	[tab. B4]	(435.652)	(390.820)
Trattamento di fine rapporto pagato	[tab. B5]	(78.138)	(63.203)
(Plusvalenze)/minusvalenze per disinvestimenti		840	(2.952)
(Dividendi)		(7.738)	(478)
Dividendi incassati		7.738	478
-(Proventi finanziari per interessi)	[tab. C9.1]	(34.523)	(52.452)
Interessi incassati		31.679	49.154
Interessi passivi e altri oneri finanziari	[tab. C9.2]	62.817	70.281
Interessi pagati		(36.096)	(43.703)
Perdite e svalutazioni/(recuperi) su crediti	[tab. C8]	9.772	(63.151)
Imposte sul reddito pagate	[tab. C10.3]	(189.546)	(219.293)
Altre variazioni		-	813
<b>Flusso di cassa generato dall'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>[a]</b>	<b>1.100.940</b>	802.599
Variazioni del capitale circolante:			
(Incremento)/Decremento Crediti commerciali		52.179	1.398.288
(Incremento)/Decremento Altri crediti e attività		54.006	228.402
Incremento/(Decremento) Debiti commerciali		111.079	7.434
Incremento/(Decremento) Altre passività		68.927	43.535
Incasso crediti per imposte correnti		-	545.662
<b>Flusso di cassa generato /(assorbito) dalla variazione del capitale circolante</b>	<b>[b]</b>	<b>286.191</b>	2.223.321
Incremento/(Decremento) Passività finanziarie BancoPosta		5.195.749	2.899.972
Liquidità netta generata / (assorbita) dalle attività finanziarie detenute per negoziazione		(89)	939
Liquidità netta generata / (assorbita) dagli impieghi finanziari AFS		(5.140.342)	(2.412.869)
Liquidità netta generata / (assorbita) dagli impieghi finanziari HTM		370.245	1.403.512
(Incremento)/Decremento delle altre attività finanziarie BancoPosta		896.512	(1.480.336)
(Incremento)/Decremento della Cassa e depositi BancoPosta		666.503	(287.612)
(Proventi)/Oneri e altre componenti non monetarie dell'operatività finanziaria		(1.041.371)	(926.509)
<b>Liquidità generata / (assorbita) da Attività e Passività finanziarie BancoPosta</b>	<b>[c]</b>	<b>947.207</b>	(802.903)
<b>Flusso di cassa netto da/(per) attività operativa</b>	<b>[d]=[a+b+c]</b>	<b>2.422.346</b>	2.303.017
<b>- di cui parti correlate</b>		<b>3.598.562</b>	(1.616.762)



<i>(Migliaia di Euro)</i>	Note	Esercizio 2016	Esercizio 2015
<b>Investimenti:</b>			
Immobili, impianti e macchinari	[tab. A1]	(200.278)	(206.991)
Investimenti immobiliari	[tab. A2]	(528)	(319)
Attività immateriali	[tab. A3]	(180.782)	(176.972)
Partecipazioni		(38.790)	(251.768)
Altre attività finanziarie		(357.261)	(2.157)
<b>Disinvestimenti:</b>			
Immobili, impianti e macchinari, investimenti immobiliari ed attività destinate alla vendita		2.493	3.576
Partecipazioni		-	3.182
Altre attività finanziarie		535.559	113.371
<b>Flusso di cassa netto da/(per) attività di investimento</b>	<b>[e]</b>	<b>(239.587)</b>	<b>(518.078)</b>
<i>- di cui parti correlate</i>		<i>112.483</i>	<i>(27.837)</i>
(Incremento)/Decremento crediti finanziari		2.351	113.594
Incremento/(Decremento) debiti finanziari a breve termine		(545.571)	(1.649.336)
Dividendi pagati	[B2]	(444.073)	(250.000)
Incasso credito autorizzato da Legge di stabilità 2015			535.000
<b>Flusso di cassa da/(per) attività di finanziamento e operazioni con gli azionisti</b>	<b>[f]</b>	<b>(987.293)</b>	<b>(1.250.742)</b>
<i>- di cui parti correlate</i>		<i>(476.590)</i>	<i>(419.046)</i>
<b>Flusso delle disponibilità liquide</b>	<b>[g]=[d+e+f]</b>	<b>1.195.466</b>	<b>534.197</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>[tab. A10]</b>	<b>2.715.199</b>	<b>1.519.733</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>[tab. A10]</b>	<b>2.715.199</b>	<b>1.519.733</b>
Disponibilità liquide assoggettate a vincolo di impiego		(1.070.530)	(217.320)
Somme indisponibili per provvedimenti giudiziari		(12.457)	(11.228)
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti non vincolati alla fine dell'esercizio</b>		<b>1.632.212</b>	<b>1.291.185</b>

## 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>(83)</sup>:

268

- 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 ed 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.

(83) 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>(84)</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>(85)</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 stipulata il 27 marzo 2015 per il biennio 2015-2016. Inoltre è previsto, da ulteriore Convenzione con il MEF stipulata l'11 giugno 2014 per il triennio 2014-2016, 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>(86)</sup>. Entrambe le Convenzioni con il MEF, scadute il 31 dicembre 2016, sono in corso di rinnovo.

(84) 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;
- u. Fondi per rischi ed oneri relativi ai beni e rapporti giuridici del Patrimonio BancoPosta.

(85) 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.

(86) 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).

## Criteria 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 27 maggio 2015, che, in esecuzione di quanto previsto nel *Regolamento del Patrimonio destinato*, individua le attività e stabilisce i criteri di valorizzazione dei rispettivi contributi apportati.

270

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 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, del servizio *customer care* 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>(87)</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 2015, 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 annualmente.

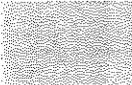
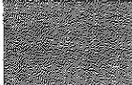
(87) Circolare Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013, parte quarta, cap. 1 – BancoPosta.



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
Rete commerciale	Quota percentuale dei ricavi conseguiti Penali in caso di mancato conseguimento degli standard qualitativi previsti
Sistemi informativi	Componente fissa: Costi + mark-up Componente variabile: in funzione del mantenimento di performance operative
Coordinamento e gestione investimenti	Tariffe per figura professionale comparabili con il mercato
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 customer care	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	

 <p>Funzioni operative importanti</p>	 <p>Funzioni di controllo</p>
--	--

In proposito, si specifica che i nuovi Disciplinari Esecutivi definiti per l'esercizio 2016 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>(88)</sup>.

### RICONCILIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO SEPARATO

Voce del prospetto integrativo (Milioni di Euro)	Voce del Rendiconto separato	130	160	200
		Riserve da valutazione	Riserve	Utile dell'esercizio
Riserve	1.872	872	1.000	-
Riserva per il Patrimonio BancoPosta	1.000	-	1.000	-
Riserva <i>fair value hedge</i>	889	889	-	-
Riserva <i>cash flow hedge</i>	(17)	(17)	-	-
Risultati portati a nuovo	1.514	(3)	949	568
Utili	1.517	-	949	568
Utili / perdite attuariali accumulati relativi a piani a benefici definiti	(3)	(3)	-	-
<b>Totale</b>	<b>3.386</b>	<b>869</b>	<b>1.949</b>	<b>568</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.

### Ulteriori aspetti normativi

Ai sensi dell'art. 2, comma 17-undecies del DL 29 dicembre 2010 n. 225<sup>(89)</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 (...)".

(88) 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).

(89) Convertito con Legge n. 10 del 26 febbraio 2011.



## Note al bilancio

### Attivo

#### A1 – Immobili, impianti e macchinari

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
<b>Saldo al 1° gennaio 2015</b>								
Costo	75	2.697	1.829	320	392	1.457	36	6.806
Fondo ammortamento	-	(1.321)	(1.453)	(285)	(196)	(1.262)	-	(4.517)
Fondo svalutazione	-	(95)	(9)	(1)	(12)	-	-	(117)
<b>Valore a bilancio</b>	<b>75</b>	<b>1.281</b>	<b>367</b>	<b>34</b>	<b>184</b>	<b>195</b>	<b>36</b>	<b>2.172</b>
<b>Variazioni dell'esercizio</b>								
Acquisizioni	-	34	33	6	23	75	36	207
Riclassifiche	-	12	7	-	5	5	(29)	-
Dismissioni	-	-	-	-	(2)	-	-	(2)
Ammortamento	-	(106)	(88)	(9)	(29)	(82)	-	(314)
(Svalutazioni)/Riprese di valore	-	8	(3)	-	7	-	-	12
<b>Totale variazioni</b>	<b>-</b>	<b>(52)</b>	<b>(51)</b>	<b>(3)</b>	<b>4</b>	<b>(2)</b>	<b>7</b>	<b>(97)</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>								
Costo	75	2.743	1.837	326	416	1.515	43	6.955
Fondo ammortamento	-	(1.427)	(1.509)	(294)	(223)	(1.322)	-	(4.775)
Fondo svalutazione	-	(87)	(12)	(1)	(5)	-	-	(105)
<b>Valore a bilancio</b>	<b>75</b>	<b>1.229</b>	<b>316</b>	<b>31</b>	<b>188</b>	<b>193</b>	<b>43</b>	<b>2.075</b>
<b>Variazioni dell'esercizio</b>								
Acquisizioni	-	28	43	7	25	62	35	200
Operazioni Straordinarie <sup>(1)</sup>	-	-	1	-	-	20	8	29
Rettifiche <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche <sup>(3)</sup>	-	3	6	-	3	25	(35)	2
Dismissioni <sup>(4)</sup>	-	-	-	-	(2)	-	-	(2)
Ammortamento	-	(108)	(80)	(10)	(32)	(89)	-	(319)
(Svalutazioni)/Riprese di valore	-	10	4	-	-	-	-	14
<b>Totale variazioni</b>	<b>-</b>	<b>(67)</b>	<b>(26)</b>	<b>(3)</b>	<b>(6)</b>	<b>18</b>	<b>8</b>	<b>(76)</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>								
Costo	75	2.774	1.956	330	440	1.642	51	7.268
Fondo ammortamento	-	(1.535)	(1.659)	(301)	(253)	(1.431)	-	(6.179)
Fondo svalutazione	-	(77)	(7)	(1)	(5)	-	-	(90)
<b>Valore a bilancio</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>Operazioni straordinarie<sup>(1)</sup></b>								
Costo	-	-	113	-	-	50	8	171
Fondo ammortamento	-	-	(112)	-	-	(30)	-	(142)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>8</b>	<b>29</b>

