

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE 2023

## INDICE

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2023 .....	4
1. GUIDA ALLA LETTURA .....	5
2. HIGHLIGHTS .....	7
3. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE .....	9
4. MODELLO DI BUSINESS .....	11
4.1 LA CORPORATE GOVERNANCE DI POSTE ITALIANE .....	11
4.2 AZIONARIATO E STRUTTURA ORGANIZZATIVA DI POSTE ITALIANE .....	12
4.3 ASSETTO SOCIETARIO DEL GRUPPO E PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE DEL PERIODO .....	16
4.4 OMNISCANALITÀ E SETTORI DI ATTIVITÀ .....	19
5. GESTIONE DEI RISCHI .....	57
5.1 IL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E GESTIONE DEI RISCHI INTEGRATO DI POSTE ITALIANE .....	57
5.2 MODELLO DI RISK MANAGEMENT E ANALISI DEI RISCHI .....	57
6. CREAZIONE DI VALORE .....	60
6.1 PERFORMANCE DEL TITOLO DI POSTE ITALIANE .....	60
6.2 ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO .....	62
6.3 CAPITAL MANAGEMENT FRAMEWORK DEL GRUPPO .....	98
6.4 ANDAMENTO PATRIMONIALE E FINANZIARIO DEL GRUPPO .....	98
7. ALTRE INFORMAZIONI .....	105
7.1 EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2023 .....	105
7.2 OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA .....	105
7.3 RELAZIONI INDUSTRIALI .....	106
7.4 WELFARE – DIVERSITY AND INCLUSION .....	109
7.5 CORPORATE UNIVERSITY .....	110
8. APPENDICE .....	111
8.1 SCHEMI DI CONTO ECONOMICO E STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATI .....	111
8.2 INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE .....	115
8.3 DATI SALIENTI DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ DEL GRUPPO .....	117
9. GLOSSARIO .....	121
BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2023	
129	
1. PREMESSA .....	130
2. MODALITÀ DI PRESENTAZIONE, METODOLOGIE E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI	

130

3. EVENTI DI RILIEVO INTERCORSI NEL SEMESTRE.....	153
4. GRUPPO POSTE ITALIANE .....	156
BILANCIO AL 30 GIUGNO 2023 .....	156
5. FAIR VALUE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI .....	219
6. PROCEDIMENTI IN CORSO E PRINCIPALI RAPPORTI CON LE AUTORITA' .....	223
7. EVENTI O OPERAZIONI "SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI" .....	226
8. EVENTI O OPERAZIONI "ATIPICHE E/O INUSUALI" .....	226
9. EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO.....	226
10. ULTERIORI INFORMAZIONI.....	227
11 – ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO E RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE .....	238



# **RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2023**


## 1.GUIDA ALLA LETTURA



La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023 del Gruppo Poste Italiane – approvata dal Consiglio di Amministrazione il 24 luglio 2023 che ne ha autorizzato, anche ai sensi dello IAS 10, la diffusione pubblica – comprende la Relazione intermedia sulla gestione al 30 giugno 2023 e il Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Lo scenario macroeconomico internazionale del primo semestre 2023 è stato condizionato dal conflitto Russo-Ucraino per il quale il Gruppo non ha registrato nel corso del periodo impatti significativi sui propri *business* o ripercussioni rilevanti sulla redditività, né tantomeno timori sulla compromissione della continuità aziendale derivanti dal conflitto. Si rinvia al Bilancio Semestrale Consolidato abbreviato (paragrafo Uso di stime) per maggiori approfondimenti sugli impatti del conflitto per il Gruppo sulla base di quanto richiesto dalle Autorità nazionali ed internazionali (ESMA e CONSOB).

A partire dal 1° gennaio 2023 il Gruppo Poste Italiane ha adottato il principio “IFRS 17 Contratti assicurativi” (Regolamento (UE) 2021/2036 della Commissione del 19 novembre 2021), in sostituzione dell’IFRS 4. L’ applicazione dell’IFRS 17 ha riguardato per il Gruppo Poste Italiane le Compagnie assicurative del Gruppo Poste Vita (Poste Vita S.p.A., Poste Assicura S.p.A., Net Insurance S.p.A e Net Insurance Life S.p.A) nonché, limitatamente ai relativi riflessi sul bilancio consolidato, la Capogruppo.

Il principio IFRS 17 ha come obiettivo quello di:

- garantire che un’entità fornisca informazioni che rappresentano fedelmente i diritti e gli obblighi derivanti dai contratti assicurativi emessi;
- eliminare incongruenze e debolezze delle politiche contabili esistenti fornendo un quadro unico *principle-based* per tenere conto di tutti i tipi di contratti di assicurazione (inclusi contratti di riassicurazione );
- migliorare la comparabilità tra le entità appartenenti al settore assicurativo prevedendo specifici requisiti di presentazione e di informativa.




Il principio modifica la rappresentazione della redditività del *business* assicurativo, passando da un’esposizione dei risultati per volumi (premi emessi ed oneri relativi ai sinistri) a una rappresentazione maggiormente focalizzata sui margini dei contratti. I ricavi del *business* assicurativo sono composti dai rilasci periodici delle Passività per contratti assicurativi, tra cui la componente di Margine dei servizi contrattuali (*Contractual Service Margin – CSM*) di competenza del periodo, rappresentativa della profittabilità dei contratti assicurativi emessi. In particolare, le commissioni di collocamento non saranno più ricomprese tra i ricavi di mercato al momento della sottoscrizione del contratto, bensì contabilizzate tra le passività assicurative (*Contractual Service Margin – CSM*) e rilasciate per competenza nel conto economico secondo la *coverage unit* . Per i contratti assicurativi non profittevoli la relativa perdita (*Loss Component* ) viene riconosciuta immediatamente nel conto economico del periodo di riferimento. Inoltre, ai ricavi sono attribuiti i costi direttamente afferenti ai contratti assicurativi, ivi inclusi i costi volti alla remunerazione della rete distributiva per le attività di collocamento e distribuzione dei contratti assicurativi svolte dalla Capogruppo.

Per maggiori informazioni sull’ambito di applicazione dello *standard* e le scelte metodologiche definite dal Gruppo Poste Italiane, nonché sugli effetti dell’applicazione del nuovo principio si rinvia al paragrafo “Cambiamenti nelle politiche contabili” del Bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2023.

I valori esposti nella presente Relazione finanziaria semestrale sono confrontati con i corrispondenti valori dell’analogo periodo del precedente esercizio, fatta eccezione per lo Stato patrimoniale, il quale è confrontato con il corrispondente prospetto al 31 dicembre 2022. A seguito dell’applicazione, a partire dal 1° gennaio 2023, dell’IFRS 17, taluni dati riferiti al periodo di comparazione sono stati riesposti per tenere conto delle nuove disposizioni del principio.

Si evidenzia che sono stati applicati arrotondamenti ai numeri esposti in milioni di euro con la conseguenza che la somma degli importi arrotondati non in tutti i casi coincide con il totale arrotondato.

Nel presente documento ricorrono le seguenti infografiche:

-  per indicare, mediante un collegamento ipertestuale, che è possibile consultare la definizione del contenuto al glossario presente al Capitolo 9;
-  per indicare, mediante un collegamento ipertestuale, che è possibile approfondire il tema trattato nel paragrafo di riferimento;
-  per indicare, mediante un collegamento ipertestuale, che è possibile ritornare all'inizio del capitolo e all'indice generale.

## 2. HIGHLIGHTS

Nel corso del primo semestre 2023, il percorso di creazione del valore condiviso intrapreso dal Gruppo Poste Italiane ha generato risultati rilevanti a livello di sistema, attraverso i significativi investimenti nelle sei forme di capitale su cui si fonda l'Azienda: finanziario, umano, fisico-strutturale, intellettuale, sociale-relazionale e naturale, ed in coerenza con il *framework* degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite.



FINANZIARI



FISICO  
STRUTTURALE



INTELLETTUALE



Ricavi: 6,1 € mld (+8,3% a/a)

EBIT: 1,6 € mld (+10,6% a/a)

Utile netto: 1,1 € mld (+15,7% a/a)

Masse gestite/amministrate: 580 € mld

Raccolta netta del comparto assicurativo Vita: 3,1 € mld

Tasso di riscatto sul comparto assicurativo Vita: 4% inferiore al tasso medio di mercato

Acquisita partecipazione di controllo in Net Insurance per lo sviluppo del comparto protezione nel business assicurativo

Partnership con Mazzocco S.r.l. per il lancio del servizio di corriere espresso "fresh" per la consegna a domicilio di prodotti alimentari freschi: consegne pilota nelle principali città italiane

Partnership strategica tra Poste Italiane e DHL per lo sviluppo del mercato internazionale dei pacchi

12.755 Uffici Postali e oltre 119 mila persone impiegate (zero uffici chiusi nei Piccoli Comuni nel periodo)

Strategia Omnicanale: oltre 22 mln (+10,5% a/a) di interazioni giornaliere e oltre 6 milioni di visitatori giornalieri sui canali digitali (+12,1% a/a)

Reti terze: ~55.000 punti fisici di contatto rafforzati dall'acquisizione di LIS avvenuta a settembre 2022

~27 mln di identità digitali (SPID) rilasciate (oltre il 75% di quota del mercato)

Prima classificata agli AiFin Italian Award 2022 categoria «HR e Organizzazione» per il Progetto «INSIEME 24SI»

Inaugurato il nuovo Fraud Management Center di Poste Italiane che vigila 24 ore su 24 sulla sicurezza delle transazioni compiute negli uffici postali e *online*

La campagna di lancio Poste Energia ottiene il premio speciale Best Engagement al Key Award, il riconoscimento italiano dedicato alla comunicazione commerciale



UMANO



SOCIALE  
RELAZIONALE



NATURALE



~2,6 mln di ore di formazione erogate nel primo semestre 2023

Accordo sindacale per la regolamentazione del Lavoro Agile, prorogato fino a settembre 2023

Poste Italiane è Top Employer per il 4° anno consecutivo

Poste Italiane conferma la *leadership* nelle politiche di parità di genere secondo il Bloomberg Gender - Equality Index

Record di adesioni per il programma di Welfare aziendale con ~28 mila adesioni: X3 rispetto al 2022

Gennaio 2023: evento inaugurale del Progetto Polis – Casa dei servizi digitali (PNRR) per favorire la coesione sociale e territoriale e il superamento del *digital divide* nei piccoli centri. Attivati alcuni sportelli unici con i primi servizi della PA

Poste Italiane tra le aziende internazionali "Top 5%" nel Sustainability Yearbook" 2023 di S&P Global

Protocollo di intesa con il Forum Terzo Settore su progetti di sostenibilità e volontariato: è operativa la piattaforma *online* dedicata alla promozione delle progettualità proposte da Enti del Terzo Settore

Poste Italiane è tra le prime tre società nella classifica dell' "Integrated Governance Index (Igi) 2023", per l'integrazione delle politiche di sostenibilità nelle strategie aziendali

Poste Italiane sul podio dei "migliori comunicatori" secondo la ricerca "trust Italia 2023" di Lundquist

Poste Italiane conferma la *leadership* in tema di sostenibilità conquistando il 1° posto tra le Blue Chip di Borsa Italiana nell'ESG GLOBAL SCORE dell'indice MIB® ESG

Il Gruppo Poste Italiane entra nel settore dell'energia, con un'offerta mass market 100% green accessibile in omnicanalità: raggiunti ~300 mila contratti dal lancio del servizio

~ 24.500 mezzi a basse emissioni nella flotta aziendale, di cui ~4.800 elettrici

Recapito full green: recapito a zero emissioni in 31 centri città

~ 1.880 edifici coinvolti nel progetto Smart Building\*, 180 impianti fotovoltaici con una potenza installata pari a ~ 11.000 KWp.

\* Gestione automatizzata e a distanza degli edifici per ottenere efficientamenti energetici



### 3. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Dopo la stagnazione economica che ha caratterizzato l'ultimo trimestre 2022, nei primi mesi del 2023 il PIL italiano ha registrato una modesta crescita trainata dal settore manifatturiero, che ha beneficiato della discesa dei prezzi energetici e dell'allentamento delle "strozzature" lungo le catene di approvvigionamento.

Nella restante parte dell'anno le stime di crescita restano moderate e caratterizzate da elevata incertezza e da rischi al ribasso legati principalmente: ai tempi e agli esiti del conflitto russo-ucraino, ai rischi di instabilità finanziaria internazionale, e a un livello di inflazione che, seppur in calo, è lontano dagli obiettivi delle Banche Centrali. Secondo le ultime stime del mese di giugno, la crescita del PIL italiano potrebbe superare nell'anno l'1%, mantenendosi intorno a tale valore nel prossimo biennio. In tale contesto, il Gruppo Poste Italiane ha registrato nel primo semestre dell'anno una crescita a doppia cifra rispetto al 2022, sia sul risultato operativo che sull'utile del periodo tramite la crescita dei ricavi e la disciplina sui costi. Il Gruppo Poste Italiane, oltre a contraddistinguersi per una struttura di *business* diversificata che consente di beneficiare di un fisiologico bilanciamento tra i *trend* che interessano i suoi *business*, ha storicamente dimostrato resilienza nei momenti di incertezza economica e turbolenza finanziaria, affermandosi anzi come un "porto sicuro" per i risparmiatori, grazie a un portafoglio di offerta finanziaria caratterizzato da prodotti con ridotta esposizione al rischio e volatilità, che garantiscono tassi di *churn/lapse* decisamente inferiori rispetto al mercato. La struttura dei costi del Gruppo è flessibile, con una significativa componente di costi variabili correlata ai ricavi. Il Gruppo beneficia inoltre degli effetti di azioni poste in essere in momenti di mercato favorevoli, finalizzate a mitigare le oscillazioni di prezzo dei fattori produttivi.

Alla fine del mese di marzo è stato presentato alla comunità finanziaria l'aggiornamento della strategia per l'anno in corso, rivedendo le prospettive delle diverse *Strategic Business Unit* e migliorando la politica dei dividendi per gli anni 2022 e 2023. Confermato l'obiettivo di configurare Poste Italiane quale azienda piattaforma che evolve verso un modello di *business* diversificato e integrato per offrire agli italiani un punto di accesso unico e omnicanale per una gamma sempre più ampia di prodotti/servizi. Nel mese di maggio è stato nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione che sarà in carica per il prossimo triennio ed è in corso l'elaborazione del nuovo Piano Industriale, che mirerà a consolidare la leadership del Gruppo nella logistica anche rivedendo il modello di servizio. Il Gruppo continuerà inoltre a potenziare la relazione con i clienti all'interno della rete degli uffici postali, delle reti terze e sulle *digital properties* implementando esperienze omnicanali e mirerà inoltre ad adeguare il patrimonio immobiliare alle mutate esigenze del segmento della logistica.

Nella *Strategic Business Unit* Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione: dopo un 2022 di sostanziale stabilità nel comparto dei pacchi e della logistica, si prevede per l'anno in corso il ritorno alla crescita, comunque condizionato dall'incertezza delle variabili macroeconomiche di riferimento. In tale scenario il Gruppo mira ad accelerare il percorso di trasformazione verso un operatore logistico "a 360 gradi"; rientrano in tale strategia: l'acquisizione di Plurima perfezionata nel 2022, volta a entrare nel settore specifico della logistica ospedaliera, il rinnovo della partnership con Amazon per 5 anni, la partnership con DHL, siglata nel mese di marzo, che conferma l'impegno del Gruppo nello sviluppo del *business* internazionale, e una nuova partnership che ha consentito nel corso del periodo il lancio del servizio di corriere espresso "fresh" per la consegna a domicilio di prodotti alimentari; nel comparto della corrispondenza, il Gruppo continuerà ad adeguare la propria offerta e le proprie tariffe, gestendo lo strutturale declino legato all'*e-substitution*.

Nella *Strategic Business Unit* Servizi Finanziari il Risparmio Postale rimarrà al centro dell'offerta di servizi finanziari del Gruppo, disponendo di una proposizione commerciale rinnovata e competitiva, confermandosi uno strumento semplice e trasparente per i risparmiatori; al tempo stesso il margine di interesse continuerà a contribuire ai ricavi supportato dai tassi di mercato. Proseguirà, inoltre, l'impegno per la digitalizzazione dell'esperienza del cliente al fine di renderla più intuitiva, veloce e sicura tramite l'utilizzo di tecnologie sempre più sofisticate.

La *Strategic Business Unit* Servizi Assicurativi conferma la sua rilevanza nella profittabilità del Gruppo, facendo leva sulla posizione di leadership nel comparto Vita e mirando a sviluppare il comparto Danni con un'offerta integrata modulare composta da soluzioni personalizzate di protezione, assistenza e servizi. Nel corso del periodo è stata inoltre finalizzata l'acquisizione

di Net Insurance che accelererà la crescita e la redditività del Gruppo nel *business* della protezione. Il nuovo principio contabile IFRS 17, applicato a partire dal 1° gennaio 2023, ha introdotto un nuovo modello di misurazione dei contratti assicurativi che include, tra gli altri elementi, la rilevazione del *Contractual Service Margin* (CSM), che rappresenta il valore atteso del margine per i servizi offerti. Il CSM si è attestato a 13,3 miliardi di euro al 30 giugno 2023, in aumento rispetto al valore riconosciuto in transizione (1° gennaio 2022) pari a circa 10,5 miliardi di euro. Il nuovo principio contabile ha inoltre introdotto una nuova modalità di misurazione e rappresentazione del ricavo assicurativo: nel conto economico la redditività è ora esposta per margini attraverso l'attribuzione ai ricavi di tutti i costi direttamente afferenti ai contratti assicurativi, ivi inclusi i costi volti alla remunerazione della rete distributiva per le attività di collocamento e distribuzione dei contratti assicurativi svolte dalla Capogruppo.

Con riferimento alla *Strategic Business Unit* Pagamenti e Mobile, l'acquisizione della società LIS avvenuta nel 2022, leader nei pagamenti di prossimità, garantirà un'accelerazione della strategia omnicanale del Gruppo, con lo sviluppo di nuovi servizi e facendo leva sulla complementarità della rete dei tabaccai con gli uffici postali e i canali digitali. Nel corso del periodo è stata lanciata sul mercato la nuova offerta di Poste Energia per luce e gas, disponibile anche sui canali digitali web e app, con circa 300 mila contratti sottoscritti dal lancio del servizio. L'offerta è esemplare per la chiarezza della proposizione commerciale e semplicità d'uso dei servizi di Poste Italiane e garantisce un'esclusiva esperienza omnicanale dei clienti. Nell'ottica di valorizzare la rete di prossimità di LIS nel corso dell'anno è prevista l'implementazione di nuovi servizi nei punti convenzionati della rete (es: prelievo in modalità cardless già disponibile presso la rete di ATM Postamat) e nuove opportunità di cross selling con i servizi del Gruppo Poste.

Proseguirà l'impegno per la digital transformation del Gruppo con il supporto ai cittadini, alle imprese e alla PA nel processo di digitalizzazione; Poste Italiane conferma il proprio ruolo di pilastro strategico connettendo in maniera effettiva ed efficace il Paese. Le acquisizioni di Sourcesense e di Agile Lab finalizzate nel 2022, che operano rispettivamente nel settore IT e nel data management mirano ad accelerare tale percorso di trasformazione del Gruppo. Tra le iniziative di maggior rilievo in ambito omnicanalità sono previste nel corso dell'anno le integrazioni delle funzionalità finanziarie nell'app Ufficio Postale che andrà progressivamente a sostituire le app BP e PostePay con funzionalità trasversali e con una esperienza utente completamente rivisitata e ottimizzata per abilitare nuovi modelli di vendita e di relazione digitale con i clienti.

Nell'ambito del Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza, il Gruppo investirà nella realizzazione di 'Polis', progetto strategico a supporto della coesione sociale del Paese con particolare riferimento a circa 7.000 comuni con una popolazione inferiore ai 15 mila abitanti, trasformando l'Ufficio Postale nella "casa dei servizi digitali della pubblica amministrazione". È inoltre prevista la realizzazione di circa 250 spazi di coworking a livello nazionale e l'implementazione di numerose iniziative a supporto della transizione energetica del Paese.

Nel percorso di transizione intrapreso verso la *carbon neutrality* entro il 2030, proseguiranno gli investimenti e le iniziative strategiche, quali il rinnovo della flotta di recapito con mezzi a basse emissioni, l'installazione di pannelli fotovoltaici per l'approvvigionamento energetico, l'ammodernamento della flotta con veicoli a bassa emissione di CO2 e l'efficientamento degli immobili; continuerà inoltre la sostituzione delle attuali carte Postepay con carte realizzate con materiali ecosostenibili e con carte digitali, nonché lo sviluppo di specifiche offerte volte a valorizzare i comportamenti sostenibili dei clienti.

## 4. MODELLO DI BUSINESS

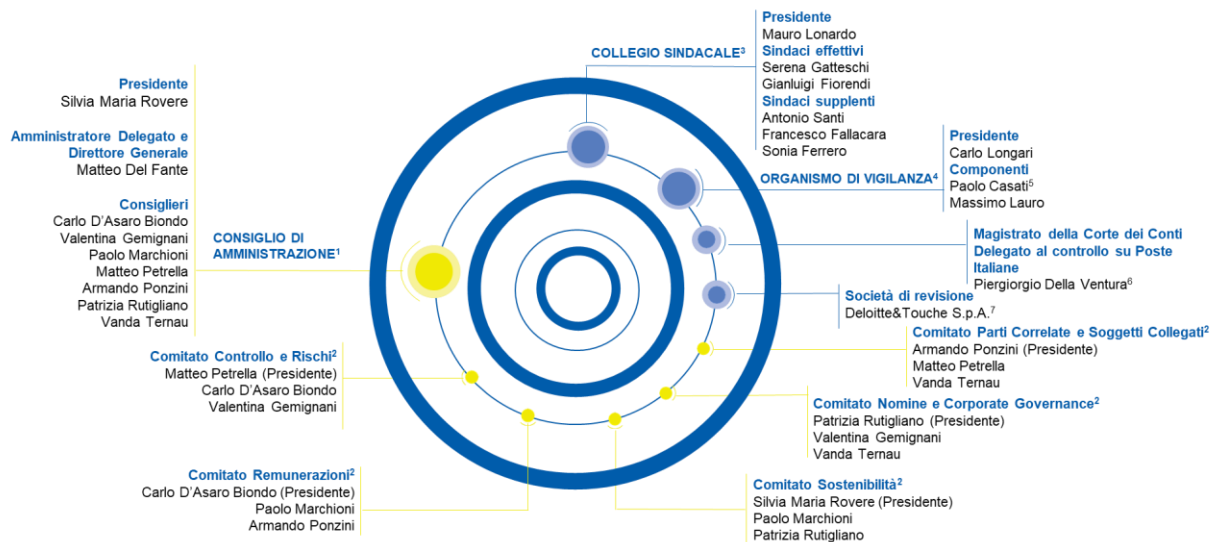
[LA CORPORATE GOVERNANCE DI POSTE ITALIANE](#)

[AZIONARIATO E STRUTTURA ORGANIZZATIVA DI POSTE ITALIANE](#)

[ASSETTO SOCIETARIO DEL GRUPPO E PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE DEL PERIODO](#)

[OMNISCANALITÀ E SETTORI DI ATTIVITÀ](#)

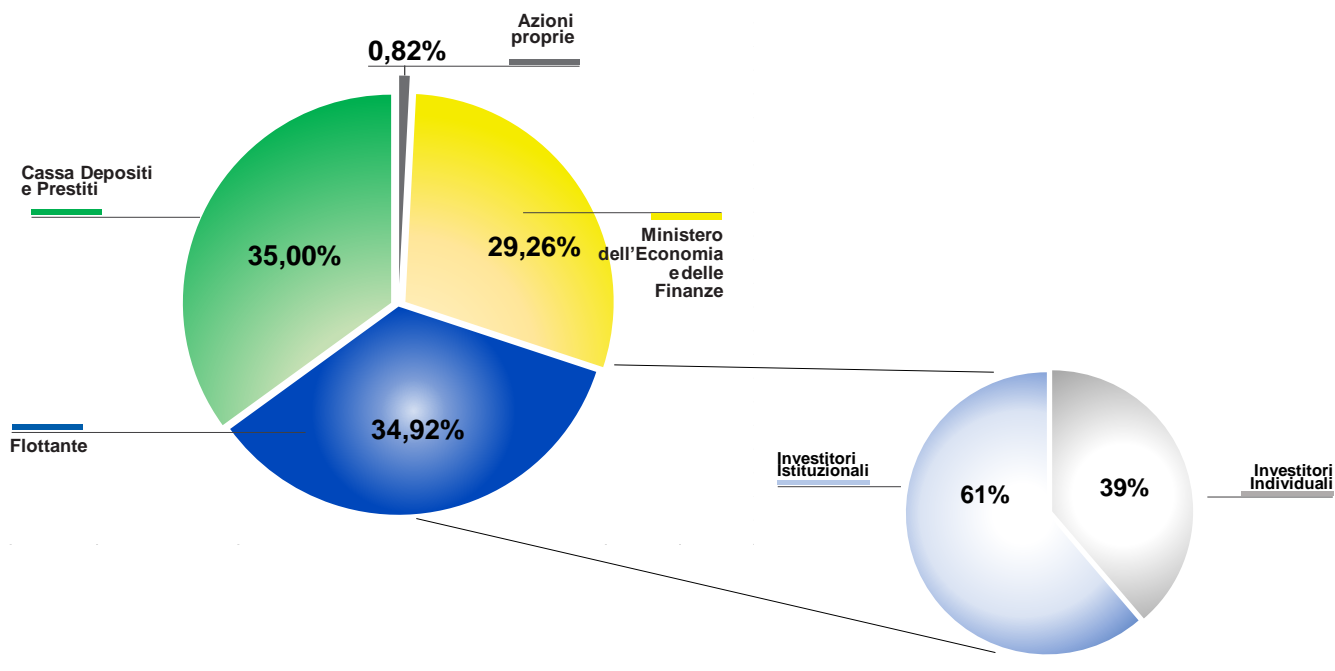
### 4.1 LA CORPORATE GOVERNANCE DI POSTE ITALIANE



1. Il Consiglio di Amministrazione (CdA) è stato nominato dall'Assemblea ordinaria l'8 maggio 2023 per la durata di tre esercizi e rimarrà in carica fino all'approvazione, da parte dell'Assemblea, del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025. Inoltre a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2023 il **Condirettore Generale** e responsabile Corporate Affairs partecipa alle riunioni del Consiglio senza diritto di voto.
2. I componenti dei Comitati sono stati nominati dal CdA del 30 maggio 2023.
3. Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato dall'Assemblea ordinaria del 27 maggio 2022 per la durata di tre esercizi e rimarrà in carica fino all'approvazione, da parte dell'Assemblea, del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024.
4. L'Organismo di Vigilanza è stato rinnovato nel corso della riunione del CdA del 28 settembre 2022 per la durata di 3 anni e rimarrà in carica fino al 28 settembre 2025. Tutti i componenti sono stati confermati.
5. Unico componente interno, responsabile della funzione Controllo Interno di Poste Italiane S.p.A.
6. Incarico assegnato dalla Corte dei Conti con decorrenza 1° gennaio 2020.
7. Società incaricata della revisione legale dei conti per gli esercizi 2020-2028, con delibera dell'Assemblea ordinaria del 28 maggio 2019. L'incarico a Deloitte&Touche è stato affidato per tutto il Gruppo.

## 4.2 AZIONARIATO E STRUTTURA ORGANIZZATIVA DI POSTE ITALIANE

### 4.2.1 AZIONARIATO DI POSTE ITALIANE



Poste Italiane è una società emittente titoli quotati sul Mercato Telematico Azionario (MTA) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., a partire dal 27 ottobre 2015. Al 30 giugno 2023 la Società è partecipata per il 29,26% dal Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF), per il 35% da Cassa Depositi e Prestiti (CDP), a sua volta controllata dal MEF, e per la residua parte da investitori istituzionali e retail. Il 33,9%<sup>1</sup> delle azioni possedute da investitori istituzionali di Poste Italiane S.p.A. appartiene a investitori che seguono criteri ESG (*Environmental, Social, Governance*) nelle proprie scelte di investimento. Il capitale sociale di Poste Italiane S.p.A. è costituito da n. 1.306.110.000 azioni ordinarie delle quali, al 30 giugno 2023, n. 1.295.434.202 risultano in circolazione.

In esecuzione dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie deliberata dall'Assemblea degli Azionisti di Poste Italiane dell'8 maggio 2023, finalizzata ad acquisire una provvista di azioni a servizio dei piani di incentivazione di lungo termine che vedono come beneficiari esponenti del management (incluso l'Amministratore Delegato e Direttore Generale) del Gruppo, in data 9 maggio 2023 è stato comunicato al mercato l'avvio di un programma di acquisto di azioni proprie nell'ambito del quale, tra il 10 maggio 2023 e il 31 maggio 2023, Poste Italiane ha acquistato n. 3.500.000 azioni proprie (pari allo 0,268% del capitale sociale), al prezzo medio di euro 9,709971 per azione, per un controvalore complessivo di euro 33.984.897,83.

In seguito all'operazione, considerate anche le azioni proprie presenti in portafoglio derivanti da precedenti operazioni di riacquisto e la consegna ai beneficiari dei piani di incentivazione, Poste Italiane detiene al 30 giugno 2023 n. 10.675.798 azioni proprie, pari allo 0,817% del capitale sociale.

### 4.2.2 LA STRUTTURA ORGANIZZATIVA DI POSTE ITALIANE

L'attività del Gruppo, in coerenza con gli indirizzi strategici delineati nel Piano Strategico, è rappresentata da quattro *Strategic Business Unit* (definite anche settori operativi all'interno del Bilancio del Gruppo Poste Italiane): Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione; Servizi Finanziari; Servizi Assicurativi e Pagamenti e Mobile.

<sup>1</sup> Fonte: Nasdaq Corporate Solutions.

## STRATEGIC BUSINESS UNITS



### CORRISPONDENZA PACCHI E DISTRIBUZIONE

La SBU comprende oltre alle attività di gestione della corrispondenza, dei pacchi e di logistica anche quelle relative alla rete dei venditori, degli Uffici Postali e alle funzioni Corporate di Poste Italiane S.p.A. che operano a supporto anche degli altri settori del Gruppo.

### SERVIZI FINANZIARI

La SBU si riferisce alle attività di collocamento e distribuzione di prodotti e servizi finanziari e assicurativi, da parte di BancoPosta, quali conti correnti, prodotti di risparmio postale (per conto della Cassa Depositi e Prestiti), fondi comuni di investimento, finanziamenti erogati da istituti bancari *partner*, polizze.

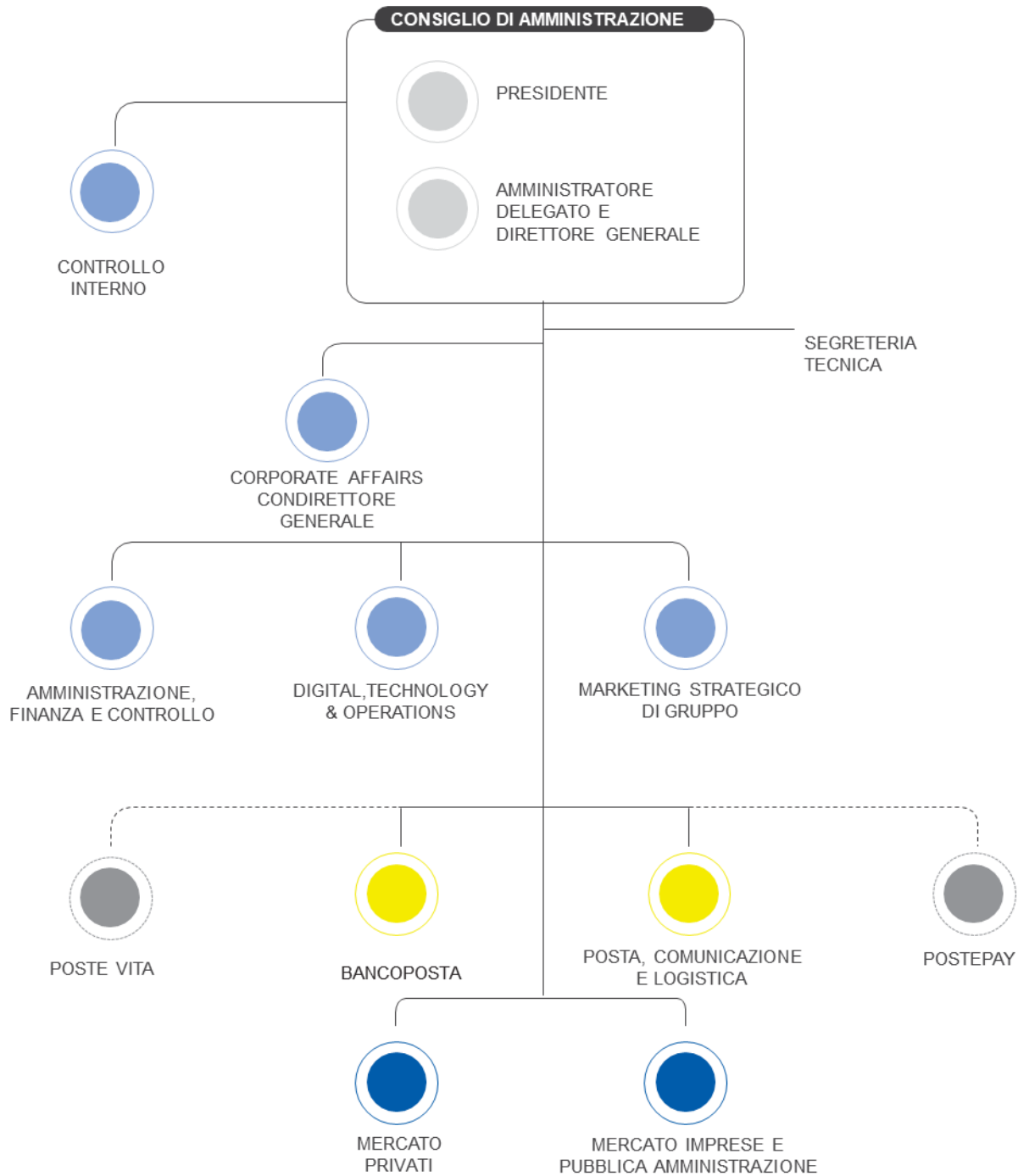
### SERVIZI ASSICURATIVI

La SBU fa riferimento alle attività di emissione di prodotti assicurativi Vita e Danni.

### PAGAMENTI E MOBILE

La SBU comprende le attività di gestione dei pagamenti e dei servizi di monetica, svolti anche attraverso il *network* dei punti vendita LIS, nonché dei servizi di telefonia mobile e fissa e commercializzazione di luce e gas.

Di seguito la struttura organizzativa di Poste Italiane.



- FUNZIONI CORPORATE
- CANALI COMMERCIALI
- AREE DI BUSINESS
- SOCIETÀ DEL GRUPPO

L'organizzazione di Poste Italiane S.p.A. prevede **funzioni di business**<sup>2</sup> specializzate sulle principali aree di offerta che presidiano i 4 settori di *business* del Gruppo e **due canali commerciali** deputati alla vendita dei prodotti/servizi, cui si affiancano **funzioni corporate** di indirizzo, governo, controllo ed erogazione di servizi a supporto dei **processi di business**.

Con particolare riferimento alle funzioni *corporate* di Poste Italiane S.p.A., la funzione **Corporate Affairs** ricopre un ruolo fondamentale di indirizzo e coesione della compagine aziendale; al Responsabile Corporate Affairs è inoltre stata attribuita la qualifica e l'incarico di **Condirettore Generale**.

Nel corso del primo trimestre 2023, è stato rivisto il modello di sviluppo delle reti terze affidandolo alla società **LIS Holding**, al fine di valorizzare le sinergie e affrontare con maggior successo ed efficacia le richieste di mercato e le sfide future che caratterizzano il settore dei servizi commerciali. Ciò ha portato al superamento del presidio commerciale per la gestione dei canali *partner* in ambito **Mercato Imprese e Pubblica Amministrazione**.

Affidato a LIS il modello di sviluppo delle reti terze

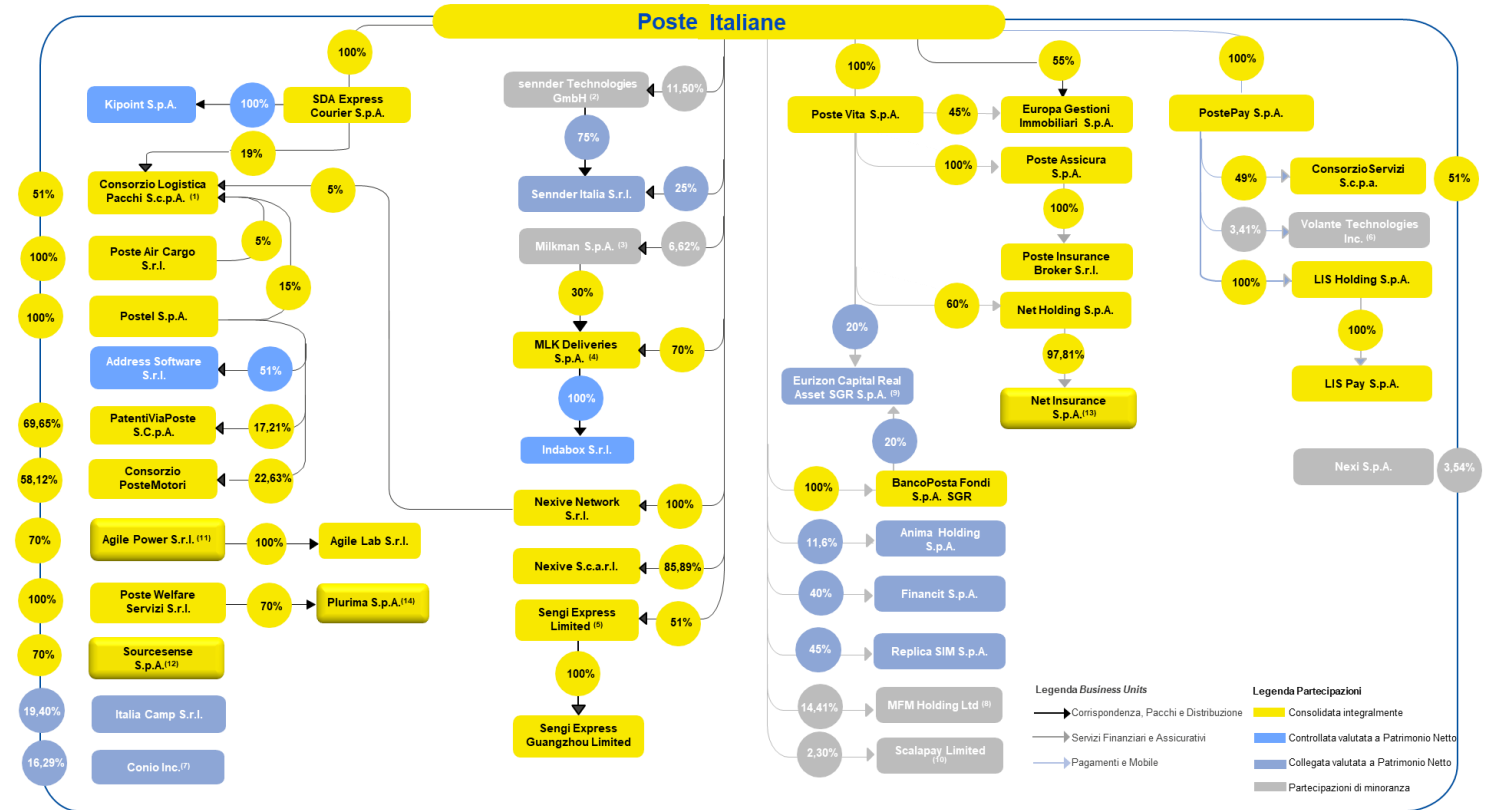
Nel mese di giugno 2023, in ambito **Posta, Comunicazione e Logistica**, è stata creata la funzione Transformation Governance al fine di favorire e accelerare il processo di trasformazione del Gruppo verso il ruolo di operatore logistico a 360 gradi.

---

<sup>2</sup> Si tratta di Posta, Comunicazione e Logistica per i servizi di corrispondenza, pacchi e comunicazione commerciale e BancoPosta quale intermediario collocatore dell'offerta finanziaria e assicurativa. Le altre due aree di *business* sono presidiate da PostePay per l'offerta pagamenti, telefonia e servizi di vendita Energia e dal Gruppo Poste Vita per la gamma assicurativa.

### 4.3 ASSETTO SOCIETARIO DEL GRUPPO E PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE DEL PERIODO



Il Gruppo possiede al 30 giugno 2023, direttamente e indirettamente, partecipazioni in 55 società e consorzi, di cui 36 vengono consolidate integralmente, 5 sono controllate e valutate a patrimonio netto, 8 sono collegate e valutate a patrimonio netto e 6 rappresentano partecipazioni di minoranza.



- (1) Il restante 5% del Consorzio Logistica Pacchi S.c.p.A. è detenuto da Poste Assicura S.p.A.
- (2) La partecipazione in *sennder Technologies GmbH* fully diluted è pari al 10,17%
- (3) La partecipazione in *Milkman S.p.A.* fully diluted è pari al 6,03%
- (4) La partecipazione in *MLK Deliveries S.p.A.* fully diluted è pari al 69,60%
- (5) La partecipazione in *Sengi Express Limited* è pari al 51% delle azioni con diritti di voto (40% dei diritti patrimoniali)
- (6) La partecipazione in *Volante Technologies Inc.* fully diluted è pari al 2,95%
- (7) La partecipazione in *Conio Inc.* fully diluted è pari al 14,53%
- (8) La partecipazione in *MFM Holding Ltd* è pari al 14,41% delle azioni con diritto di voto (15,35% dei diritti patrimoniali)
- (9) La partecipazione in *ECRA* è pari complessivamente al 40% del capitale sociale (24,5% dei diritti di voto ripartiti in parti uguali tra i Soci)
- (10) La partecipazione in *Scalapay Limited* fully diluted è pari al 2,15%
- (11) *Agile Power S.r.l.* controlla in via totalitaria direttamente le società *Agile Lab S.r.l.* ed *Aim2 S.r.l.* ed indirettamente, per il tramite di *Agile Lab S.r.l.*, le società *Agile Skill S.r.l.* ed *Agile Next S.r.l.*
- (12) *Sourcesense S.p.A.* controlla in via totalitaria *Sourcesense Digital S.r.l.*, *Sourcesense Technology S.r.l.*, *Sourcesense Limited (UK)*, *Eco-Mind Ingegneria Informatica S.r.l.* (quest'ultima a sua volta detiene il 100% di *HeadApp S.r.l.*) e detiene il 20% nel Consorzio *Italia Cloud*.
- (13) *Net Insurance S.p.A.* controlla in via totalitaria *Net Insurance Life S.p.A.* La partecipazione in *Net Insurance S.p.A.* fully diluted è pari al 97,63%.
- (14) *Plurima S.p.A.* controlla in via totalitaria *Bridge Technologies S.r.l.* e *Logos S.r.l.*



Di seguito le principali operazioni intervenute nel periodo:

 <p>CORRISPONDENZA PACCHI E DISTRIBUZIONE</p>	<p><b>Sender Technologies</b> - <b>sender Italia</b></p>	<p>In data 3 aprile 2023 a seguito dell'aumento di capitale riservato al socio sender Technologies GmbH la partecipazione di Poste Italiane è passata dal 65% al 60%.</p> <p>In data 30 maggio 2023 il CdA di Poste Italiane ha approvato la rinegoziazione dell'attuale partnership con <b>sender Technologies GmbH</b> ("<b>sender Tech</b>"). Nell'ambito della rinegoziazione Poste Italiane ha conferito il 35% delle quote detenute in sender Italia in sender Tech, incrementando la partecipazione in quest'ultima dall'1,7% al 10,2% su base fully diluted. Si segnala che in seguito al perfezionamento dell'operazione avvenuta nel mese di giugno 2023, Poste Italiane detiene una partecipazione di collegamento pari al 25% in sender Italia.</p> <p>Inoltre, l'operazione ha comportato la rilevazione di una plusvalenza complessiva pari a circa 109 milioni di euro classificata nei ricavi trattandosi di cessione di partecipazione di controllo, con un impatto positivo sull'EBIT del Gruppo.</p>
 <p>SERVIZI ASSICURATIVI</p>	<p><b>Net Insurance</b></p>	<p>In data 28 settembre 2022 il CdA di Poste Vita ha approvato la promozione di un'Offerta Pubblica di Acquisto (OPA) volontaria totalitaria per cassa su azioni ordinarie e <i>warrant</i> di <b>Net Insurance S.p.A.</b> ("<b>Net Insurance</b>"), di concerto con alcuni azionisti. Net Insurance, società con azioni scambiate sul mercato regolamentato denominato Euronext STAR Milan ("<b>ESM</b>") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., è una compagnia assicurativa la cui offerta è dedicata alle coperture assicurative connesse al mondo del credito e, in particolare, dei prestiti assistiti dalla cessione del quinto  dello stipendio o della pensione ("<b>CQ</b>"), alla protezione e all'<i>insurtech</i><sup>3</sup>, grazie ad accordi con <i>partner</i> tecnologici.</p> <p>L'operazione è finalizzata all'acquisto del controllo di Net Insurance da parte del gruppo assicurativo che fa capo a Poste Vita e consentirà allo stesso di conseguire una significativa crescita nel segmento assicurativo danni/protezione. Nello specifico, Poste Vita intende individuare Net Insurance come: (i) "centro di competenza" del gruppo assicurativo per i prodotti assicurativi legati alla Cessione del Quinto e (ii) fabbrica prodotto di riferimento con riguardo alla distribuzione di prodotti assicurativi su reti terze, con particolare riferimento alle reti bancarie.</p> <p>Il 20 aprile 2023 si è perfezionata la procedura di <i>squeeze out</i>, a seguito della quale Net Holding (veicolo societario direttamente controllato da Poste Vita che ha promosso le offerte) detiene una partecipazione di controllo pari al 97,81% in Net Insurance (che a sua volta detiene il 100% di Net Insurance Life SpA), e l'attuale Amministratore Delegato di Net Insurance, che ha agito di concerto all'OPA, detiene una partecipazione di minoranza pari al 2,16%. L'esborso</p>



<sup>3</sup> L'*Insurtech* identifica l'intero processo di digitalizzazione del settore assicurativo, dalla sottoscrizione delle polizze fino alla gestione dei sinistri, grazie all'utilizzo di tecnologie quali *Big Data Analytics*, Intelligenza Artificiale e *Application Program Interfaces* (API).

complessivo corrisposto da Net Holding per l'acquisizione della partecipazione è stato pari a circa 181 milioni di euro.

In data 21 aprile 2023, IBL Banca S.p.A., ai sensi dell'impegno assunto in caso di buon esito delle offerte, ha acquisito una partecipazione del 40% di Net Holding per un corrispettivo pari a 73,1 milioni di euro.

L'esborso netto per il Gruppo Poste per l'acquisizione della partecipazione è ammontato a circa 108,5 milioni di euro.

#### Altre operazioni

In data 24 novembre 2022 sono stati sottoscritti gli accordi vincolanti che prevedono l'adesione di Poste Italiane, con un investimento di circa 3 milioni di euro, a un aumento di capitale promosso da **Moneyfarm** al fine di finanziare parte del prezzo di acquisizione del 100% di **Profile Financial Solutions Ltd**, società attiva nel *business* del consolidamento fondi pensioni nel Regno Unito con il marchio Profile Pensions. A seguito dell'ottenimento, in data 5 luglio 2023, delle necessarie autorizzazioni da parte dell'autorità di vigilanza del Regno Unito (FCA<sup>4</sup>), entro la fine del mese di luglio si procederà al *closing* dell'operazione.

In data 24 gennaio 2023 **Sourcesense** ha perfezionato l'acquisizione di **Eco Mind Ingegneria Informatica S.r.l.** ("**Eco Mind**") e della sua controllata **HeadApp S.r.l.**, società IT operanti come *software factory* specializzate nella progettazione e sviluppo di soluzioni *business*, mobile e *cloud native* e soluzioni di realtà aumentata e virtuale, per un corrispettivo di circa 1 milione di euro. Al fine di semplificare la struttura societaria del Gruppo Sourcesense le due società Eco Mind e HeadApp sono state fuse nella NewCo denominata Sourcesense Platforms S.r.l. L'operazione di fusione ha avuto efficacia a partire dal 1° luglio 2023.

In data 29 giugno 2023, Poste Italiane ha comunicato a **Milkman S.p.A.** ("**Milkman**") di voler esercitare l'opzione di acquisto sulle azioni detenute da quest'ultima in **MLK Deliveries S.p.A.** ("**MLK**"), pari a circa il restante 30% del capitale sociale di MLK stessa (la "**Partecipazione Milkman**"). Sulla base dei criteri concordati originariamente negli accordi contrattuali sottoscritti nel 2020, il prezzo di esercizio dell'opzione è stato stimato in 19,6 milioni di euro. A seguito del trasferimento della Partecipazione Milkman, formalizzata nel mese di luglio, Poste Italiane ha acquisito il controllo totalitario di MLK.

In data 28 giugno 2023, il Consiglio di Amministrazione di Poste Vita ha approvato l'adesione allo schema di salvataggio a tutela degli assicurati di **Eurovita**, insieme ad Allianz S.p.A., Assicurazioni Generali, Intesa Sanpaolo Vita e UnipolSai. Gli accordi definitivi con le banche distributrici, necessari per tutelare gli assicurati di Eurovita, saranno perfezionati in collaborazione con le Istituzioni secondo i tempi tecnici. L'intera operazione, che si articolerà in successive fasi, sarà subordinata all'ottenimento di tutte le autorizzazioni regolatorie delle Autorità di vigilanza e rappresenta un segnale di forte impegno dei principali gruppi assicurativi operanti in Italia a tutela del mercato e della clientela di Eurovita.

<sup>4</sup> Financial Conduct Authority.

### Operazioni infragruppo

Al fine di semplificare la struttura societaria del Gruppo, in data 29 settembre 2022, è stata approvata la **fusione inversa di Plurima Bidco S.r.l. in Plurima** dalle assemblee delle due società. L'operazione, che ha previsto l'applicazione delle semplificazioni previste dalla normativa per le operazioni di fusione di società interamente possedute, è divenuta efficace con decorrenza 1° gennaio 2023.

In data 26 aprile 2023 Plurima S.p.A. ha perfezionato l'acquisto dell'ulteriore 40% del capitale di **Bridge Technologies S.p.A.** per un corrispettivo di circa 0,9 milioni di euro, arrivando così a detenere il 100% della partecipazione.

I CdA di Lis Holding e PostePay hanno approvato, rispettivamente nei mesi di giugno e luglio, il progetto di **Scissione parziale di Lis Holding in favore di PostePay** con assegnazione diretta della partecipazione totalitaria in LIS Pay al Patrimonio Destinato IMEL. Al riguardo, in data 28 giugno 2023 il CdA di Poste Italiane ha autorizzato la partecipazione di Poste Italiane S.p.A. all'assemblea straordinaria di PostePay S.p.A. per l'approvazione dell'operazione di scissione e della modifica del regolamento del Patrimonio Destinato IMEL, per consentire l'imputazione allo stesso di partecipazioni in altri istituti di pagamento e la rimozione del vincolo di attribuzione al Patrimonio Destinato IMEL della partecipazione in LIS Holding. L'operazione di scissione, la cui efficacia è prevista entro la fine dell'anno 2023, a valle dell'ottenimento dell'autorizzazione da parte di Banca d'Italia, produrrà i seguenti benefici per la controllata PostePay: (i) rafforzamento del sistema dei controlli interni; (ii) accelerazione dell'integrazione del *business* di LIS Pay; (iii) ottimizzazione dell'assorbimento di capitale.

## 4.4 OMNICANALITÀ E SETTORI DI ATTIVITÀ

[STRATEGIA OMNICANALE](#)

[STRATEGIC BUSINESS UNIT CORRISPONDENZA, PACCHI E DISTRIBUZIONE](#)

[STRATEGIC BUSINESS UNIT SERVIZI FINANZIARI](#)

[STRATEGIC BUSINESS UNIT SERVIZI ASSICURATIVI](#)

[STRATEGIC BUSINESS UNIT PAGAMENTI E MOBILE](#)

### 4.4.1 STRATEGIA OMNICANALE

La **trasformazione digitale** intrapresa da Poste Italiane negli ultimi anni ha coinvolto non solo la propria offerta, ma anche il modello di distribuzione che, attraverso una strategia omnicanale, consente all'Azienda di erogare i servizi in modalità coerente con i mutati bisogni della clientela.


I canali digitali, e più in generale i canali remoti, supportano ogni giorno il canale fisico, asset storico di Poste Italiane, nella gestione della relazione con il cliente. Nel 2023 la piattaforma di interazione omnicanale di Poste Italiane ha raggiunto oltre 22 milioni di interazioni al giorno.

>22  
mln

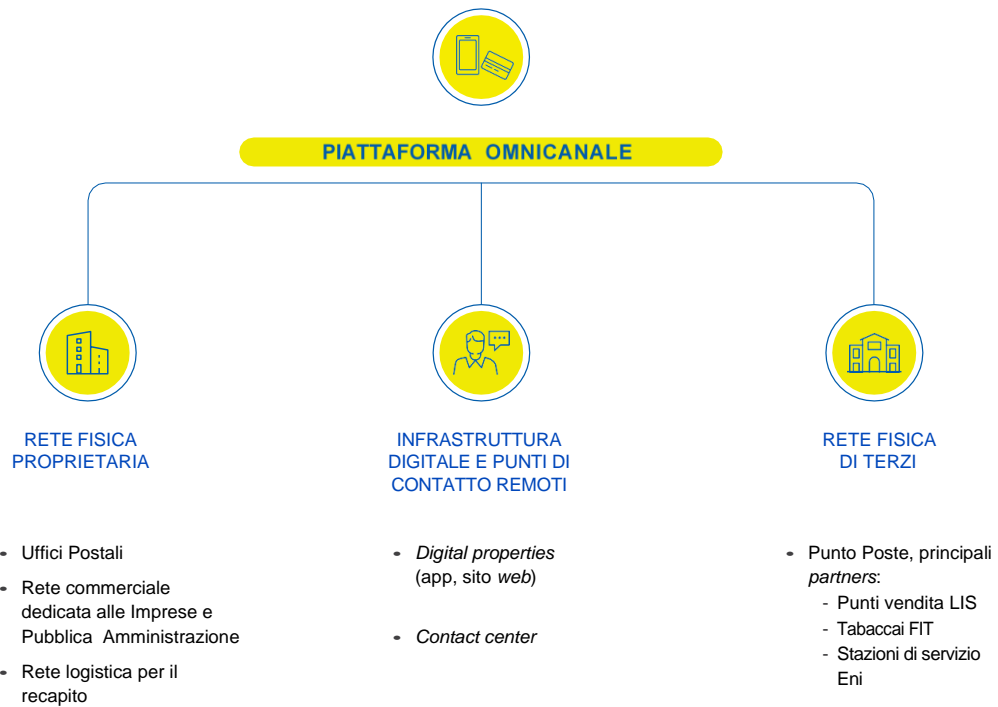
le interazioni giornaliere  
in omnicanalità

La pandemia ha favorito l'accelerazione del passaggio al nuovo modello operativo permettendo all'Azienda di rispondere rapidamente ai cambiamenti intervenuti nel mercato, facendo leva sulle proprie piattaforme digitali - che sfruttano le opportunità derivanti dall'innovazione tecnologica per creare nuovi prodotti e servizi personalizzati - e sull'apertura di ulteriori canali di comunicazione con i propri clienti.

La piattaforma multicanale integrata del Gruppo prevede il presidio della clientela e l'erogazione dei servizi attraverso **3 canali**:

- **la rete fisica proprietaria:** è composta dagli Uffici Postali, dalla forza vendita sulla clientela *business* e dalla rete logistica per il recapito della corrispondenza e dei pacchi;
- **un'infrastruttura digitale e punti di contatto remoti:** costituita da tutte le *digital properties*  del Gruppo e dal *contact center*, in grado di servire l'intera popolazione nazionale;

- **la rete fisica di terzi:** costituita da circa 55 mila punti<sup>5</sup>, frutto di accordi commerciali di *partnership* per la commercializzazione di prodotti e servizi del Gruppo gestiti anche attraverso l’acquisizione della società LIS avvenuta nel mese di settembre 2022.



### RETE FISICA DEGLI UFFICI POSTALI

La rete degli uffici postali è governata dalla funzione aziendale Mercato Privati organizzata in Macro Aree territoriali, Filiali e Uffici Postali a presidio di tutto il territorio nazionale.

**12.755**  
Uffici postali

### MACRO AREE MERCATO PRIVATI

- Area Nord Ovest
- Area Nord Est
- Area Centro Nord
- Area Centro
- Area Sud
- Area Sicilia
- Sede di Area



<sup>5</sup> Dati al 30 giugno 2023.

## DISTRIBUZIONE UFFICI POSTALI E FILIALI



Al fine di supportare al meglio l'evoluzione del *front end*, per sostenere l'arricchimento e la dinamicità dell'offerta, prosegue il percorso di valorizzazione delle competenze attraverso l'istituzione dell'Operatore *Front End*<sup>6</sup> per gestire al meglio i *business* innovativi (RC Auto, Fibra e Energy) e sarà implementato un *format* di offerta innovativo su un panel di circa 1.250 Uffici Postali.

Al 30 giugno 2023 è stato completato l'allestimento di oltre 1.200 punti della Rete Punto Poste Casa&Famiglia<sup>7</sup> (di cui 458 UP con *Corner*, 577 UP con Postazioni a sportello ribassate e 186 UP con Nuovo *Layout Corner*).



Al fine di cogliere al meglio le potenzialità del territorio, nel 2020 è stato inoltre varato, con le Organizzazioni sindacali, un nuovo modello organizzativo della rete degli Uffici Postali che massimizza l'efficienza operativa e rafforza ulteriormente il presidio degli indicatori commerciali, operativi e gestionali. Tale modello è basato su una logica "HUB & Spoke"<sup>8</sup>, che garantisce, in particolar modo agli Uffici Postali minori, efficienza e continuità operativa in caso di assenza di risorse, grazie alla creazione di bacini di Uffici Postali.

<sup>6</sup> L'Operatore *Front End* e la figura professione della Rete Punto Poste Casa&Famiglia che si concentra sulla vendita di prodotti, quali ad esempio RC auto, energia e fibra.

<sup>7</sup> Il Progetto "Punto Poste Casa e Famiglia" declinato sulla rete *core* (1.251 Uffici Postali a maggior traffico) prevede un'evoluzione degli ex *Corner Postepay* verso un modello dedicato alla commercializzazione di prodotti e servizi ad alto contenuto relazionale (Fibra, Energy, RC Auto).

<sup>8</sup> Sistema di gestione e sviluppo delle reti nel quale le connessioni si realizzano, usando per analogia un'espressione riferita alla ruota della bicicletta, dallo *spoke* («raggio») verso l'*hub* («perno») e viceversa. Nel caso specifico, al Direttore dell'ufficio *Hub* è demandato il coordinamento delle risorse in termini di pianificazione delle presenze del personale e gestione delle sostituzioni in caso di assenze improvvise, nonché il supporto commerciale soprattutto sui prodotti venduti allo sportello.

Il Progetto HUB & Spoke (H&S), come emerso dalle evidenze positive della sperimentazione condotta nella seconda metà del 2022 su 61 bacini H&S, consente ai DUP HUB<sup>9</sup> di procedere in autonomia alla sostituzione delle risorse della propria area di riferimento ed è prevista la progressiva estensione di tali strumenti (quali ad esempio l'applicativo distacchi<sup>10</sup>) a tutti i circa 1.000 Uffici HUB e gli oltre 6.000 Uffici *Spoke* coinvolti nel Progetto tra il 2023 e il 2024. Nel corso del secondo trimestre 2023 sono stati coinvolti circa 70 bacini H&S.

---

<sup>9</sup> I DUP HUB sono i Direttori di Uffici Postali che coordinano, secondo un criterio di prossimità logistica e omogeneità territoriale, un bacino di Uffici Postali di competenza (cosiddetti *Spoke*).

<sup>10</sup> L'Applicativo distacchi è un'applicazione *web* che rileva il processo di gestione del personale di Ufficio Postale applicato giornalmente presso un Ufficio Postale diverso da quello di assegnazione.

## Progetto Polis – Casa dei servizi digitali



Nell’ambito del “Piano Nazionale per gli investimenti Complementari” (D.L. n. 59 del 6 maggio 2021, convertito, con modificazioni, dalla legge n. 101 del 1 luglio 2021) del Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (PNRR), con l’obiettivo di promuovere la coesione economica, sociale e territoriale del Paese e di superare la *digital divide* nei piccoli centri e nelle aree interne, è stato approvato il **Progetto Polis – Casa dei servizi digitali**.



### Le due linee di intervento



- Sportello Unico:** prevede il rinnovamento e potenziamento digitale entro il 2026 di **6.933 Uffici Postali** per dare la possibilità agli italiani residenti nei Comuni con **meno di 15.000 abitanti**, dotati di almeno un Ufficio Postale, di fruire agevolmente dei servizi della Pubblica Amministrazione. L’Ufficio Postale verrà trasformato in *hub* per servizi fisici e digitali, mediante l’introduzione di nuove tecnologie e strumenti idonei a consentire 24 ore su 24 una fruizione completa, veloce, agevole e digitale dei servizi.
- Spazi per l’Italia:** prevede la realizzazione di una rete nazionale di spazi per il *coworking\** e la formazione con una presenza capillare sul territorio. Postazioni di lavoro, spazi di riunione, servizi condivisi, aree dedicate a eventi e formazione la cui fruizione sarà aperta ai privati, alle aziende e alla pubblica amministrazione, università, centri di ricerca.

\* Concetto di lavoro che consiste in uno spazio di lavoro condiviso da diverse aziende o professionisti indipendenti. In questo ambiente le persone possono lavorare insieme, condividere idee e risorse e sviluppare relazioni professionali.

### Gli interventi previsti al 2026



### Alcuni servizi della PA erogabili presso lo Sportello Unico

#### Documenti d'Identità

Carta d'Identità elettronica  
Passaporto  
Carta nazionale dei servizi  
Tesserina Sanitaria  
Codice Fiscale  
Duplicato Patente

#### Certificati Anagrafici

Nascita  
Cittadinanza  
Residenza  
Stato Civile  
Stato di famiglia

#### Certificati Giudiziari

Casellario Giudiziario  
Atti di volontaria giurisdizione

#### Certificati Previdenziali

Modello OBIS/M  
Cedolino Pensione  
Certificazione Unica

#### Servizi alle Regioni e altri servizi

Prenotazione su CUP unico regionale  
Autodichiarazioni esenzioni per reddito  
Assicurazione obbligatoria delle casalinghe  
Esonero/esenzione canone RAI

### Interventi del periodo

- **Sportello Unico:** nel corso del primo semestre 2023 sono state avviati i lavori presso 529 siti (complessivamente i cantieri avviati da inizio progetto sono 556) e sono stati ultimati i lavori su 342 Uffici Postali. Al 30 giugno 2023 risultano conclusi 346 cantieri, con ulteriori 210 in corso. Nel corso del periodo sono inoltre stati attivati alcuni sportelli unici che erogano i primi servizi della Pubblica Amministrazione.
- **Spazi per l'Italia:** nel corso del primo semestre 2023 sono continuati gli interventi di ristrutturazione degli edifici di proprietà e sono state avviate le attività di progettazione per 50 siti. Alla data del 30 giugno risultano attivi cantieri su 16 siti.

### Obiettivi per lo sviluppo Sostenibile

Con il Progetto Polis, Poste Italiane intende essere protagonista della ripresa del Paese a beneficio dei cittadini e della loro partecipazione alla vita pubblica adottando un approccio responsabile al fine di diminuire la propria impronta ambientale e contribuire alla transizione *low-carbon* dell'economia e dell'intero Paese. L'iniziativa è coerente con la più ampia strategia di Poste Italiane finalizzata allo sviluppo sostenibile, digitale e inclusivo.

Il Progetto Polis genera impatti significativi su tutto il territorio, anche in ottica di raggiungimento degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDGs):



Il **30 gennaio 2023**, alla presenza del Presidente della Repubblica, del Presidente del Consiglio, del Segretario di Stato della Santa Sede, di numerosi esponenti del Governo, e delle istituzioni, il progetto POLIS è stato illustrato a Roma dalla Presidente e dall'Amministratore Delegato dell'Azienda, ai 7.000 sindaci dei Comuni interessati, che in Italia rappresentano il **90% dei Comuni** con una superficie del territorio pari all'80% del Paese e nella quale vivono **16 milioni** di persone.

Per maggiori informazioni sul progetto si rinvia al sito nella sezione [Progetto Polis](#).








## RETE FISICA MERCATO IMPRESE E PUBBLICA AMMINISTRAZIONE

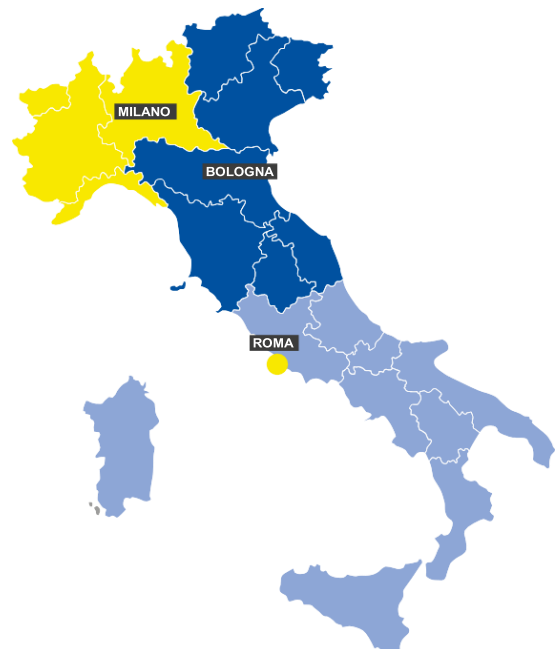
Il presidio commerciale e la vendita dei prodotti e servizi del Gruppo alle imprese e alla Pubblica Amministrazione Centrale e Locale è garantito dalla funzione Mercato Imprese e Pubblica Amministrazione di Poste Italiane.

L'organizzazione della forza vendita garantisce il **presidio territoriale focalizzato per comparto di prodotto**, mediante:

- 3 Macro Aree Vendita (Lombardia Nord Ovest, Centro Nord e Nord Est, Centro Sud), con responsabilità commerciale esclusiva sui ricavi di posta e comunicazione;
- 2 Aree Vendita dedicate alla gestione commerciale dei prodotti/servizi di logistica e pacchi e specializzate per *Industry*;
- 1 Area commerciale specializzata sull'offerta di prodotti finanziari e assicurativi sui grandi clienti *business* e Pubblica Amministrazione;
- 1 Area commerciale per la Pubblica Amministrazione Centrale e per quella Locale relativa a Regioni e Città Metropolitane.

### Macro Aree Mercato Imprese e Pubblica Amministrazione

-  Area Lombardia e Nord Ovest
-  Area Centro Nord e Nord Est
-  Area Centro Sud
-  Strutture Centrali /Sede Pubblica Amministrazione/ Sede Venditori Finanziari e *Industry*
-  Sede di Area



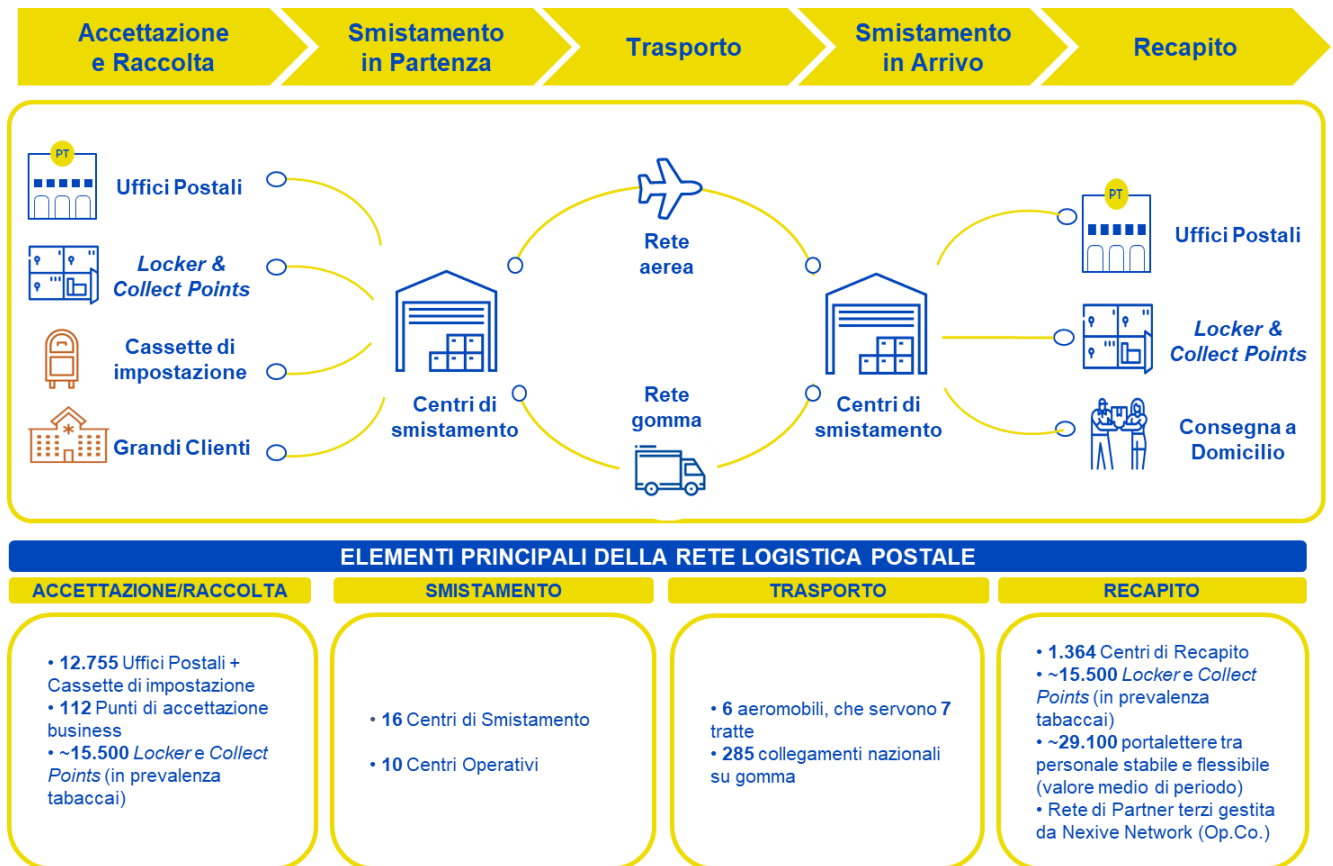
## RETE LOGISTICA

I servizi di corrispondenza e pacchi del Gruppo sono erogati attraverso due *network* logistici integrati e sinergici fra loro: il **network della rete logistica postale** per la gestione della corrispondenza, oggi evoluto per permettere anche la gestione dei pacchi di piccole dimensioni, e il **network della logistica dei pacchi** per la gestione di tutte le tipologie di pacchi.