(Milioni di Euro)

	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Attrezzature ind.li e comm.li	Migliorie beni di terzi	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
<b>Rettifiche<sup>(2)</sup></b>								
Costo	-	-	2	-	-	1	-	3
Altre voci del passivo patrimoniale	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo ammortamento	-	-	(2)	-	-	(1)	-	(3)
<b>Totale</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Riclassifiche<sup>(3)</sup></b>								
Costo	-	3	6	-	3	25	(35)	2
Fondo ammortamento	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	3	6	-	3	25	(35)	2
<b>Dismissioni<sup>(4)</sup></b>								
Costo	-	-	(45)	(3)	(4)	(11)	-	(63)
Fondo ammortamento	-	-	44	3	2	11	-	60
Fondo svalutazione	-	-	1	-	-	-	-	1
<b>Totale</b>	-	-	-	-	(2)	-	-	(2)

Nessuna delle voci in commento è iscritta nel Patrimonio BancoPosta.

274

La voce Immobili, impianti e macchinari al 31 dicembre 2016 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 67 milioni di euro.

Di seguito si commentano le principali variazioni intervenute nell'esercizio 2016.

I nuovi investimenti per 200 milioni di euro sono composti principalmente da:

- 28 milioni di euro, relativi a spese per manutenzione straordinaria di locali di proprietà adibiti a Uffici Postali e Uffici direzionali dislocati sul territorio (21 milioni di euro) e locali di smistamento posta (7 milioni di euro);
- 43 milioni di euro per impianti, di cui 27 milioni di euro per la realizzazione di impianti connessi a fabbricati, 6 milioni di euro per la realizzazione e manutenzione straordinaria di impianti di videosorveglianza, 5 milioni di euro per l'installazione di ATM (*automated teller machine*) e 5 milioni di euro per l'acquisizione dell'infrastruttura di telecomunicazione;
- 25 milioni di euro per investimenti destinati a migliorare la parte impiantistica (15 milioni di euro) e la parte strutturale (10 milioni di euro) degli immobili condotti in locazione;
- 62 milioni di euro per altri beni, di cui 53 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, 7 milioni di euro per l'acquisto di dotazioni nell'ambito del progetto del nuovo layout degli Uffici Postali e 2 milioni di euro per il rinnovo della dotazione strumentale per l'attività di recapito;
- 35 milioni di euro riferiti a investimenti in corso di realizzazione, di cui 19 milioni di euro per lavori di *restyling* degli Uffici Postali, 6 milioni di euro per lavori di ristrutturazione presso Uffici direzionali, 6 milioni di euro per lavori di ristrutturazione dei CPD (Centri Primari di Distribuzione) e 3 milioni di euro per l'acquisto di *hardware* e di altra dotazione tecnologica non ancora inserita nel processo produttivo.

Le operazioni straordinarie di complessivi 29 milioni di euro, si riferiscono all'operazione di scissione parziale del ramo d'azienda "Rete Fissa TLC" da parte della controllata PosteMobile S.p.A., e alla contestuale acquisizione di impianti di rete infrastrutturale (1 milione di euro), di asset tecnologici già in uso (20 milioni di euro) e di asset tecnologici non ancora inseriti nel processo produttivo (8 milioni di euro).

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 2.4 - *Uso di stime*).



Le riclassifiche da immobilizzazioni materiali in corso ammontano a 35 milioni di euro e si riferiscono principalmente al costo di acquisto di cespiti divenuti disponibili e pronti all'uso nel corso dell'esercizio; in particolare riguardano l'attivazione di *hardware* stoccato in magazzino e la conclusione di attività di *restyling* su edifici condotti in locazione e di proprietà.

## A2 – Investimenti immobiliari

Gli Investimenti immobiliari riguardano principalmente gli ex alloggi di servizio 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. La movimentazione degli Investimenti immobiliari è la seguente:

**TAB. A2 – MOVIMENTAZIONE DEGLI INVESTIMENTI IMMOBILIARI**

(Milioni di Euro)	Esercizio 2016	Esercizio 2015
<b>Saldo al 1° gennaio</b>		
Costo	144	147
Fondo ammortamento	(82)	(79)
Fondo svalutazione	(1)	(1)
<b>Valore a bilancio</b>	<b>61</b>	<b>67</b>
<b>Variazioni dell'esercizio</b>		
Acquisizioni	-	-
Dismissioni <sup>(90)</sup>	(1)	(1)
Ammortamento	(4)	(5)
<b>Totale variazioni</b>	<b>(5)</b>	<b>(6)</b>
<b>Saldo al 31 dicembre</b>		
Costo	142	144
Fondo ammortamento	(85)	(82)
Fondo svalutazione	(1)	(1)
<b>Valore a bilancio</b>	<b>56</b>	<b>61</b>
<i>Fair value</i> al 31 dicembre	113	113
<b>Dismissioni<sup>(90)</sup></b>		
Costo	(2)	(3)
Fondo ammortamento	1	2
<b>Totale</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>

275

Il *fair value* degli investimenti immobiliari al 31 dicembre è rappresentato per 65 milioni di euro dal prezzo di vendita applicabile agli alloggi di servizio 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>(90)</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.

(90) 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

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
<b>Saldo al 1° gennaio 2015</b>				
Costo	1.953	2	64	2.019
Ammortamenti e svalutazioni cumulate	(1.641)	(2)	--	(1.643)
<b>Valore a bilancio</b>	<b>312</b>	<b>--</b>	<b>64</b>	<b>376</b>
<b>Variazioni dell'esercizio</b>				
Acquisizioni	126	--	50	176
Riclassifiche	57	--	(57)	--
Dismissioni	--	--	--	--
Ammortamenti e svalutazioni	(178)	--	--	(178)
<b>Totale variazioni</b>	<b>5</b>	<b>--</b>	<b>(7)</b>	<b>(2)</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>				
Costo	2.134	2	57	2.193
Ammortamenti e svalutazioni cumulate	(1.817)	(2)	--	(1.819)
<b>Valore a bilancio</b>	<b>317</b>	<b>--</b>	<b>57</b>	<b>374</b>
<b>Variazioni dell'esercizio</b>				
Acquisizioni	106	--	75	181
Operazioni straordinarie <sup>(1)</sup>	4	--	5	9
Riclassifiche <sup>(2)</sup>	52	--	(55)	(3)
Dismissioni <sup>(3)</sup>	--	--	--	--
Ammortamenti e svalutazioni	(195)	--	--	(195)
<b>Totale variazioni</b>	<b>(33)</b>	<b>--</b>	<b>25</b>	<b>(8)</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>				
Costo	2.309	2	82	2.393
Ammortamenti e svalutazioni cumulate	(2.025)	(2)	--	(2.027)
<b>Valore a bilancio</b>	<b>284</b>	<b>--</b>	<b>82</b>	<b>366</b>
<b>Operazioni straordinarie<sup>(1)</sup></b>				
Costo	19	--	5	24
Ammortamento cumulato	(15)	--	--	(15)
<b>Totale</b>	<b>4</b>	<b>--</b>	<b>5</b>	<b>9</b>
<b>Riclassifiche<sup>(2)</sup></b>				
Costo	52	--	(55)	(3)
Ammortamento cumulato	--	--	--	--
<b>Totale</b>	<b>52</b>	<b>--</b>	<b>(55)</b>	<b>(3)</b>
<b>Dismissioni<sup>(3)</sup></b>				
Costo	(2)	--	--	(2)
Ammortamento cumulato	2	--	--	2
<b>Totale</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>



Nessuna delle voci in commento è iscritta nel Patrimonio BancoPosta.

Gli investimenti dell'esercizio 2016 in Attività Immateriali ammontano a 181 milioni di euro e comprendono costi interni per 4 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 106 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 che riguardano lo sviluppo di *software* per la piattaforma infrastrutturale (35 milioni di euro), per i servizi BancoPosta (21 milioni di euro), per il supporto alla rete di vendita (12 milioni di euro), per la piattaforma relativa ai prodotti postali (8 milioni di euro) e per l'ingegnerizzazione dei processi di reportistica per altre funzioni di Business e di *staff* (6 milioni di euro).

Nei 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 52 milioni di euro dovute al completamento e messa in funzione dei programmi *software* e all'evoluzione di quelli esistenti.

Le operazioni straordinarie di complessivi 9 milioni di euro, si riferiscono all'operazione di scissione parziale del ramo d'azienda "Rete Fissa TLC" da parte della controllata PosteMobile S.p.A., e alla contestuale acquisizione di applicativi *software* già in uso (4 milioni di euro) e di applicativi collaudati non ancora inseriti nel processo produttivo (5 milioni di euro).

277

## A4 – Partecipazioni

La voce Partecipazioni presenta i seguenti saldi:

**TAB. A4 – PARTECIPAZIONI**

Descrizione (Millioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 31.12.2015
Partecipazioni in imprese controllate	1.604	1.993
Partecipazioni in imprese collegate	211	211
<b>Totale</b>	<b>1.815</b>	<b>2.204</b>

Nessuna partecipazione è iscritta nel Patrimonio BancoPosta.