L'integrazione tra i due *network* è stata rafforzata già dal 2020 attraverso l'incremento dell'interscambio dei volumi dei pacchi di piccole dimensioni (c.d. "portalettabili" ovvero al di sotto dei 5 chilogrammi), utilizzando come discriminante l'efficienza economica. Il recapito di tali prodotti sul territorio italiano può essere effettuato in maniera indistinta dalla rete logistica postale e dalla rete logistica dei pacchi secondo un approccio dinamico, finalizzato a massimizzare l'efficienza per singola area territoriale.

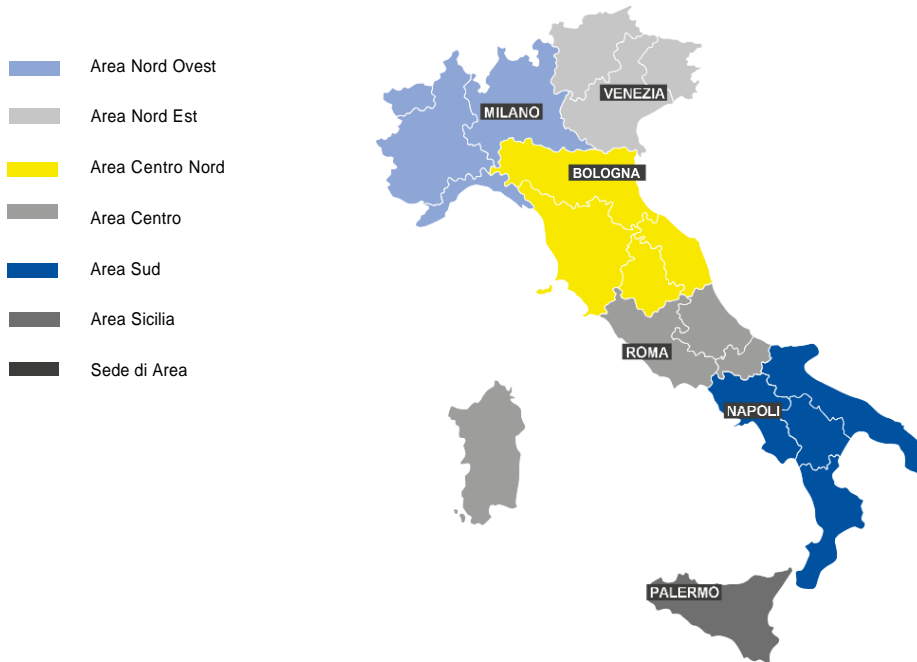
## ATTIVITÀ DELLA RETE LOGISTICA POSTALE

La rete logistica postale accetta, smista e recapita i prodotti di corrispondenza e i pacchi di piccole dimensioni (portalettibili). La rappresentazione che segue mostra in sintesi la catena del valore del processo logistico postale e i principali *driver* quantitativi.



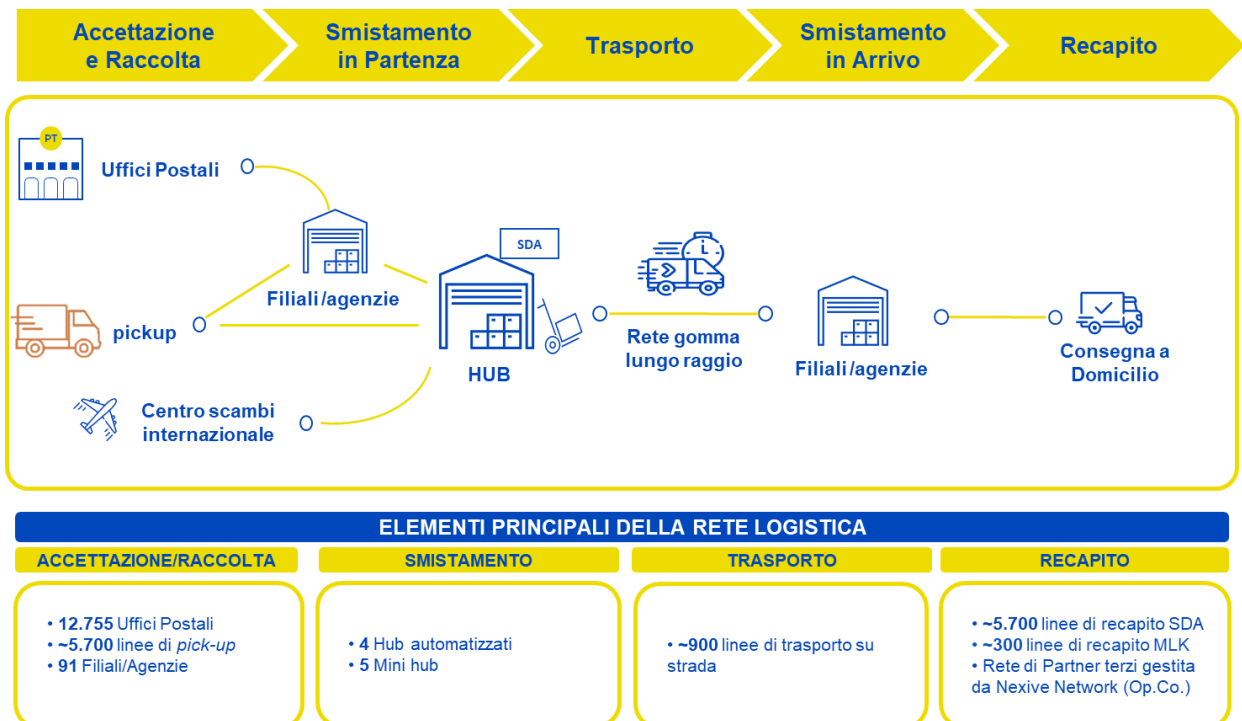
Il modello di governo della rete logistica postale è strutturato su 6 Macro Aree Logistiche che coordinate centralmente gestiscono al loro interno tutte le fasi della catena del valore: accettazione e raccolta, smistamento in partenza, trasporto, smistamento in arrivo e recapito. Tale modello permette al contempo di avere una gestione unica su tutto il territorio e di poterla declinare secondo ciascuna realtà specifica con interventi mirati.

Di seguito, il modello di presidio territoriale adottato:





### ATTIVITÀ DELLA RETE LOGISTICA PACCHI

I pacchi e i prodotti di corriere espresso di maggiori dimensioni o non portalettabili vengono consegnati attraverso il *network* delle società controllate SDA Express Courier, MLK Deliveries e Nexive. Il flusso logistico è di seguito rappresentato.



## INFRASTRUTTURA DIGITALE E PUNTI DI CONTATTO REMOTI – WEB, APP E CONTACT CENTER

A supporto della digitalizzazione è stato implementato un motore tecnologico, basato su *cloud*  ibrido, API  aperte e tecnologie esponenziali<sup>11</sup>, applicato a tutte le attività e infrastrutture del Gruppo.

Il Gruppo ha posto in essere un programma di “trasformazione digitale” di tutti i suoi modelli di servizio e di offerta, al fine di garantire ai propri clienti esperienze di contatto in logica *full digital*. Tale programma ha subito una decisa accelerazione nel corso del 2021, in considerazione degli effetti dell'emergenza sanitaria in corso, per rendere disponibile alla clientela un'ampia accessibilità ai prodotti del Gruppo in condizioni di assoluta sicurezza.

Le **Digital Properties** del Gruppo sono:



**sito web Poste.it**; Poste.it è il portale *consumer* e *business* del Gruppo, dove sono disponibili le gamme di servizi offerti alla clientela. Il portale consente ai clienti anche di consultare e gestire i prodotti in possesso;



**app PostePay**: app per acquistare e gestire le carte di pagamento Postepay, i prodotti telco e l'offerta Energia; è possibile effettuare tramite app pagamenti anche in mobilità;



**app BancoPosta**: app per acquistare e gestire in mobilità l'offerta finanziaria/assicurativa del Gruppo: conti, Risparmio Postale e polizze assicurative;



**app Ufficio Postale**: app che consente di individuare l'Ufficio Postale e prenotare l'appuntamento riducendo i tempi di attesa. Tramite l'APP è possibile verificare lo stato di una spedizione, prenotare il ritiro in Ufficio Postale o spedire pacchi o corrispondenza;



**app PosteID**: app dell'Identità Digitale di Poste Italiane (SPID – Sistema Pubblico d'Identità Digitale).

Nel corso del periodo il Gruppo ha lavorato per il rafforzamento del canale di vendita digitale, ampliando la gamma di prodotti e servizi acquistabili direttamente attraverso *le digital properties*.

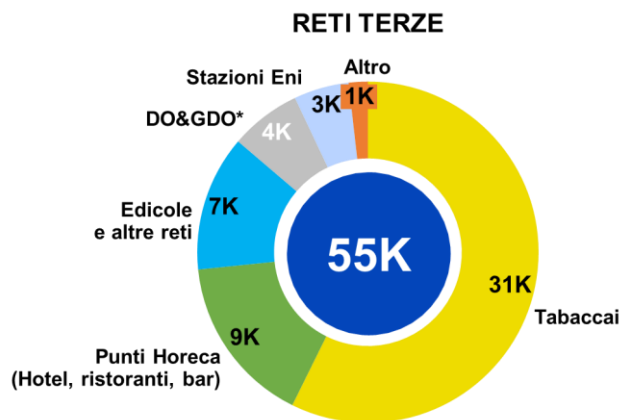
<sup>11</sup> Le tecnologie esponenziali sono quelle tecnologie che accelerano e plasmano rapidamente le principali *industry* e tutti gli aspetti della vita quotidiana. Tra le principali tecnologie esponenziali rientrano l'Intelligenza Artificiale e *Data Science*, l'*Internet of Things*, la *Virtual & Augmented Reality*.



\* Il valore riportato nella colonna Risultati del Gruppo include i download dell'app Postemobile non più disponibile

## RETE FISICA DI TERZI

Nella strategia omnicanale del Gruppo un ruolo cruciale è rappresentato dalle reti terze che sono state potenziate per garantire alla clientela di Poste Italiane una valida alternativa agli uffici postali per l'accesso ai servizi transazionali. L'obiettivo è quello di creare una piattaforma per l'integrazione dei prodotti del Gruppo con i canali di distribuzione di terzi e per l'utilizzo dei servizi di terze parti all'interno delle offerte commerciali del Gruppo. Poste Italiane ha convenzionato un'ampia rete di punti di contatto, ulteriormente potenziata nel corso del 2022 con l'acquisizione di LIS, che conta al 30 giugno 2023, 55 mila punti.



\*Distribuzione Organizzata & Grande Distribuzione Organizzata

L'acquisizione di LIS, avvenuta nel mese di settembre 2022, ha consentito di aumentare l'operatività della piattaforma omnicanale; in particolare il volume d'affari sulle reti terze si è ampliato con l'acquisizione di LIS grazie all'ingresso nel perimetro del Gruppo delle transazioni effettuate sui punti LIS relativi a prodotti anche non appartenenti all'offerta del Gruppo Poste Italiane.

**>15  
mila**

**Punti per accettazione e ritiro pacchi della Rete Punto Poste**

In particolare, l'operatività del Gruppo Poste sul canale delle reti terze, mira al raggiungimento dei seguenti obiettivi:

- ❖ integrare e sviluppare l'offerta commerciale sulle reti terze (es: ricariche telefoniche di altri operatori e altri servizi) e acquisire nel perimetro dei servizi del Gruppo quelli erogati da LIS (es: PagoPA). In seguito all'operazione di

acquisizione di LIS, le operazioni medie giornaliere sono aumentate attestandosi nel primo semestre 2023 a circa 1 milione (di cui LIS rappresenta, sia con i prodotti del Gruppo Poste che con altri, oltre l'80%);

- ❖ estendere la rete dei punti vendita, rappresentata sia dai punti convenzionati LIS (circa 47 mila punti tra tabaccai, punti Horeca ed edicole), che dalla rete Punto Poste<sup>12</sup>, DO&GDO e stazioni di servizio ENI. Tale obiettivo verrà perseguito anche attraverso lo sviluppo della recente partnership con DHL e il potenziamento del canale GDO. Nel corso del primo semestre 2023 la Rete Punto Poste si è ampliata di circa 600 nuovi punti e conta al 30 giugno 2023 circa 15.600 punti di contatto.

## ◀ 4.4.2 STRATEGIC BUSINESS UNIT CORRISPONDENZA, PACCHI E DISTRIBUZIONE

### CONTESTO MACROECONOMICO

Il primo semestre del 2023 è stato condizionato da una domanda mondiale in calo, elevata incertezza geopolitica e condizioni finanziarie meno favorevoli per famiglie e imprese. Il Fondo Monetario Internazionale (FMI), nell'ultimo World Economic Outlook di aprile 2023, stima una crescita globale in diminuzione a causa principalmente della restrizione monetaria in atto nelle principali economie avanzate e dei rischi di stabilità per il sistema finanziario, che si sono manifestati nel mese di marzo con il dissesto di alcuni intermediari bancari negli Stati Uniti e in Svizzera.

L'aumento dell'incertezza ha prodotto effetti significativi sull'economia, influenzando la domanda, l'offerta, gli investimenti, i prezzi, il commercio e la crescita economica complessiva: la crescita globale nel 2023 è stata stimata sia dal FMI sia dalla Commissione Europea intorno al 2,8%, mentre entrambe le organizzazioni prevedono una lieve accelerazione nel 2024, con un tasso di crescita rispettivamente del 3% e del 3,1%. Il rallentamento si concentra principalmente nelle economie sviluppate, soprattutto in area Euro e nel Regno Unito. Le economie emergenti evidenziano secondo il FMI un recupero della crescita dal 2,8% rilevata nel quarto trimestre del 2022 al 4,5% nel quarto trimestre del 2023.

Le prospettive economiche globali sono affidate al graduale allentamento delle strozzature dell'offerta globale, al calo dei prezzi dell'energia e alla ripresa dell'economia cinese a seguito della revoca delle misure di contenimento legate alla pandemia ma rimangono fragili a causa della persistente incertezza alimentata dalla guerra della Russia contro l'Ucraina e dalla possibilità che le pressioni nei mercati energetici e alimentari globali possano riapparire, portando a nuovi picchi dei prezzi e ad una nuova accelerazione dell'inflazione.

Con riferimento a quest'ultima, prosegue la fase di rientro guidata dalla dinamica dei prezzi dei beni energetici. In tale contesto la previsione del FMI sull'inflazione globale 2023, è scesa al 7% dall'8,7% del 2022. Un ulteriore ridimensionamento delle pressioni sui prezzi è previsto nel 2024, con una dinamica attesa del 4,9%.

Tuttavia, l'Eurozona è entrata ufficialmente in recessione tecnica dopo che l'Eurostat ha rivisto al ribasso la crescita nel primo trimestre del 2023, quando il PIL è diminuito dello 0,1% per il secondo trimestre consecutivo. La crescita, è stata frenata dalla domanda interna, sia per i consumi privati che pubblici (in calo rispettivamente di -0,3% e -1,6% t/t), nonostante il rimbalzo degli investimenti fissi (+0,6%) dopo il calo registrato alla fine del 2022.

Le indagini della Commissione Europea di maggio e giugno si uniscono ai PMI nel confermare un quadro di decisa frenata per l'industria a fronte di una maggiore tenuta per i servizi, che sembrano solo ora iniziare a perdere spinta.

Nell'area dell'euro, l'inflazione al consumo è in deciso calo. A giugno si registra una crescita del 5,5% su base annua. A giugno rallentano quasi tutte le principali componenti ad eccezione dei servizi, saliti al 5,4% dal 5% di maggio per via di effetti base sfavorevoli sui servizi di trasporto tedeschi, ed attesi spostarsi su un *trend* decrescente solo a fine estate. Tuttavia, si attenuano solo moderatamente le pressioni sull'inflazione core BCE (al netto delle componenti energia e alimentari freschi), calata per

<sup>12</sup> La rete punto poste è composta da punti servizi (attività commerciali) che offrono servizi di vendita ritiro e spedizione pacchi.

la terza volta di fila, seppur di un decimo, al 6,8%. Dopo due flessioni consecutive, ritorna a salire, invece, l'indice al netto di alimentari ed energia, al 5,4% (+0,3% m/m) dal 5,3% di maggio<sup>13</sup>.

Per l'**economia italiana** nel primo trimestre del 2023, dopo un lieve calo a fine 2022, è proseguita la fase di espansione (+0,6% la variazione congiunturale), portando la crescita acquisita del 2023 a +0,9%<sup>14</sup>. A maggio, gli indici Istat di fiducia delle famiglie e soprattutto delle imprese hanno mostrato un peggioramento interrompendo l'andamento positivo che aveva caratterizzato i mesi precedenti.

Dopo il picco raggiunto alla fine dello scorso anno (12,6%), l'inflazione al consumo ha iniziato a ridursi attestandosi all'8,2% nel mese di marzo. Il calo ha riflesso l'attenuazione della componente energetica, sul quale ha inciso soprattutto la riduzione dei prezzi di elettricità e gas, a sua volta determinata dalla flessione delle quotazioni all'ingrosso (tornate sui livelli antecedenti l'invasione dell'Ucraina) e dalle misure di sostegno all'economia approvate con la legge di bilancio per il 2023. Nel mese di giugno il livello d'inflazione è sceso più delle attese rispettivamente a 6,4% a/a da 7,6% sull'indice nazionale e a 6,7% da 8% su quello armonizzato. L'inflazione italiana resta superiore a quella media dell'Eurozona (come accade da ottobre 2022) per via di un maggiore contributo della componente energia, ma la differenza tra i due indici dovrebbe continuare a ridursi nel corso dell'anno. Il Pil italiano è atteso<sup>15</sup> in crescita sia nel 2023 (+1,2%) sia nel 2024 (+1,1%), seppur in rallentamento rispetto al 2022. Gli effetti delle politiche monetarie restrittive sulla domanda interna e il venir meno della spinta degli incentivi all'edilizia saranno, tuttavia, parzialmente controbilanciati dagli effetti dell'attuazione delle misure previste dal PNRR – soprattutto sugli investimenti – e dal rallentamento dell'inflazione sulla domanda privata. Un ulteriore fattore di rischio potrebbe essere rappresentato dalle conseguenze economiche, soprattutto sul settore agricolo, dell'ondata di maltempo che ha colpito con effetti drammatici l'Emilia-Romagna nel mese di maggio.

Il **mercato postale** sta attraversando una fase di profondi cambiamenti in gran parte riconducibili alla digitalizzazione, che influenza in modo diverso i volumi di lettere e di pacchi in circolazione. A livello di *macrotrend*, al continuo calo strutturale dei volumi di corrispondenza tradizionale, sostituiti da forme di comunicazione digitale (e-mail, messaggistica istantanea, ecc.), si accompagna un aumento dei volumi di pacchi spediti.

In particolare, per il mercato della corrispondenza, dopo un *trend* di sostanziale stabilità dei volumi nel 2021 (+0,2% rispetto al 2020)<sup>16</sup>, nel 2022 è proseguita la flessione strutturale del mercato e si è registrata una decrescita consistente degli invii (-6,3% rispetto al 2021)<sup>16</sup> come inevitabile conseguenza dei processi di digitalizzazione e di transizione delle comunicazioni fisiche a forme di comunicazione elettroniche (*e-substitution*). Nel 2023 si prevede un ulteriore calo dei volumi del mercato, anche se in rallentamento rispetto al periodo pre-pandemico.

Il comparto pacchi, dopo l'incremento esponenziale negli anni della pandemia, ha vissuto nel 2022 un periodo di incertezza che non ha intaccato comunque il valore del mercato. Gli effetti che condizionano il rallentamento del *trend* di crescita registrato nel 2022 sono riassumibili nell'aumento generalizzato dei costi determinato dal conflitto russo-ucraino, nell'aumento dell'inflazione con conseguente diminuzione del potere di acquisto dei consumatori e della minore propensione agli acquisti privati (anche *online*). Per l'anno 2022 il valore di mercato è risultato in crescita rispetto a quello del 2021, ma con un *trend* ancora al di sotto dei livelli del periodo pre-pandemico.

Nel 2023 il valore del mercato dei pacchi è atteso in crescita, principalmente per il positivo andamento dell'*e-commerce*. Secondo le prime stime<sup>17</sup> dell'anno in corso gli acquisti *online* mostrano segnali di ripresa con un valore pari a 35,2 miliardi di euro, in aumento dell'8% rispetto al 2022 (risentendo anche degli effetti dell'inflazione) e con una crescita annua in termini assoluti che torna al livello *standard* del periodo precedente la pandemia. Abbigliamento, Beauty e Informatica saranno i settori

<sup>13</sup> Fonte: Eurostat - [https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/PRC\\_HICP\\_MANR\\_\\_custom\\_6876352/default/table?lang=en](https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/PRC_HICP_MANR__custom_6876352/default/table?lang=en).

<sup>14</sup> Fonte: ISTAT Conti Economici Trimestrali – I Trimestre 2023 - [www.istat.it/it/archivio/285054](http://www.istat.it/it/archivio/285054).

<sup>15</sup> Fonte: ISTAT, Le prospettive per l'economia italiana nel 2023-2024, giugno 2023.

<sup>16</sup> Elaborazioni interne sulla base dei dati AGCom (osservatori trimestrali e relazione annuale 2022) e degli ultimi bilanci disponibili delle società operanti nel settore postale.

<sup>17</sup> Fonte: Politecnico di Milano, Osservatorio eCommerce B2C.

più dinamici nel 2023 (dopo il rallentamento generalizzato nel 2022), con tassi annui di crescita (+10% circa) superiori al tasso medio degli acquisti *e-commerce* di prodotto; il Food & Grocery, che nel 2022 è stato il comparto più dinamico con un *trend* annuo pari al +15%, avrà invece nel 2023 una crescita molto contenuta (+1% circa).

## CONTESTO NORMATIVO ED EVOLUZIONE DELLO SCENARIO REGOLATORIO

Di seguito vengono riportati i principali interventi normativi e regolatori oggetto di aggiornamento nel corso del primo semestre 2023. Per la trattazione completa relativa al contesto normativo e allo scenario regolatorio della *Strategic Business Unit* Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione si rimanda al capitolo 4 “Modello di business” della Relazione Finanziaria Annuale 2022.

### Onere del Servizio Postale Universale

Il **30 dicembre 2019** è stato sottoscritto tra il Ministero dello Sviluppo Economico e Poste Italiane il nuovo **Contratto di Programma per gli anni 2020-2024**; la sua efficacia decorre dal 1° gennaio 2020 e si conclude il 31 dicembre 2024.

Il **1° dicembre 2020 la Commissione europea ha approvato le compensazioni**, per gli obblighi di servizio pubblico previste dal Contratto di Programma 2020-2024, nell'ammontare di **262 milioni di euro annui**. Il sistema delle compensazioni per gli obblighi di servizio pubblico assunti dalla Società è stato ritenuto essere pienamente conforme con le applicabili norme UE in materia di aiuti di Stato.

Il 1° luglio 2021 è stata pubblicata la **Delibera AGCom 199/21/CONS** con la quale si è concluso il procedimento di verifica del **costo netto del servizio postale universale sostenuto da Poste Italiane** per gli anni **2017, 2018 e 2019**. In particolare, l'onere del servizio postale universale per tali anni è stato quantificato, rispettivamente, in 354,5, 334,5 e 175 milioni di euro. Per l'esercizio 2019, sebbene l'onere quantificato (175 milioni di euro) sia inferiore alle compensazioni autorizzate (262 milioni di euro), l'onere per la fornitura del servizio postale universale sull'intero periodo (ovvero il previgente Contratto di Programma 2016-2019) risulta in ogni caso superiore alle compensazioni autorizzate dalla Commissione Europea. L'Autorità ha stabilito inoltre che l'onere del servizio universale per gli anni 2017, 2018 e 2019 è iniquo e che, per i medesimi anni, in continuità con quanto stabilito negli anni precedenti, non è istituito il Fondo di Compensazione di cui all'art. 10 del D.Lgs.n. 261/1999. Avverso il suddetto provvedimento, in data 22 settembre 2021 Poste Italiane ha presentato ricorso al TAR Lazio.

Il TAR, con sentenza n.11416/2022 pubblicata in data 5 settembre 2022, ha parzialmente accolto il ricorso sulla verifica dell'onere per gli anni 2011-2012 riconoscendo la mancata attivazione del fondo di compensazione per l'anno 2011. Poste Italiane e AGCom hanno proposto appello al Consiglio di Stato contro la sentenza del TAR e l'udienza di merito si è svolta il 18 maggio 2023. Poste Italiane, AGCom e A.I.C.A.I. (Associazione Italiana Corrieri Aerei Internazionali) hanno proposto distinti appelli al Consiglio di Stato contro la sentenza del TAR. I giudizi di appello sono stati riuniti e l'udienza di merito presso il Consiglio di Stato per la discussione degli appelli ricadrà il prossimo 21 settembre 2023

Con **Delibera AGCom 28/23/CONS**, pubblicata il 24 febbraio 2023, l'Autorità ha avviato il procedimento di verifica del calcolo del costo netto del servizio postale universale per gli anni 2020 e 2021.



**Agevolazioni tariffarie editoriali**

Il **D.L. 30 dicembre 2019, n. 162** - come convertito dalla L. 28 febbraio 2020, n. 8 - ha disposto che i rimborsi delle agevolazioni tariffarie editoriali a Poste Italiane proseguano “per una durata pari a quella dell’affidamento del servizio postale universale” (ovvero fino ad aprile 2026). L’applicazione della norma è subordinata all’approvazione da parte della Commissione europea.

Nel mese di agosto 2020 è stato avviato il **procedimento di pre-notifica del Servizio di interesse economico generale (SIEG)** alla Commissione per il periodo 2020-2026, attualmente in fase di finalizzazione.

La **legge di Bilancio 2022** (Legge 30 dicembre 2021, n. 234) ha lasciato invariati gli stanziamenti per gli anni **2022 e 2023**, pari a **52,5 milioni di euro**, e **previsto il medesimo importo per il 2024**.

La **legge di Bilancio 2023** (Legge 30 dicembre 2022, n. 197) ha previsto che il rimborso delle agevolazioni postali editoriali venga effettuato tramite le risorse del Fondo per il pluralismo e l’innovazione dell’informazione. A tal fine, il Fondo è stato integrato con l’importo di **75,9 milioni di euro per l’anno 2023** e di **55 milioni di euro a decorrere dall’anno 2024**, in luogo degli importi previsti dalla precedente Legge di Bilancio.

**AGCom  
Manovre Tariffarie**

Con la **Delibera AGCom 454/22/CONS** del 30 dicembre 2022 sono state definite le nuove tariffe base universali dei prodotti editoriali a tariffa agevolata rientranti nel Servizio Universale. La Delibera ha previsto un incremento progressivo delle tariffe base a decorrere dal 1° settembre 2022, con ulteriori incrementi con decorrenza 1° gennaio 2024, 2025 e 2026, senza alcun impatto sulle tariffe agevolate pagate dai mittenti e con un conseguente incremento della compensazione ricevuta da Poste Italiane per singolo invio spedito a tariffa agevolata.

Con la **Delibera AGCom 171/22/CONS** “Provvedimento finale di analisi del mercato dei servizi di consegna della corrispondenza e determinazione delle tariffe massime dei servizi postali universali - valutazione del livello di concorrenza e definizione dei rimedi regolamentari” del 6 giugno 2022 sono state definite le nuove tariffe del Servizio Universale; la Delibera accoglie la gran parte delle proposte formulate dalla Società in materia di variazioni tariffarie, compresa quella di eliminare il divieto di aumento dei prezzi sino al 2024 proposto dall’AGCom in sede di consultazione pubblica; potranno quindi essere proposte all’Autorità ulteriori future variazioni. Le nuove tariffe sono entrate in vigore progressivamente a partire dal 27 giugno 2022.

Con **Delibera 29/23/CONS**, pubblicata il 14 febbraio 2023, l’Autorità ha deciso l’avvio di un ulteriore procedimento di determinazione di nuove tariffe massime dei servizi postali universali e con Delibera 95/23/CONS del 2 maggio 2023 ha avviato la consultazione pubblica della durata di 30 giorni; Poste Italiane ha formulato le proprie osservazioni alla consultazione pubblica. In data 27 giugno 2023 con **Delibera 160/23/CONS** sono state definite le **nuove tariffe** del servizio universale che sono entrate **in vigore dal 24 luglio 2023**.

**AGCom**  
Obblighi di accesso

**AGCom** ha modificato e integrato gli attuali **obblighi di accesso** definiti dall'AGCM stessa nell'ambito dell'acquisizione di Nexive, con particolare riferimento agli Uffici Postali (il cui numero è stato ampliato da 2.000 a 4.000) e alle condizioni economiche di alcune offerte (che sono state ridotte). Poste Italiane ha pubblicato nel mese di ottobre 2022, su richiesta dell'Autorità, le offerte *wholesale* modificate in base a quanto disposto dalla Delibera AGCom 171/22/CONS. Ai fini dell'approvazione di tali ultime offerte, l'**AGCom**, con **Delibera 391/22/CONS**, pubblicata il 23 novembre 2022, ha avviato una consultazione pubblica alla quale l'Azienda ha risposto inviando il 23 dicembre il proprio posizionamento su tutti i temi oggetto delle valutazioni dell'Autorità.

Con la **Delibera AGCom 30/23/CONS**, pubblicata il 22 febbraio 2023, l'Autorità ha approvato le offerte di Poste Italiane relative ai servizi di accesso *wholesale*.

In ottemperanza alle previsioni regolamentari, il 24 marzo 2023 Poste Italiane ha pubblicato le offerte di accesso sul proprio sito internet. Tali offerte sono entrate in vigore il 1° maggio 2023. Rispettando le tempistiche previste dalla Delibera, Poste Italiane ha provveduto a comunicare all'Autorità le proprie proposte di modifica delle offerte per l'anno 2024.

Replicabilità delle  
offerte

In data 19 settembre 2022, AGCom ha avviato, con la **Delibera 309/22/CONS**, il procedimento istruttorio relativo alla **revisione del test di replicabilità**, ovvero il test che Poste Italiane è tenuta a svolgere prima della presentazione di tutte le offerte di corrispondenza (presentate in ambito gare pubbliche e private) di valore superiore a 500.000 euro e a comunicare all'Autorità nei successivi 30 giorni, a dimostrazione che l'offerta della Società è "replicabile" da parte di un ipotetico concorrente efficiente. I termini del procedimento sono fissati in 180 giorni dalla data di pubblicazione della delibera. Poste Italiane ha inviato il proprio contributo.

In data 15 giugno 2023 AGCom ha avviato, con la **Delibera 139/23/CONS**, la consultazione pubblica relativa alla definizione del test di replicabilità delle offerte di servizi di recapito di invii multipli di Poste Italiane e dei criteri per la sua conduzione.

Notifica digitale degli  
atti della PA

## Nuova piattaforma

Il Decreto legge n. 76 del 16 luglio 2020 (c.d. Semplificazioni), convertito dalla legge 11 settembre 2020, n. 120, all'art. 26 e sue successive modifiche disciplina la realizzazione della **piattaforma per la notifica digitale degli atti della pubblica amministrazione**. Il gestore della piattaforma sarà la società PagoPA che potrà affidare, in tutto o in parte, la realizzazione della stessa a Poste Italiane in qualità di Fornitore del Servizio Universale.

Le modalità tecniche e operative di funzionamento della piattaforma sono state definite con il Decreto 8 febbraio 2022, n. 58, del Ministro per l'Innovazione Tecnologica e la transizione digitale, pubblicato sulla Gazzetta ufficiale n. 130 del 6 giugno 2022.

I costi, i criteri e le modalità di ripartizione e ripetizione delle spese per la notifica degli atti tramite la piattaforma di cui all'art. 26, comma 14 del decreto legge 16 luglio 2020, n. 76 sono stati individuati con il Decreto del 30 maggio 2022 del Ministro per l'Innovazione Tecnologica e la Transizione Digitale, pubblicato in GU Serie Generale n.180 del 3 agosto 2022. Il decreto stabilisce che l'ammontare delle spese di notificazione nei confronti del destinatario dell'atto notificato, è fissato nella misura di euro 2,00 per ciascuna notifica effettuata tramite la piattaforma. Una quota parte dell'importo, da negoziare con PagoPa, sarà corrisposta a Poste Italiane in qualità di fornitore della piattaforma. È inoltre previsto un extra aggiuntivo di 1,40 euro a favore di Poste Italiane in qualità di fornitore del servizio universale nei casi di consegna della copia cartacea degli atti oggetto di notificazione.

**Poste Italiane, su richiesta di PagoPA**, sta contribuendo alla **realizzazione della Piattaforma**, anche attraverso l'utilizzo di propri servizi, sulla base di una Convenzione, in corso di definizione, che disciplinerà il perimetro dei servizi, le responsabilità e la remunerazione economica.

#### AGCM

##### Impegni Nexive Group S.r.l.

Nell'ambito dell'operazione di acquisizione di Nexive, perfezionata nel mese di gennaio 2021, e dei relativi impegni in capo a Poste Italiane, relativamente alle verifiche di ottemperanza dell'Autorità, si sono svolte delle interlocuzioni tecniche circa l'interpretazione della **misura comportamentale relativa al mantenimento del portafoglio di offerta nei due anni successivi all'operazione**.

Nel mese di dicembre 2022, Poste Italiane ha inviato la relazione annuale sull'ottemperanza alle misure comportamentali prescritte dall'AGCM. Nell'ambito delle verifiche di ottemperanza dell'AGCM, si sono svolte delle interlocuzioni tecniche circa l'interpretazione della misura comportamentale relativa al mantenimento del portafoglio di offerta nei due anni successivi all'operazione. A valle della consultazione pubblica avviata il 23 novembre 2022 sulle offerte di accesso *wholesale*, con la **Delibera AGCom 30/23/CONS**, pubblicata il 22 febbraio 2023, l'Autorità ha approvato le offerte di Poste Italiane relative ai servizi di accesso *wholesale*. Il 24 marzo 2023 Poste ha pubblicato le offerte di accesso in ottemperanza alle previsioni regolamentari. Le offerte sono entrate in vigore il 1° maggio 2023.

#### AGCom

##### Revisione Regolamento licenze speciali

Nel mese di agosto 2022, AGCom ha avviato il procedimento per la revisione della **Delibera 77/18/CONS** in materia di rilascio delle licenze per svolgere il servizio di notificazione a mezzo posta di atti giudiziari e di violazioni del Codice della strada. Il 13 aprile 2023 l'Autorità ha pubblicato la Delibera finale relativa alle modifiche al Regolamento<sup>18</sup> confermando l'impianto sostanziale del Regolamento nei suoi tratti qualificanti, pur apportando alcune modifiche tese a favorire la concorrenza nel mercato delle notifiche (a titolo esemplificativo l'abolizione della clausola di esclusiva tra operatore capogruppo e operatori facenti parte della sua organizzazione stabile, la riduzione del numero minimo di addetti e delle ore di formazione). La Delibera ha confermato il divieto di ripostalizzazione, ovvero l'affidamento di volumi di atti giudiziari a Poste Italiane da parte degli aggiudicatari, e ha mantenuto l'articolazione delle licenze in due tipologie (una onnicomprensiva per atti giudiziari e violazioni del codice della strada e un'altra per le sole violazioni del codice della strada).

## ALTRE INFORMAZIONI


Per i principali procedimenti pendenti e gli ulteriori rapporti con le Autorità si rimanda al Bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2023 al capitolo "Procedimenti in corso e principali rapporti con le Autorità" nel prosieguo del documento.

## ATTIVITÀ DI PERIODO

Il Gruppo anche nel corso del primo semestre ha proseguito con il processo di riorganizzazione della attività di trasporto, smistamento, recapito e miglioramento della *customer experience*, in linea con gli obiettivi di lungo periodo delineati nel Piano Strategico, quali l'aumento dell'efficienza, della flessibilità e della qualità per cogliere le opportunità derivanti dallo sviluppo dell'*e-commerce*.

Nella tabella seguente sono riportate le principali attività di periodo della *Strategic Business Unit* Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione.

<sup>18</sup> Regolamento in materia di rilascio delle licenze per svolgere il servizio di notificazione a mezzo posta di atti giudiziari e comunicazioni connesse (legge 20 novembre 1982, n. 890) e di violazioni del codice della strada (articolo 201 del d.lgs. 30 aprile 1992, n. 285).


COMPARTO	ATTIVITÀ DI PERIODO
Pacchi/Logistico	<p>Nel mese di marzo 2023 è stata perfezionata la <i>partnership</i> tra MLK Deliveries S.p.A e la società Mazzocco S.r.l, per abilitare l'operatore logistico al <b>trasporto a temperatura controllata</b><sup>19</sup>, al fine di costruire un'offerta unica<sup>20</sup> dedicata prevalentemente alle PMI dell'enogastronomia italiana. Nel corso del periodo è stata lanciata una catena di consegne pilota nelle principali città italiane.</p> 
Corrispondenza	<p>In data 27 giugno 2023 con la Delibera AGCom 160/23/CONS sono state definite le <b>nuove tariffe del servizio universale</b>, entrate in vigore dal 24 luglio 2023.</p> <p>Per maggiori informazioni si rinvia al paragrafo "Contesto normativo ed evoluzione dello scenario regolatorio" della SBU Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione.</p> <p>Avviata la vendita del nuovo prodotto <b>Atto Giudiziario Market Veloce</b><sup>21</sup>. Il servizio replica tutte le caratteristiche e le funzionalità dell'Atto Giudiziario Market (tracciatura, notifica e rendicontazione) con livelli di servizio migliorativi e modulistica dedicata.</p> <p>Dal mese di maggio 2023 è disponibile l'<b>Atto Giudiziario Online</b>, tramite il quale l'atto giudiziario può essere spedito tramite la soluzione Postaonline<sup>22</sup> in ogni momento direttamente dai <i>software</i> gestionali dei clienti.</p>

#### 4.4.3 STRATEGIC BUSINESS UNIT SERVIZI FINANZIARI

##### CONTESTO DI MERCATO

###### Mercati finanziari

L'anno 2023 è iniziato con una fase rialzista del comparto equity proseguita per tutto il mese di gennaio grazie alle politiche meno aggressive delle banche centrali, con una conseguente riduzione dei tassi a lungo termine. Già nel mese di febbraio tale fase di rialzi ha iniziato ad affievolirsi, principalmente per i toni più aggressivi usati da alcuni esponenti delle Banche centrali in virtù di un'inflazione che, seppur in riduzione, è attesa comunque mantenersi su livelli elevati. Le tensioni sul settore bancario europeo nel mese di marzo sono state acuite dal dissesto finanziario della Silicon Valley Bank, dal fallimento della Signature Bank e dalla crisi finanziaria di Credit Suisse, acquisita da UBS. La rapida ed incisiva reazione delle autorità monetarie sembra aver stabilizzato la situazione. Nel complesso, il primo semestre del 2023 si è chiuso con *performance* dei mercati azionari fortemente positive<sup>23</sup>: il FTSE MIB ha realizzato una crescita del 19% da inizio anno, registrando la migliore chiusura da quasi 15 anni. Negli USA, ancora più marcato il progresso del Nasdaq a New York, che registra nei primi sei mesi dell'anno un aumento del 30%, il miglior primo semestre dal 1983. Alla Borsa di Tokyo l'indice Nikkei ha guadagnato circa il 27% nei primi sei mesi dell'anno (circa +18% nel secondo trimestre).

Il mercato del credito, dopo un inizio d'anno caratterizzato da un significativo restringimento degli *spread*, ha subito una brusca inversione di tendenza a inizio marzo. La crisi delle banche regionali americane e il fallimento di Credit Suisse hanno determinato un *repricing* su tutto il mercato del credito, in particolare per il settore bancario, riportando gli *spread* ben al di sopra dei valori di fine anno. La fase di volatilità è gradualmente rientrata e l'interesse per l'*asset class*  è tornato: il movimento di allargamento di marzo è stato in buona parte riassorbito. Sul primo semestre gli *spread* sono pertanto rimasti sostanzialmente invariati sul comparto "*non - financials*" e in leggero aumento sul settore finanziario nel suo complesso.

<sup>19</sup> Modalità di trasporto che prevede il mantenimento di una temperatura costante all'interno del veicolo – sia essa calda o fredda – qualunque sia la temperatura esterna.

<sup>20</sup> L'offerta prevede la combinazione di *asset* logistici, quali piattaforme di distribuzione logistica e flotta *last mile* a temperatura controllata, con soluzioni di consegna programmata. L'alleanza tra le due aziende coniuga la tecnologia di MLK Deliveries, che riceverà le prenotazioni del cliente per le consegne programmate, con la piattaforma logistica del freddo di Mazzocco.

<sup>21</sup> L'Atto Giudiziario Market Veloce viene utilizzato per la notifica di violazioni al codice della strada e atti amministrativi (a titolo esemplificativo per gli atti inerenti i tributi).

<sup>22</sup> Il servizio viene espletato in conformità alla legge n. 890 del 20 novembre 1982 "Notificazioni di atti a mezzo posta e di comunicazioni a mezzo posta connesse con la notificazione di atti giudiziari".

<sup>23</sup> <https://www.ilsole24ore.com/art/borsa-asiatiche-ribasso-cina-frenata-terzo-calo-consecutivo-mensile-dell-attivit-manifatturiera-AERPMotD>.

Per quanto concerne il BTP italiano, il 2023 è iniziato con tassi e *spread* caratterizzati da livelli piuttosto elevati (BTP 10 anni circa 4,70% e *spread* BTP-Bund circa 215 bps)<sup>24</sup> sul *trend* di allargamento che aveva interessato l'ultima parte del 2022. Tuttavia, già a partire dai primi giorni dell'anno il *trend* si è invertito e si è assistito ad un progressivo restringimento che ha portato i livelli del decennale italiano e dello *spread* a toccare i minimi del trimestre intorno alla metà di gennaio (BTP 10 anni circa 3,75% e *spread* BTP-Bund circa 170 bps)<sup>25</sup> per poi chiudere il primo trimestre con un marginale allargamento (BTP 10 anni circa 4,1% e *spread* BTP-Bund circa 185 bps)<sup>26</sup>. Nel secondo trimestre, sia i rendimenti del decennale italiano che lo *spread* BTP-Bund sono ulteriormente scesi portandosi al 30 giugno 2023, rispettivamente, a 4,07% e 167 bps<sup>27</sup>.

Di seguito la tabella che rappresenta i rendimenti puntuali espressi in termini percentuali di fine periodo dei BTP e degli *Interest Rate Swap*<sup>28</sup>.

	Giu 2022	Set 2022	Dic 2022	Mar 2023	Giu 2023
BTP 10Y	3,26	4,52	4,72	4,10	4,07
SWAP 10Y	2,17	3,08	3,20	2,96	3,02
BTP 15Y	3,44	4,40	4,75	4,36	4,26
SWAP 15Y	2,35	3,07	3,14	2,96	2,96
BTP 30Y	3,67	4,34	4,79	4,32	4,44
SWAP 30Y	1,98	2,40	2,53	2,50	2,54

Nel grafico seguente è rappresentato l'andamento dello *Spread* BTP-Bund 10 anni degli ultimi anni con i valori registrati fino al 30 giugno 2023.



### Sistema creditizio

Sulla base delle stime disponibili fornite dall'Associazione Bancaria Italiana (ABI)<sup>29</sup>, a fine maggio 2023 la raccolta da clientela del totale delle banche in Italia, rappresentata dai depositi da clientela residente (in conto corrente, certificati di deposito e pronti contro termine) e dalle obbligazioni, è risultata in calo del 2,2% su base annua, attestandosi a circa 2.010 miliardi di euro (-46 miliardi di euro rispetto all'anno precedente). Tale dinamica è stata il riflesso di una significativa riduzione nei primi

<sup>24</sup> Fonte: Bloomberg.

<sup>25</sup> Fonte: Bloomberg.

<sup>26</sup> Fonte: Bloomberg.

<sup>27</sup> <https://www.borse.it/articolo/ultime-notizie/chiusura-borse-oggi-30-giugno-2023#indici-europa-e-italia>.


<sup>28</sup> Fonte: Bloomberg.

<sup>29</sup> Fonte: ABI monthly outlook giugno 2023.

cinque mesi del 2023 dei depositi da clientela residente, pari a circa 61 miliardi (-3,7% su base annua) parzialmente compensata da una ripresa di circa 12 miliardi di euro della raccolta obbligazionaria (+11,9% a/a).

A maggio 2023, il costo medio della raccolta bancaria (che comprende il rendimento dei depositi, delle obbligazioni e dei pronti contro termine delle famiglie e società non finanziarie) si è assestato intorno allo 0,87% (0,61% al 31 dicembre 2022).

### Risparmio gestito

I dati Assogestioni evidenziano, al 31 maggio 2023<sup>30</sup>, patrimoni complessivamente pari a 2.258 miliardi di euro, in crescita del 2,2% rispetto ai 2.210 miliardi di euro di fine 2022. Con riferimento alle gestioni di portafoglio, il patrimonio è risultato pari a circa 1.066 miliardi di euro, in crescita dello 1,6% rispetto ai 1.050 miliardi di euro al 31 dicembre 2022. Con riferimento alle gestioni collettive, il patrimonio è passato da circa 1.160 miliardi di euro di fine dicembre 2022 a circa 1.192 miliardi di euro di fine maggio 2023 (+2,8%). Relativamente ai soli fondi comuni di investimento  di tipo aperto il patrimonio della clientela, a fine maggio 2023, si è attestato a circa 1.104 miliardi di euro, in crescita del 2,7% rispetto ai circa 1.075 miliardi di euro a fine dicembre 2022.

In termini di raccolta netta l'industria del risparmio gestito presenta nei primi cinque mesi del 2023 un saldo negativo di circa 15,9 miliardi di euro (rispetto ad un saldo positivo di circa 7,7 miliardi di euro dello stesso periodo del 2022).

## CONTESTO NORMATIVO

Di seguito si riportano i principali interventi normativi oggetto di aggiornamento nel corso del primo semestre del 2023. Per la trattazione completa relativa al contesto normativo della *Strategic Business Unit* Servizi Finanziari si rinvia alla Relazione Finanziaria Annuale 2022.

### Banca d'Italia

Circolare n.285 del  
17 dicembre 2013

Il 2 novembre 2022 Banca d'Italia ha pubblicato il 40° aggiornamento della Circolare per dare attuazione agli "Orientamenti sulla gestione dei rischi relativi alle tecnologie dell'informazione (ICT - *Information and Communications Technology*) e di sicurezza" (EBA/GL/2019/04) emanati dall'EBA. La principale novità è relativa ad un'incrementata focalizzazione sul rischio ICT, ed un rafforzamento delle capacità di *Business Continuity* degli intermediari.

BancoPosta aveva già proceduto con l'adeguamento a tali Orientamenti di EBA e, conseguentemente, risulta essere in larga parte conforme alle previsioni. Le nuove regole prevedono principalmente che le banche si dotino di una funzione di controllo di secondo livello per la gestione e il controllo dei rischi ICT e di sicurezza. Entro il 1° settembre 2023 si dovrà trasmettere alla Banca d'Italia una relazione che descrive gli interventi effettuati per assicurare il rispetto delle stesse. L'Azienda ha avviato un progetto per identificare le azioni opportune da porre in essere.

Il 20 dicembre 2022 Banca d'Italia ha emanato il 41° aggiornamento. Le modifiche, riguardanti la disciplina delle riserve di capitale per gli enti a rilevanza sistemica e dell'informativa al pubblico per le esposizioni deteriorate, non hanno impatti su BancoPosta.

Il 30 marzo 2023 Banca d'Italia ha pubblicato il 42° aggiornamento. Tale aggiornamento, riguardante le disposizioni in materia di "Obbligazioni bancarie garantite"<sup>31</sup>, non ha impatti sostanziali sull'attività di BancoPosta.

A seguito di consultazione il 5 dicembre 2022 è stato pubblicato, nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea, il Regolamento delegato (UE) 2022/2360 della Commissione del 3


<sup>30</sup> Assogestioni, Mappa mensile del risparmio gestito, pubblicato il 28 giugno 2023.

<sup>31</sup> Viene istituito un regime di vigilanza sui programmi di emissione di obbligazioni bancarie garantite (OBG) che prevede per l'avvio di nuovi programmi di emissione la preventiva autorizzazione da parte di Banca d'Italia.

**Regolamento  
Delegato (UE)  
2022/2360**

*Strong Customer  
Authentication (SCA)*

agosto 2022 che modifica il Regolamento delegato (UE) 2018/389 in materia di autenticazione forte del cliente e *standard* aperti di comunicazione comuni e sicuri.

Le novità introdotte riguardano da un lato, l'esenzione, a determinate condizioni, dall'obbligatorietà dell'autenticazione forte (*Strong Customer Authentication* - SCA ) del cliente per il caso specifico in cui l'accesso ai dati avvenga tramite un Prestatore di servizi di informazione sui conti<sup>32</sup> e, dall'altro, che l'autenticazione forte del cliente debba essere rinnovata decorsi 180 giorni dall'ultima volta che l'utente ha avuto accesso *online* alle informazioni relative ai dati sui conti di pagamento ed è stata applicata l'autenticazione forte.

BancoPosta ha finalizzato le opportune attività di adeguamento sulla piattaforma CBI Globe – *Global Open Banking Ecosystem* utilizzabile dalle Terze Parti<sup>33</sup>, nonché sui sistemi del Provider esterno Tink per quanto concerne il servizio BancoPosta Open<sup>34</sup>.

**ESG**

*Disclosure sui Servizi  
di investimento*

Nel mese di luglio 2022, con riferimento alle normative ESG nell'ambito dei servizi di investimento, è stato pubblicato il Regolamento delegato (UE) 2022/1288 relativo agli obblighi di *disclosure* in capo agli operatori finanziari sulle tematiche di sostenibilità all'interno dei documenti precontrattuali/contrattuali e delle rendicontazioni periodiche di prodotto e dei siti *web*.

Il Regolamento è entrato in vigore il 1° gennaio 2023.

Le pagine del sito *web* dedicate alla sostenibilità sono state aggiornate per dare evidenza che l'Azienda, nella prestazione del servizio di consulenza, tiene conto dei principali effetti dei fattori di sostenibilità in coerenza con le metodologie dichiarate dalle società emittenti dei prodotti finanziari/assicurativi.

**ESMA**


*Sostenibilità in  
materia di product  
governance e  
informativa interna*


L'emanazione della normativa comunitaria in tema di sostenibilità ha avuto impatti sull'impianto normativo della direttiva MiFID II, che è stato modificato per tenere conto dei fattori di sostenibilità nei processi concernenti la prestazione dei servizi di investimento con particolare riferimento, sia all'erogazione del servizio di consulenza finanziaria e ai relativi requisiti organizzativi per gli intermediari autorizzati (Regolamento delegato (UE) 2017/565 da cui l'aggiornamento da parte dell'ESMA del Final Report "*Guidelines on certain aspects of the MiFID II suitability requirements*" avvenuto nel mese di settembre 2022), sia con riferimento al processo di *product governance* (direttiva delegata (UE) 2017/593).

In merito a quest'ultimo, il 27 marzo 2023 è stato pubblicato il Final Report<sup>35</sup> dell'ESMA

<sup>32</sup> I prestatori di servizi di informazione sui conti (AISP) sono istituzioni finanziarie che hanno avuto accesso alle informazioni sui conti dei consumatori (con il consenso esplicito degli stessi) dalle rispettive banche.

<sup>33</sup> Le terze parti sono i seguenti soggetti previsti e disciplinati dalla Direttiva europea PSD2:

- gli AISP (*Account Information Service Providers*) che consentono all'utente, titolare di conti di pagamento accessibili *online* detenuti presso più prestatori di servizi di pagamento, di ottenere una vista aggregata dei propri conti;
- i PISP  (*Payment Initiation Service Providers*) che consentono, su espressa autorizzazione del cliente, di inizializzare un ordine di pagamento a valere su un conto che l'utente detiene presso un altro prestatore di servizi di pagamento;
- i CISP (*Card Issuers Service Providers*) che emettono carte di pagamento regolate su un conto di pagamento accessibile *online* presso un altro istituto e verificano presso quest'ultimo la disponibilità dei fondi oggetto della transazione.

<sup>34</sup> BancoPosta Open è il servizio di *open banking*  che consente, direttamente da app BancoPosta, di ottenere informazioni concernenti i conti di pagamento detenuti presso altri prestatori di servizi di pagamento e di disporre ordini di pagamento a valere su conti di pagamento detenuti presso altri prestatori di servizi di pagamento.

<sup>35</sup> Tra le novità di rilievo derivanti dalle nuove Linee Guida dell'ESMA si evidenziano:  
- l'indicazione di eventuali obiettivi di sostenibilità con cui un prodotto è compatibile;  
- l'identificazione del *target market* per *cluster* di prodotti, anziché per singolo prodotto;

“Guidelines on MiFID II product governance requirements”, con il fine di revisionare i medesimi Orientamenti del 2017 per integrare gli obiettivi sulla sostenibilità nelle previsioni relative all’individuazione del mercato di riferimento da parte sia dei produttori che dei distributori di strumenti finanziari e depositi strutturati<sup>36</sup>. Le previsioni del Final Report confermano gli interventi di allineamento da parte del Gruppo al quadro normativo in materia di sostenibilità rispetto a quanto in corso di implementazione con riferimento al processo di *product governance* e ai modelli utilizzati per lo scambio di informazioni legate alla sostenibilità dei prodotti con le Società del Gruppo<sup>37</sup> che realizzano prodotti di investimento e assicurativi (produttori).

L’ESMA ha previsto la medesima data di applicazione (ottobre 2023) per entrambe le Guidelines.

#### Banca d’Italia Credito Revolving

Nel mese di aprile 2023 la Banca d’Italia ha pubblicato un documento recante gli Orientamenti di vigilanza sul credito cosiddetto “revolving”<sup>38</sup>, una forma di finanziamento, anche associata alle carte di credito, caratterizzata da elevata flessibilità di utilizzo per il cliente. L’obiettivo dell’Autorità è quello di richiamare l’attenzione degli intermediari sulle principali problematiche nella relazione con la clientela e promuovere comportamenti conformi alle regole e corretti nei confronti dei consumatori (c.d. “Buone Prassi”). BancoPosta, congiuntamente ai Partner finanziari, ha avviato le analisi di impatto relativamente ai prodotti collocati rientranti nel perimetro del suddetto provvedimento.

#### ANAC Linee Guida in materia di Whistleblowing

Nel mese di marzo 2023 è stato approvato il D. Lgs. n. 24 del 2023, in abrogazione della disciplina nazionale vigente in materia di Whistleblowing, che racchiude in un unico testo normativo – per il settore pubblico e per il settore privato – il regime di protezione dei soggetti che segnalano condotte illecite di cui siano venuti a conoscenza in un contesto lavorativo. In attesa delle Linee Guida dell’Autorità Nazionale Anticorruzione (ANAC) sulla corretta interpretazione delle suddette disposizioni normative, pubblicate nel mese di luglio 2023<sup>39</sup>, BancoPosta ha avviato un’analisi di impatto finalizzata a valutare l’eventuale necessità di predisporre piani d’azioni per adempiere ai dettami normativi.

#### Banca d’Italia Esterneizzazione di funzioni aziendali per gli intermediari vigilati

Il 1° giugno 2023 la Banca d’Italia ha pubblicato il Provvedimento del 31 maggio 2023 recante le istruzioni per la segnalazione in materia di esternalizzazione di funzioni aziendali per gli intermediari vigilati. Tale segnalazione, che andrà inviata entro il 31 dicembre 2023, ha come obiettivo la raccolta di informazioni<sup>40</sup> sui contratti di esternalizzazione degli intermediari vigilati,

- la determinazione di una strategia di distribuzione compatibile quando un distributore ritiene che un prodotto più complesso possa essere distribuito nell’ambito delle vendite non consigliate;

- la revisione periodica dei prodotti e l’applicazione del principio di proporzionalità.

<sup>36</sup> Depositi il cui rendimento è collegato a indicatori quali indici, strumenti finanziari, merci o tassi di cambio; sono esclusi i depositi a tasso variabile il cui rendimento è direttamente legato a un tasso di interesse. Fonte: Banca d’Italia.

<sup>37</sup> Si intendono le società appartenenti al Gruppo Poste Vita e BancoPosta Fondi SGR.

<sup>38</sup> Il credito revolving (o anche “rotativo”) è una forma di finanziamento di norma a scadenza indeterminata caratterizzata da elevata flessibilità di utilizzo per il cliente, il quale può utilizzare una somma di denaro equivalente al fido concesso in una o più soluzioni; l’ammontare dei fondi messi a disposizione si ripristina in misura corrispondente alle rate versate all’intermediario a titolo di rimborso del capitale (fonte [https://www.bancaditalia.it/compiti/vigilanza/normativa/orientamenti-vigilanza/credito\\_revolving.pdf](https://www.bancaditalia.it/compiti/vigilanza/normativa/orientamenti-vigilanza/credito_revolving.pdf)).

<sup>39</sup> Delibera ANAC n. 311 del 12 luglio 2023 (Gazzetta Ufficiale n. 172 del 25 luglio 2023).

<sup>40</sup> La raccolta delle informazioni è funzionale all’analisi e al monitoraggio dei rischi derivanti dal ricorso a terze parti per lo svolgimento di funzioni, servizi e attività proprie degli intermediari vigilati, al fine di assicurare la stabilità degli intermediari stessi e del sistema bancario e finanziario. Agli intermediari è richiesto di fornire, in particolare, le seguenti informazioni:

- per tutti gli accordi di esternalizzazione: firmatari e utilizzatori dei contratti, fornitori di servizi, tipologia e caratteristiche della funzione esternalizzata, alcune previsioni dei contratti;

- per i servizi erogati in modalità *cloud computing* (ovvero la fornitura di risorse informatiche, tra cui archiviazione, *database* e applicazioni *software* su *internet*): il modello di *cloud* utilizzato e il *provider cloud*;

- per gli accordi di esternalizzazione di funzioni essenziali o importanti (FEI) o di funzioni operative importanti (FOI): la motivazione per la classificazione a FEI/FOI, la valutazione dei rischi derivanti dall’esternalizzazione, l’organo decisionale che ha deliberato l’esternalizzazione, le verifiche di audit effettuate e pianificate, la valutazione del livello di sostituibilità del fornitore di servizi, la sub-esternalizzazione e gli eventuali subfornitori, il paese di erogazione dei servizi e quello di memorizzazione dei dati.



---

sui fornitori e subfornitori di servizi, nonché sulla tipologia di funzioni esternalizzate.

---

**Parlamento e  
Consiglio Europeo**  
Codice del Consumo

Il 18 marzo 2023 è stata pubblicato il D. Lgs. n. 26 del 7 marzo 2023 recante attuazione della Direttiva (UE) 2019/2161 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 (a modifica di precedenti Direttive) per una migliore applicazione e una modernizzazione delle norme dell'Unione relative alla protezione dei consumatori; il D.Lgs contiene modifiche al testo del "Codice del Consumo"<sup>41</sup>. Il provvedimento è entrato in vigore il 2 aprile 2023 ed è in corso la realizzazione, da parte dell'Azienda, di formazione specifica sulle novità normative per il personale interessato.

---

## ALTRE INFORMAZIONI

**Banca d'Italia**

In data 20 luglio 2022, la Banca d'Italia ha fornito a Poste Italiane S.p.A. – Patrimonio BancoPosta e PostePay, una comunicazione in merito alle modalità di gestione dei fondi ricevuti da PostePay a fronte dell'emissione di moneta elettronica. Si ricorda che le Disposizioni di Vigilanza per gli IMEL prevedono che tale raccolta possa essere depositata presso una banca autorizzata ad operare in Italia, investita in titoli di debito qualificati o particolari quote di fondi comuni di investimento armonizzati. A partire dalla costituzione di PostePay tali somme sono depositate su un conto corrente postale (c.d. conto di tutela) e concorrono alla raccolta da clientela privata del Patrimonio BancoPosta che, in base al vincolo di impiego, viene investita in titoli governativi dell'area euro. In merito, l'Autorità ha avviato nel corso del 2021 un'interlocuzione con BancoPosta e PostePay, in considerazione del fatto che BancoPosta non è stato ritenuto un soggetto assimilabile alla nozione di "ente creditizio" prevista dalla normativa europea di riferimento. A fronte di un approccio alternativo prospettato, volto ad equiparare il deposito presso BancoPosta delle somme raccolte da PostePay ad un investimento diretto in titoli di debito qualificati, nella citata comunicazione l'Autorità ha richiesto a BancoPosta e PostePay un'ulteriore riflessione, volta a individuare una soluzione operativa che consenta il pieno allineamento con le disposizioni normative in materia. All'esito dello svolgimento degli ulteriori approfondimenti richiesti, è stata individuata una soluzione transitoria, anche sulla base delle interlocuzioni con l'Autorità. Tale soluzione è stata rappresentata a Banca d'Italia mediante una comunicazione inviata congiuntamente da PostePay e BancoPosta il 29 Marzo 2023.

La Banca d'Italia, dal 14 marzo 2022 al 15 luglio 2022, ha condotto una verifica ispettiva in Poste Italiane SpA - Patrimonio BancoPosta, su redditività e modello di *business*, sistemi di governo e controllo, modalità di gestione del rischio di tasso ivi inclusa la relativa modellistica interna, nuovo *business* dei crediti d'imposta e rischi ad esso associati. Per maggiori approfondimenti si rinvia a quanto riportato nel capitolo "Procedimenti in corso e principali rapporti con le Autorità" della sezione Bilancio Semestrale Consolidato abbreviato al 30 Giugno 2023.

---

<sup>41</sup> È previsto l'inserimento di nuove disposizioni normative per rafforzare la tutela dei consumatori nei casi di clausole vessatorie, pratiche commerciali scorrette, concorrenza sleale o comunicazioni commerciali non veritiere.

**CONSOB**

Il 21 marzo 2023, la CONSOB ha avviato un'indagine tematica avente ad oggetto gli interventi sui processi e sulle procedure adottati, ovvero in fase di sviluppo, in materia ESG. La nota di risposta è stata fornita il 19 maggio 2023.

**FEDERCONSUMATORI**

Federconsumatori, con atto di citazione del 14 maggio 2021, ha avviato nei confronti di Poste Italiane un'azione di classe (c.d. "class action") ex art. 140-bis del Codice del Consumo, dinanzi al Tribunale di Roma. Il valore della controversia è ad oggi di circa 8,5 migliaia di euro. Con l'atto di citazione in argomento, Federconsumatori contesta che la capitalizzazione degli interessi dei Buoni Fruttiferi Postali di durata trentennale (contraddistinti dalla serie "Q", emessi da Cassa Depositi e Prestiti dal 1986 al 1995, in forza del D.M. 13 giugno 1986 del Ministro del Tesoro che sono stati successivamente trasferiti al Ministero dell'Economia e delle Finanze, ai sensi del Decreto MEF 5 dicembre 2003) sia effettuata annualmente al netto della ritenuta fiscale (oggi imposta sostitutiva), anziché al lordo, con l'effetto di riconoscere ai risparmiatori un rendimento inferiore a quello asseritamente dovuto.





Il 27 luglio 2021, Poste Italiane si è costituita in giudizio eccependo, in via preliminare, l'inammissibilità dell'azione di classe, per diversi motivi pregiudiziali nonché la prescrizione del diritto di credito vantato dagli attori e dai potenziali aderenti ed ha contestato nel merito la fondatezza della domanda proposta.

Il Tribunale di Roma, con ordinanza dell'11 gennaio 2022, ha ritenuto manifestamente infondata la domanda presentata da Federconsumatori riconoscendo, tra l'altro, il difetto di legittimazione passiva di Poste Italiane. Federconsumatori ha proposto appello all'ordinanza del Tribunale di Roma e la Corte d'Appello ha fissato l'udienza per la precisazione delle conclusioni al 22 maggio 2024.

Per i principali procedimenti pendenti e i rapporti con le Autorità si rimanda al Bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2023 al capitolo "Procedimenti in corso e principali rapporti con le Autorità" nel prosieguo del documento.

## ATTIVITÀ DI PERIODO

Nella tabella seguente sono riportate le principali attività di periodo della *Strategic Business Unit* Servizi Finanziari.

COMPARTO	ATTIVITÀ DI PERIODO
Risparmio Postale	<p>Nel primo semestre 2023 sono state lanciate due offerte riservate ai titolari di un Libretto Smart che apportano nuova liquidità<sup>42</sup> in Poste Italiane:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Offerta Supersmart Premium 270 giorni, il cui collocamento iniziato alla fine del mese di gennaio e concluso nei primi giorni del mese di marzo, con volumi raccolti pari a 1,8 miliardi di euro, ha registrato un record di sottoscrizioni<sup>43</sup>;</li> <li>✓ Offerta Supersmart Premium 300 giorni, collocata dal mese di marzo fino ai primi giorni di maggio; una nuova Offerta Supersmart Premium 300 giorni collocata dalla fine del mese di maggio e disponibile fino all'inizio del mese di luglio;</li> </ul> <p>Tali offerte consentono di ottenere, alla scadenza dei 270 o dei 300 giorni, un tasso annuo lordo del 3,00% sulla nuova liquidità accantonata e mantenuta fino alla scadenza.</p> <p>Inoltre, si segnala nel primo semestre l'incremento dei rendimenti della gran parte dei Buoni Fruttiferi Postali in gamma.</p> 
Gestione del Risparmio	<p>Nel mese di febbraio 2023 è stata ampliata la gamma dei fondi Universo<sup>44</sup> con il lancio del <b>Fondo BancoPosta Universo Tematico</b>. Tale fondo punta alla crescita investendo almeno il 50% del capitale nelle azioni delle società che operano nei cosiddetti <i>megatrend</i>, cioè che guideranno i cambiamenti futuri e nei quali si concentreranno i maggiori investimenti a livello planetario quali, ad esempio, ecologia, innovazione tecnologica, salute.</p>  <p>Nel mese di marzo 2023 è stato lanciato il <b>Fondo BancoPosta Obbligazionario Italia 6 Anni II</b>: un fondo obbligazionario a distribuzione di proventi che investe almeno il 70% del patrimonio in Titoli di Stato italiani e obbligazioni emesse da società italiane e depositi presso banche italiane.</p>  <p>Nel mese di marzo 2023 è stato lanciato il <b>Programma Accumulo Fondi</b>: un nuovo servizio attivabile sul conto corrente, dove viene riconosciuta una remunerazione su una somma di denaro vincolata e destinata a un piano di versamenti programmati su Fondi Comuni.</p>  <p>Nel mese di giugno 2023 è stato lanciato il <b>Fondo BancoPosta Obbligazionario a 5 Anni</b>: un fondo obbligazionario flessibile a distribuzione di proventi che prevede l'investimento in obbligazioni di emittenti governativi, sovranazionali e societari «<i>investment grade</i>» con un minimo 50% e di obbligazioni di Paesi Emergenti ed emittenti societari non «<i>investment grade</i>» con un massimo del 50%.</p>

<sup>42</sup> Per nuova liquidità si intendono tutte le somme apportate esclusivamente tramite bonifico bancario, assegni bancari e circolari, stipendi e pensioni, ed accreditate sul Libretto Smart, su conti correnti e/o libretti postali recanti la medesima intestazione del Libretto Smart scelto per l'adesione all'offerta.

<sup>43</sup> L'offerta, riservata ai clienti intestatari di un Libretto Smart, ha fatto registrare volumi di sottoscrizioni mai registrati da prodotti con analogo target negli anni precedenti.

<sup>44</sup> I fondi Universo sono fondi flessibili e *multimanager*, con approccio ESG, che si differenziano tra di loro per la componente azionaria.

<p><b>Risparmio Amministrato</b></p>	<p>Nel mese di marzo 2023, Poste Italiane ha partecipato al collocamento della <b>19<sup>a</sup> emissione del Buono del Tesoro Poliennale (BTP) Italia</b>, titolo legato all'andamento dell'inflazione italiana con la novità della durata pari a <b>5 anni</b>.</p> <p>Nel mese di giugno 2023, Poste Italiane ha partecipato al collocamento del nuovo <b>BTP Valore</b>, titolo con durata pari a 4 anni e che prevede il pagamento di cedole fisse crescenti nel tempo e un premio di fedeltà sul capitale emesso per chi acquista il titolo in fase di collocamento e lo mantiene fino a scadenza. Oltre 800 milioni di euro la raccolta record di Poste Italiane sulla prima emissione del BTP Valore, con una quota di mercato in crescita rispetto alle precedenti emissioni di BTP e con oltre il 20% di sottoscrizioni raccolte online.</p>	 
<p><b>Distribuzione di prodotti terzi</b></p>	<p>Per i <b>finanziamenti</b> dedicati alla <b>clientela Business</b>, è stato avviato il collocamento dei prodotti di Banca CF+, ampliando così la gamma di prestiti con i prodotti a medio e lungo termine, dedicati alle società di capitali e assistiti dal Fondo centrale di Garanzia per le PMI e da garanzia Sace-SupportItalia.</p> <p>È stata rinnovata l'offerta del "<b>Prestito Green</b>", utile a finanziare lavori di ristrutturazione della casa (ad esempio impianto fotovoltaico) o l'acquisto di un'auto ibrida o elettrica.</p> <p>Con riferimento al prodotto "<b>Quinto BancoPosta<sup>45</sup></b>", a partire dal mese di marzo 2023 l'offerta è stata estesa ai dipendenti delle società a partecipazione statale.</p>	
<p><b>Altre attività</b></p>	<p>Nel mese di maggio è stata sottoscritta, in continuità con quella scaduta alla fine del 2022, la nuova <b>Convenzione con il Ministero dell'Economia e delle Finanze</b> – Ragioneria Generale dello Stato - che regola i servizi di Tesoreria e movimento fondi per conto dello Stato. La Convenzione ha una durata pari a 3 anni, dal 1° gennaio 2023 al 31 dicembre 2025 e definisce principalmente i meccanismi di regolazione giornaliera dei flussi finanziari afferenti i servizi svolti da BancoPosta in conto proprio (i conti correnti postali) o in conto di altri soggetti pubblici (il Risparmio Postale, i servizi di pagamento e incasso, ecc).</p>	

<sup>45</sup> È il finanziamento dedicato ai dipendenti pubblici, dipendenti parapubblici e ai pensionati, utilizzabile per realizzare nuovi progetti, ma anche per estinguere altri finanziamenti in corso, con un rimborso mensile pari fino ad un quinto dello stipendio netto mensile o della pensione netta mensile.