Le Partecipazioni in imprese controllate e collegate si sono movimentate come di seguito rappresentato:

**TAB. A4.1 – MOVIMENTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI  
MOVIMENTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI NELL'ESERCIZIO 2016**

Partecipazioni (Millioni di Euro)	Saldo al 01.01.16	Incrementi		Decrementi		Rettifiche di valore		Saldo al 31.12.2016
		Sottoscr.ri /Vers. in c/cap.le	Acquisti	Vendite, liquidazioni, fusioni, scissioni	Ricl. Attività non correnti dest. vendita e dismissione	Rival.	(Sval.)	
<b>in imprese controllate</b>								
Banca del Mezzogiorno– MedioCredito Centrale S.p.A.	372	-	-	-	(372)	-	-	-
BancoPosta Fondi S.p.A. SGR	12	-	-	-	(12)	-	-	-
CLP ScpA	-	-	-	-	-	-	-	-
Consorzio PosteMotori	-	-	-	-	-	-	-	-
Cons. per i Servizi di Telefonia Mobile ScpA	-	-	-	-	-	-	-	-
EGI S.p.A.	182	-	-	-	-	-	(4)	178
Indabox Srl	-	-	1	-	-	-	-	1
Mistral Air Srl	-	-	-	-	-	-	-	-
Patent/ViaPoste ScpA	-	-	-	-	-	-	-	-
Poste Tributi ScpA	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.	120	-	-	1	-	-	-	121
PosteMobile S.p.A.	71	-	-	(11)	-	-	-	60
PosteShop S.p.A.	1	-	-	(1)	-	-	-	-
Risparmio Holding S.p.A. <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-
SDA Express Courier S.p.A.	-	38	-	-	-	-	(29)	9
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>1.993</b>	<b>38</b>	<b>1</b>	<b>(11)</b>	<b>(384)</b>	<b>-</b>	<b>(33)</b>	<b>1.604</b>
<b>in imprese collegate</b>								
Anima Holding S.p.A.	211	-	-	-	-	-	-	211
<b>Totale imprese collegate</b>	<b>211</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>211</b>
<b>Totale</b>	<b>2.204</b>	<b>38</b>	<b>1</b>	<b>(11)</b>	<b>(384)</b>	<b>-</b>	<b>(33)</b>	<b>1.815</b>

(1) Società a controllo congiunto.



## MOVIMENTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI NELL'ESERCIZIO 2015

Partecipazioni (Millioni di Euro)	Saldo al 01.01.15	Incrementi		Decrementi		Rettifiche di valore Rival. (Sval.)	Saldo al 31.12.2015
		Sottoscr. ni /Vers. in c/cap.le	Acquisti	Vendite, liquidazioni, fusioni, scissioni	Ricl. Attività non correnti dest. vendita e dismissione		
<b>in imprese controllate</b>							
Banca del Mezzogiorno- MedioCredito Centrale S.p.A.	372	-	-	-	-	-	372
BancoPosta Fordi S.p.A. SGR	12	-	-	-	-	-	12
CLP ScpA	-	-	-	-	-	-	-
Consorzio PosteMotori	-	-	-	-	-	-	-
Cons. per i Servizi di Telefonia Mobile ScpA	-	-	-	-	-	-	-
EGI S.p.A.	191	-	-	-	-	(9)	182
Mistral Air Srl	-	-	-	-	-	-	-
PatentiViaPoste ScpA	-	-	-	-	-	-	-
Poste Holding Participações do Brasil Ltda	1	-	-	(1)	-	-	-
Poste Tributi ScpA	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.	124	-	-	-	-	(4)	120
PosteMobile S.p.A.	71	-	-	-	-	-	71
PosteShop S.p.A.	-	1	-	-	-	-	1
SDA Express Courier S.p.A.	23	40	-	-	-	(63)	-
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>2.029</b>	<b>41</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>(76)</b>	<b>1.993</b>
<b>in imprese collegate</b>							
Telma-Sapienza Scarl	1	-	-	-	-	(1)	-
ItaliaCamp Srl	-	-	-	-	-	-	-
Anima Holding S.p.A.	-	-	211	-	-	-	211
<b>Totale imprese collegate</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>211</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>211</b>
<b>Totale</b>	<b>2.030</b>	<b>41</b>	<b>211</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>(77)</b>	<b>2.204</b>

Le movimentazioni intervenute nell'esercizio 2016 sono le seguenti:

- Versamenti a favore di SDA Express Courier S.p.A. di complessivi 38 milioni di euro per la copertura delle perdite sostenute a tutto il 31 marzo 2016 e costituzione di altre riserve patrimoniali, come deliberato dalla Assemblea straordinaria del 6 ottobre 2016 della partecipata.
- Acquisto, in data 7 novembre 2016, dell'intero capitale sociale della Indabox Srl al prezzo di 0,65 milioni di euro, società attiva nel mercato del commercio elettronico con una piattaforma destinata a favorire gli scambi commerciali.
- Fusione per incorporazione della società PosteShop S.p.A. nella controllata Postel S.p.A. in data 22 aprile 2016, con effetti giuridici, contabili e fiscali dal 1° maggio 2016.
- Scissione parziale del ramo d'azienda "Rete Fissa TLC" di PosteMobile S.p.A. in favore di Poste Italiane S.p.A., come deliberato dalle Assemblee straordinarie delle società del 26 gennaio 2016, per un valore netto contabile di circa 11 milioni di euro, con effetti giuridici, contabili e fiscali dal 1° maggio 2016.
- Sottoscrizione, in data 7 ottobre 2016, del capitale sociale della neo costituita Risparmio Holding S.p.A., partecipata per l'80% da Poste Italiane S.p.A. e per il 20% da Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.. L'oggetto sociale della società prevede l'istruttoria volta all'assunzione di partecipazioni, finanziamenti delle società o enti alle quali partecipa, compravendita titoli per via diretta e/o tramite partecipazione ad una società appositamente costituita. A tal fine, in data 17 ottobre 2016 è stata costituita la Equam S.p.A. (società controllata all'80% da Risparmio Holding S.p.A. e per il 20% da Anima Holding S.p.A.).

Inoltre:

- In data 10 novembre 2016, Poste Italiane S.p.A., Cassa Depositi e Prestiti e Anima Holding S.p.A. hanno sottoscritto un Accordo Quadro per lo sviluppo di un progetto comune finalizzato alla creazione di un primario operatore del settore della gestione del risparmio. Nell'ambito dell'accordo Poste Italiane e Anima Holding si sono impegnate a perfezionare nel più breve tempo possibile il conferimento da parte di Poste Italiane del 100% della partecipazione nella controllata BancoPosta Fondi S.p.A. SGR in Anima Holding. A seguito di tale operazione, Poste Italiane aumenterà la quota di partecipazione in Anima Holding dal 10,32% fino ad un massimo del 24,9%. L'operazione, nei termini e con gli impegni assunti a tutto il 31 dicembre 2016, configura uno scambio azionario a seguito del quale Poste Italiane rafforzerà la propria partecipazione di collegamento in Anima Holding S.p.A. senza tuttavia assumerne, in base alle condizioni esistenti alla data di predisposizione del presente bilancio, il relativo controllo<sup>(91)</sup>. Il perfezionamento dell'operazione è subordinato agli adempimenti e alle autorizzazioni previste dalla Legge e dai regolamenti applicabili. Eventuali sviluppi futuri dell'alleanza e/o nelle modalità di esecuzione della prospettata operazione saranno rilevati secondo i principi contabili di riferimento.
- In coerenza con gli indirizzi strategici di Gruppo e facendo seguito alle negoziazioni intervenute nell'ultimo trimestre dell'esercizio 2016, sfociate in una proposta formulata dal compratore in data 10 gennaio 2017, a seguito delle delibere dei Consigli di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A. e dell'Agenzia Nazionale per l'Attrazione degli Investimenti e lo Sviluppo d'Impresa S.p.A. (Invitalia) in data 8 febbraio 2017 è stato stipulato l'accordo di trasferimento da Poste Italiane a Invitalia dell'intero pacchetto azionario di Banca del Mezzogiorno-MedioCreditoCentrale S.p.A. (BdM-MCC S.p.A.), al prezzo complessivo di 390 milioni di euro. L'incasso del corrispettivo è previsto per circa 360 milioni di euro, in più soluzioni entro l'esercizio 2017 e per 30 milioni di euro a cinque anni. Il perfezionamento dell'operazione, subordinato all'approvazione da parte della Banca d'Italia, del Ministero dello Sviluppo Economico e della Banca Centrale Europea, è previsto nel primo semestre dell'esercizio 2017.

Al 31 dicembre 2016, il valore contabile delle partecipazioni nelle controllate BancoPosta Fondi S.p.A. SGR e BdM-MCC S.p.A., pari complessivamente a 384 milioni di euro, in conformità di quanto previsto dall'IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate", è stato riclassificato nella voce dedicata dell'attivo patrimoniale (par. A11).