## 4.4.4 STRATEGIC BUSINESS UNIT SERVIZI ASSICURATIVI

### CONTESTO DI MERCATO

#### Ramo Vita

Il contesto di mercato ha continuato a risentire anche per la prima parte del 2023 dell'incertezza connessa alla guerra in Ucraina, degli andamenti aleatori dei mercati finanziari, dei livelli di inflazione ancora elevati, seppur in rallentamento rispetto ad inizio anno, e dell'aumento dei tassi di interesse. Tali fattori sono stati alla base del *trend* di flessione del comparto assicurativo vita italiano sia nel volume dei premi raccolti che nel sensibile incremento delle uscite, specie dell'aumento dei riscatti<sup>46</sup>; quest'ultimo riconducibile principalmente al rialzo dei tassi che ha indotto i risparmiatori alla ricerca di prodotti che garantissero rendimenti più elevati. In relazione ai fenomeni sopramenzionati, la raccolta netta del comparto nei primi quattro mesi del 2023 è stata negativa per 7 miliardi di euro<sup>47</sup>. Tale andamento ha riguardato soprattutto le compagnie che distribuiscono i prodotti per il tramite del canale bancario o mediante consulenti finanziari.

In particolare, la **nuova produzione di polizze individuali sulla vita** nel mercato italiano, sulla base degli ultimi dati disponibili<sup>48</sup>, è stata pari a circa 32,5 miliardi di euro alla fine di maggio 2023 e ha registrato una variazione negativa pari al 4,2% rispetto all'analogo periodo del 2022. Ove si considerino anche i nuovi premi vita del campione delle imprese UE, il dato raggiunge 35,8 miliardi di euro e risulta in calo del 7,7% rispetto all'analogo periodo del 2022.

Analizzando i dati per ramo ministeriale, i premi di **Ramo I**, che confermano il ruolo di *leadership* nel comparto Vita con un'incidenza sul totale alla fine di maggio 2023 pari al 76,7%, ammontano alla fine del periodo a 24,9 miliardi di euro, in aumento del 18,1% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Risulta, in calo (-42,4%) rispetto al dato rilevato a maggio 2022, la raccolta di prodotti di **Ramo III** (nella forma esclusiva *unit linked* ) con una raccolta pari a 7,2 miliardi di euro. Sebbene residuale, la raccolta di prodotti di capitalizzazione è pari a 252 milioni di euro e registra nel periodo di riferimento un incremento del 37,2% rispetto a quanto rilevato nell'analogo periodo dell'esercizio precedente. I volumi dei nuovi premi afferenti alle polizze di malattia di lunga durata (**Ramo IV**), continuano ad essere contenuti (circa 29 milioni di euro) e in crescita (+29,1%) rispetto al dato dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

I nuovi contributi relativi alla gestione di **fondi pensione**  registrano nei primi cinque mesi del 2023 una raccolta pari a 51 milioni di euro e risultano in calo (-4%) rispetto al corrispondente periodo del 2022.

La modalità di versamento a premio unico continua a costituire la scelta maggiormente utilizzata dai contraenti, rappresentando il 95% del totale dei premi emessi e il 61% in termini di numero di polizze.

Con riferimento al **canale distributivo**, il 73% della nuova produzione è stata intermediata alla fine di maggio 2023 tramite sportelli bancari e postali, con un volume premi di 23,7 miliardi di euro in aumento (+5,4%) rispetto all'analogo periodo del 2022. Riguardo invece l'intero canale agenziale, il volume di nuovi affari distribuito nel periodo in commento ha raggiunto 5 miliardi di euro, registrando una diminuzione dei volumi dell'11% rispetto al 2022 e con un'incidenza della raccolta intermediata sul totale pari al 15,4%.

Per quanto riguarda la raccolta di nuove polizze mediante il canale dei consulenti finanziari abilitati, si registrano premi per 3,5 miliardi di euro in sensibile calo (-31,7%) rispetto a quanto collocato nell'analogo periodo dell'esercizio precedente e con un'incidenza rispetto al totale dei premi intermediati pari all'11%.

Infine, il canale *broker* e vendita a distanza registra un calo nel periodo del 58,5% rispetto allo stesso periodo del 2022, con un volume di premi collocato pari a 283,7 milioni di euro (pari allo 0,9% del totale intermediato).

<sup>46</sup> 7,7% Tasso di riscatto al 31 marzo 2023 (fonte: Ania)

<sup>47</sup> Fonte: ANIA – Relazione della Presidente Assemblea 4 luglio 2023.

<sup>48</sup> Report ANIA - Anno XIX - n° 5 - pubblicato il 30 giugno 2023.

## Nuova produzione polizze individuali per ramo di attività<sup>(\*)</sup>

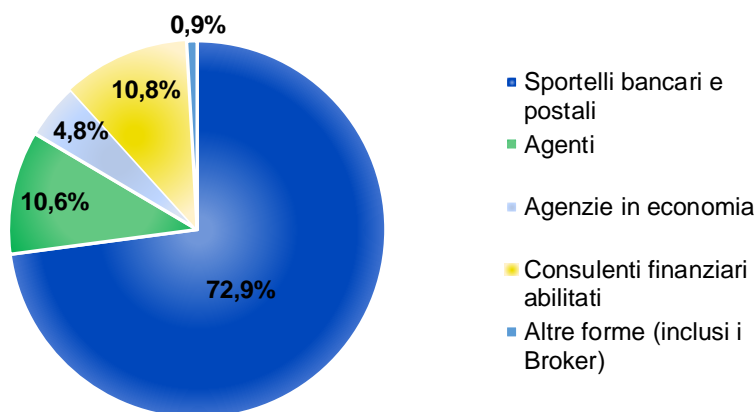
(dati aggiornati a maggio 2023 in milioni di euro)

Premi per ramo/prodotto	Premi da inizio anno	Variazione % 05 2023 vs 05 2022
Vita - ramo I	24.896	18,1%
Unit - Linked - ramo III	7.236	-42,4%
Capitalizzazioni - ramo V	252	37,2%
Fondi pensione ramo VI	51	-4,0%
Malattia ramo IV	29	29,1%
<b>Imprese italiane - extra UE</b>	<b>32.465</b>	<b>-4,2%</b>
<b>Imprese UE <sup>(**)</sup></b>	<b>3.360</b>	<b>-31,5%</b>
<b>Totale</b>	<b>35.825</b>	<b>-7,7%</b>

<sup>(\*)</sup> Fonte: ANIA

<sup>(\*\*)</sup> Per imprese UE si intendono le rappresentanze in Italia di imprese aventi sede legale in paesi dell'Unione Europea operanti in regime di stabilimento e di libera prestazione di servizi. I dati si riferiscono alle sole imprese che hanno partecipato alla rilevazione.

## Nuova produzione Vita Individuali per canale distributivo



Fonte: ANIA

### Ramo Danni

Per quanto attiene al **mercato assicurativo danni**, i premi totali del portafoglio diretto italiano, comprensivo anche della raccolta effettuata nel nostro Paese dalle imprese italiane e dalle rappresentanze di quelle estere, sulla base degli ultimi dati ufficiali disponibili<sup>49</sup> alla fine del primo trimestre 2023, si sono attestati a 11,2 miliardi di euro, in aumento dell'11% rispetto al medesimo periodo del 2022, quando il settore registrava una crescita del 5,1%. Il sopramenzionato aumento è attribuibile, in particolare, allo sviluppo del settore Non Auto (+14%). Risultano in crescita (+6,8%) i premi del settore Auto per effetto principalmente dell'aumento dei premi afferenti il **Ramo Corpo Veicoli Terrestri**, che hanno beneficiato di una crescita del 15,8%, mentre il **Ramo RC Autoveicoli** ha registrato un'ulteriore riduzione dei premi del 4,1%.

Con riferimento al **comparto Non Auto**, alla citata crescita del 14% registrata nel corso del periodo, hanno contribuito tutti i principali rami assicurativi: i) il **Ramo Malattia** con un volume pari a 1.214 milioni di euro e una crescita del 21,2%; ii) il **Ramo Infortuni** con premi pari a 1.062 milioni di euro e un aumento del 6,5%; iii) il **Ramo RC Generale** con premi pari a 1.570 milioni di euro e un incremento del 19,8%; iv) il **Ramo Altri danni ai beni** con un incremento pari al 9,3% e volumi complessivi pari a 946 milioni di euro; v) infine il **Ramo Incendio ed elementi naturali** che con una produzione complessiva pari a 785 milioni di euro raggiunge una crescita del 14,3%. Inoltre, da segnalare la variazione positiva conseguita dai **Rami Credito e Perdite Pecuniarie** pari rispettivamente a 14,5% e 9,5% con premi complessivamente raccolti pari rispettivamente a 227 milioni di euro e 225 milioni di euro.

<sup>49</sup> Report ANIA - Anno IX - n° 33 - pubblicato il 29 maggio 2023.

Per quanto riguarda i **canali distributivi**, quello agenziale si conferma *leader* con una quota di mercato alla fine del mese di marzo 2023 pari al 70% (72% alla fine del mese di marzo 2022). I *broker* rappresentano il secondo canale di distribuzione premi danni con una quota di mercato pari al 10,6% (9,4% alla fine del mese di marzo 2022), mentre gli sportelli bancari e postali registrano una quota di mercato del 9,6% (9% alla fine del primo trimestre 2022).

Per quanto riguarda la vendita diretta nel suo complesso (comprensiva della vendita a distanza, telefonica e *internet*), a fine marzo 2023 registra un'incidenza del 9,5% (in calo rispetto al 9,2% registrato alla fine del mese di marzo 2022). La quota residuale dello 0,4% (pari al dato rilevato nel primo trimestre 2022) è riferita ai premi intermediati dai consulenti finanziari abilitati.

### Premi portafoglio diretto Danni per ramo di attività<sup>(\*)</sup>

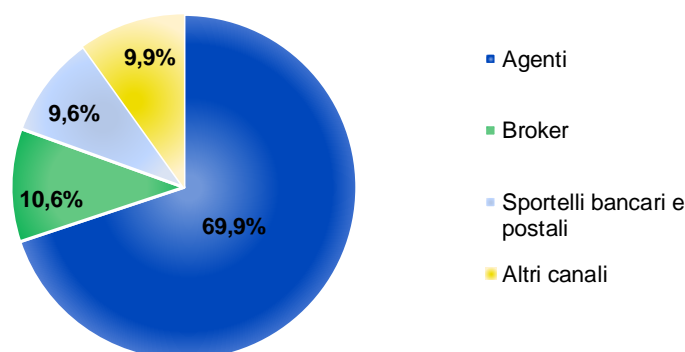
(dati aggiornati a marzo 2023 in milioni di euro)

Premi per ramo <sup>(**)</sup>	Premi da inizio anno	Variazione % 31 marzo 2023 vs 31 marzo 2022
Totale settore auto	4.283	6,8%
Altri rami danni	6.885	13,8%
<b>Totale rami danni</b>	<b>11.168</b>	<b>11,0%</b>

<sup>(\*)</sup> Fonte: ANIA

<sup>(\*\*)</sup> I premi si riferiscono alle imprese italiane, extra UE e alle imprese UE.

### Distribuzione Premi portafoglio diretto Danni per canale distributivo<sup>(\*\*\*)</sup>



Fonte: ANIA

<sup>(\*\*\*)</sup> Imprese italiane e rappresentanze imprese extra-UE operanti in regime di stabilimento.

## CONTESTO NORMATIVO

Di seguito si riportano i principali interventi normativi oggetto di aggiornamento nel corso dei primi sei mesi del 2023. Per la trattazione completa relativa al contesto normativo della *Strategic Business Unit* Servizi Assicurativi si rinvia alla Relazione Finanziaria Annuale 2022.

**IVASS  
IFRS 17**  
Lettera al mercato 3  
gennaio 2023

Con la **lettera al mercato del 3 gennaio 2023** - Bilancio consolidato IAS/IFRS - Informativa sulla transizione all'IFRS 17 di cui all'All.4 del Reg. n.7/2007 modificato dal Provv.121/2022, l'IVASS ha fornito indicazioni in merito alla transizione al nuovo principio IFRS 17. Il vigente Allegato 6 del Regolamento n.7/2007 è stato sostituito dal nuovo Allegato 4 "Relazione sulle poste del bilancio consolidato relative ai contratti di pertinenza delle imprese di assicurazione", il quale prevede che, con riferimento al solo esercizio 2023, debba essere fornita un'informativa sulla transizione al nuovo principio, distinguendo tra contratti assicurativi

emessi, cessioni in riassicurazione e contratti di investimento emessi con elementi di partecipazione discrezionale. Tale informativa dovrà essere trasmessa all'Istituto insieme alla documentazione relativa alla relazione semestrale consolidata.

**IVASS**  
**Polizze Dormienti**  
Lettera al mercato del  
16 marzo 2023

Con la **Lettera al mercato del 16 marzo 2023**, che fa seguito a quella del 6 dicembre 2022<sup>50</sup>, al fine di consentire di verificare lo stato di pagamento delle somme relative alle polizze risultanti dall'incrocio dei dati, sia vita che infortuni, l'IVASS ha richiesto alle imprese di fornire entro il 30 giugno 2023 una relazione sulle attività svolte per la liquidazione, comprensiva di un aggiornamento sulle polizze oggetto di incrocio negli anni passati. Con riferimento alle sole polizze vita dovrà, inoltre essere fornito il prospetto in allegato, compilato sulla base delle istruzioni contenute nel file. Il prospetto richiede anche una serie di dati relativi ai pagamenti di polizze oggetto di incrocio negli anni passati.

Le Compagnie del Gruppo Assicurativo hanno trasmesso nel mese di giugno le informazioni richieste all'Autorità di Vigilanza.

**Commissione Europea**  
**Vigilanza delle imprese assicurative**  
Regolamenti 2023/894  
e 2023/895

Il 4 aprile 2023 la **Commissione Europea** ha adottato due regolamenti per l'informativa che le imprese devono fornire ai fini della vigilanza:

il **Regolamento di esecuzione (UE) 2023/894**, in abrogazione del regolamento di esecuzione (UE) 2015/2450, che stabilisce le norme tecniche di attuazione per l'applicazione della direttiva 2009/138/CE in materia di **modelli per la presentazione**, da parte delle imprese di assicurazione e di riassicurazione alle loro autorità di vigilanza, **delle informazioni necessarie per la loro vigilanza**;

il **Regolamento di esecuzione (UE) 2023/895**, in abrogazione del regolamento di esecuzione (UE) 2015/2452, che stabilisce le norme tecniche di attuazione per l'applicazione della direttiva 2009/138/CE riguardo le **procedure**, i **formati** e i **modelli** per la pubblicazione da parte delle imprese di assicurazione e di riassicurazione della loro relazione relativa alla **solvibilità** e alla **condizione finanziaria**.

**IVASS**  
**Rilevazione sui contratti collettivi sottoscritti nel ramo malattia**  
Lettera al mercato del  
30 marzo 2023

L'IVASS ha effettuato per il 2023 la quinta edizione della **rilevazione sui contratti collettivi sottoscritti nel ramo malattia**<sup>51</sup>, coinvolgendo le imprese con sede legale in Italia che hanno raccolto nel ramo malattia almeno 10 milioni di euro di premi diretti contabilizzati per l'esercizio 2022.

La Compagnia Poste Assicura ha trasmesso i dati richiesti nel mese di aprile e di maggio 2023 in coerenza alle tempistiche e modalità indicate dall'IVASS.

**IVASS**  
**Finanza Sostenibile**  
Provvedimento n.131  
del 10/05/2023

L'IVASS con il **Provvedimento n. 131 del 10 Maggio 2023** ha adeguato le disposizioni regolamentari n. 24 del 6 giugno 2016, n. 38 del 3 luglio 2018, n. 40 del 2 agosto 2018 e n. 45 del 4 agosto 2020, al fine di un allineamento con le previsioni del Legislatore europeo, in particolare con il *framework* normativo Solvency II e la *Insurance Distribution Directive* "IDD" in materia di finanza sostenibile.

Per ottemperare alla nuova normativa la Compagnia Poste Vita ha recentemente costituito al

<sup>50</sup> Con la Lettera al Mercato del 6 dicembre 2022 l'Autorità richiedeva alle imprese che esercitano le assicurazioni sulla vita e/o il ramo infortuni, l'elenco dei codici fiscali degli assicurati al fine di accertare l'eventuale decesso degli assicurati e la relativa data.

<sup>51</sup> I dati da comunicare all'IVASS sono: l'ammontare dei premi lordi contabilizzati nel 2022, gli oneri relativi ai sinistri per il 2022, sviluppo per generazione dei sinistri pagati e a riserva alla fine dell'esercizio 2022, numero delle unità di rischio per l'esercizio 2022.



suo interno il Gruppo di Lavoro ESG (*Environmental, Social, Governance*) che sta indirizzando gli adeguamenti necessari.

**IVASS**  
**Determinazione delle riserve tecniche**  
Provvedimento n.132 del 6/06/2023

Con il **Provvedimento IVASS n. 132 del 6 giugno 2023**, contenente modifiche e integrazioni al Regolamento IVASS n. 18 del 15 marzo 2016 concernente le **regole applicative per la determinazione delle riserve tecniche**, vengono introdotti due nuovi orientamenti dell'European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA) relativi alla valutazione delle riserve tecniche e alla determinazione dei limiti contrattuali, applicabili dal 1° gennaio 2023.

## ALTRE INFORMAZIONI

**IVASS**

Con riguardo all'ispezione IVASS - avente ad oggetto profili di governo, gestione e controllo degli investimenti e dei rischi finanziari conclusa il 7 maggio 2021, proseguono le interlocuzioni con IVASS in vista dell'avvio della "fase decisoria", che dovrà terminare entro il 26 luglio 2023 in ossequio ai termini recati dal comma 4 dell'art. 28 del Regolamento IVASS n. 39 del 2 agosto 2018.



A seguito dell'accertamento ispettivo avviato da IVASS in data 7 marzo 2023 su Poste Vita e avente ad oggetto la verifica del processo di gestione delle polizze cd. dormienti, la Compagnia ha predisposto un piano di azioni volto a rafforzare i presidi sul monitoraggio della gestione delle polizze dormienti e ad incrementare l'efficacia e l'efficienza del processo liquidativo delle suddette polizze.

Parallelamente la Compagnia ha redatto un piano di verifiche tanto sull'esecuzione del suddetto piano quanto su alcuni ambiti operativi adiacenti/ancillari all'ambito delle polizze dormienti (es. condizioni contrattuali esplicitate nelle condizioni generali di assicurazione, comunicazioni agli aventi diritto).

Per i principali procedimenti pendenti e gli ulteriori rapporti con le Autorità si rimanda al Bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2023 al capitolo "Procedimenti in corso e principali rapporti con le Autorità".

## ATTIVITÀ DI PERIODO





Nella tabella seguente sono riportate le principali attività di periodo della *Strategic Business Unit* Servizi Assicurativi.

COMPARTO	ATTIVITÀ DI PERIODO
Vita	<p>Nell'ambito di prodotti di investimento di <b>Ramo I</b>:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>nel mese di aprile 2023 è stata lanciata la polizza "<b>Poste Domani Insieme</b>" con durata pari a 10 anni e con la caratteristica principale della Nuova Gestione Separata  denominata "<b>Poste Vita Valore Solidità</b>"<sup>52</sup>. La polizza include come copertura accessoria la polizza gratuita per malattia grave "Poste protezione Mia"<sup>53</sup>.</li> <li>nel mese di giugno 2023 è stata lanciata la polizza denominata "<b>Orizzonte 5</b>", con durata pari a 5 anni con la Gestione Separata<sup>54</sup> denominata "<b>Posta ValorePiù</b>" e sottoscrivibile solo per il potenziale reinvestimento, nell'ambito dei servizi di consulenza, di polizze scadute o in scadenza.</li> </ul>
Danni/Vita	<p>Dal mese di aprile 2023 è disponibile in tutti gli uffici postali il <b>restyling</b><sup>55</sup> delle polizze di copertura "<b>persona</b>", nonché il processo unico di sottoscrizione con la polizza Vita <b>Poste Protezione Affetti 360</b>.</p>
Danni	<p>Nel corso del primo semestre è stata resa disponibile presso tutti gli uffici postali la nuova versione di "<b>Posteprotezione Prestito</b>". Rispetto alla precedente versione la polizza include nuove coperture e nuovi servizi, quali a titolo esemplificativo la tutela legale e il <i>job replacement</i><sup>56</sup>.</p> 

### 4.4.5 STRATEGIC BUSINESS UNIT PAGAMENTI E MOBILE

#### CONTESTO DI MERCATO

Gli ultimi dati disponibili<sup>57</sup> sul mercato italiano delle **carte di pagamento** mostrano una forte crescita del transato complessivo nazionale che, a dicembre 2022, ha superato i 390 miliardi di euro, in aumento del 21,2% rispetto a dicembre 2021 grazie alla ripresa dei consumi. Il numero delle transazioni cresce del 21,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e si attesta a 8,2 miliardi, segno di un utilizzo quotidiano delle carte sempre più consolidato, anche grazie ad una

maggiore propensione e accettazione all'utilizzo di pagamenti digitali  da parte degli esercizi commerciali (pagamenti *e-commerce* e *contactless* ). Le transazioni con **carte di debito**  crescono del 25% rispetto a dicembre 2021 e rappresentano quasi il 60% del totale transazioni, con un transato che supera i 224 miliardi di euro (+22,5% rispetto a dicembre 2021) e un *ticket* medio che si attesta a 46,8 euro leggermente inferiore rispetto ai livelli del 2021. Anche le carte prepagate  avanzano a ritmi sostenuti (+18,7% delle transazioni e +18,8% del transato rispetto a dicembre 2021), per un valore

>390  
€mld

il transato dell'anno 2022  
in Italia con carte: +21% anno  
su anno

<sup>52</sup> La caratteristica principale della nuova gestione separata è data dalla presenza del cosiddetto "fondo utili": fondo che si costituisce mediante accantonamento delle plusvalenze nette realizzate a seguito della vendita di attività facenti parte della gestione separata.


<sup>53</sup> Ai sottoscrittori di "Poste Domani Insieme" con età compresa tra i 18 e i 69 anni compiuti, viene offerta "Poste Protezione Mia", una polizza gratuita per malattia grave prestata da Poste Assicura, pensata per proteggere il proprio investimento. In caso di prima diagnosi di malattia grave, Poste Assicura corrisponderà infatti all'Assicurato un indennizzo pari al 25% dei premi vita versati nel prodotto d'investimento assicurativo, non rivalutati e risultanti al momento della prima diagnosi di malattia grave al netto di eventuali riscatti parziali e uscite per altre cause.

<sup>54</sup> I rendimenti conseguiti nelle Gestioni Separate sono pari a 2,76% per la gestione PostaPensione, 2,51% per la gestione PostaValorePiù e 3,05% per Posta Vita Valore Solidità.

<sup>55</sup> Si tratta di una semplificazione del processo di acquisto dei prodotti assicurativi che coprono i rischi per la persona, di morte o invalidità permanente da malattia e infortuni.

<sup>56</sup> Il servizio di *job replacement* è finalizzato al reinserimento nel mondo del lavoro; nel caso in cui un assicurato perda il lavoro, viene redatto per lui un piano di sviluppo formativo personalizzato, si fornisce supporto nell'aggiornamento del proprio curriculum vitae, si organizzano specifiche sessioni di apprendimento motivazionale. Al termine del percorso si valutano quali aziende *partner* potrebbero rappresentare per l'assicurato una valida opportunità di reinserimento professionale e si provvede a mettere in contatto le parti, restando inteso che in nessun modo, c'è la garanzia all'eventuale assunzione.

<sup>57</sup> Fonte: Appendice alla Relazione Annuale Banca d'Italia pubblicata il 31 maggio 2023.

complessivo che si attesta ad oltre 64 miliardi di euro, merito del costante sviluppo dell'*e-commerce* e dell'aumento della penetrazione presso i punti fisici. Il 2022 è risultato positivo anche per le carte di credito  che chiudono il periodo in crescita con transazioni in aumento del 13% e transato in crescita del 20% rispetto a dicembre 2021, per un valore complessivo di quasi 102 miliardi di euro.

Al 31 dicembre 2022 il numero di **carte attive** sul mercato si attesta a **107 milioni**, in aumento del 2,5% rispetto allo *stock* di carte attive al 31 dicembre 2021: la crescita maggiore si registra sulle carte di debito che crescono del 4,1% rispetto al 31 dicembre 2021, per un totale di oltre 63,4 milioni di carte attive. In aumento anche lo *stock* delle carte prepagate il cui numero supera i 30 milioni (+1,4% rispetto al 31 dicembre 2021) mentre le carte di credito registrano una flessione (-2,2% rispetto al 31 dicembre 2021) con oltre 13,4 milioni di carte attive.

Il **mercato della telefonia mobile**, sulla base degli ultimi dati disponibili<sup>58</sup>, ha evidenziato una penetrazione delle linee mobili totali stabile rispetto al 2021, segno di un mercato ormai saturo ma che evidenzia un dinamismo nello *stock* dei singoli operatori. In particolare, gli operatori mobili virtuali (*Mobile Virtual Network Operator – MVNO*) hanno raggiunto una penetrazione del 14,9% erodendo le quote di mercato dei *top player*. PosteMobile rappresenta oltre il 37% degli operatori mobili virtuali e ha chiuso il 2022 in leggera crescita, mantenendo stabile la propria quota di mercato rispetto al 2021, pari al 5,6%.

Il **mercato energetico** nel corso del primo semestre 2023 ha vissuto un percorso di graduale riequilibrio dopo i gravi effetti della crisi russo-ucraina sui mercati e i prezzi delle materie prime, tra le quali in primis il gas con significative ripercussioni sul mercato dell'energia elettrica<sup>59</sup>.

Nel corso del secondo trimestre 2023 il mercato del gas e dell'energia elettrica ha visto una significativa riduzione delle quotazioni all'ingrosso dei prezzi del gas e dell'energia elettrica, grazie al progressivo superamento del rischio di mancanza di gas nella parte finale dell'inverno. Le temperature invernali, infatti, sono state relativamente miti e la diversificazione degli approvvigionamenti europei di gas hanno consentito di superare il periodo invernale fronteggiando il rischio di carenza (*shortage*) della materia prima. Il mercato del gas rimane caratterizzato da incertezze derivanti dal contesto geopolitico e dal delicato equilibrio tra domanda ed offerta, con conseguente volatilità dei prezzi, anche se in misura limitata rispetto a quella registrata nel 2022.

In un tale contesto le istituzioni nel secondo trimestre 2023 hanno avviato un graduale percorso di riduzione delle agevolazioni introdotte nel corso del 2022 per far fronte all'aumento dei prezzi di gas ed elettricità all'ingrosso.

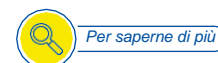
Per maggiori approfondimenti sugli interventi normativi attuati si rinvia a quanto esposto nel prosieguo del paragrafo.

## CONTESTO NORMATIVO

Di seguito si riportano i principali interventi normativi oggetto di aggiornamento nel corso dei primi sei mesi del 2023. Per la trattazione completa relativa al contesto normativo della *Strategic Business Unit* Pagamenti e Mobile si rinvia alla Relazione Finanziaria Annuale 2022.

### Monetica

Si rinvia al contesto normativo della SBU Servizi Finanziari per maggiori approfondimenti.



### TLC

#### Terminazione delle chiamate vocali

Nell'ambito del **Regolamento**, pubblicato in Gazzetta Ufficiale il 22 aprile 2021, **in materia di tariffa unica massima di terminazione per le chiamate** su reti mobile e su reti fisse nell'Unione Europea, a partire dal 1° gennaio 2023 le tariffe applicabili in Italia sono le

<sup>58</sup> Fonte: Osservatorio AGCom 01/2023, dai riferiti al 31 dicembre 2022.

<sup>59</sup> L'aumento del prezzo del gas ha trainato al rialzo anche i prezzi dell'energia elettrica, dato che in Italia e in molti altri Paesi Europei il prezzo marginale dell'elettricità è definito dai costi di generazione delle centrali termoelettriche a gas naturale.

seguenti:

- 0,40 centesimi di euro per minuto (IVA esclusa) è il prezzo massimo di terminazione mobile, ovvero l'importo dovuto dall'operatore di origine della chiamata all'operatore di telecomunicazione mobile per ogni chiamata voce che termina sulla rete mobile di quest'ultimo (sul terminale del proprio cliente);

- 0,07 centesimi di euro per minuto (IVA esclusa) è il prezzo massimo dovuto all'operatore di telecomunicazione di rete fissa per la terminazione della chiamata sulla rete di quest'ultimo.

PostePay ha adottato il regime tariffario nei tempi previsti dal quadro normativo.

**TLC**  
Gigabit Infrastructure Act

Il 23 febbraio 2023 la Commissione Europea ha presentato la proposta di Regolamento recante misure volte a ridurre i costi dell'installazione di reti di comunicazione elettronica ad altissima velocità (*Gigabit Infrastructure Act*) al fine di consentire una diffusione più rapida, economica ed efficace delle reti Gigabit nell'Unione Europea e che andrà a sostituire l'attuale Direttiva 2014/61/UE del Parlamento europeo e del Consiglio del 15 maggio 2014. Una volta adottato dal Parlamento e dal Consiglio, il Regolamento sarà direttamente applicabile e non richiederà il recepimento nell'ordinamento nazionale.

**TLC**  
Qualità dei servizi di comunicazioni mobili e personali

Il 28 febbraio 2023, l'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni (AGCom) ha pubblicato la delibera n. 23/23/CONS "Disposizioni in materia di qualità e carte dei servizi di comunicazione mobili e personali", approvata a seguito della consultazione pubblica, avviata nel luglio 2022, alla quale ha partecipato anche PostePay. Con le nuove disposizioni vengono definite le informazioni che i fornitori di servizi di comunicazioni mobili e personali devono trasmettere agli utenti in merito alla qualità dei servizi offerti in ambito telefonia mobile.

PostePay ha indirizzato le attività necessarie per adeguarsi alle modifiche introdotte nei termini previsti dalla nuova regolamentazione.

**TLC**  
Qualità telefonia vocale e accesso internet

Con la delibera n. 405/22/CONS l'AGCom ha avviato un procedimento e una consultazione pubblica per la revisione della disciplina e la qualità dei servizi di telefonia vocale e di accesso ad internet da postazione fissa in materia di indicatori di qualità (KPI) e di trasparenza delle informazioni fornite agli utenti. Postepay ha inviato le proprie valutazioni e i propri commenti alla nuova proposta di regolamentazione. La consultazione si è conclusa e PostePay è in attesa di conoscere gli esiti da parte dell'AGCom.

**TLC**  
Qualità assistenza clienti

Con la delibera n. 436/22/CONS l'AGCom ha avviato un procedimento e una consultazione pubblica per la revisione della disciplina e degli indicatori di qualità del servizio di assistenza clienti nel settore delle comunicazioni elettroniche e dei servizi media audiovisivi, in ottica di allineamento alle moderne tecnologie di assistenza digitale e al nuovo Codice delle Comunicazioni Elettroniche in materia di indicatori di qualità (KPI), trasparenza delle informazioni fornite agli utenti, modalità di presentazione e tracciabilità del reclami, misurazione della effettiva qualità raggiunta e rispetto di standard minimi. PostePay ha inviato le proprie valutazioni e commenti alla nuova proposta di regolamentazione.

Il Ministero delle Imprese e del Made in Italy (MIMIT) ha avviato una consultazione pubblica concernente lo schema di Decreto legislativo di correzione del Codice delle comunicazioni

## TLC

### Comunicazioni elettroniche

elettroniche – D.Lgs 1 agosto 2003 n. 259<sup>60</sup>.

Lo schema di Decreto legislativo posto in consultazione tende, da un punto di vista formale, ad aggiornare alcuni riferimenti normativi e ad apportare modifiche testuali, mentre sul piano dei contenuti, a raccogliere eventuali contributi e osservazioni in merito alle principali tematiche trattate dal nuovo Codice Europeo delle Comunicazioni Elettroniche. PostePay ha inviato le proprie considerazioni e a conclusione della consultazione, il MIMIT pubblicherà gli esiti e provvederà a recepire le osservazioni presentate dagli operatori che hanno partecipato alla consultazione.

Con la delibera n. **89/23/CONS l'AGCom** ha avviato un procedimento e una consultazione pubblica per la revisione e modifica del **"Regolamento recante disposizioni a tutela degli utenti in materia di contratti relativi alla fornitura di servizi di comunicazioni elettroniche"**. L'iniziativa rientra nell'ambito dell'attività di revisione della regolamentazione a tutela degli utenti finali per adeguare le attuali disposizioni al recepimento del nuovo Codice Europeo delle Comunicazioni Elettroniche. PostePay ha inviato le proprie considerazioni e a conclusione della consultazione, l'AGCom pubblicherà gli esiti e provvederà a recepire le osservazioni presentate dagli operatori che hanno partecipato alla consultazione.

## ENERGIA

### Interventi normativi per il contenimento dei prezzi

Le agevolazioni previste nel corso del 2022<sup>61</sup> per il contenimento degli aumenti dei prezzi nel settore elettrico e del gas naturale, sono state parzialmente prorogate al secondo trimestre 2023<sup>62</sup> (Decreto Legge n. 17 del 1 marzo 2022, Decreto Legge n. 21 del 21 marzo 2022, Decreto Legge n. 80 del 30 giugno 2022, Decreto Legge "Aiuti Bis" n.115 del 9 agosto 2022, Decreto Legge n. 197 del 29 dicembre 2022 c.d. **Legge di Bilancio 2023** e Decreto Legge n. 34 del 30 marzo 2023). Il **Decreto Legge "Aiuti Bis"** è intervenuto inoltre sospendendo, fino al 30 aprile 2023, l'efficacia delle clausole contrattuali che consentono ai venditori di energia elettrica e gas di modificare unilateralmente le condizioni generali di contratto relative alla definizione del prezzo (sono rese inefficaci anche le variazioni notificate ai clienti prima del 10 agosto 2022, salvo che non si siano già perfezionate a tale data). Il **Decreto Legge "Milleproroghe"** (n.198/2022 del 21 dicembre 2022) ha prorogato il termine al 30 giugno 2023.

Il Decreto Legge "Aiuti Bis", in vista della fine dei prezzi regolati per il gas, inizialmente prevista per il 1° gennaio 2023 (il decreto legge 176 del 18 novembre 2022 c.d. "Aiuti Quater" ha prorogato la scadenza al 10 gennaio 2024 allineandola a quella prevista per la Maggior Tutela elettrica), ha inoltre ridefinito il perimetro dei clienti "vulnerabili"<sup>63</sup> prevedendo che, dal 1° gennaio 2023, i fornitori debbano rendere disponibile un'offerta per

<sup>60</sup> Decreto legislativo 1 agosto 2003 n. 259 come modificato dal decreto legislativo 8 novembre 2021, n. 207, emanato in attuazione della direttiva (UE) 2018/1972 del Parlamento Europeo e del Consiglio dell'11 dicembre 2018, istitutiva del nuovo Codice Europeo delle comunicazioni elettroniche.

<sup>61</sup> Il Decreto Legge n. 234 del 30 dicembre 2021, c.d. Legge di Bilancio 2022, ha previsto per il primo trimestre 2022:

- l'azzeramento degli oneri generali per i clienti domestici elettrici e altri usi;
- la riduzione degli oneri generali per il settore del gas naturale;
- l'aumento degli importi dei bonus sociali elettrico e gas.

Il citato decreto ha inoltre disposto la riduzione dell'IVA al 5% per la somministrazione di gas per gli usi civili e l'obbligo per le società di vendita di energia elettrica e gas di offrire ai clienti domestici un piano di rateizzazione senza interessi in caso di mancato pagamento delle bollette emesse nel periodo compreso tra il 1° gennaio e il 30 giugno 2022.

<sup>62</sup> Per il secondo trimestre 2023, sono state prorogate le seguenti misure: la riduzione dell'IVA al 5% sui consumi civili e industriali di gas, l'azzeramento degli oneri generali di sistema per le utenze gas domestiche, la riduzione dello sconto riconosciuto dalla componente tariffaria UG2C e la conferma dei bonus sociali elettrico e gas.

<sup>63</sup> Il nuovo perimetro dei clienti "vulnerabili" include anche coloro che versano in condizioni economicamente svantaggiate, soggetti con disabilità, clienti intestatari di utenze nelle isole minori non interconnesse o in strutture abitative di emergenza a seguito di eventi calamitosi e i clienti di età superiore ai 75 anni.

la fornitura di gas naturale a condizioni contrattuali ed economiche che saranno definite da ARERA con uno o più provvedimenti *ad hoc*. In particolare, le condizioni economiche dovranno riflettere il costo effettivo di approvvigionamento nel mercato all'ingrosso e i costi efficienti per l'attività di commercializzazione. Non sono emerse criticità in ordine al percorso di allineamento di PostePay al nuovo quadro regolamentare.

## ENERGIA

### Interventi ARERA

Con la **Delibera 637/2022/R/com**, pubblicata il 1° dicembre 2022, l'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (ARERA), ha introdotto modifiche al contenuto informativo obbligatorio delle bollette dei clienti finali, con obblighi di sviluppo da parte degli operatori che decorreranno nel corso del 2023. PostePay si è adeguata alle modifiche introdotte previste dalla regolamentazione.

Con le **Delibere 100/2023/R/com** e **102/2023/R/com**, pubblicate il 14 marzo 2023, l'ARERA dà attuazione alle disposizioni dell'art. 1.59, della legge 4 agosto 2017, n. 124 (Legge annuale per il mercato e la concorrenza) e alle disposizioni del Decreto Legge 9 agosto 2022, n. 115, come convertito dalla legge 21 settembre 2022, n. 142 (il cosiddetto Decreto Legge "Aiuti bis") in materia rispettivamente di superamento dei prezzi regolati del gas naturale e di definizione delle condizioni di fornitura del gas naturale ai clienti finali vulnerabili, prevedendo un percorso di implementazione graduale della riforma da completare entro gennaio 2024.

In virtù degli eccezionali eventi meteorologici verificatisi nel centro Italia nel mese di maggio 2023 L'ARERA, nell'attuare le disposizioni del Governo<sup>64</sup>, ha approvato la **Delibera 216/2023/R/COM** "Disposizioni urgenti in materia di servizi elettrico, gas, idrico e del servizio integrato di gestione dei rifiuti urbani, nei territori colpiti dagli eccezionali eventi meteorologici verificatisi nel mese di maggio 2023". PostePay ha adottato le relative misure per ottemperare agli adempimenti a carico dei venditori di energia elettrica e gas naturale.

Nel mese di aprile 2023, entro le scadenze previste dalla normativa, PostePay ha ottemperato ai nuovi obblighi previsti dal Decreto del Ministro della Transizione Ecologica del 25 agosto 2022, che ha istituito l'elenco dei soggetti abilitati alla vendita di energia elettrica ai clienti finali. PostePay ha proceduto all'iscrizione a tale elenco pubblico, condizione necessaria per poter esercitare l'attività di vendita di energia elettrica ai clienti finali.

## ENERGIA

### Consultazioni ARERA

**Consultazione 186/2023/R/eel**, con oggetto "Elenco dei soggetti abilitati alla vendita di energia elettrica ai clienti finali di cui al decreto del Ministro della Transizione ecologica 25 agosto 2022: Orientamenti in merito alle procedure delle comunicazioni funzionali alla permanenza". La consultazione delinea gli orientamenti dell'ARERA in merito alle procedure previste dall'articolo 11, comma 3, del Decreto del Ministro della Transizione Ecologica (ora: Ministero dell'Ambiente e della Sicurezza Energetica) 25 agosto 2022, al fine di consentire la verifica di alcuni requisiti e indicatori che devono essere rispettati dalle imprese al fine di permanere nell'elenco dei soggetti abilitati alla vendita di energia elettrica ai clienti finali, istituito con il medesimo decreto. PostePay ha inviato le proprie osservazioni il 26 maggio 2023.

<sup>64</sup> Il Consiglio dei Ministri ha approvato il Decreto Legge n. 61 del 1° giugno 2023, recante "Interventi urgenti per fronteggiare l'emergenza provocata dagli eventi alluvionali verificatisi a partire dal 1° maggio 2023", che ha disposto alcune agevolazioni a favore delle popolazioni dei comuni colpiti dall'alluvione. In particolare, si dispone – per i cittadini dei comuni per i quali è stato dichiarato lo stato di emergenza - la sospensione per 6 mesi dei termini di pagamento delle fatture di energia elettrica e gas naturale emesse o da emettere e degli avvisi di pagamento con scadenza a partire dal 1° maggio 2023.

**Consultazione 212/2023/R/eel**, con oggetto “Servizio a tutele gradualali per i clienti domestici non vulnerabili del settore dell’energia elettrica di cui all’art. 1, comma 60 della legge n. 124/17. Orientamenti per la definizione della regolazione del servizio e delle modalità di identificazione degli esercenti”, pubblicata in attuazione del D.L. 18 maggio 2023 n.169<sup>65</sup>. La consultazione illustra gli orientamenti dell’Autorità con riferimento alla regolazione e alle modalità di affidamento tramite aste pubbliche del Servizio a Tutele Graduali, ossia del servizio di ultima istanza nel quale confluiranno i clienti domestici non vulnerabili elettrici che alla data di rimozione del Servizio di Maggior Tutela, non avranno scelto un’offerta di libero mercato. A valle del processo di consultazione, che si è concluso, si è in attesa della delibera dell’Autorità che rappresenterà sostanzialmente il provvedimento conclusivo del processo di liberalizzazione del mercato dell’energia elettrica per il mercato retail, previsto per il 10 gennaio 2024.

## ALTRE INFORMAZIONI

### BANCA D’ITALIA

Nel corso dell’ultimo trimestre 2022 la Banca d’Italia ha condotto due verifiche ispettive nei confronti di PostePay S.p.A. – Patrimonio Destinato IMEL.




Nel mese di febbraio 2023 la Banca d’Italia ha avviato un accertamento ispettivo presso PostePay S.p.A. – Patrimonio Destinato IMEL, ai sensi dell’art. 146, Decreto Legislativo 1° settembre 1993, n. 385.

Per maggiori approfondimenti sugli esiti delle verifiche si rinvia a quanto riportato nel capitolo “Procedimenti in corso e principali rapporti con le Autorità” della sezione Bilancio Semestrale Consolidato abbreviato al 30 Giugno 2023.

Per i principali procedimenti pendenti e gli ulteriori rapporti con le Autorità si rimanda al Bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2023 al capitolo “Procedimenti in corso e principali rapporti con le Autorità”.

## ATTIVITÀ DI PERIODO

Nella tabella seguente sono riportate le principali attività di periodo della *Strategic Business Unit* Pagamenti e Mobile.

COMPARTO	ATTIVITÀ DI PERIODO
<b>Energia</b>	<p>Nel corso del primo trimestre del 2023 è stata lanciata, in omnicanalità sul mercato <i>mass market</i>, l’offerta Energia ed è stata effettuata la prima campagna di comunicazione dedicata. Le attività di comunicazione sono proseguite anche nel corso del secondo trimestre con una presenza “<i>always on</i>” sui canali digitali e in ufficio postale. L’offerta si contraddistingue per essere 100% <i>green</i> nella luce e 100% compensata in termini CO<sub>2</sub> per il gas.</p> 
<b>Monetica / Incassi e Pagamenti</b>	<p>Nell’ambito del processo di integrazione di LIS, acquisita nel mese di settembre 2022, è proseguito nel corso del primo semestre 2023 il percorso di ampliamento dei servizi offerti sulla rete dei punti vendita LIS, con il lancio del servizio “paga e preleva”<sup>66</sup> accessibile dai punti vendita della rete LIS operativi con l’<i>acquiring</i> Postepay, in coerenza alla strategia omnicanale del Gruppo Poste Italiane.</p>  

<sup>65</sup> Decreto Legge n. 169 del 18 maggio 2023 recante “Disciplina dei criteri e delle modalità per l’ingresso consapevole dei clienti domestici nel mercato libero dell’energia elettrica”.

<sup>66</sup> Con tale servizio, i clienti possono prelevare denaro contante nel punto convenzionato LIS contestualmente ad una transazione di pagamento con una carta di pagamento.

È stato siglato il primo contratto di *Payment Facilitator*<sup>67</sup> con il Gruppo Ferrovie Nord Milano e l'avvio del progetto pilota in ambito *acquiring* fisico con la società Trenord S.r.l.

A seguito delle dinamiche inflattive, dal 1° gennaio 2023 è stato adeguato il canone annuo della carta Postepay Evolution e della carta Postey Digital con IBAN per le nuove emissioni. Dal 1° aprile 2023 tale intervento ha riguardato sia i rinnovi delle carte Postepay Evolution che il canone annuo delle carte di debito associate ai conti correnti: BancoPosta Più, BancoPosta Persone Fisiche, BancoPosta Click.

In linea con gli obiettivi strategici ESG, nel corso del primo semestre del 2023 è proseguita la migrazione (rinnovi, sostituzioni e prime emissioni) del parco carte Postepay verso carte realizzate in materiale ecosostenibile.

<sup>67</sup> Il contratto di *payment facilitator* prevede, rispetto al servizio di *acquiring standard*, l'erogazione di un servizio di *acquiring* da parte di Postepay verso un soggetto "aggregatore di *merchant*", il c.d. *payment facilitator*, e non verso un *merchant* singolo. Il primo "submerchant" con cui è stato attivato il servizio di *acquiring* (fisico) è stato Trenord S.r.l.



## 5. GESTIONE DEI RISCHI

[IL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E GESTIONE DEI RISCHI INTEGRATO DI POSTE ITALIANE](#)  
[MODELLO DI RISK MANAGEMENT E ANALISI DEI RISCHI](#)

### 5.1 IL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E GESTIONE DEI RISCHI INTEGRATO DI POSTE ITALIANE

Il **Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi** (SCIGR) di Poste Italiane è l'insieme di strumenti, procedure, regole e strutture organizzative volte a consentire una conduzione d'impresa sana, corretta e coerente con gli obiettivi aziendali nonché a perseguire il successo sostenibile, mediante un adeguato processo di definizione di attori, compiti e responsabilità dei vari organi e funzioni di controllo e di identificazione, misurazione, gestione e monitoraggio dei principali rischi, così come attraverso la strutturazione di adeguati flussi informativi volti a garantire la circolazione delle informazioni.

Tale Sistema rappresenta un elemento fondamentale della *Corporate Governance* di Poste Italiane poiché consente al Consiglio di Amministrazione di guidare la Società perseguendo la creazione di valore nel lungo termine, definendo altresì la natura e il livello di rischio compatibili con gli obiettivi strategici, includendo nelle proprie valutazioni tutti gli elementi che possono assumere rilievo nell'ottica del successo sostenibile.

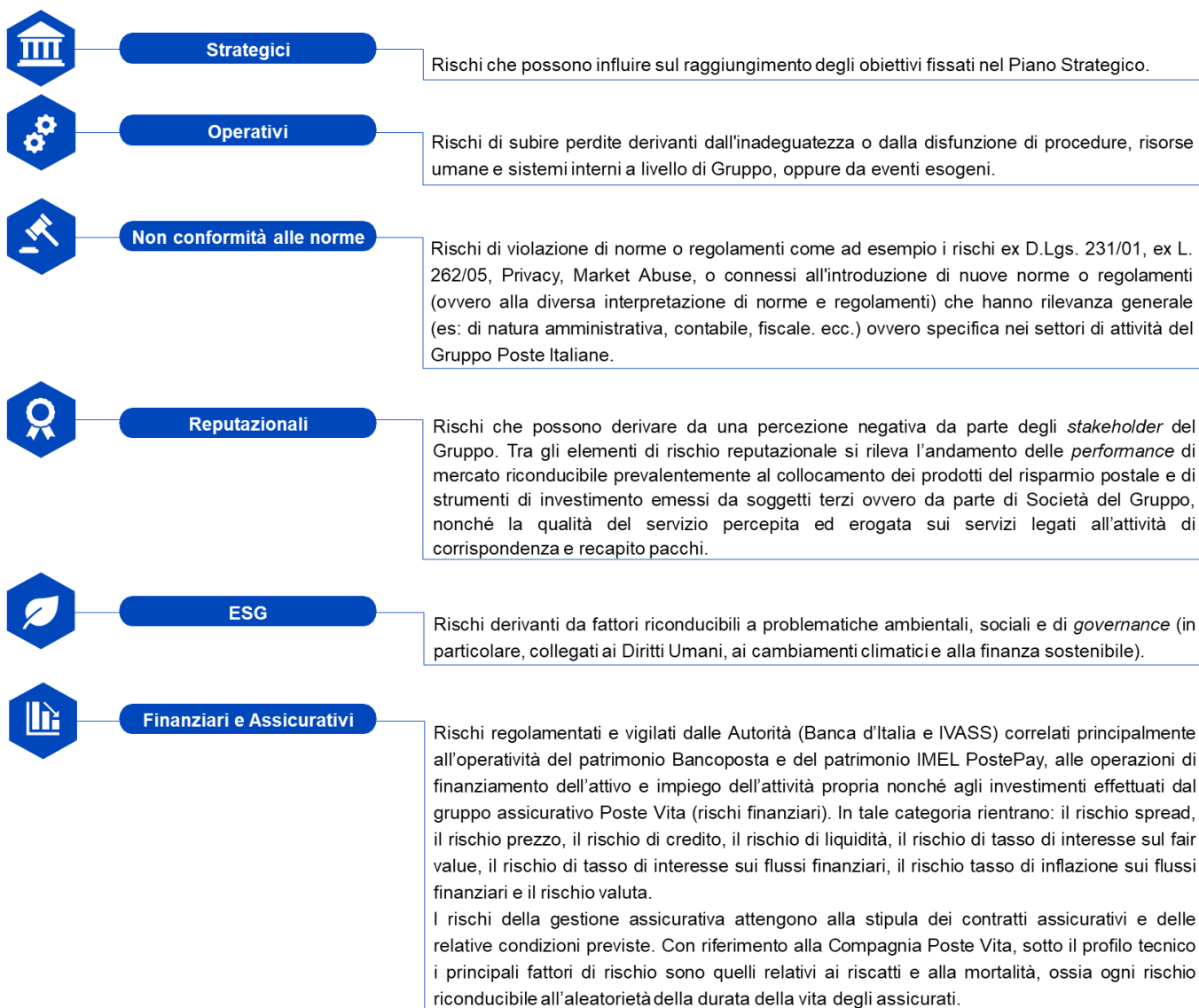
Per maggiori informazioni sugli obiettivi e sull'articolazione dello SCIGR di Poste Italiane si rinvia a quanto riportato nella Relazione Finanziaria Annuale 2022 al capitolo 6 "Rischi e Opportunità".

### 5.2 MODELLO DI RISK MANAGEMENT E ANALISI DEI RISCHI

Poste Italiane ha implementato un sistema di gestione dei rischi basato sul *framework* di *Enterprise Risk Management* (ERM), finalizzato a fornire una visione organica e integrata, nonché una risposta univoca ed efficace ai rischi a cui il Gruppo è esposto. La competente funzione di Corporate Affairs, ha il compito di garantire tali obiettivi, principalmente attraverso la definizione di un processo di *risk management* integrato che coinvolga in modo coordinato tutti gli attori del Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi e in particolare i diversi presidi di controllo specialistico di secondo livello, l'armonizzazione dei modelli e delle metriche rispetto ai criteri di Gruppo, il disegno e l'implementazione di strumenti comuni di analisi e gestione dei rischi. A tal ultimo riguardo la Piattaforma GRC - RSA Archer di Gruppo supporta il processo di *risk management* integrato assicurando la condivisione delle metodologie di analisi dei rischi tra tutte le funzioni di presidio specialistico che operano al 2° livello di controllo, il miglioramento della comunicazione verso i vertici e gli organi aziendali e tra le funzioni di controllo, nonché la minimizzazione del rischio di informazioni carenti o ridondanti.

Per maggiori informazioni sugli obiettivi della piattaforma si rinvia a quanto riportato nella Relazione Finanziaria Annuale 2022 al capitolo 6 "Rischi e Opportunità".


Di seguito si riportano i **principali rischi** connessi alle attività del Gruppo Poste Italiane.



Di seguito la descrizione sintetica dei rischi di natura finanziaria al quale è esposto il Gruppo e per i quali non si sono registrate variazioni significative rispetto al 31 dicembre 2022.

CATEGORIA DEI RISCHI	DESCRIZIONE
<i>Spread</i>	<p>Rischio riconducibile a possibili flessioni dei prezzi dei titoli obbligazionari detenuti in portafoglio, dovute al deterioramento del merito creditizio dell'emittente. Il fenomeno è riconducibile all'incremento del divario (cosiddetto <i>spread</i>) tra tassi di rendimento dei debiti sovrani e al conseguente impatto di tale incremento sul <i>fair value</i> dei titoli euro governativi e corporate. Per il Gruppo Poste Italiane rileva in particolare il rischio <i>spread</i> dei titoli di Stato italiani che influisce sul <i>fair value</i> dei titoli dello Stato italiano presenti nei portafogli del Gruppo, il cui valore nozionale complessivo al 30 giugno 2023 ammonta a 137 miliardi di euro (186 miliardi di euro di titoli obbligazionari complessivi). Per quanto concerne l'evoluzione dei rischi rilevanti, il primo semestre 2023 è stato caratterizzato da una diminuzione dei rendimenti dei titoli di Stato italiani (BTP decennale 4,07% al 30 giugno 2023, -64 bps da inizio anno) e dello <i>spread</i> BTP-Bund decennale (168 bps a fine giugno 2023, 46 bps in meno rispetto a inizio anno). L'andamento dei rendimenti dei titoli di Stato italiani e dei tassi <i>risk free</i> ha determinato congiuntamente una diminuzione delle minusvalenze da valutazione<sup>68</sup>.</p>


<sup>68</sup> Le posizioni di Poste Italiane esposte al rischio in commento riguardano principalmente Attività finanziarie al *fair value* rilevato nelle altre componenti di Conto economico complessivo per un *fair value* al 30 giugno 2023 di 34 miliardi di euro. I titoli a reddito fisso valutati al costo

	<p>La riduzione dello <i>spread</i> ha un effetto positivo sull'indice Solvency II Ratio del Gruppo Poste Vita. Il Solvency Ratio al 30 giugno 2023 si attesta al 274%<sup>69</sup> in aumento rispetto al 253% del 31 dicembre 2022.</p> <p>La Compagnia ad agosto 2019 è stata autorizzata da IVASS all'utilizzo delle Misure Transitorie  sulle riserve tecniche, tuttavia tale misura risulta pari a zero alla data del 30 giugno 2023 perché le riserve solvency risultano inferiori rispetto alle riserve civilistiche.</p> <p>In data 29 luglio 2022 la Capogruppo ha incrementato ulteriormente la dotazione di capitale della Compagnia attraverso la sottoscrizione di uno strumento di capitale subordinato per 500 milioni di euro che viene computato tra gli elementi di Restricted Tier 1 (RT1). A partire dal 2019, la Compagnia fa ricorso ai cd. Ancillary Own Funds (AOF) ovvero elementi non patrimoniali rappresentati da garanzie o impegni di firma computabili negli elementi dei fondi propri.</p> <p>L'operazione di rafforzamento patrimoniale attraverso gli AOF è stata formalizzata con la sottoscrizione a novembre 2018 da parte della Capogruppo Poste Italiane S.p.A. di una lettera di impegno incondizionato e irrevocabile con scadenza a 5 anni, a sottoscrivere per cassa, a mera richiesta della controllata, azioni ordinarie di futura emissione di Poste Vita per un ammontare massimo di 1,8 miliardi di euro. A seguito dell'autorizzazione di IVASS, avvenuta a febbraio 2019, la lettera di impegno sottoscritta dalla Capogruppo a favore della Compagnia Poste Vita S.p.A. viene computata tra gli elementi dei fondi accessori di livello 2 (Tier 2 - AOF), assieme ai prestiti subordinati (Poste Vita e Net Insurance) il cui valore complessivo è risultato pari a 280 milioni di euro al 30 giugno 2023. Pertanto, ai sensi della Direttiva Solvency II e della normativa regolamentare di riferimento per le assicurazioni, gli elementi di Tier 2 eleggibili a copertura del Requisito di Capitale risultano pari a circa 2 miliardi di euro al 30 giugno 2023. Poste Italiane S.p.A., nel mese di giugno 2023, ha approvato il rinnovo dell'operazione di Ancillary Own Fund a favore di Poste Vita S.p.A. per un importo massimo pari a 1.750 milioni di euro.</p>
<b>Prezzo</b>	Rischio di fluttuazione del valore di uno strumento finanziario per effetto di variazioni dei prezzi di mercato, sia che le variazioni derivino da fattori specifici relativi al singolo strumento o al suo emittente, sia da fattori sistemici che influenzino il mercato.
<b>Credito</b>	Rischio di inadempimento delle controparti verso le quali esistono posizioni attive, a eccezione degli investimenti in azioni e in quote di fondi comuni. In relazione a specifici ricavi e crediti verso lo Stato e le amministrazioni centrali e locali, regolamentati da disposizioni di legge e da appositi contratti e convenzioni, la puntuale corresponsione dei compensi dipende dalla disponibilità di risorse nel bilancio dello Stato o degli enti pubblici interessati.
<b>Liquidità</b>	<p>Rischio che il Gruppo Poste non riesca a far fronte ai propri impegni di pagamento per l'impossibilità di reperire fondi (<i>funding liquidity risk</i>) ovvero smobilizzare i propri attivi sul mercato (<i>market liquidity risk</i>) in maniera efficace o a condizioni di mercato.</p> <p>Il Gruppo Poste Italiane adotta una politica finanziaria mirata a minimizzare il rischio attraverso: la diversificazione delle forme di finanziamento a breve e a lungo termine e delle controparti; la disponibilità di linee di credito <i>committed</i> e <i>uncommitted</i> 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 e l'adozione di modelli di analisi preposti al monitoraggio delle scadenze dell'attivo e del passivo. A tale riguardo maggiori dettagli sono forniti nel Paragrafo "Andamento patrimoniale e finanziario del Gruppo".</p>
<b>Tasso di interesse sul fair value</b>	Rischio di fluttuazione del valore di uno strumento finanziario per effetto di modifiche dei tassi di interesse sul mercato. Riguarda principalmente gli effetti delle variazioni dei tassi di mercato sul prezzo degli strumenti finanziari a tasso fisso o trasformati in tasso fisso mediante operazioni di copertura di <i>cash flow</i>

ammortizzato, riferibili interamente al Patrimonio BancoPosta, al 30 giugno 2023 ammontano a 30 miliardi di euro (il cui *Fair Value* è di 27 miliardi di euro).

Con riferimento invece al Gruppo Poste Vita (inclusivo delle società Net Insurance acquisite nel mese di giugno 2023), il portafoglio esposto al rischio in commento ammonta complessivamente al 30 giugno 2023 a 106,7 miliardi di euro ed è costituito principalmente da Attività finanziarie rilevate nelle altre componenti di conto economico complessivo.

<sup>69</sup> Il numero è in corso di revisione e verrà consegnato a IVASS il 4 agosto 2023.

	<i>hedge</i> e, in via residuale, gli effetti delle variazioni dei tassi di mercato sulla componente fissa ( <i>spread</i> sul parametro di tasso) degli strumenti finanziari a tasso variabile o trasformati in tasso variabile mediante operazioni di copertura di <i>fair value hedge</i> . Tali rischi risultano tanto più significativi quanto maggiore è la <i>duration</i>  dello strumento finanziario.
<b>Tasso di interesse sui flussi finanziari</b>	Rischio legato all'incertezza del 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 o attesa (c.d. <i>banking book</i> ) che, in quanto tali, generano effetti economici in termini di margine di interesse, riflettendosi sui risultati reddituali dei futuri periodi.
<b>Tasso di inflazione sui flussi finanziari</b>	Rischio legato all'incertezza del conseguimento di flussi finanziari futuri a seguito di fluttuazioni dei tassi di inflazione rilevati sul mercato.
<b>Valuta</b>	Rischio di fluttuazione di uno strumento finanziario per effetto di modifiche dei tassi di cambio delle monete diverse da quella di conto. A tale rischio sono esposti principalmente i crediti e debiti commerciali verso corrispondenti esteri, gli investimenti in titoli azionari e le quote di taluni fondi detenuti. Il Gruppo Poste Italiane è inoltre soggetto al rischio di valuta traslativo, ovvero al rischio di tasso di cambio riconducibile alla conversione in euro delle poste relative alle partecipazioni in società la cui divisa di conto è diversa dall'euro, la valuta funzionale del Gruppo.

Per una trattazione completa sulle descrizioni e sul presidio dei rischi di natura finanziaria e di altra natura si rimanda a quanto riportato nella Relazione Finanziaria Annuale 2022 al capitolo 6 "Analisi e presidio dei rischi" della sezione "I bilanci di Poste Italiane" e al capitolo 6 "Rischi e opportunità" della sezione "Relazione sulla Gestione".



## 6. CREAZIONE DI VALORE

[PERFORMANCE DEL TITOLO DI POSTE ITALIANE](#)

[ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO](#)

[STRATEGIC BUSINESS UNIT CORRISPONDENZA, PACCHI E DISTRIBUZIONE](#)

[STRATEGIC BUSINESS UNIT SERVIZI FINANZIARI](#)

[STRATEGIC BUSINESS UNIT SERVIZI ASSICURATIVI](#)


[STRATEGIC BUSINESS UNIT PAGAMENTI E MOBILE](#)

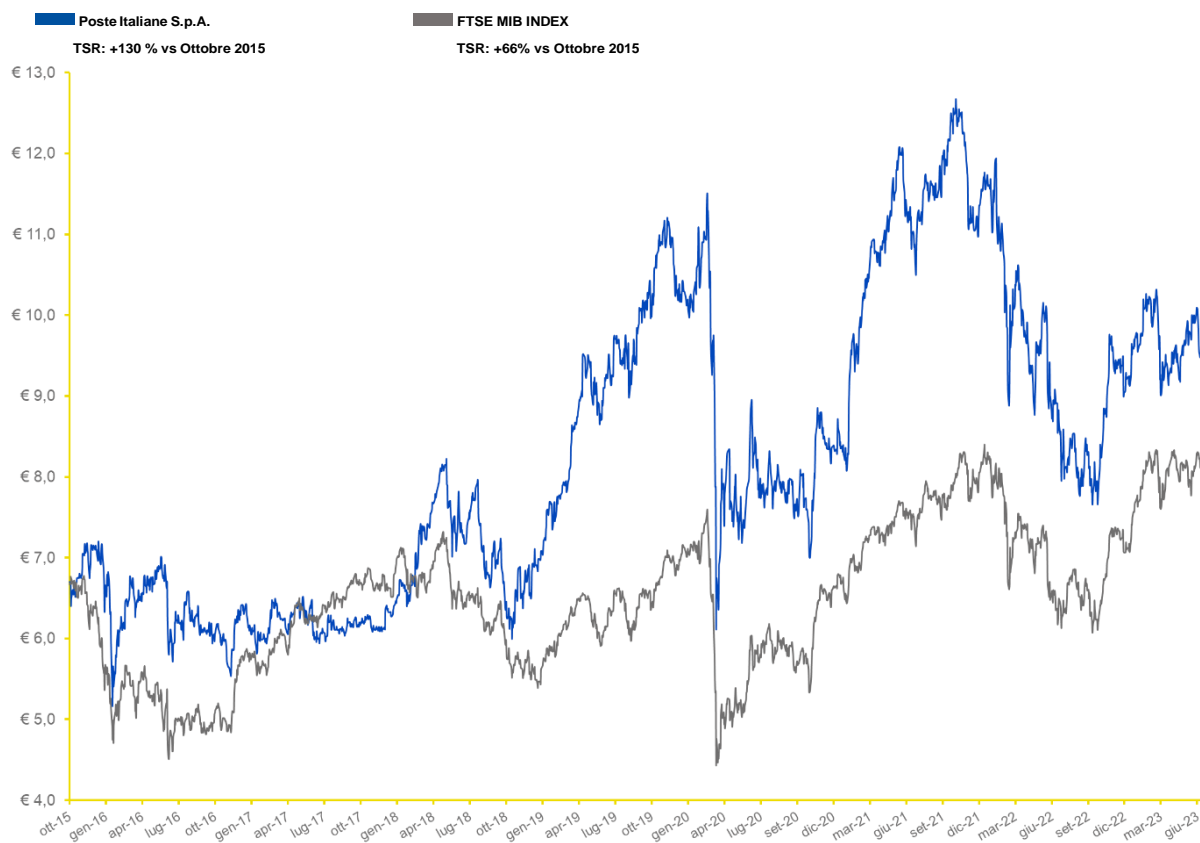
[CAPITAL MANAGEMENT FRAMEWORK DEL GRUPPO](#)

[ANDAMENTO PATRIMONIALE E FINANZIARIO DEL GRUPPO](#)


### 6.1 PERFORMANCE DEL TITOLO DI POSTE ITALIANE

Il valore del titolo Poste Italiane nei primi sei mesi del 2023 ha registrato un incremento del 7,41% passando da 9,232 euro di inizio anno a 9,916 euro a fine giugno 2023.

Dalla data della quotazione in Borsa (27 ottobre 2015) al 30 giugno 2023 il titolo Poste Italiane ha registrato un incremento del 46,9%, (l'indice FTSEMIB  ha registrato un incremento del 24,8% nello stesso periodo), garantendo un ritorno complessivo per gli azionisti (TSR) del 130% mentre il principale indice di Borsa Italiano ha registrato un incremento del 66%.



Nella tabella che segue vengono rappresentate le principali informazioni sul titolo e sulla *dividend policy* della Società nonché le relative *performance* registrate nel corso del periodo rispetto ai periodi precedenti.

KPI del Titolo	1H 2023	FY 2022	1H 2022	FY 2021
Prezzo di chiusura alla fine del periodo (€)	9,916	9,126	8,912	11,540
Prezzo minimo del periodo (€)	9,012	7,658	8,692	8,076
	17/03/2023	29/09/2022	23/06/2022	29/01/2021
Prezzo massimo del periodo (€)	10,315	11,940	11,940	12,675
	06/03/2023	03/02/2022	03/02/2022	26/10/2021
Prezzo medio del periodo (€)	9,707	9,373	10,173	10,996
 Capitalizzazione di Borsa alla fine del periodo (€mln)	12.951	11.920	11.640	15.073
TSR del periodo (%)	13,61	(15,42)	(19,22)	44,83
Utile per azione* (€)	0,880	1,163	0,757	1,214

Fonte: Bloomberg.

\*Gli indicatori riportati nella colonna 1H 2023 e 1H 2022 sono calcolati come: utile netto del Gruppo del periodo (6 mesi)/numero di azioni in circolazione.

## 6.2 ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO

[STRATEGIC BUSINESS UNIT CORRISPONDENZA, PACCHI E DISTRIBUZIONE](#)

[STRATEGIC BUSINESS UNIT SERVIZI FINANZIARI](#)

[STRATEGIC BUSINESS UNIT SERVIZI ASSICURATIVI](#)

[STRATEGIC BUSINESS UNIT PAGAMENTI E MOBILE](#)

[DIGITALE E RETI TERZE NELLA STRATEGIA OMNICANALE DEL GRUPPO](#)

### I semestre 2023

Ricavi  
6,1 €mld  
(+8,3% a/a)

EBIT  
1,6 €mld  
(+10,6% a/a)

Utile Netto  
1,1 €mld  
(15,7% a/a)

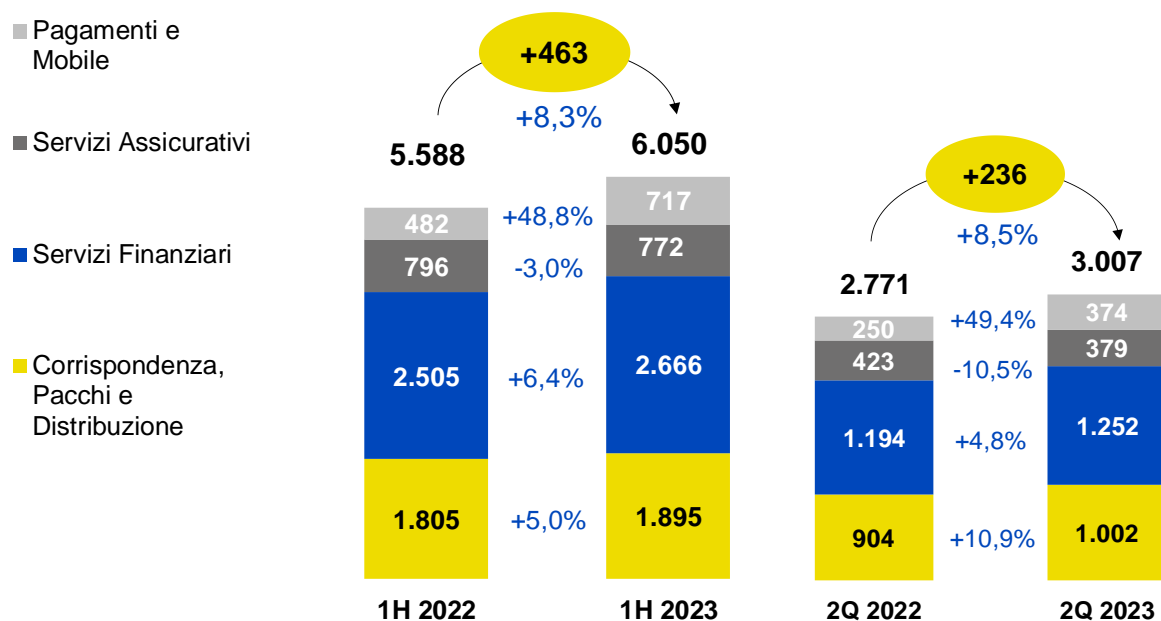
Lo scenario di confronto del primo semestre 2022 è stato proformato secondo il nuovo principio contabile IFRS17.

Le *performance* del Gruppo dei primi sei mesi del 2023 risultano positive e in crescita rispetto allo stesso periodo del 2022: si evidenzia in particolare una crescita a doppia cifra sia dell'EBIT che dell'utile netto del periodo. Tali risultati sono imputabili sia alla sensibile crescita dei ricavi, trainati soprattutto dalle *performance* della SBU Pagamenti e Mobile, che dalla disciplina sui costi, in uno scenario economico generale che è continuato ad essere caratterizzato nel periodo da un alto livello di inflazione.