Nei primi mesi dell'esercizio 2017, sono intervenute le seguenti operazioni:

- In data 13 gennaio 2017, il Consiglio di Amministrazione di Risparmio Holding S.p.A. ha approvato la richiesta ai soci di un versamento a fondo perduto per far fronte agli impegni assunti dalla società nell'esercizio 2016. Le relative passività di competenza di Poste Italiane, pari a circa 4 milioni di euro, sono state accertate negli Altri fondi per rischi e oneri<sup>(92)</sup>.
- In data 24 gennaio 2017 è avvenuta la pubblicazione nel Registro delle imprese della nomina e dei poteri del liquidatore della società Poste Tributi ScpA, la cui Assemblea straordinaria ne ha deliberato la messa in liquidazione in

(91) In data 14 ottobre 2016, Poste Italiane ha reso noto di aver comunicato a Banca Popolare di Milano Scarl di non rinnovare tacitamente il patto parasociale sottoscritto tra le parti in data 26 giugno 2015 e in scadenza il 16 aprile 2017, avente ad oggetto le rispettive partecipazioni azionarie di Anima Holding S.p.A.. In conseguenza di quanto sopra, alla data di scadenza del 16 aprile 2017, il patto parasociale non avrà più effetti tra le parti.

(92) Essendo la Risparmio Holding S.p.A. controllata da Poste Italiane congiuntamente a CDP S.p.A., gli effetti economici sono stati rilevati negli oneri finanziari (tab C9.2).



data 30 dicembre 2016.

- In data 30 gennaio 2017, è stato stipulato l'Atto di scissione parziale di Postecom S.p.A. in favore di Poste S.p.A. del ramo d'azienda relativo alle attività connesse alla partecipazione in PatentiViaPoste ScpA e nel Consorzio Poste Motori e il successivo atto di fusione per incorporazione di Postecom S.p.A. in Poste Italiane S.p.A.. L'efficacia giuridica, contabile e fiscale di entrambe le operazioni decorrerà dal 1° aprile 2017.
- In data 2 febbraio 2017, l'Assemblea straordinaria di Indabox Srl ha deliberato l'aumento di capitale sociale e la costituzione di una riserva straordinaria per complessivi 0,8 milioni di euro interamente versati da Poste Italiane S.p.A..
- In data 15 febbraio 2017, a seguito 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 dal contratto preliminare del 16 settembre 2016, Poste Italiane ha acquistato – per un corrispettivo di 278,3 milioni di euro – una quota del 30% di FSIA Investimenti Srl, società che detiene il 49,5% della SIA S.p.A. (SIA), posseduta al 100% da FSI Investimenti, a sua volta controllata da CDP Equity S.p.A. che detiene una partecipazione pari al 77,1% del suo capitale sociale. A seguito dell'operazione, Poste Italiane detiene indirettamente una partecipazione pari al 14,85% del capitale della SIA. Il prezzo della transazione è stato corrisposto per l'80% al perfezionamento dell'acquisto. Il prezzo finale potrebbe essere oggetto di aggiustamento, in aumento o in diminuzione, in funzione di predeterminati valori della Posizione Finanziaria Netta della SIA al 31 dicembre 2016 e dei risultati economici della stessa per l'esercizio 2017. Contestualmente al perfezionamento della transazione, ha altresì acquistato efficacia il patto parasociale tra Poste Italiane e CDP Equity che disciplina la *governance* e gli assetti proprietari di FSIA e di SIA sulla quale le parti eserciteranno controllo congiunto.

Sul valore delle partecipazioni sono state svolte le analisi previste dai principi contabili di riferimento. Per l'esecuzione degli *impairment test* al 31 dicembre 2016, si è fatto riferimento alle risultanze dei piani quinquennali delle unità organizzative interessate (società e loro controllate) 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 ed attualizzato utilizzando il relativo WACC (*Weighted average cost of capital*). Per le valutazioni delle partecipazioni in società controllate al 31 dicembre 2016 si è assunto un tasso di crescita pari all'1,2% (1,34% al 31 dicembre 2015) mentre i wacc, determinati coerentemente con le migliori prassi di mercato e per Settore Operativo, sono compresi tra un valore minimo del 6,16% e un valore massimo del 6,97%. Il costo del capitale proprio (Ke) è del 7,42% per l'attività bancaria e del 7,47% per l'attività di gestione del risparmio.

281

Sulla base delle informazioni disponibili e delle risultanze degli *impairment test* eseguiti, il valore delle seguenti partecipazioni è stato complessivamente ridotto di 33 milioni di euro (tab. C8). In particolare:

- per la società SDA Express Courier S.p.A., la cui partecipazione è stata svalutata di 29 milioni di euro, si è assunto il patrimonio netto come migliore approssimazione del suo valore d'uso, che, nelle circostanze, si è ritenuto non inferiore al valore recuperabile della società;
- per la società EGI S.p.A., la cui partecipazione è stata svalutata di 4 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, cautevolmente ritenuto un valido indicatore del valore recuperabile della società.

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 2017 e Poste Tributi ScpA per la durata della liquidazione.

L'elenco delle Partecipazioni in imprese controllate, a controllo congiunto, collegate e possedute per la dismissione al 31 dicembre 2016 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 31.12.2016	Diff. tra Patr. netto e valore contabile
<b>in imprese controllate</b>							
CLP ScpA	51,00	510	-	516	263	263	-
Consorzio PosteMotori	58,12	120	-	120	70	70	-
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	1.585	235.402	129.471	178.351	(49.980)
Indabox Srl <sup>(2)</sup>	100,00	25	(139)	92	92	750	(658)
Mistral Air Srl	100,00	1.000	(2.942)	1.687	1.687	-	1.687
PatentiViaPoste ScpA <sup>(2)</sup>	69,65	120	7	127	88	84	4
Poste Tributi ScpA <sup>(2)</sup>	70,00	2.583	1	2.538	1.777	1.808	(31)
PosteTutela S.p.A.	100,00	153	503	13.153	13.153	818	12.335
Poste Vita S.p.A. <sup>(2)</sup>	100,00	1.216.608	377.511	3.292.074	3.292.074	1.218.481	2.073.593
Postecom S.p.A.	100,00	6.450	1.786	15.529	15.529	12.789	2.740
Postel S.p.A.	100,00	20.400	(7.968)	96.081	96.081	121.447	(25.366)
PosteMobile S.p.A.	100,00	32.561	17.903	56.043	56.043	60.580	(4.537)
SDA Express Courier S.p.A.	100,00	10.000	(28.904)	9.125	9.125	9.125	-
<b>in imprese a controllo congiunto</b>							
Risparmio Holding S.p.A. <sup>(2)</sup>	80,00	50	(4.932)	(4.882)	(3.906)	-	(3.906)
<b>in imprese collegate</b>							
ItaliaCamp Srl <sup>(2)</sup>	20,00	10	83	104	21	2	19
Anima Holding S.p.A. <sup>(4)</sup>	10,32	5.765	63.262	794.420	81.984	210.468	(128.484)
<b>in imprese possedute per la dismissione</b>							
Banca del Mezzogiorno- MedioCredito Centrale S.p.A.	100,00	364.509	29.146	425.042	425.042	371.978	53.064
BancoPosta Fondi S.p.A. SGR	100,00	12.000	21.751	46.013	46.013	12.000	34.013

- (1) In caso di consorzio, il dato è riferito al fondo consortile. Le imprese hanno tutte sede sociale in Roma, ad eccezione della società Anima Holding S.p.A. con sede sociale a Milano.
- (2) Dati elaborati in conformità ai principi contabili internazionali IFRS e pertanto non coincidenti con i conti annuali della società partecipata, redatti in conformità al Codice Civile e ai principi contabili italiani.
- (3) Dati dell'ultimo bilancio approvato dalla società al 31 dicembre 2015.
- (4) Dati dell'ultimo bilancio consolidato approvato dalla società al 30 settembre 2016.



## A5 – Attività finanziarie BancoPosta

Al 31 dicembre 2016 le Attività finanziarie BancoPosta sono le seguenti.

### TAB. A5 – ATTIVITÀ FINANZIARIE BANCOPOSTA

Descrizione (Milioni di Euro)	Note	Saldo al 31.12.2016			Saldo al 31.12.2015		
		Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Finanziamenti e crediti		8	7.907	7.915	–	8.811	8.811
Investimenti posseduti sino a scadenza		11.213	1.470	12.683	11.402	1.484	12.886
Titoli a reddito fisso	[tab. A5.2]	11.213	1.470	12.683	11.402	1.484	12.886
Invest. disponibili per la vendita		35.893	1.370	37.263	31.488	1.109	32.597
Titoli a reddito fisso	[tab. A5.2]	35.789	1.370	37.159	31.417	998	32.415
Azioni		104	–	104	71	111	182
Strumenti finanziari derivati		185	6	191	325	3	328
Cash flow hedging		33	6	39	44	3	47
Fair value hedging		152	–	152	281	–	281
<b>Totale</b>		<b>47.299</b>	<b>10.753</b>	<b>58.052</b>	<b>43.215</b>	<b>11.407</b>	<b>54.622</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 – *Informativa sul Patrimonio destinato BancoPosta*).

283

Finanziamenti e crediti

### TAB. A5.1 – FINANZIAMENTI E CREDITI

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016			Saldo al 31.12.2015		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Finanziamenti	–	–	–	–	417	417
Crediti	8	7.907	7.915	–	8.394	8.394
Depositi presso il MEF	–	6.189	6.189	–	5.855	5.855
MEF conto Tesoreria dello Stato	–	–	–	–	1.331	1.331
Altri crediti finanziari	8	1.718	1.726	–	1.208	1.208
<b>Totale</b>	<b>8</b>	<b>7.907</b>	<b>7.915</b>	<b>–</b>	<b>8.811</b>	<b>8.811</b>

## Crediti

La voce Crediti di 7.915 milioni di euro include:

- **Depositi presso il MEF** di 6.189 milioni di euro, 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>(93)</sup>.
- Al 31 dicembre 2016 la voce **MEF conto Tesoreria dello Stato** presenta un saldo a debito, pertanto, le variazioni intervenute nell'esercizio 2016, sono commentate nel par. B6.
- **Altri crediti finanziari** di 1.726 milioni di euro così composti:

**TAB. A5.1.1 – ALTRI CREDITI FINANZIARI**

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016			Saldo al 31.12.2015		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Depositi in garanzia		1.435	1.435		864	864
Partite in corso di regolamento con il sistema bancario		147	147		106	106
Partite da addebitare alla clientela		116	116		233	233
Altri crediti	8	20	28		5	5
<b>Totale</b>	<b>8</b>	<b>1.718</b>	<b>1.726</b>		<b>1.208</b>	<b>1.208</b>

I crediti per *Depositi in garanzia* di 1.435 milioni di euro sono relativi per 1.391 milioni di euro a somme versate a controparti con le quali sono in essere operazioni di *Asset Swap* (*collateral* previsti da appositi *Credit Support Annex*) e per 44 milioni di euro a controparti con le quali sono in essere operazioni di repo passivi su titoli a reddito fisso (*collateral* previsti da appositi *Global Master Repurchase Agreement*).

Le partite in corso di regolamento con il sistema bancario di 147 milioni di euro sono prevalentemente costituite da versamenti tramite assegni bancari e prelievi tramite *bancomat* effettuati presso gli Uffici Postali.

Le *Partite da addebitare alla clientela* di 116 milioni di euro sono prevalentemente costituite da: prelievi da ATM BancoPosta, utilizzi di carte di debito emesse da BancoPosta, assegni e altri titoli postali regolati in Stanza di compensazione, etc.

Gli Altri crediti comprendono un credito di 8 milioni di euro relativo al corrispettivo differito (pagabile al terzo anno dal perfezionamento dell'operazione avvenuto il 21 giugno 2016) riconosciuto a Poste Italiane a seguito della cessione dell'azione di Visa Europe Ltd a Visa Incorporated (l'operazione è descritta di seguito alla tab. A5.2).

(93) 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.



## 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 44.570 milioni di euro. La movimentazione è la seguente:

TAB. A5.2 – MOVIMENTAZIONE DEGLI INVESTIMENTI IN TITOLI

Titoli (Millioni di Euro)	HTM		AFS		FV vs CE		TOTALE	
	Valore Nominale	Valore di bilancio						
<b>Saldo al 1° gennaio 2015</b>	<b>13.808</b>	<b>14.100</b>	<b>23.941</b>	<b>28.751</b>	-	-	<b>37.749</b>	<b>42.851</b>
Acquisti	-	-	7.575	8.280	5.627	5.862	13.202	14.142
Rimborsi	(1.196)	(1.196)	(2.143)	(2.143)	(1.650)	(1.650)	(4.989)	(4.989)
Trasf.ti riserve di PN	-	-	-	(385)	-	-	-	(385)
Var. costo ammortizzato	-	3	-	(20)	-	-	-	(17)
Variazioni <i>fair value</i> a PN	-	-	-	1.401	-	-	-	1.401
Variazioni <i>fair value</i> a CE	-	-	-	(432)	-	-	-	(432)
Var.ni per op. di CFH	-	-	-	-	-	-	-	-
Effetti delle vendite a CE	-	-	-	385	-	1	-	386
Ratei esercizio corrente	-	187	-	302	-	-	-	489
Vendite ed estinzione ratei	-	(208)	(2.945)	(3.724)	(3.977)	(4.213)	(6.922)	(8.145)
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>	<b>12.612</b>	<b>12.886</b>	<b>26.428</b>	<b>32.415</b>	-	-	<b>39.040</b>	<b>45.301</b>
Acquisti	1.080	1.121	8.350	8.766	315	316	9.745	10.203
Rimborsi	(1.300)	(1.300)	(650)	(686)	(315)	(315)	(2.265)	(2.301)
Trasf.ti riserve di PN	-	-	-	(472)	-	-	-	(472)
Var. costo ammortizzato	-	(3)	-	(39)	-	-	-	(42)
Variazioni <i>fair value</i> a PN	-	-	-	(1.643)	-	-	-	(1.643)
Variazioni <i>fair value</i> a CE	-	-	-	856	-	-	-	856
Var.ni per op. di CFH <sup>(*)</sup>	-	-	-	3	-	-	-	3
Effetti delle vendite a CE	-	-	-	471	-	-	-	471
Ratei esercizio corrente	-	170	-	331	-	-	-	501
Vendite ed estinzione ratei	-	(191)	(1.950)	(2.843)	-	(1)	(1.950)	(3.035)
<b>Saldo al 31 dicembre 2016</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>

(\*) La voce della tabella Variazioni per operazioni di CFH, riferita agli acquisti a termine effettuati nell'ambito di operazioni di *cash flow hedge*, raccoglie 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 2016, il *fair value*<sup>(94)</sup> del portafoglio titoli posseduti sino a scadenza, iscritti al costo ammortizzato, è di 14.447 milioni di euro (di cui 170 milioni di euro dovuto a ratei di interesse in maturazione).

I titoli disponibili per la vendita sono iscritti al *fair value* di 37.159 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 787 milioni di euro ed è rilevata nell'apposita riserva di Patrimonio netto per l'importo negativo di 1.643 milioni di euro relativo alla parte non coperta da strumenti di *fair value hedge*, e a Conto economico per l'importo positivo di 856 milioni di euro relativo alla parte coperta.

Nel portafoglio dei titoli disponibili per la vendita sono compresi due titoli a tasso fisso per un ammontare di 750 milioni di euro ciascuno con cedola semestrale e durata rispettivamente di 4 e 5 anni, emessi da Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. e garantiti dallo Stato italiano (al 31 dicembre 2016 *fair value* complessivo di 1.509 milioni di euro).

(94) 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.

I titoli indisponibili consegnati in garanzia a controparti a fronte di operazioni di finanziamento e di copertura sono indicati nel par. D2.

## Investimenti in azioni

Sono rappresentati:

- per 74 milioni di euro, dal *fair value* di 756.280 azioni di Classe B della *Mastercard Incorporated*; tali titoli azionari non sono oggetto di quotazione in un mercato regolamentato ma, in caso di alienazione, sono convertibili in altrettanti titoli di Classe A, regolarmente quotati sul *New York Stock Exchange*;
- per 27 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. A seguito della cessione dell'azione di *Visa Europe Ltd*<sup>(95)</sup>, a Poste Italiane è stato riconosciuto un corrispettivo corrispondente ad un *fair value* di complessivi 121 milioni di euro (rilevato come provento da realizzo di natura non ricorrente e iscritto nella voce Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria) così suddiviso:
  - 88 milioni di euro per cassa;
  - 25 milioni di euro corrispondenti al controvalore di 32.059 Azioni privilegiate di *Visa Incorporated (Series C Convertible Participating Preferred Stock)* convertibili in azioni ordinarie in base al rapporto di 13,952<sup>(96)</sup> azioni ordinarie ogni azione di classe C e opportunamente scontate ad 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;
  - 8 milioni di euro pagabili da *Visa Incorporated* a tre anni dalla conclusione dell'operazione;
  - per 3 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*.

286

L'oscillazione complessiva del *fair value* nell'esercizio in commento è positiva per 9 milioni di euro ed è rilevata nell'apposita riserva di Patrimonio netto (par. B3).

(95) Con comunicazione del 21 dicembre 2015, *Visa Europe Ltd* ha informato i suoi *Principal Member* che a ciascuno di essi sarebbe stato riconosciuto un corrispettivo derivante dall'operazione di acquisizione e incorporazione della *Visa Europe Ltd* (in cui Poste Italiane deteneva una partecipazione assegnata in sede di costituzione) nella società di diritto statunitense *Visa Incorporated*.

(96) 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		Asset swap		Acquisti a termine		Vendite a termine					
	nozionale	fair value	nozionale	fair value	nozionale	fair value	nozionale	fair value				
Saldo al 1° gennaio 2015	-	-	1.700	1	7.295	(1.672)	-	-	-	8.995	(1.671)	
Incrementi/(decrementi) <sup>(*)</sup>	-	-	-	12	4.780	404	108	4	2.700	2	7.688	422
Proventi/(Oneri) a CE <sup>(**)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni completate <sup>(***)</sup>	-	-	-	(39)	(320)	75	(108)	(4)	(2.700)	(2)	(3.128)	30
Saldo al 31 dicembre 2015	-	-	1.700	(26)	11.755	(1.193)	-	-	-	-	13.455	(1.219)
Incrementi/(decrementi) <sup>(*)</sup>	875	6	100	(19)	4.525	(885)	-	-	-	-	5.500	(898)
Proventi/(Oneri) a CE <sup>(**)</sup>	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	-	-	(1)
Operazioni completate <sup>(***)</sup>	(475)	(3)	(410)	(20)	(130)	27	-	-	-	-	(1.015)	4
Saldo al 31 dicembre 2016	400	3	1.390	(65)	16.150	(2.052)	-	-	-	-	17.940	(2.114)
di cui:												
Strumenti derivati attivi	200	6	175	33	3.585	152	-	-	-	-	3.980	191
Strumenti derivati passivi	200	(3)	1.215	(98)	12.565	(2.204)	-	-	-	-	13.990	(2.305)

(\*) 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 13 milioni di euro riflessa nella Riserva *cash flow hedge* di Patrimonio netto.

Gli strumenti di *fair value hedging* in essere, detenuti per limitare la volatilità del prezzo di taluni impieghi a tasso fisso disponibili per la vendita, hanno complessivamente subito nell'esercizio in commento una variazione negativa netta efficace del *fair value* di 885 milioni di euro (di cui 69 milioni di euro di variazione positiva relativa a strumenti finanziari stipulati nel corso dell'esercizio in commento), i titoli coperti (tab. A5.2) hanno subito una variazione positiva netta di *fair value* di 856 milioni di euro, essendo la differenza di 29 milioni di euro dovuta ai differenziali pagati.