(dati in milioni di euro)	1H 2023	1H 2022	Variazioni		2Q 2023	2Q 2022	Variazioni	
Ricavi	6.050	5.588	+463	+8,3%	3.007	2.771	+236	+8,5%
Costi totali	4.484	4.171	+313	+7,5%	2.208	2.044	+163	+8,0%
EBIT	1.566	1.417	+150	+10,6%	799	727	+72	+9,9%
EBIT Margin %	25,9%	25,4%			26,6%	26,2%		
<b>UTILE NETTO</b>	<b>1.140</b>	<b>985</b>	<b>+155</b>	<b>+15,7%</b>	<b>601</b>	<b>492</b>	<b>+109</b>	<b>+22,1%</b>
Utile netto per azione	0,88	0,76	+0,12	+16,2%	0,46	0,38	+0,1	+22,6%
CAPEX	249	223	+25	+11,3%	137	147	(10)	-6,7%
% sui ricavi	4,1%	4,0%			4,6%	5,3%		

### RICAVI

(dati in milioni di euro)



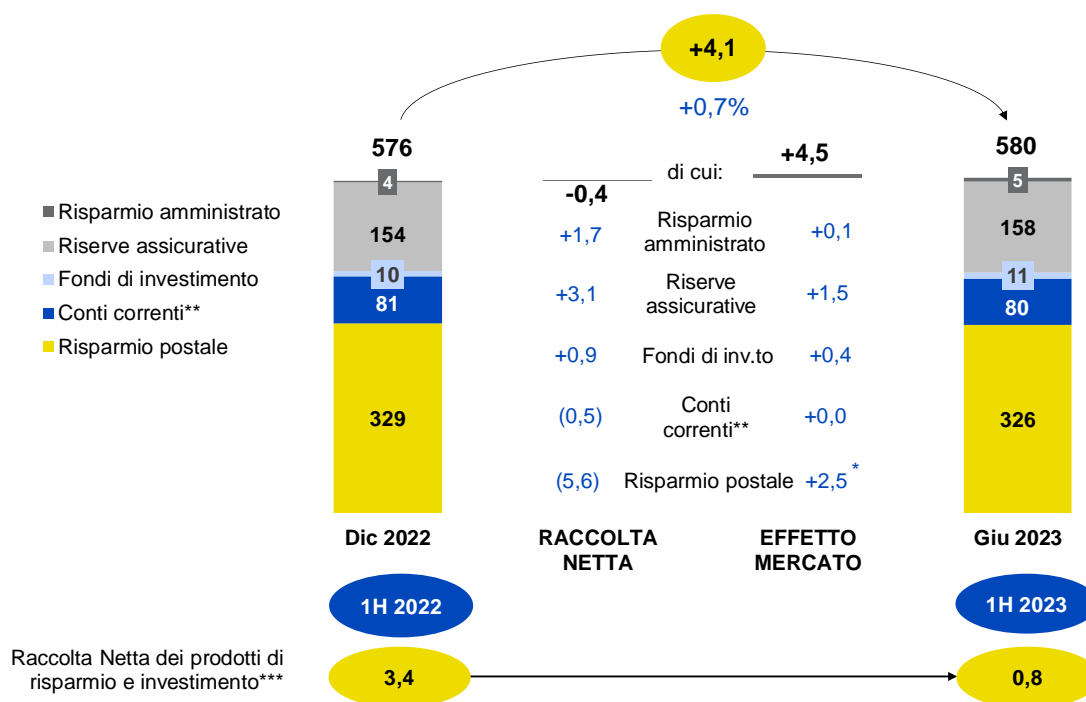
I ricavi del Gruppo del primo semestre 2023 ammontano a 6.050 milioni di euro, segnando un incremento di 463 milioni di euro rispetto al 2022 (+8,3%) con il contributo positivo delle *Strategic Business Unit* Pagamenti e Mobile (+235 milioni di euro pari a +48,8%), Servizi Finanziari (+161 milioni di euro pari a +6,4%) e Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione (+91 milioni di euro pari a +5,0%). La *Strategic Business Unit* Servizi Assicurativi registra ricavi in flessione rispetto al primo semestre del 2022 di 24 milioni di euro (-3,0%). Il contributo dei ricavi incrementali del primo semestre del 2023 realizzati dalle nuove società acquisite nel corso del 2022 (Plurima, LIS, Agile e Sourcesense) e del primo semestre del 2023 (Net Insurance) è pari complessivamente a 176 milioni di euro (85 milioni di euro nel secondo trimestre 2023).

I ricavi del Gruppo del secondo trimestre 2023 ammontano a 3.007 milioni di euro, segnando un incremento di 236 milioni di euro rispetto al secondo trimestre 2022 (+8,5%) con il contributo positivo delle *Strategic Business Unit* Pagamenti e Mobile (+124 milioni di euro pari a +49,4%), Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione (+99 milioni di euro pari a +10,9%) e Servizi Finanziari (+58 milioni di euro pari a +4,8%). La *Strategic Business Unit* Servizi Assicurativi registra ricavi in flessione rispetto al secondo trimestre del 2022 di 44 milioni di euro (-10,5%).

## MASSE GESTITE/AMMINISTRATE

(dati in miliardi di euro)

Il valore delle masse gestite/amministrate del comparto assicurativo, a partire dall'esercizio 2023 tiene conto dell'indicatore "Riserve Assicurative"<sup>70</sup> del comparto Vita (secondo i principi di elaborazione *local* del bilancio di Poste Vita S.p.A.); anche lo *stock* delle masse gestite/amministrate al 31 dicembre 2022 è stato riadeguato secondo tale nuova misura.



\* Comprende la capitalizzazione degli interessi.

\*\* I conti correnti non includono i REPO e la liquidità di Poste Italiane.

\*\*\* Include raccolta netta su: Fondi di Investimento, Moneyfarm, Buoni Fruttiferi Postali, Comparto Assicurativo e Risparmio Amministrato.

<sup>70</sup> Rappresentano le obbligazioni assunte nei confronti degli assicurati nonché dei premi di tariffa al netto dei caricamenti. Le Riserve Tecniche sono calcolate, nel rispetto delle regole applicative individuate nell'Allegato 14 del Regolamento ISVAP n.22 del 4 aprile 2008, analiticamente, contratto per contratto con riferimento al portafoglio emesso dalla Compagnia e in vigore alla data di valutazione (Riserve Matematiche). La voce include inoltre le Riserve per somme da pagare e le Riserve Tecniche Diverse (riserve per spese future, riserve premi delle assicurazioni complementari, riserve per partecipazione agli utili e ristorni).

Al 30 giugno 2023 le masse gestite/amministrate, che ammontano a 580 miliardi di euro, mostrano una crescita dello 0,7% (+4,1 miliardi di euro) rispetto ai 576 miliardi di euro del 31 dicembre 2022, principalmente per effetto dell'andamento positivo della raccolta netta e dell'effetto mercato sulle Riserve assicurative, nonché dell'effetto mercato sul Risparmio postale e della maggiore raccolta netta sul Risparmio amministrato. Tali variazioni positive sono parzialmente mitigate da una raccolta netta negativa sul Risparmio postale.

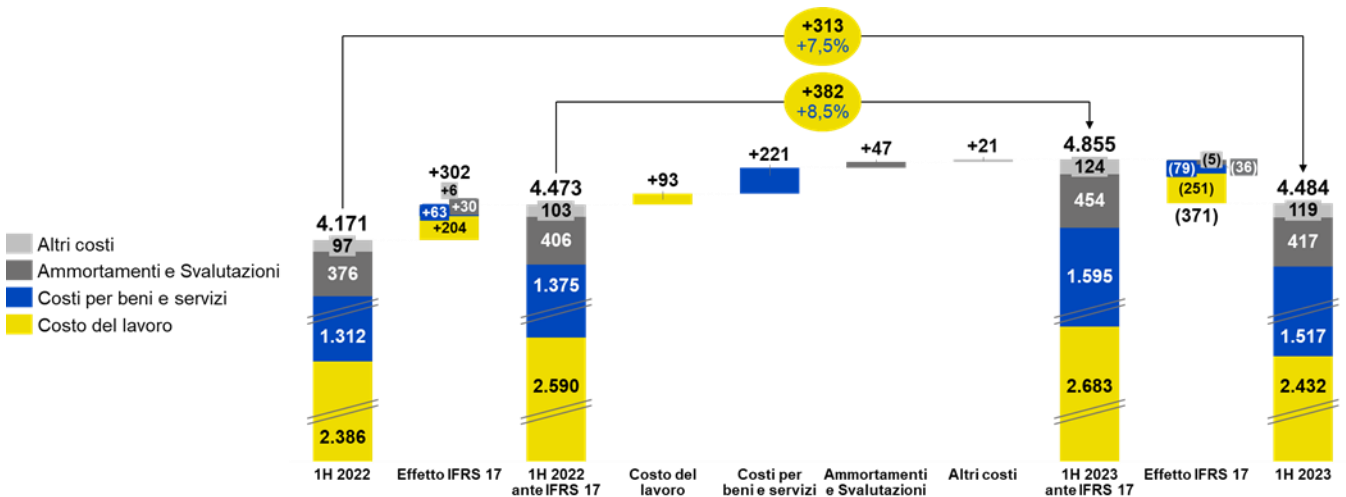
580  
€mlrd

Masse gestite/amministrate

## COSTI TOTALI

(dati in milioni di euro)

A seguito dell'entrata in vigore del nuovo principio IFRS 17 i costi sostenuti dal Gruppo e direttamente attribuibili alle polizze assicurative, dal momento del collocamento delle stesse e fino all'estinzione, vengono considerati all'interno delle passività assicurative e rilasciati periodicamente nel conto economico (tra i ricavi netti assicurativi). Ai fini della comprensione degli andamenti di seguito rappresentati è stato ricostruito il valore totale dei costi sostenuti dal Gruppo, considerando anche quelli attribuibili ai contratti assicurativi.



I costi totali del primo semestre 2023 si attestano a 4.484 milioni di euro in crescita rispetto ai 4.171 milioni di euro del primo semestre del 2022 (+313 milioni di euro), principalmente per l'aumento delle voci: costi per beni e servizi (+205 milioni di euro), costo del lavoro (+46 milioni di euro) e ammortamenti (+41 milioni di euro). L'ampliamento del perimetro societario del Gruppo del 2022 e del primo semestre 2023 ha comportato un aumento del costo del lavoro, dei costi per beni e servizi e degli ammortamenti rispetto al primo semestre del 2022, rispettivamente di 29 milioni di euro, 114 milioni di euro e 16 milioni di euro.

I costi per beni e servizi registrano un incremento di 205 milioni di euro passando da 1.312 milioni di euro del primo semestre del 2022 a 1.517 milioni di euro dello stesso periodo del 2023.

Il costo del lavoro si attesta a 2.432 milioni di euro e registra un incremento di 46 milioni di euro rispetto al primo semestre del 2022. Per maggiori approfondimenti si veda quanto riportato nel prosieguo del paragrafo.

Gli ammortamenti si attestano a 417 milioni di euro e registrano una variazione positiva di 41 milioni di euro rispetto ai primi sei mesi del 2022, mentre, gli altri costi si attestano a 119 milioni di euro e registrano una crescita di 22 milioni di euro rispetto al primo semestre del 2022. La variazione della voce altri costi è imputabile all'effetto congiunto della crescita degli altri costi e oneri (+57 milioni di euro), parzialmente compensati dalla diminuzione delle rettifiche e riprese di valore su crediti e strumenti di debito (-27 milioni di euro) e dagli incrementi per lavori interni (+9 milioni di euro).

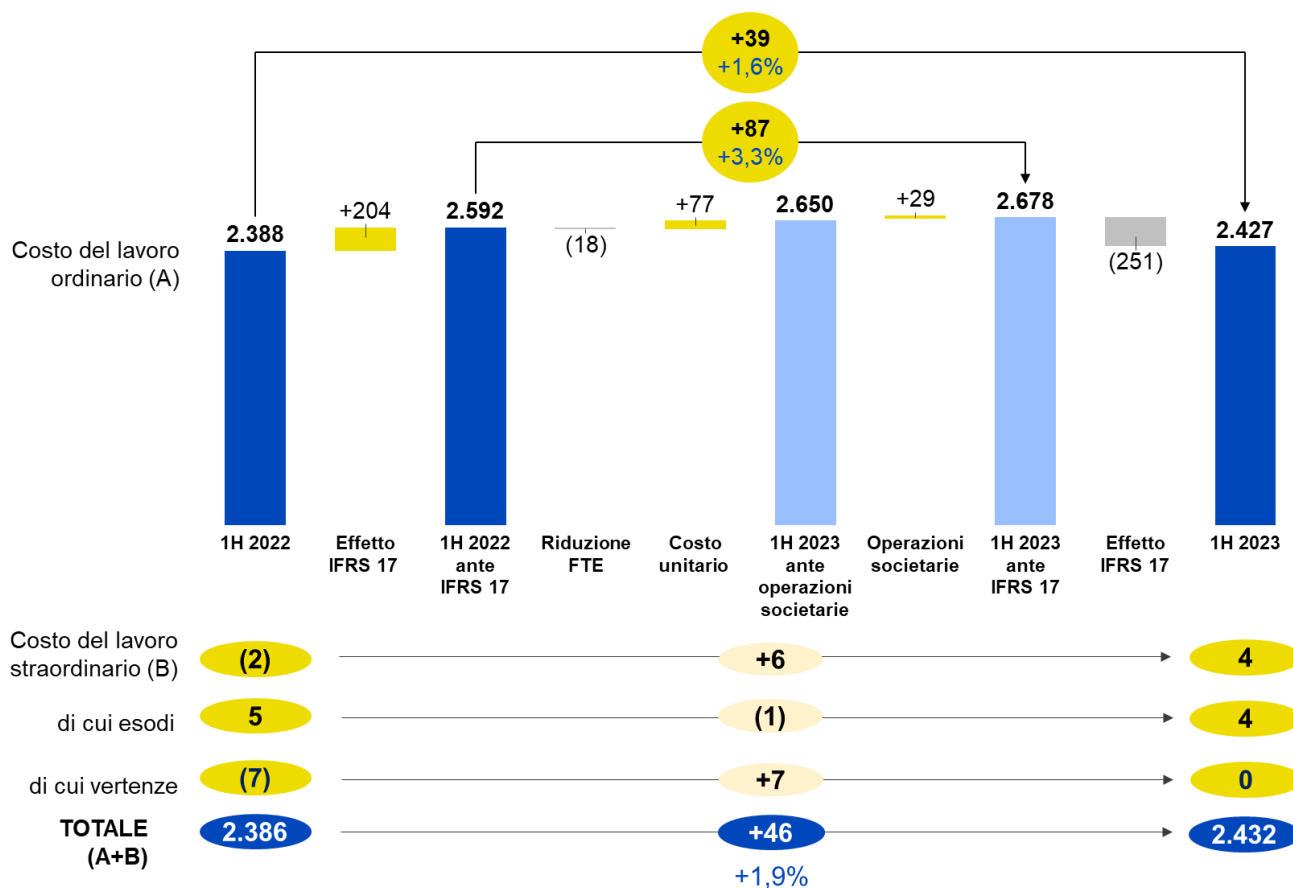
Per maggiori approfondimenti si rimanda alle note del Bilancio consolidato semestrale abbreviato.



## COSTO DEL LAVORO

(dati in milioni di euro)

Il costo del lavoro complessivo registra un incremento di 46 milioni di euro (+1,9%) rispetto al primo semestre 2022, di cui 39 milioni di euro sul costo del lavoro ordinario e 6 milioni di euro sul costo del lavoro straordinario. Di seguito l'andamento del costo del lavoro rispetto al primo semestre 2022 con evidenza anche degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 17.



Il costo del lavoro ordinario, al netto dell'effetto generato dall'applicazione del principio contabile IFRS17, registra un incremento di 87 milioni di euro (+3,3%) passando da 2.592 milioni di euro del primo semestre 2022 a 2.678 milioni di euro del corrispondente periodo del 2023. Tale variazione è legata all'aumento del costo unitario (+77 milioni di euro), all'effetto delle operazioni societarie effettuate nel corso del 2022 e del primo semestre 2023 (circa 1.000 FTE medi), parzialmente compensato dalla riduzione dell'organico registrata su Poste Italiane (circa -800 FTE Medi). All'aumento del costo unitario concorrono l'incremento dei minimi contrattuali scattato a luglio 2022 in relazione al CCNL rinnovato a giugno 2021 e l'incremento della componente variabile trainata dalla quota legata all'azione commerciale.

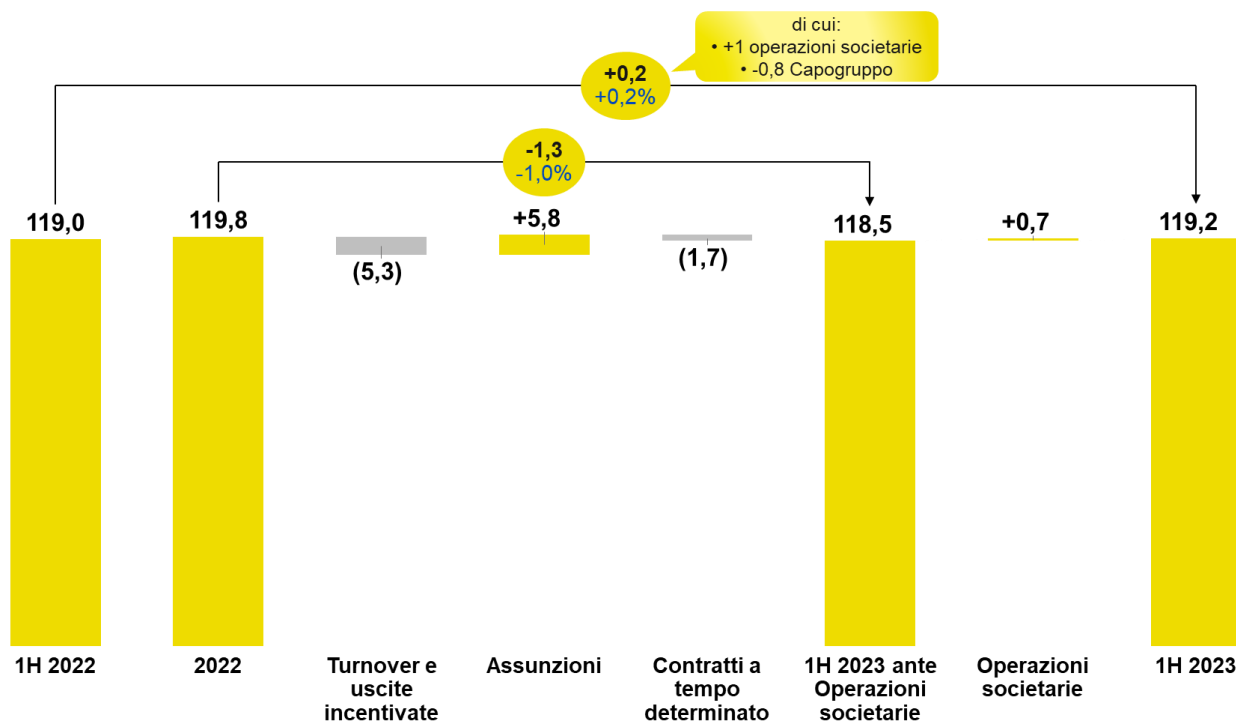
## NUMERO DI RISORSE

(Full Time Equivalent medi in migliaia)

Le risorse uscite dal Gruppo nei primi sei mesi del 2023, comprensive di esodi incentivati, sono 5,3 migliaia (FTE medi) a tempo indeterminato e 1,7 migliaia (FTE medi) a tempo determinato a fronte di nuovi ingressi 5,8 migliaia (FTE medi). Alla variazione dell'organico del periodo ha contribuito, inoltre, l'ampliamento del perimetro del Gruppo avvenuto nel corso del 2022 con l'ingresso di Plurima, Agile, LIS e Sourcesense e del 2023 di Net Insurance (+0,7 migliaia FTE medi).

**>119  
mila**

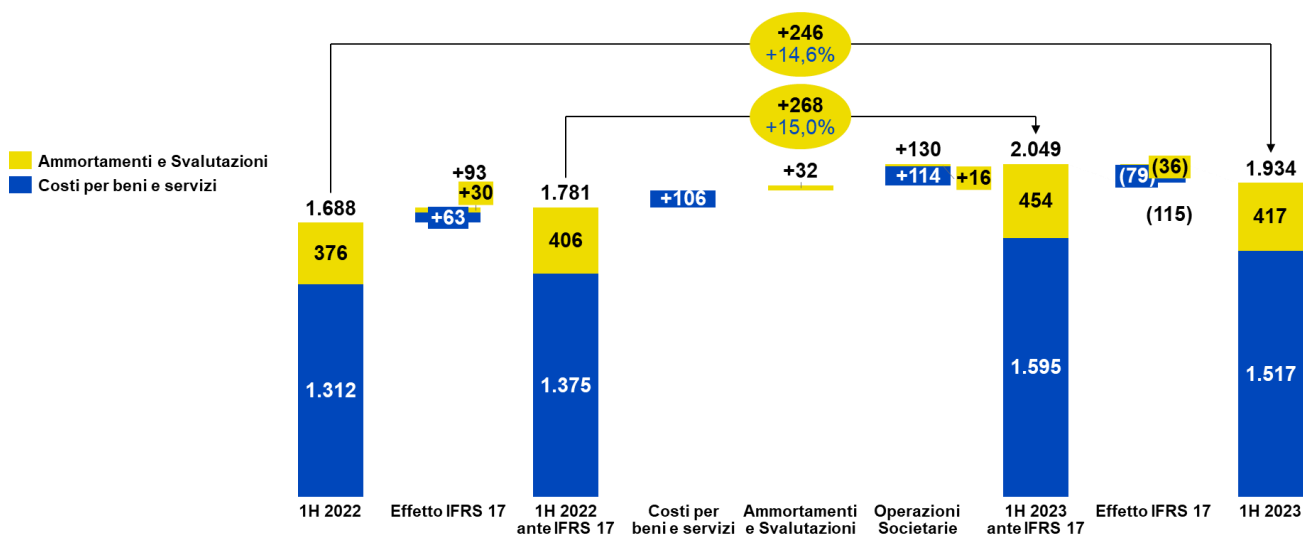
Persone impiegate  
nel Gruppo



## COSTI PER BENI E SERVIZI E AMMORTAMENTI

(dati in milioni di euro)

Di seguito l'andamento dei costi per beni e servizi e degli ammortamenti rispetto al primo semestre 2022 con evidenza degli effetti derivanti dall'applicazione del principio IFRS 17.



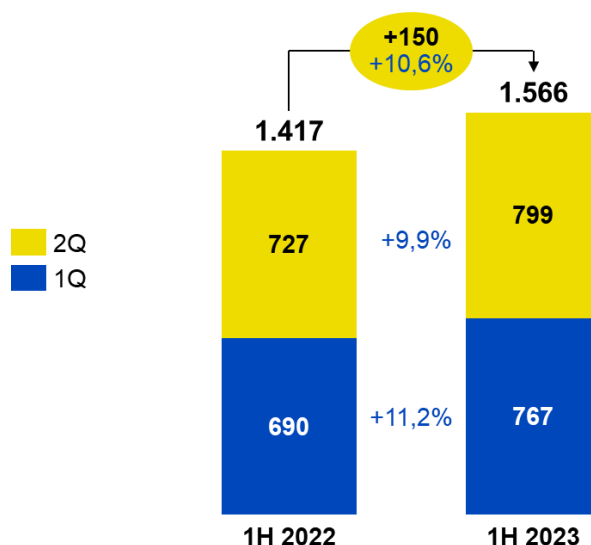
Al netto degli effetti dell'applicazione del nuovo principio, i costi per beni e servizi registrano un incremento di 220 milioni di euro passando da 1.375 del primo semestre del 2022 a 1.595 del primo semestre del 2023; la variazione è correlata

principalmente all'ampliamento del perimetro societario (per 114 milioni di euro) per le società acquisite nel corso del 2022 e del primo semestre del 2023, ai costi correlati al nuovo *business* energia (42 milioni di euro) e allo scenario inflattivo internazionale (per 21 milioni di euro) indotto dal conflitto russo-ucraino.

Gli ammortamenti, al netto dell'applicazione dell'IFRS 17, si attestano a 454 milioni di euro e registrano un incremento di 47 milioni di euro rispetto al primo semestre 2022 per via dei maggiori ammortamenti e minori riprese di valore su Immobili, impianti e macchinari, nonché per maggiori ammortamenti sui diritti d'uso, principalmente per l'ampliamento della flotta in leasing della Capogruppo, e su attività immateriali (correlati agli investimenti su applicativi *software*).

## EBIT DI GRUPPO

(dati in milioni di euro)

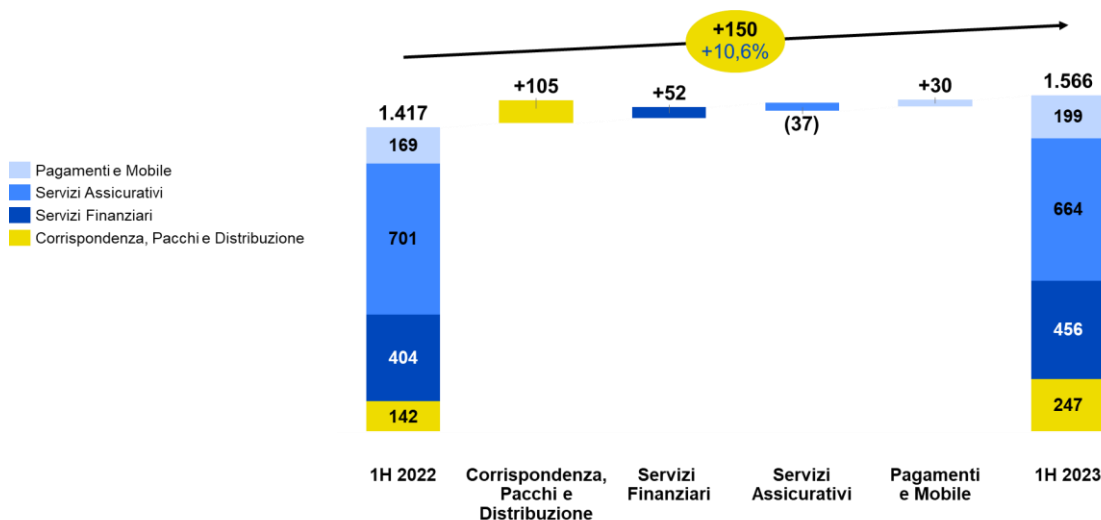


Il risultato operativo (EBIT) consolidato si attesta a 1.566 milioni di euro e registra una crescita di 150 milioni di euro (+10,6%) rispetto al primo semestre del 2022 (1.417 milioni di euro).

Di seguito la rappresentazione del contributo delle singole SBU al risultato operativo del periodo.

## EBIT PER STRATEGIC BUSINESS UNIT

(dati in milioni di euro)



Il risultato operativo della **Strategic Business Unit Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione** è positivo per 247 milioni di euro in aumento di 105 milioni di euro rispetto al primo semestre del 2022 (142 milioni di euro).

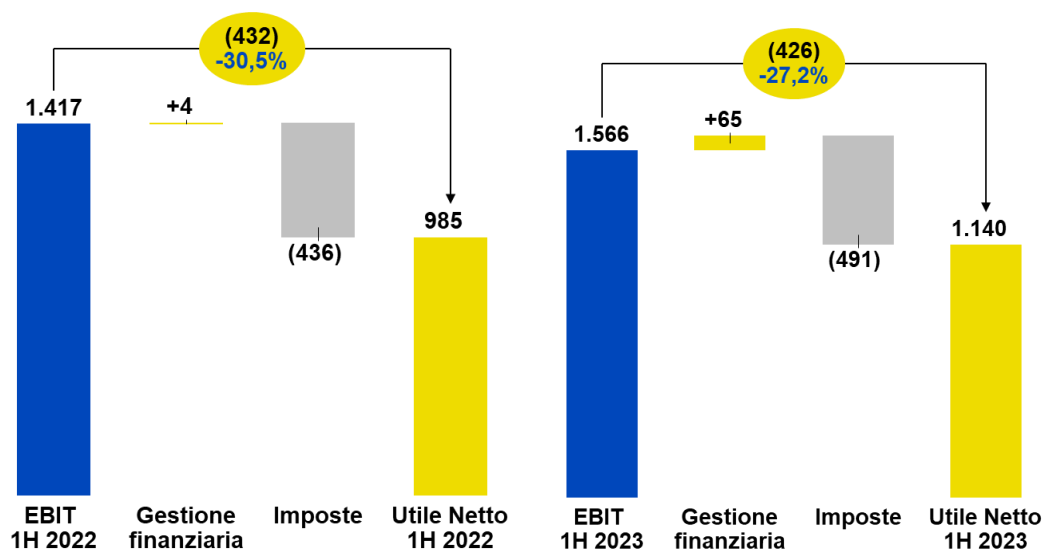
Il risultato operativo della **Strategic Business Unit Servizi Finanziari** è positivo per 456 milioni di euro in miglioramento di 52 milioni di euro rispetto al valore realizzato nel primo semestre 2022 (404 milioni di euro), mentre quello della **Strategic Business Unit Pagamenti e Mobile** si attesta a 199 milioni di euro in miglioramento di 30 milioni di euro rispetto al valore realizzato nel primo semestre 2022 (169 milioni di euro).

La **Strategic Business Unit Servizi Assicurativi** registra un risultato positivo di 664 milioni di euro, in diminuzione di 37 milioni di euro rispetto al risultato del primo semestre 2022 (701 milioni di euro).

Per maggiori approfondimenti sulle *performance* delle singole *Strategic Business Unit* si rinvia ai paragrafi dedicati nel proseguo del capitolo.

## GESTIONE FINANZIARIA E IMPOSTE

(dati in milioni di euro)



L'utile del periodo si attesta a 1.140 milioni di euro, in aumento rispetto a quello del primo semestre del 2022 (985 milioni di euro), e tiene conto della gestione finanziaria che passa da 4 milioni di euro dei primi sei mesi del 2022 a 65 milioni di euro del 2023. Tale variazione (+60 milioni di euro) è principalmente imputabile: i) al rilascio, a seguito della sentenza della Corte di Cassazione di luglio 2023, di quota parte (25 milioni di euro) del fondo svalutazione crediti verso altri relativo agli interessi attivi maturati sul credito per IRES (per la mancata deduzione ai fini IRAP del costo del lavoro); ii) alla rettifica di 21 milioni di euro, a seguito del *test of impairment* effettuato nel 2022, sul valore della partecipazione in Anima Holding (al 30 giugno 2023 non è emersa la necessità di rettificare il valore di carico della partecipazione). Per maggiori dettagli si rinvia, rispettivamente, a quanto riportato nelle note "Altri crediti e attività" e al paragrafo "Uso di Stime" del bilancio semestrale consolidato abbreviato.

Le imposte di periodo registrano un aumento di 55 milioni di euro passando da 436 milioni di euro del primo semestre 2022 a 491 milioni di euro nello stesso periodo del 2023.

## 6.2.1 STRATEGIC BUSINESS UNIT CORRISPONDENZA, PACCHI E DISTRIBUZIONE

Le *performance* del primo semestre 2023 della *Strategic Business Unit* evidenziano un andamento dei *business* di posta e pacchi in linea con lo scorso anno e una crescita dei ricavi derivanti dal collocamento sulla rete distributiva dei prodotti/servizi degli altri settori. Nonostante l'aumento dei costi generato dalle pressioni inflattive, il risultato operativo risulta in crescita rispetto al primo semestre del 2022.