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

- stipula di acquisti a termine per un nozionale di 875 milioni di euro di cui 475 milioni regolati entro il 31 dicembre 2016;
- stipula di nuovi *asset swap* di *cash flow hedge* per un nozionale di 100 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 410 milioni di euro;
- stipula di nuovi *asset swap* di *fair value hedge* per un nozionale di 4.525 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 130 milioni di euro.

## A6 – Attività finanziarie

Al 31 dicembre 2016 le Attività finanziarie del patrimonio non destinato sono le seguenti:

TAB. A6 – ATTIVITÀ FINANZIARIE

Descrizione (Millioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016			Saldo al 31.12.2015		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Finanziamenti e crediti	539	231	770	486	464	950
Finanziamenti	532	180	712	478	409	887
Crediti	7	51	58	8	55	63
Invest. disponibili per la vendita	562	12	574	467	113	580
Azioni	6	-	6	5	-	5
Titoli a reddito fisso	557	5	562	462	107	569
Altri investimenti	-	7	7	-	6	6
<b>Totale</b>	<b>1.101</b>	<b>243</b>	<b>1.344</b>	<b>953</b>	<b>577</b>	<b>1.530</b>

### Finanziamenti e crediti

#### Finanziamenti

##### Quota non corrente

La voce comprende:

- un prestito subordinato irredimibile per 250 milioni di euro, concesso alla 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;
- un prestito di 200 milioni di euro concesso alla Banca del Mezzogiorno-MedioCredito Centrale S.p.A. nell'esercizio 2016 e rimborsabile in un'unica soluzione l'11 febbraio 2018, a supporto dello sviluppo della propria attività;
- *Contingent Convertible Notes*<sup>(97)</sup> di 82 milioni di euro (valore nominale complessivo 75 milioni di euro) sottoscritte in data 23 dicembre 2014 da Poste Italiane S.p.A., nell'ambito dell'operazione strategica finalizzata all'ingresso della Compagnia Etihad Airways nel capitale sociale di Alitalia SAI S.p.A.<sup>(98)</sup>, emesse dalla Midco S.p.A. che, a sua volta, detiene il 51% della Alitalia SAI. Tali *Contingent Convertible Notes*, di durata ventennale, maturano dal 1° gennaio 2015 un interesse contrattuale del 7% nominale annuo. Il pagamento degli interessi e del capitale sarà effettuato dalla Midco S.p.A. se, e nella misura in cui, esistono risorse liquide disponibili. Sulla base dell'ultimo Piano industriale del Gruppo Alitalia, redatto alla fine dell'esercizio 2014, una ragionevole stima del tasso di interesse effettivo che maturerà sulle *Notes* è di circa il 4,6%. Alla data di redazione del presente bilancio, sulla base delle migliori informazioni a nostra disposizione, dei termini contrattuali del prestito e del menzionato piano industriale del Gruppo Alitalia, nonché sulla base delle risultanze dell'ultimo bilancio approvato il 4 luglio 2016 della Midco S.p.A., relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2015 (recante un patrimonio netto di 323 milioni di euro e un valore della partecipazione in Alitalia pari a 403 milioni di euro), seppur in presenza di *impairment indicators* (quali: notizie stampa circa lo stato di liquidità, solvibilità, esposizione a rischi finanziari, commerciali e reputazionali del Gruppo di appartenenza del debitore), non sussistono le condizioni per rettificare il valore delle *Contingent Convertible Notes*. Tuttavia, fermo restando il continuo monitoraggio delle informazioni che verranno rese disponibili dalla citata Midco S.p.A. sulla base delle previsioni contrattuali vigenti, non si può escludere che eventuali sviluppi degli accordi fra la compagnia aerea, la relativa compagine azionaria e gli istituti finanziari, oltre agli eventuali rischi di settore, possano influire su future valutazioni circa la realizzabilità del credito. Degli eventuali effetti di tali sviluppi, si terrà conto secondo i principi di riferimento.

(97) Prestito convertibile, al verificarsi di determinate condizioni negative, in uno strumento finanziario partecipativo ai sensi dell'art. 2346 comma 6 del Codice Civile dotato degli stessi diritti associati al prestito.

(98) Trattasi della c.d. "Nuova Alitalia" società in cui è stata conferita tutta l'attività operativa di vettore aereo della Alitalia Compagnia Aerea Italiana, oggi CAI S.p.A.. Tale società detiene il 100% del pacchetto azionario della Midco S.p.A..



### Quota corrente

La voce (180 milioni di euro) si riferisce ad una linea di credito concessa alla Banca del Mezzogiorno-MedioCredito Centrale S.p.A., per un importo massimo di 100 milioni di euro e scadenza prevista entro l'esercizio 2017, e 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 (Millioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016			Saldo al 31.12.2015		
	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	200	-	200
Mistral Air Srl	-	10	10	-	6	6
PatentiViaPoste ScpA	-	1	1	-	1	1
Poste Tributi ScpA	-	6	6	-	6	6
Poste Vita S.p.A.	-	-	-	51	-	51
Postel S.p.A.	-	18	18	-	44	44
PosteShop S.p.A.	-	-	-	-	1	1
SDA Express Courier S.p.A.	-	94	94	-	97	97
	50	129	179	251	155	406
Ratei su finanziamenti non correnti	1	-	1	3	-	3
<b>Totale</b>	<b>51</b>	<b>129</b>	<b>180</b>	<b>254</b>	<b>155</b>	<b>409</b>

289

### Crediti

Il dettaglio della voce Crediti è il seguente:

#### TAB. A6.2 – CREDITI

Descrizione (Millioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016			Saldo al 31.12.2015		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Vs. Controllante per rimborso mutui iscritti nel passivo	-	1	1	-	3	3
Depositi in garanzia	-	50	50	-	52	52
Vs. acquirenti alloggi di servizio	7	-	7	8	-	8
<b>Totale</b>	<b>7</b>	<b>51</b>	<b>58</b>	<b>8</b>	<b>55</b>	<b>63</b>

I crediti per **Depositi in garanzia** di 50 milioni di euro sono relativi a somme versate a controparti con le quali sono in essere operazioni di *Asset Swap* (par. D2).

## Investimenti disponibili per la vendita

La movimentazione nell'esercizio in commento è stata la seguente:

TAB. A6.3 – MOVIMENTAZIONE DEGLI INVESTIMENTI DISPONIBILI PER LA VENDITA

(Millioni 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	Valore di bilancio
<b>Saldo al 1° gennaio 2015</b>	5	500	569	5	6		<b>580</b>
Acquisti	-	-	-	-	-	-	-
Rimborsi	-	-	-	-	-	-	-
Trasf.ti riserve di PN	-	-	-	-	-	-	-
Var. costo ammortizzato	-	-	1	-	-	-	1
Var. <i>fair value</i> a PN	-	-	4	-	-	-	4
Var. <i>fair value</i> a CE	-	-	(5)	-	-	-	(5)
Effetti delle vendite a CE	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazione	-	-	-	-	-	-	-
Ratei esercizio corrente	-	-	6	-	-	-	6
Vendite ed estinzione ratei	-	-	(6)	-	-	-	(6)
<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>	<b>5</b>	<b>500</b>	<b>569</b>	<b>5</b>	<b>6</b>		<b>580</b>
Acquisti	-	100	101	-	-	-	101
Rimborsi	-	(100)	(100)	-	-	-	(100)
Trasf.ti riserve di PN	-	-	-	-	-	-	-
Var. costo ammortizzato	-	-	-	-	-	-	-
Var. <i>fair value</i> a PN	-	-	(4)	-	1	-	(3)
Var. <i>fair value</i> a CE	-	-	(3)	-	-	-	(3)
Effetti delle vendite a CE	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazione	-	-	-	-	-	-	-
Ratei esercizio corrente	-	-	5	-	-	-	5
Vendite ed estinzione ratei	-	-	(6)	-	-	-	(6)
<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>	<b>5</b>	<b>500</b>	<b>562</b>	<b>5</b>	<b>7</b>		<b>574</b>

290

## Azioni

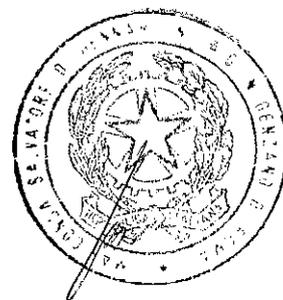
Sono rappresentate principalmente dalla partecipazione in CAI S.p.A. (ex Alitalia CAI S.p.A.), acquisita per 75 milioni di euro nell'esercizio 2013 e interamente svalutata nell'esercizio 2014, e dal costo storico di 4,5 milioni di euro della partecipazione del 15% nella Innovazione e Progetti ScpA in liquidazione, invariata dallo scorso esercizio.

## Titoli a reddito fisso

La voce accoglie BTP per un valore nominale complessivo di 500 milioni di euro (*fair value* di 562 milioni di euro). Di questi, 375 milioni di euro sono oggetto di *Asset Swap* di *fair value hedge*.

## Altri investimenti

La voce accoglie fondi comuni di investimento di tipo azionario per un *fair value* di 7 milioni di euro.



## Strumenti finanziari derivati

La movimentazione degli Strumenti finanziari nell'esercizio è stata la seguente:

TAB. A 6.4 – MOVIMENTAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

(Milioni di Euro)

	Esercizio 2016				Esercizio 2015			
	Cash Flow hedging	Fair value hedging	Fair value vs. conto economico	Totale	Cash Flow hedging	Fair value hedging	Fair value vs. conto economico	Totale
Saldo al 1° gennaio	(5)	(46)	-	(51)	-	(51)	(7)	(58)
Incrementi/(decrementi)**	(3)	(7)	-	(10)	1	(4)	1	(2)
Perfezionamento copertura	-	-	-	-	(6)	-	6	-
Operazioni completate***	1	9	-	10	-	9	-	9
Saldo al 31 dicembre	(7)	(44)	-	(51)	(5)	(46)	-	(51)
di cui:								
Strumenti derivati attivi	-	-	-	-	-	-	-	-
Strumenti derivati passivi	(7)	(44)	-	(51)	(5)	(46)	-	(51)

(\*) Gli incrementi/ (decrementi) si riferiscono al nozionale delle nuove operazioni e alle variazioni di *fair value* intervenute nell'esercizio sul portafoglio complessivo.

(\*\*) 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 2016 gli strumenti derivati in essere con un *fair value*<sup>(99)</sup> negativo di 51 milioni di euro 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 (par. 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 2016, all'1,339%.

## A7 – Crediti commerciali

Il dettaglio è il seguente:

TAB. A7 – CREDITI COMMERCIALI

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016			Saldo al 31.12.2015		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Crediti vs. clienti	4	1.569	1.573	5	1.522	1.527
Crediti vs. imprese controllate	-	290	290	-	293	293
Crediti vs. Controllanti	-	236	236	-	322	322
<b>Totale</b>	<b>4</b>	<b>2.095</b>	<b>2.099</b>	<b>5</b>	<b>2.137</b>	<b>2.142</b>
di cui Patrimonio BancoPosta	-	743	743	-	795	795

(99) Il *fair value* degli strumenti derivati in commento è determinato come il valore attuale dei flussi di cassa attesi relativi ai differenziali da scambiare.

## Crediti verso clienti

TAB. A7.1 – CREDITI VERSO CLIENTI

Descrizione (Millioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016			Saldo al 31.12.2015		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Ministeri ed Enti Pubblici	–	619	619	–	605	605
Cassa Depositi e Prestiti	–	364	364	–	397	397
Corrispondenti esteri	–	285	285	–	236	236
Crediti per servizi SMA	24	133	157	27	150	177
Crediti per conti con saldo debitore	–	142	142	–	138	138
Crediti per altri servizi BancoPosta	–	113	113	–	109	109
Crediti verso altri clienti	–	321	321	–	279	279
Fondo svalutazione crediti vs. clienti	(20)	(408)	(428)	(22)	(392)	(414)
<b>Totale</b>	<b>4</b>	<b>1.569</b>	<b>1.573</b>	<b>5</b>	<b>1.522</b>	<b>1.527</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	–	545	545	–	587	587

Nel dettaglio:

- I crediti verso **Ministeri ed Enti pubblici** si riferiscono principalmente ai seguenti servizi:
  - Servizi Integrati di notifica e gestione della corrispondenza per complessivi 314 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 80 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 74 milioni di euro, di cui 3 milioni di euro per compensi maturati nell'esercizio.
  - Servizi di pagamento delle pensioni e voucher INPS, per 59 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. Sulla questione si è aperto un tavolo di lavoro con la controparte, anche riferito ad altre partite creditorie di Poste Italiane, volto alla verifica e composizione delle relative posizioni.
- I crediti verso **Cassa Depositi e Prestiti** si riferiscono a corrispettivi del servizio di raccolta del risparmio postale prestato dal Patrimonio BancoPosta nell'esercizio 2016.
- I crediti verso **Corrispondenti esteri** si riferiscono principalmente a servizi postali eseguiti a beneficio di Amministrazioni Postali estere.
- I crediti per **servizi Senza Materiale Affrancatura (SMA)** si riferiscono per 75 milioni di euro ai crediti vantati nei confronti dei clienti che utilizzano il servizio per conto proprio e per 82 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 24 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 per **altri servizi BancoPosta** si riferiscono per 92 milioni di euro ai servizi di intermediazione assicurativa e bancaria, su prestiti personali, scoperti di conto e mutui erogati per conto di terzi.
- I **crediti verso altri clienti** comprendono principalmente: per 47 milioni di euro crediti per servizi di spedizione pacchi, per 38 milioni di euro crediti relativi al servizio Posta Time, per 33 milioni di euro crediti riferiti al servizio di Posta Target, per 19 milioni di euro crediti relativi al servizio di Notifica Atti Giudiziari, per 18 milioni di euro crediti per servizi telegrafici e per 15 milioni di euro crediti riferiti al servizio *Advise and Billing Mail*.



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 01.01.2015	Acc.ti netti	Ricavi sospesi	Utilizzi	Saldo al 31.12.2015	Acc.ti netti	Ricavi sospesi	Utilizzi	Saldo al 31.12.2016
Amm.ni postali estere	5	(2)	–	–	3	2	–	–	5
Amm.ni pubbliche	131	(6)	3	–	128	–	3	(2)	129
Privati	242	11	–	–	253	11	–	(3)	261
	<b>378</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>–</b>	<b>384</b>	<b>13</b>	<b>3</b>	<b>(5)</b>	<b>395</b>
Per interessi per ritardati pagamenti	18	13	–	(1)	30	9	–	(6)	33
<b>Totale</b>	<b>396</b>	<b>16</b>	<b>3</b>	<b>(1)</b>	<b>414</b>	<b>22</b>	<b>3</b>	<b>(11)</b>	<b>428</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	<i>128</i>	<i>10</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>138</i>	<i>4</i>	<i>–</i>	<i>(1)</i>	<i>141</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 debentrici.

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 (dirette e indirette)

293

**TAB. A7.3 – CREDITI COMMERCIALI VERSO IMPRESE CONTROLLATE**

Denominazione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 31.12.2015
<b>Controllate dirette</b>		
Banca del Mezzogiorno–MedioCredito Centrale S.p.A.	1	4
BancoPosta Fondi S.p.A. SGR	16	12
CLP ScpA	15	21
Consorzio PosteMotori	6	9
EGI S.p.A.	1	1
Mistral Air Srl	2	1
PatentiViaPoste ScpA	5	4
Poste Tributi ScpA	6	6
Poste Vita S.p.A.	180	137
Postecom S.p.A.	10	7
Postel S.p.A.	52	58
PosteMobile S.p.A.	22	15
PosteShop S.p.A.		1
SDA Express Courier S.p.A.	17	12
<b>Controllate indirette</b>		
Poste Assicura S.p.A.	7	5
<b>Totale</b>	<b>290</b>	<b>293</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	<i>162</i>	<i>165</i>

Fra le posizioni creditorie di natura commerciale si segnalano:

- Poste Vita S.p.A.: si tratta principalmente (128 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 (40 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 Controllanti

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

**TAB. A7.4 – CREDITI VERSO CONTROLLANTI**

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 31.12.2015
Servizio Universale	139	334
Riduz. tariffarie/Agevolaz.elett.	83	83
Remunerazione raccolta su c/c	8	15
Servizi delegati	28	28
Distribuzione Euroconvertitori	6	6
-Altri	3	3
F.do sval.cred. vs. Controllanti	(31)	(147)
<b>Totale</b>	<b>236</b>	<b>322</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	<i>36</i>	<i>43</i>

294

Nel dettaglio:

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

**TAB. A7.4.1 – CREDITI PER SERVIZIO UNIVERSALE**

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 31.12.2015
Esercizio 2016	-	-
Residuo esercizio 2015	67	198
Residuo esercizio 2014	41	55
Residuo esercizio 2012	23	23
Residuo esercizio 2011	-	50
Residuo esercizio 2005	8	8
<b>Totale</b>	<b>139</b>	<b>334</b>

Nel corso dell'esercizio 2016 sono stati incassati 262 milioni di euro per compensi dell'intero periodo. Inoltre:

- Per il residuo credito relativo al compenso 2015 è prevista copertura nel Bilancio dello Stato 2017. Un ammontare di 131 milioni di euro, già stanziato nel Bilancio dello Stato 2015, è stato incassato nel mese di marzo 2016.
- Per il residuo credito relativo al compenso 2014 è prevista copertura nel Bilancio dello Stato 2017. Nel corso dell'esercizio 2016 sono stati incassati 14 milioni di euro.
- Con riferimento al compenso 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 166/16/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. Con delibera 166/16/CONS, pubblicata in data 29 luglio 2016, l'AGCom ha avviato la consultazione pubblica concernente lo schema di provvedimento relativo alla valutazione del costo netto del Servizio postale universale per gli anni 2013 e 2014, in cui risulta che lo stimato onere del servizio universale sia stato pari a 345 milioni di euro per il 2013 e 365 milioni di euro per il 2014 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. In data 27 settembre 2016, la Società ha presentato le proprie osservazioni alla consultazione pubblica.

- 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.
- I crediti per la **remunerazione della raccolta su c/c** si riferiscono esclusivamente a quanto maturato nell'esercizio 2016 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 scaduta al 31 dicembre 2016 e in corso di rinnovo.

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

**TAB. A7.5 – MOVIMENTAZIONE DEL FONDO SVALUTAZIONE CREDITI VERSO CONTROLLANTI**

(Millioni di Euro)	Saldo al 01.01.2015	Acc.ti netti	Ricavi sospesi	Utilizzi	Saldo al 31.12.2015	Acc.ti netti	Ricavi sospesi	Utilizzi	Saldo al 31.12.2016
Fondo svalutazione crediti	166	(68)	49	–	147	(7)	(109)	–	31
<b>Totale</b>	<b>166</b>	<b>(68)</b>	<b>49</b>	<b>–</b>	<b>147</b>	<b>(7)</b>	<b>(109)</b>	<b>–</b>	<b>31</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	–	–	–	–	–	–	–	–	–

Tale fondo riflette le assenze di copertura nel Bilancio dello Stato che rendono difficoltoso l'incasso di talune partite creditorie iscritte sulla base della normativa nonché dei contratti e delle convenzioni in vigore all'epoca della rilevazione. Il rilascio di accantonamenti e di ricavi a suo tempo sospesi, per complessivi 116 milioni di euro, rilevati nell'esercizio 2016, è dovuto a nuovi stanziamenti nel Bilancio dello Stato 2017.

## A8 – Altri crediti e attività

Il dettaglio è il seguente:

### TAB. A8 – ALTRI CREDITI E ATTIVITÀ

Descrizione (Millioni di Euro)	Note	Saldo al 31.12.2016			Saldo al 31.12.2015		
		Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Crediti per sostituto di imposta		861	527	1.388	716	503	1.219
Crediti per accordi CTD		121	89	210	144	95	239
Crediti verso enti previdenziali e assistenziali (escl. accordi CTD)		–	88	88	–	77	77
Crediti per somme indisponibili per provvedimenti giudiziari		–	71	71	–	68	68
Ratei e risconti attivi di natura commerciale e altre attività		–	6	6	–	6	6
Crediti tributari		–	–	–	–	1	1
Crediti verso imprese controllate		–	60	60	–	3	3
Crediti diversi		8	103	111	6	90	96
Fondo svalutazione crediti verso altri		–	(59)	(59)	–	(57)	(57)
<b>Altri crediti e attività</b>		<b>990</b>	<b>885</b>	<b>1.875</b>	<b>866</b>	<b>786</b>	<b>1.652</b>
Credito vs MEF annullamento Dec. CE 16/07/08	[B2]	–	6	6	–	–	–
Crediti per interessi attivi su rimborso IRES	[C10]	–	46	46	–	46	46
<b>Totale</b>		<b>990</b>	<b>937</b>	<b>1.927</b>	<b>866</b>	<b>832</b>	<b>1.698</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>		<i>861</i>	<i>601</i>	<i>1.462</i>	<i>716</i>	<i>565</i>	<i>1.281</i>

In particolare:

- I crediti per **sostituto di imposta**, relativi al Patrimonio BancoPosta, si riferiscono principalmente:
  - per 861 milioni di euro alla rivalsa sui titolari di buoni fruttiferi postali in circolazione dell'imposta di bollo maturata al 31 dicembre 2016<sup>(100)</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 329 milioni di euro ad acconti versati all'Erario per imposta di bollo da assolvere in modo virtuale nel 2017 e da recuperare dalla clientela;
  - per 154 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 16 milioni di euro ad acconti sulle ritenute 2016 su interessi passivi a correntisti da recuperare dalla clientela;
  - per 5 milioni di euro al saldo a credito verso l'Erario per imposta di bollo assolta in modo virtuale nell'esercizio 2016.
- 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 210 milioni di euro verso il personale, le gestioni previdenziali e i fondi pensione recuperabili in rate variabili, l'ultima delle quali nell'esercizio 2040.

(100) 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 dettaglio dei singoli accordi è il seguente:

### TAB A8.1 – CREDITI PER ACCORDI CTD

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016				Saldo al 31.12.2015			
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Valore nominale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Valore nominale
Crediti								
vs. personale per accordo 2006	4	2	6	6	6	3	9	9
vs. personale per accordo 2008	38	18	56	56	47	16	63	69
vs. personale per accordo 2010	35	7	42	54	40	8	48	61
vs. personale per accordo 2012	30	7	37	46	34	7	41	52
vs. personale per accordo 2013	4	1	5	6	5	1	6	7
vs. personale per accordo 2015	5	1	6	7	6	2	8	8
vs. ex IPOST	-	42	42	42	-	42	42	42
vs. INPS	5	11	16	18	6	11	17	19
vs. fondi pensione	-	5	5	5	-	5	5	5
<b>Totale</b>	<b>121</b>	<b>89</b>	<b>210</b>		<b>144</b>	<b>95</b>	<b>239</b>	

- I crediti per **somme indisponibili per provvedimenti giudiziari** si riferiscono per 58 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.
- I **crediti verso imprese controllate** si riferiscono per 56 milioni di euro al credito vantato da Poste Italiane S.p.A., in qualità di consolidante fiscale (nota 2.3 *Principi contabili e criteri di valutazione adottati*), nei confronti della controllata Poste Vita S.p.A..
- Il **credito verso MEF annullamento Dec. CE 16/07/08** di 6 milioni di euro è commentato nel par. B2.
- I crediti per **interessi attivi su rimborso IRES** di complessivi 46 milioni di euro si riferiscono agli interessi maturati sino al 31 dicembre 2016 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 e, in data 24 novembre 2016, la Commissione Tributaria Provinciale di Roma ha accolto il ricorso di Poste Italiane dichiarando l'Agenzia delle Entrate di Roma tenuta al rimborso delle somme richieste. Del residuo credito complessivo di 50 milioni di euro (comprensivo cioè dei Crediti per imposte correnti e relativi interessi) commentato nella nota 2.4 – *Uso di stime*, i relativi tempi di incasso non sono tuttavia ancora noti.
- 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 01.01.2015	Acc.ti netti	Utilizzi	Saldo al 31.12.2015	Acc.ti netti	Utilizzi	Saldo al 31.12.2016
Amm.ni pubbliche per servizi diversi	13	-	-	13	-	(1)	12
Crediti per accordi CTD	6	1	-	7	-	-	7
Altri crediti	36	1	-	37	4	(1)	40
<b>Totale</b>	<b>55</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>57</b>	<b>4</b>	<b>(2)</b>	<b>59</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	19	1	-	20	2	-	22

## A9 – Cassa e depositi BancoPosta

Il dettaglio è il seguente:

**TAB. A9 – CASSA E DEPOSITI BANCOPOSTA**

Descrizione (Millioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 31.12.2015
Denaro e valori in cassa	2.269	2.943
Depositi bancari	225	218
<b>Totale</b>	<b>2.494</b>	<b>3.161</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 (753 milioni di euro) e presso le Società di *service* (1.516 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 223 milioni di euro.

## A10 – Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Il dettaglio è il seguente:

**TAB. A10 – DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI**

Descrizione (Millioni di Euro)	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 31.12.2015
Depositi presso il MEF	1.310	391
Depositi bancari e presso la Tesoreria dello Stato	1.395	1.120
Denaro e valori in cassa	10	9
<b>Totale</b>	<b>2.715</b>	<b>1.520</b>
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	<i>1.321</i>	<i>401</i>

Le disponibilità liquide sul **deposito presso il MEF**, cd conto "Buffer", al 31 dicembre 2016, si riferiscono per circa 1.071 milioni di euro a risorse raccolte presso la clientela, assoggettate a vincolo di impiego e non ancora investite (nota – *Informativa sul Patrimonio destinato BancoPosta*).

I **Depositi bancari e presso la Tesoreria dello Stato** comprendono 12 milioni di euro vincolati in conseguenza di provvedimenti giudiziari relativi a contenziosi di diversa natura.

## A11 – Attività non correnti destinate alla vendita e dismissione

La voce si compone principalmente del valore contabile delle partecipazioni in BancoPosta Fondi S.p.A. SGR e Banca del Mezzogiorno-MedioCreditoCentrale S.p.A. per complessivi 384 milioni di euro, come meglio descritto nel par. A4.



## Patrimonio netto

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 2016 di 625 milioni di euro.

(Milioni di Euro)	31.12.2016	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>905</b>	--
<b>- riserva cash flow hedge</b>	<b>(18)</b>	--
risultati portati a nuovo	110	--
risultati portati a nuovo	949	C
risultati portati a nuovo	1.745	A B D
utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale	(136)	--
<b>- risultati portati a nuovo</b>	<b>2.668</b>	
<b>Totale</b>	<b>6.160</b>	
<b>di cui quota distribuibile</b>	<b>1.783</b>	

299

- A: aumento di capitale.  
 B: per copertura perdite.  
 C: per copertura perdite BancoPosta.  
 D: per distribuzione ai soci.

### B1 – Capitale sociale

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 2016, tutte le azioni emesse sono sottoscritte e versate, non sono state emesse azioni privilegiate e la Società non possiede azioni proprie.

### B2 – Operazioni con gli azionisti

Come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 24 maggio 2016, in data 22 giugno 2016 la Società ha distribuito dividendi per 444 milioni di euro (dividendo unitario pari a euro 0,34).

Nell'ambito delle altre operazioni con gli azionisti, come meglio descritto nel Bilancio chiuso al 31 dicembre 2015, a seguito della sentenza favorevole del tribunale dell'Unione Europea del 13 settembre 2013, la Società vanta un credito residuo di 45 milioni di euro di natura patrimoniale nei confronti dell'Azionista MEF, riferito alla restituzione di somme che a suo tempo furono versate al MEF con imputazione alla voce Risultati portati a nuovo. Al 31 dicembre 2016, un importo di 6 milioni di euro, già riconosciuto nella Nota MEF del 7 agosto 2015, ha trovato copertura nel Bilancio dello Stato 2017 ed è stato pertanto rilevato nella voce Altri crediti e attività<sup>(101)</sup>.

(101) Sull'ammontare in commento sono state spese imposte differite attive di circa 2 milioni di euro; l'effetto complessivo sul Patrimonio netto ammonta pertanto a circa 4 milioni di euro. In assenza di ulteriori riconoscimenti da parte del MEF, al 31 dicembre 2016, coerentemente con il passato, la componente di Patrimonio netto della Società relativa al residuo credito di circa 39 milioni di euro è esposta per un valore pari a zero.