<b>CORRISPONDENZA, PACCHI E DISTRIBUZIONE</b>	<b>1H 2023</b>	<b>1H 2022</b>	<b>Variazioni</b>	
<i>(dati in milioni di euro)</i>				
<b>Ricavi da mercato</b>	<b>1.895</b>	<b>1.805</b>	<b>+91</b>	<b>+5,0%</b>
Ricavi da altri settori	2.655	2.481	+174	+7,0%
<b>Ricavi totali</b>	<b>4.550</b>	<b>4.286</b>	<b>+264</b>	<b>+6,2%</b>
Costi	4.287	4.122	+166	+4,0%
Costi vs altri settori	16	22	(6)	-27,0%
<b>Costi totali</b>	<b>4.303</b>	<b>4.144</b>	<b>+160</b>	<b>+3,9%</b>
<b>EBIT</b>	<b>247</b>	<b>142</b>	<b>+105</b>	<b>+73,6%</b>
<b>EBIT Margin %</b>	<b>5,4%</b>	<b>3,3%</b>		
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>190</b>	<b>87</b>	<b>+103</b>	<b>+118,4%</b>
<b>KPI Operativi</b>	<b>1H 2023</b>	<b>1H 2022</b>	<b>Variazioni</b>	
<b>Corrispondenza e pacchi</b>				
Ricavi/FTE (in migliaia di euro)	39	36	+2	+6,4%
Pacchi portalettabili (volumi in milioni)	37	31	+7	+22,5%
Nuova Rete Punto Poste (numero di Lockers e punti di ritiro alternativi)*	15.664	15.117	+547	+3,6%
Incidenza pacchi consegnati con canali alternativi <sup>1</sup> (%)	8,0	5,7		
<b>Distribuzione</b>				
Numero di clienti (in milioni)	35,1	35,1	(0,1)	-0,2%
Numero Uffici Postali*	12.755	12.755	0	n.s.
Sale dedicate alla consulenza	7.885	7.773	+112	+1,4%
Rete ATM Postamat	8.116	8.108	+8	+0,1%
<b>ESG</b>				
Flotta <i>green</i> (mezzi elettrici)*	4.806	3.653	+1.153	+31,6%
Colonnine elettriche installate*	5.132	4.012	+1.120	+27,9%
Cassette postali <i>smart</i> *	418	418	0	n.s.
N. edifici coinvolti nel progetto <i>Smart Building</i> * <sup>2</sup>	1.873	1.617	+256	+15,8%
Pannelli Fotovoltaici (nr. edifici)*	183	163	+20	+12,3%

n.s.: non significativo

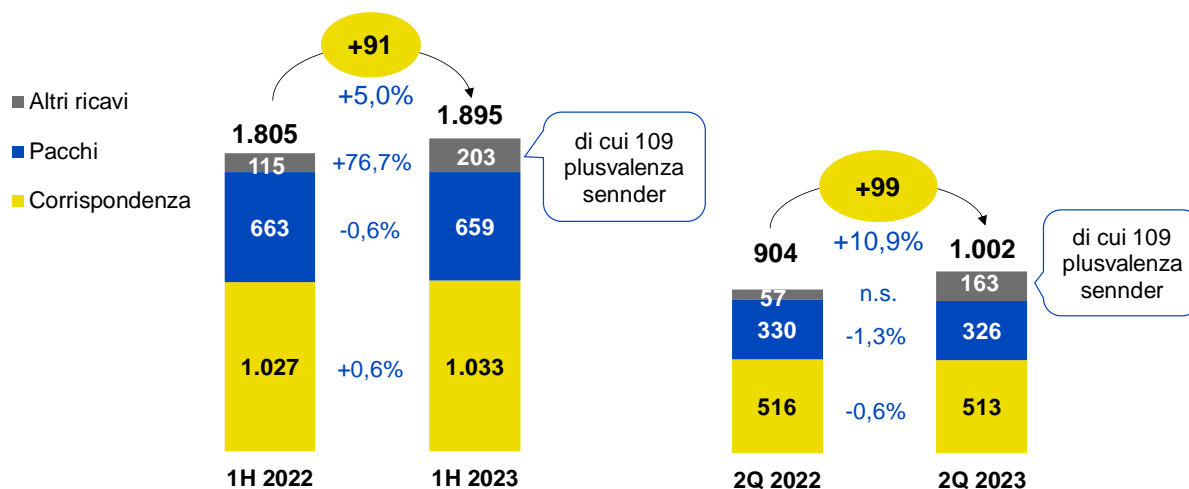
\* Il dato indicato nella colonna 1H 2022 si riferisce al 31 dicembre 2022

<sup>1</sup> Reti terze. Calcolato come volumi pacchi consegnati su Rete Punto Poste (*Lockers*, Tabaccai e altri *collect points*) sul totale volumi pacchi B2C

<sup>2</sup> Gestione automatizzata e a distanza degli edifici per ottenere efficientamenti energetici

## RICAVI DA MERCATO


(dati in milioni di euro)



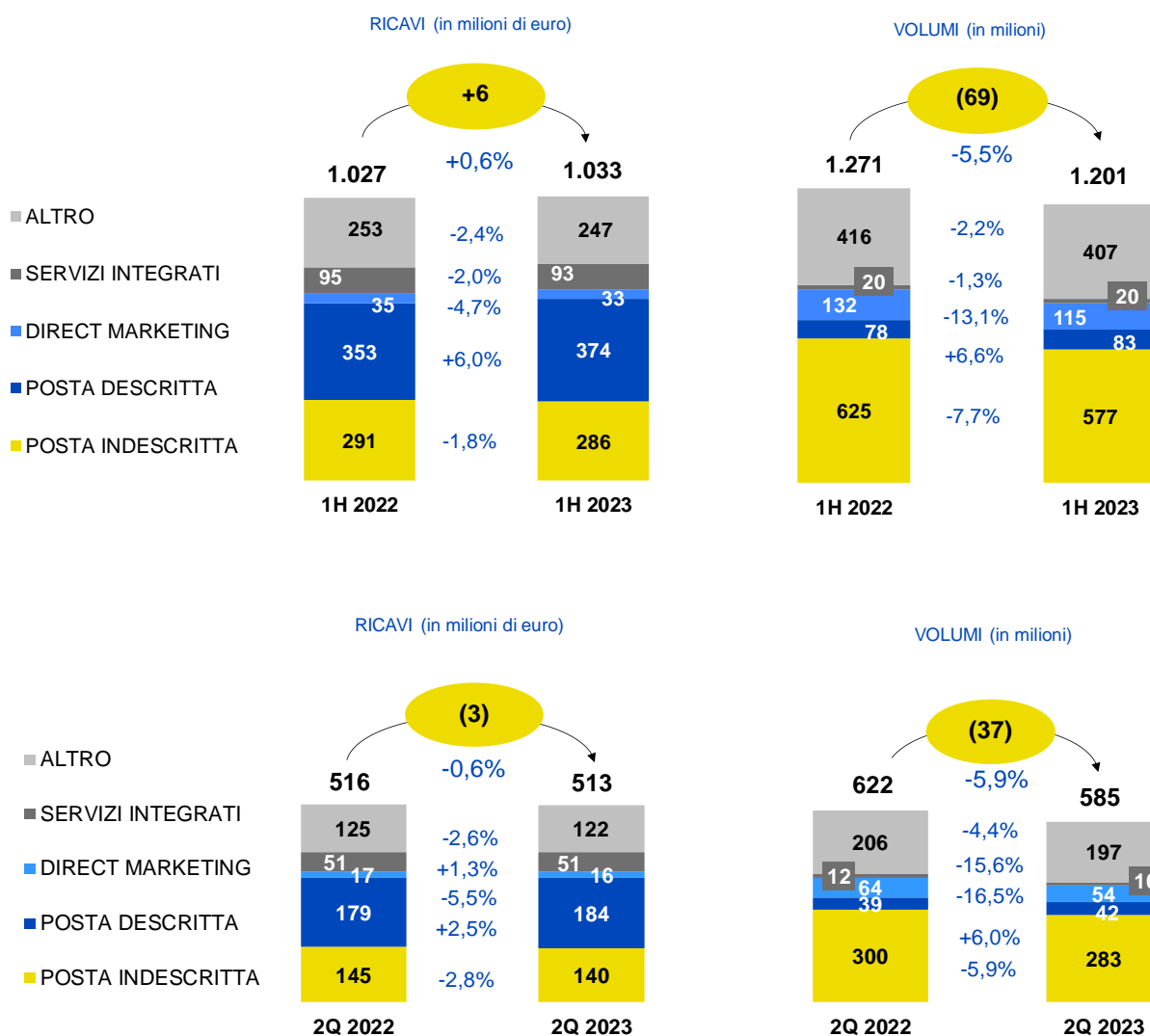
I ricavi da mercato della *Strategic Business Unit* passano da 1.805 milioni di euro del primo semestre 2022 a 1.895 milioni di euro dello stesso periodo del 2023 (+91 milioni di euro, pari al +5%). Tale incremento è riconducibile principalmente all'andamento degli altri ricavi<sup>71</sup> e proventi (+88 milioni di euro, pari al +76,7%), per la rilevazione, nel secondo trimestre 2023, di una plusvalenza di circa 109 milioni di euro generata dall'operazione di cessione della partecipazione di controllo della società *sender*. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto riportato nel paragrafo "Assetto Societario del Gruppo e Principali Operazioni Societarie del periodo" del documento.

I ricavi del comparto della corrispondenza tradizionale, dopo un primo trimestre caratterizzato dalla piena ripresa delle attività post pandemia, hanno registrato un lieve rallentamento nel secondo trimestre, attestandosi complessivamente a 1.033 milioni di euro nel semestre (+6 milioni di euro, pari a +0,6% rispetto al primo semestre 2022).

I ricavi del comparto pacchi nel periodo risultano in lieve flessione (-4 milioni di euro, -0,6%) rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio ma in linea con le aspettative.

<sup>71</sup> La voce "Altri Ricavi" include i ricavi delle società controllate Consorzio PosteMotori (gestione pratiche del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, concluse il 31 marzo 2022), PatentiViaPoste (servizio di Recapito patenti), Europa Gestioni Immobiliari (gestione del patrimonio immobiliare di Poste Italiane), Poste Air Cargo (trasporto aereo commerciale), Poste Welfare Servizi (gestione Fondi Sanitari Integrativi), Sourcesense e Agile Power (società che operano nel settore IT). La voce include, inoltre, i ricavi derivanti dalla vendita di prodotti filatelici (es. folder, cartoline, album), dall'attività di rilascio delle identità digitali ai cittadini (SPID  - Sistema Pubblico di Identità Digitale), dai servizi della Piattaforma dedicata alla prenotazione dei vaccini, i ricavi da cessione del credito d'imposta e infine altri ricavi non strettamente correlati al *core business* di Poste Italiane (per esempio l'affitto di immobili).

## CORRISPONDENZA



**Posta Indescritta:** servizio *standard* di spedizioni con recapito in cassetta postale.

**Posta Descritta:** recapito alla persona con attestazione di avvenuta spedizione e tracciatura dell'invio per la clientela *retail* e *business*. Tale categoria comprende in particolare: la raccomandata, l'assicurata e l'atto giudiziario.

**Direct Marketing:** servizio per l'invio da parte delle aziende e delle Pubbliche Amministrazioni di comunicazioni a contenuto pubblicitario, promozionale o informativo.

**Servizi Integrati:** offerte Integrate e personalizzate per specifici segmenti di clientela, in particolare la Pubblica Amministrazione, le grandi aziende e gli studi professionali. Il servizio integrato più rilevante è il Servizio Integrato Notifica, per la gestione dell'intero processo di notifica degli atti amministrativi e giudiziari (es. le violazioni al Codice della Strada).

**Altro:** servizi per l'editoria, servizi multicanale, stampa, gestione documentale, altri servizi di base. La voce include, inoltre, le Integrazioni tariffarie relative a ricavi da mercato commercializzati a tariffe scontate ai sensi di legge e il Compenso per il Servizio Postale Universale (include anche le compensazioni relative al Pacco ordinario).

Le *performance* dei servizi di corrispondenza registrate dal Gruppo nel primo semestre del 2023 evidenziano una flessione dei volumi pari al 5,5% (-69 milioni di invii) accompagnato invece da una crescita dei ricavi dello 0,6% (+6 milioni di euro) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale andamento è riconducibile a un diverso mix di prodotto rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, che riscontra una crescita dei volumi di alcuni prodotti a maggior valore presenti nelle famiglie dei Servizi Integrati e della Posta Descritta (Atto giudiziario e Raccomandata), a fronte della flessione dei prodotti a minor valore unitario.

La Posta Descritta registra un aumento dei volumi del 6,6% (+5 milioni di invii), a fronte di un aumento dei ricavi pari al 6% (+21 milioni di euro). Il primo trimestre aveva visto una crescita concentrata sul prodotto Atto giudiziario mentre il secondo trimestre vede protagonista la raccomandata per l'aumento di spedizioni da parte di alcuni grandi clienti.

La Posta Indescritta evidenzia una riduzione sia dei volumi che dei ricavi rispettivamente del 7,7% (-48 milioni di invii) e dell'1,8% (-5 milioni di euro) rispetto lo stesso periodo del 2022, attribuibile a un calo fisiologico dei volumi, che nel secondo trimestre dell'anno appare tuttavia notevolmente contenuto (-18 milioni di spedizioni registrate nel secondo trimestre 2023, interessato da invii eccezionali effettuati da parte di alcuni istituti bancari/assicurativi per le comunicazioni obbligatorie verso i propri clienti, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente).

I Servizi integrati dopo un primo trimestre in crescita (+1,6 milioni di invii rispetto al primo trimestre 2022), attribuibile al contributo positivo generato dalla ripresa delle attività di notifica di prodotti quali atti amministrativi, atti giudiziari e cartelle esattoriali, mostrano nel secondo trimestre dell'anno un rallentamento (-1,9 milioni di invii rispetto al secondo trimestre del 2022 nel corso del quale erano stati effettuati invii eccezionali da parte della Pubblica Amministrazione) facendo rilevare complessivamente nel semestre volumi e ricavi sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo del 2022, (rispettivamente -1,3% pari a -0,3 milioni di invii e -2% pari a -2 milioni di euro).

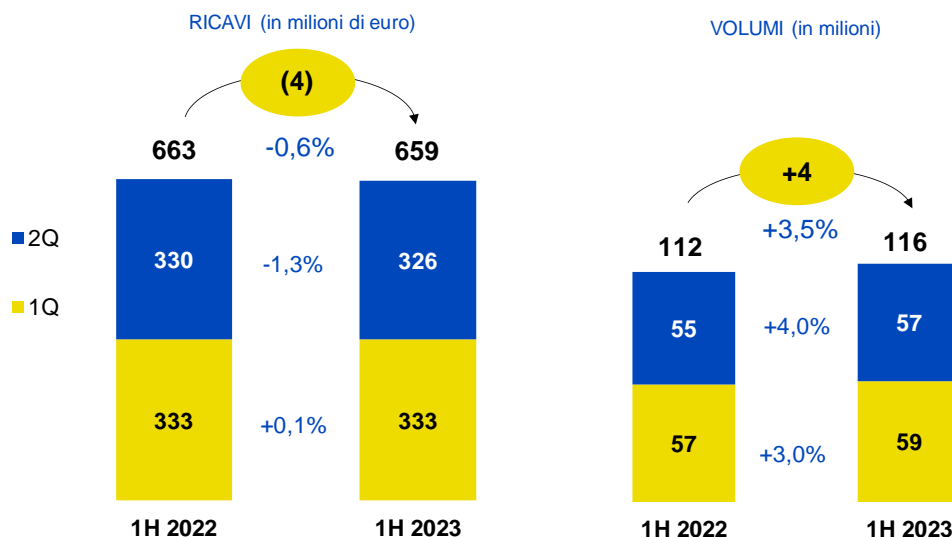
Il Direct Marketing continua a registrare un decremento di volumi del 13,1% (-17 milioni di invii), che determina una variazione negativa dei ricavi di circa 2 milioni di euro (-4,7%), attribuibile al fenomeno della *e-substitution*, ancora più visibile nel secondo trimestre dell'anno.

La voce Altro, che accoglie anche i servizi commercializzati da Postel, presenta nel semestre volumi in calo del 2,2% (-9 milioni di invii) rispetto al 2022, accompagnati da un decremento di ricavi pari al 2,4% (-6 milioni di euro). Tale andamento è attribuibile prevalentemente al servizio Editoria che nel secondo trimestre 2022 era stato caratterizzato da maggiori invii da parte delle associazioni ONLUS in favore dei profughi della guerra in Ucraina.

La voce Altro include anche il compenso per l'Onere del Servizio Universale pari a 131 milioni di euro nel primo semestre 2023, in linea con il 2022, e le integrazioni tariffarie sul servizio editoriale che registrano una crescita del 4% (+0,9 milioni di euro) rispetto all'esercizio precedente, per effetto della Delibera AGCom 454/22/CONS che ha definito con decorrenza 1° settembre 2022 un percorso di progressivo incremento delle tariffe universali per i servizi editoriali.

In linea generale, a partire dall'ultimo trimestre 2022 la corrispondenza ha registrato un recupero tariffario e di ricavi collegato, in parte alla manovra tariffaria sui prodotti del servizio universale, e in parte agli adeguamenti tariffari collegati al recupero dell'inflazione sui contratti *business* in scadenza.

## PACCHI





Nel primo semestre del 2023 il comparto pacchi registra una crescita in termini di volumi +3,5% (+4 milioni di spedizioni) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, mentre risultano in lieve calo i ricavi (-4 milioni di euro, -0,6%).

In particolare, i volumi del comparto pacchi nel secondo trimestre 2023 confermano l'andamento positivo della prima parte dell'anno, con una crescita (+2,2 milioni di spedizioni rispetto al secondo trimestre 2022, +4%) superiore rispetto a quella registrata nel primo trimestre dell'anno (+1,7 milioni di spedizioni, +3% rispetto al primo trimestre 2022).

Relativamente ai ricavi del primo semestre 2023, si evidenzia il contributo positivo del nuovo *business* ospedaliero svolto dalla società Plurima (avviato nel secondo trimestre dello scorso anno) che ha realizzato 29 milioni di euro di ricavi (+14 milioni di euro, +99% rispetto all'analogo semestre del 2022). Tuttavia il contributo positivo di Plurima del periodo non compensa pienamente la prevedibile perdita di 27 milioni di euro dei ricavi collegati ai servizi di logistica, erogati durante la fase di emergenza pandemica da Covid-19, nel confronto rispetto all'analogo periodo del 2022.

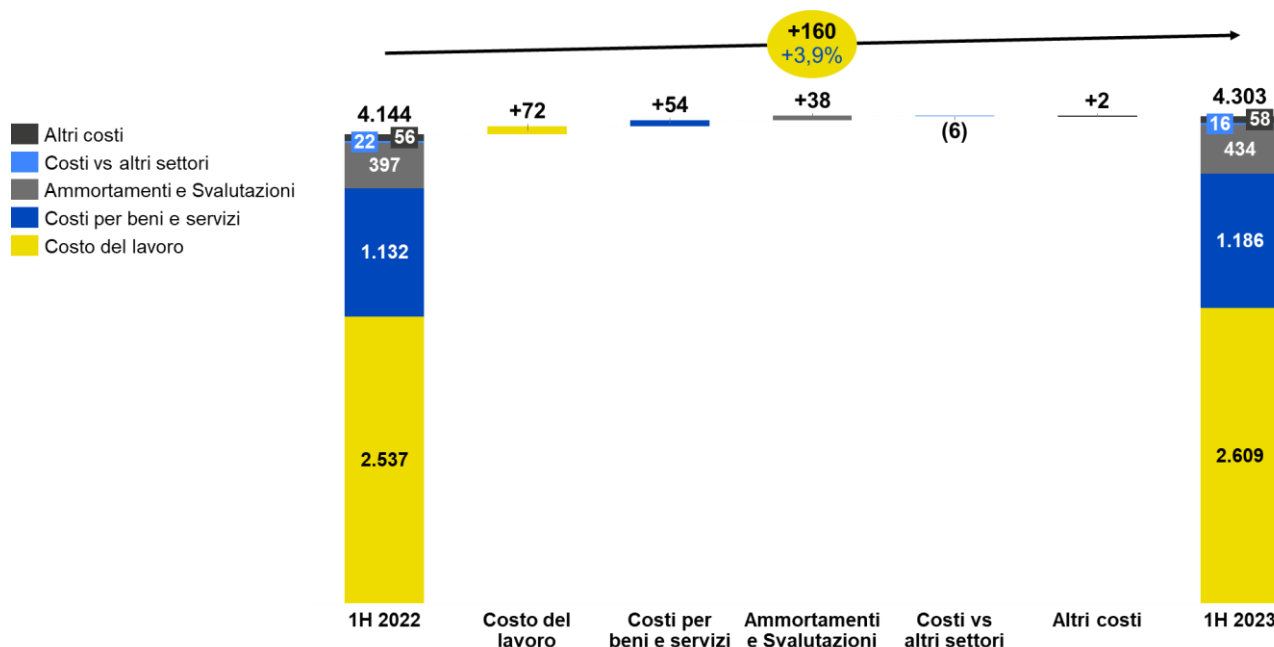
Neutralizzando il contributo positivo di Plurima e la perdita dei ricavi collegati ai servizi di logistica erogati durante la fase pandemica, l'andamento dei ricavi nel primo semestre 2023 (+9 milioni di euro, +1,5% rispetto al primo semestre 2022) risulta in crescita come i relativi sottostanti volumi.

L'*e-commerce* continua a rappresentare il comparto di *business* strategico grazie a *performance* costantemente positive rispetto a quanto registrato nell'analogo periodo del 2022. Il segmento C2X presenta nel semestre ricavi positivi in crescita del 5,3% (+1 milione di euro) e volumi sostanzialmente in linea con l'analogo periodo del 2022 (+0,7%), anche grazie ad alcuni effetti di *repricing*.

La flessione dei ricavi del secondo trimestre 2023 (-4 milioni di euro, -1,3%) è dovuta principalmente all'effetto combinato dei seguenti fattori: da un lato, la crescita complessiva di vendite appartenenti al segmento *e-commerce*, avvenuta principalmente su segmenti a tariffa unitaria inferiore, e dall'altro, le contrazioni nelle vendite di alcuni settori di *business* fortemente condizionati dalle tensioni geopolitiche internazionali.

## COSTI

(dati in milioni di euro)



I costi comprensivi di ammortamenti e svalutazioni relativi al primo semestre 2023 ammontano a 4.303 milioni di euro con un incremento di 160 milioni di euro (+3,9%) rispetto al primo semestre del 2022.

Tale andamento è prevalentemente riconducibile alla voce del costo del lavoro, che si attesta a 2.609 milioni di euro, in crescita di 72 milioni di euro (+2,8%) rispetto al primo semestre 2022, attribuibile principalmente alla crescita del costo del lavoro pro-

capite correlato agli adeguamenti contrattuali che hanno avuto effetto a partire da luglio 2022 e all'aumento della componente legata all'incentivazione commerciale.

I costi per beni e servizi presentano anch'essi un incremento di 54 milioni di euro (+4,8%), attestandosi nel primo semestre 2023 a 1.186 milioni di euro. Tale andamento è attribuibile all'effetto congiunto dell'aumento dei costi variabili legati alla ripresa dei volumi della domanda del comparto pacchi e all'incremento dei costi generato dalle spinte inflattive registrate a livello globale, che stanno generando un aumento dei costi su carburante e materie prime.

La voce ammortamenti e svalutazioni registra una crescita di 38 milioni di euro (+9,5% rispetto al primo semestre del 2022) a fronte di aumentati investimenti.

Alla luce di quanto rappresentato, la *Strategic Business Unit* Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione presenta un risultato operativo per il primo semestre dell'anno positivo per 247 milioni di euro, in sensibile crescita rispetto al risultato operativo dell'analogo periodo dell'anno precedente pari a 142 milioni di euro (+105 milioni di euro, +73,6%). Risultato che al netto della plusvalenza realizzata con l'operazione societaria su sender nel primo semestre 2023 e del minor contributo ai ricavi verso altri settori per le minori plusvalenze realizzate da BancoPosta nell'ambito della gestione proattiva del portafoglio, risulterebbe in crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+102 milioni di euro).



## 6.2.2 STRATEGIC BUSINESS UNIT SERVIZI FINANZIARI

Il risultato operativo della *Strategic Business Unit* del primo semestre 2023 risulta in crescita rispetto al medesimo periodo del 2022 grazie alla crescita dei ricavi supportata dai maggiori interessi attivi conseguiti e dal contributo positivo del Risparmio Postale. Il *Total Capital Ratio* al 30 giugno 2023 si è attestato al 23,5% a conferma della solidità patrimoniale di BancoPosta.

SERVIZI FINANZIARI	1H 2023	1H 2022	Variazioni	
<i>(dati in milioni di euro)</i>				
<b>Ricavi da mercato</b>	<b>2.666</b>	<b>2.505</b>	<b>+161</b>	<b>+6,4%</b>
Ricavi da altri settori	453	398	+55	+13,9%
<b>Ricavi totali</b>	<b>3.119</b>	<b>2.903</b>	<b>+216</b>	<b>+7,4%</b>
Costi	87	70	+17	+24,6%
Costi vs altri settori	2.576	2.429	+147	+6,1%
<b>Costi totali</b>	<b>2.663</b>	<b>2.499</b>	<b>+164</b>	<b>+6,6%</b>
<b>EBIT</b>	<b>456</b>	<b>404</b>	<b>+52</b>	<b>+12,8%</b>
<b>EBIT Margin %</b>	<b>14,6%</b>	<b>13,9%</b>		
<b>UTILE NETTO</b>	<b>337</b>	<b>269</b>	<b>+67</b>	<b>+25,1%</b>
<b>KPI Operativi</b>	<b>1H 2023</b>	<b>1H 2022</b>	<b>Variazioni</b>	
Masse gestite/amministrate (in miliardi di euro)*	580	576	4	+0,7%
Raccolta netta (in milioni di euro)	(434)	2.691	(3.125)	-116,1%
Effetto Mercato <sup>1</sup> (in miliardi di euro)	4,5	(18,1)	22,6	n.s.
Conti correnti (giacenza media del periodo in miliardi di euro)	93,9	95,3	(1,4)	-1,5%
Rendimento netto della raccolta <sup>2</sup>	2,38%	1,81%		
Risparmio postale (giacenza media in miliardi di euro)	314,6	317,9	(3,3)	-1,0%
Finanziamenti (erogato in milioni di euro)	1.782	1.703	+78,7	+4,6%

n.s. non significativo

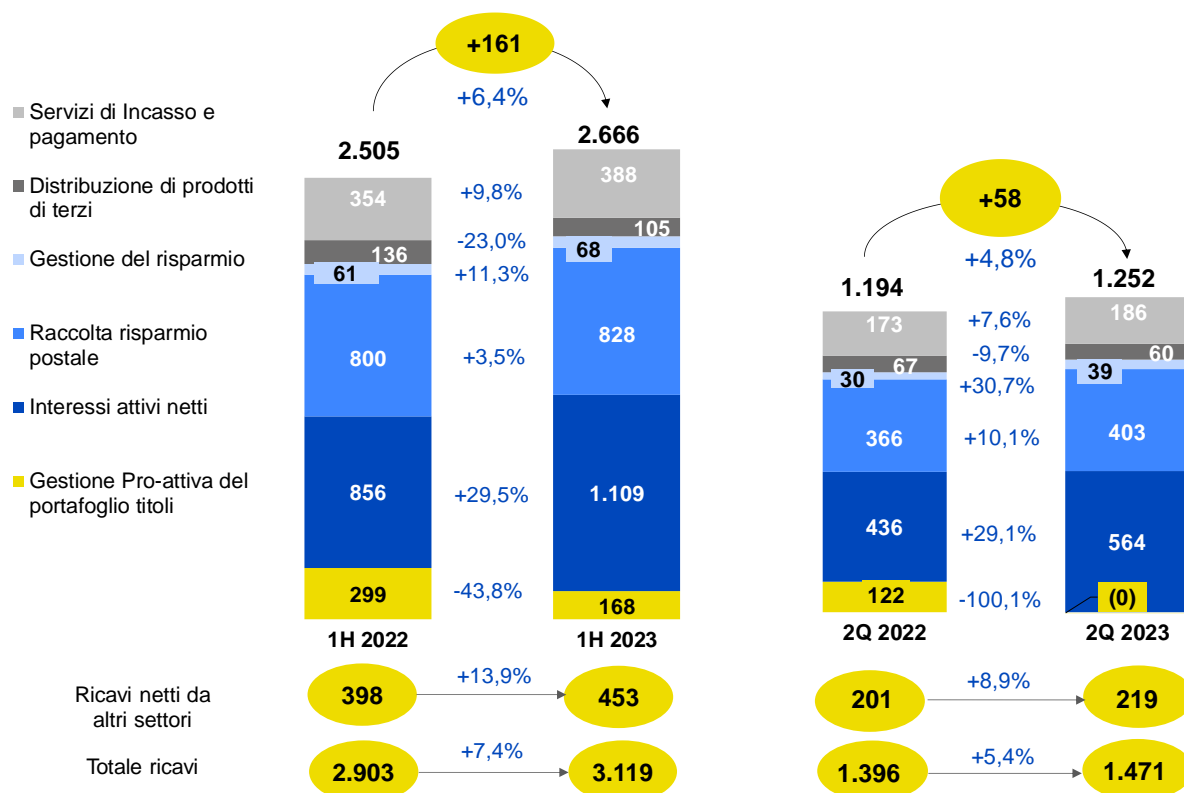
\* Il dato indicato nella colonna 1H 2022 si riferisce al 31 dicembre 2022

1 L'effetto mercato include principalmente gli impatti delle variabili macroeconomiche (spread, tassi, ecc) sugli stock dei comparti assicurativi, fondi gestiti e risparmio amministrato, nonché la capitalizzazione degli interessi del periodo sulle giacenze di buoni fruttiferi postali/libretti del Risparmio Postale

2 Esclusi i rendimenti da gestione pro-attiva del portafoglio

## RICAVI DA MERCATO E ALTRI SETTORI

(dati in milioni di euro)



**Gestione pro-attiva del portafoglio titoli:** plusvalenze da vendita di titoli del Portafoglio BancoPosta al netto di minusvalenze.

**Interessi attivi netti:** ricavi da impiego della liquidità raccolta tramite conti correnti postali al netto di interessi passivi e altri oneri da operatività finanziaria. Sono inclusi i ricavi da crediti d'imposta.

**Raccolta risparmio postale:** raccolta di fondi tramite Buoni Fruttiferi Postali e Libretti Postali emessi da Cassa Depositi e Prestiti.

**Gestione del risparmio:** gestione collettiva del risparmio attraverso fondi comuni di investimento e gestione di portafogli individuali relativi a mandati istituzionali riferibili al Gruppo.

**Distribuzione di prodotti terzi:** distribuzione di prodotti erogati/emessi da *partner* terzi (finanziamenti, mutui, prestiti, cessioni del quinto, carte di credito, ecc.).

**Servizi di incasso e pagamento:** bollettini, incassi e pagamenti PP.AA., trasferimento fondi e servizi accessori conti correnti.

I ricavi da mercato nel primo semestre del 2023 ammontano a 2.666 milioni di euro e registrano una crescita di 161 milioni di euro rispetto ai 2.505 milioni di euro realizzati nello stesso periodo del 2022 (+6,4%).


Nel dettaglio, il periodo in esame mostra: (i) Interessi Attivi netti in crescita rispetto al dato dei primi sei mesi del 2022 (+253 milioni di euro, +29,5%), essenzialmente per effetto del maggiore rendimento relativo ai comparti *Retail* e *Corporate* (+195 milioni di euro) e per il rendimento derivante dall'impiego della giacenza da conto corrente nel comparto della Pubblica Amministrazione (+36 milioni di euro); (ii) Plusvalenze nette realizzate nell'ambito della gestione pro-attiva del portafoglio pari a 168 milioni di euro, in diminuzione di 131 milioni di euro rispetto ai 299 milioni di euro del medesimo periodo del 2022.

I ricavi derivanti dal servizio di raccolta e gestione del Risparmio Postale si attestano a 828 milioni di euro, in aumento del 3,5% (+28 milioni di euro) rispetto all'analogo periodo del 2022.

I ricavi relativi ai servizi di incasso e pagamento risultano pari a 388 milioni di euro, in aumento del 9,8% (+35 milioni di euro) rispetto al primo semestre del 2022, crescita ascrivibile alle maggiori spese di tenuta del conto corrente (+30 milioni di euro) sostenute dai titolari a seguito del *repricing* avvenuto nel mese di luglio 2022.

I ricavi da distribuzione di prodotti di terzi si attestano a 105 milioni di euro, in diminuzione di 31 milioni di euro rispetto ai 136 milioni di euro del primo semestre 2022, da ricondurre principalmente ai minori ricavi da prestiti personali, che nonostante volumi in crescita, risentono del maggior costo della raccolta del denaro sostenuto dai *partner* finanziari.

I ricavi relativi alla Gestione del Risparmio si attestano a 68 milioni di euro, in aumento di 7 milioni di euro (+11,3%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente e sono da ricondurre principalmente alle maggiori commissioni derivanti dall'aumento dei volumi di fondi comuni di investimento collocati.

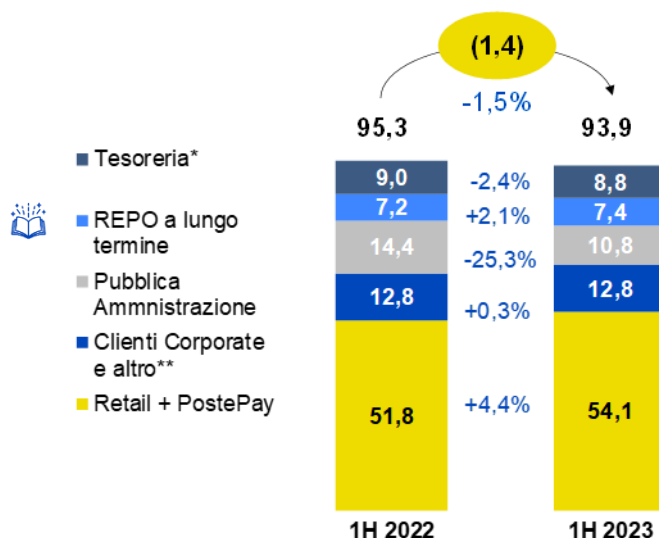
I ricavi da altri settori, si attestano a 453 milioni di euro (+13,9% rispetto al primo semestre 2022). La variazione positiva è imputabile principalmente all'aumento delle commissioni  per il collocamento e per la gestione delle polizze assicurative.

Il secondo trimestre 2023 mostra ricavi da mercato in crescita rispetto allo stesso periodo del 2022 di 58 milioni di euro (+4,8%), riconducibili principalmente ai maggiori Interessi attivi netti (+127 milioni di euro), ai maggiori ricavi riferibili alla gestione del Risparmio Postale (+37 milioni di euro) e ai maggiori ricavi relativi ai Servizi di incasso e pagamento (+13 milioni di euro). Tali variazioni positive più che compensano i mancati ricavi del secondo trimestre 2023 riferibili alla gestione pro-attiva del portafoglio titoli (122 milioni di euro nel secondo trimestre 2022).

I ricavi da altri settori, si attestano a 219 milioni di euro in aumento di 18 milioni di euro rispetto al secondo trimestre 2022 (+8,9% rispetto al primo semestre 2022). La variazione positiva è imputabile principalmente all'aumento delle commissioni per il collocamento e per la gestione delle polizze assicurative.

## GIACENZA MEDIA DEI CONTI CORRENTI

(dati in miliardi di euro)



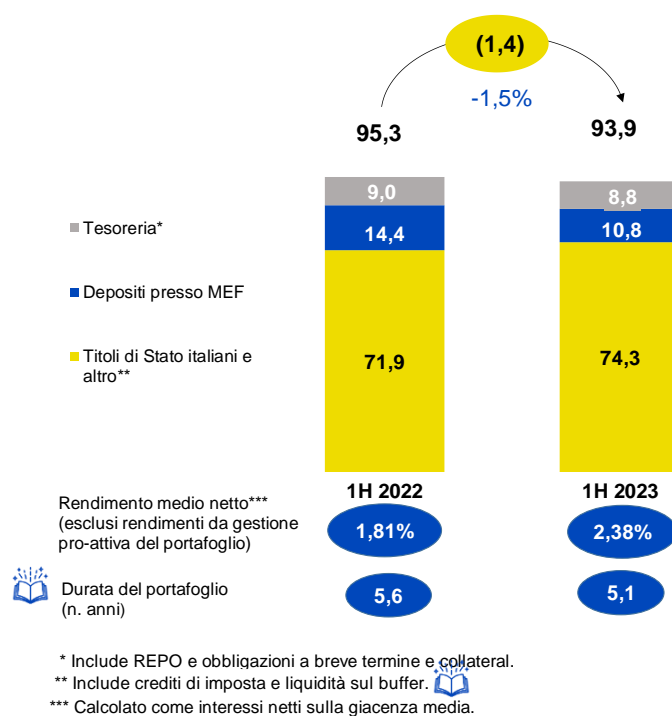
\* Include REPO a breve termine e *collateral*.

\*\* Include conti correnti delle imprese e PostePay Business, la liquidità di Poste Italiane e debiti di altri clienti.

Nel primo semestre 2023, la Giacenza Media dei conti correnti è scesa rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, passando da 95,3 miliardi di euro a 93,9 miliardi di euro. Tale diminuzione, pari a 1,4 miliardi di euro, è da ricondurre principalmente al contributo negativo della Pubblica amministrazione (-3,6 miliardi di euro, -25,3%), solo in parte controbilanciato dalla crescita della clientela Retail e Postepay (+2,3 miliardi di euro, +4,4%) e dal contributo dei REPO (+0,2 miliardi di euro, +2,1%).

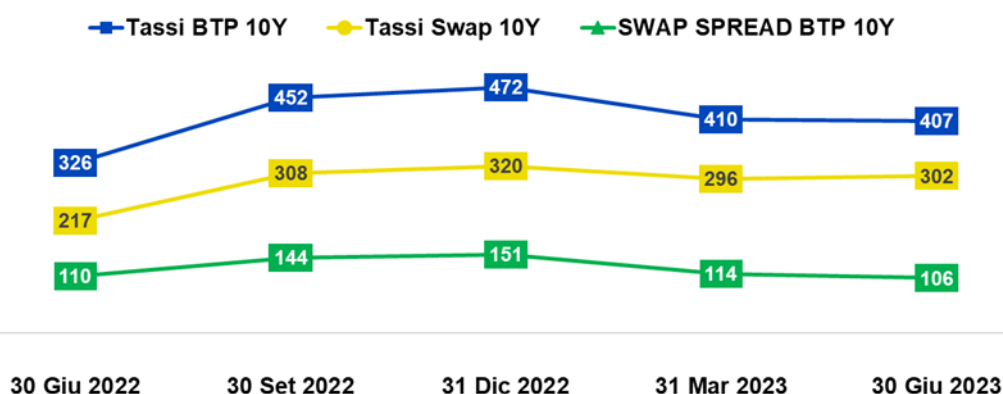
## COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO INVESTIMENTI

(GIACENZA MEDIA in miliardi di euro)



La **giacenza media del portafoglio investimenti** è costituita principalmente da Titoli di Stato italiani e da titoli di debito emessi da Cassa Depositi e Prestiti e garantiti dallo Stato Italiano (oltre 74 miliardi di euro), in cui è impiegata la raccolta da clientela privata sui conti correnti postali, e dai Depositi presso il MEF (oltre 10 miliardi di euro) rappresentati dagli impieghi della raccolta da conti correnti postali appartenenti alla clientela pubblica.

Nell'ambito della gestione del portafoglio titoli di Bancoposta, nel corso del primo semestre 2023, i movimenti di rialzo dei tassi, hanno costituito per il Gruppo delle occasioni di acquisto di titoli e nei primi giorni del 2023 è stato sottoscritto in emissione il nuovo titolo ventennale collocato dal MEF.



(dati in bps)

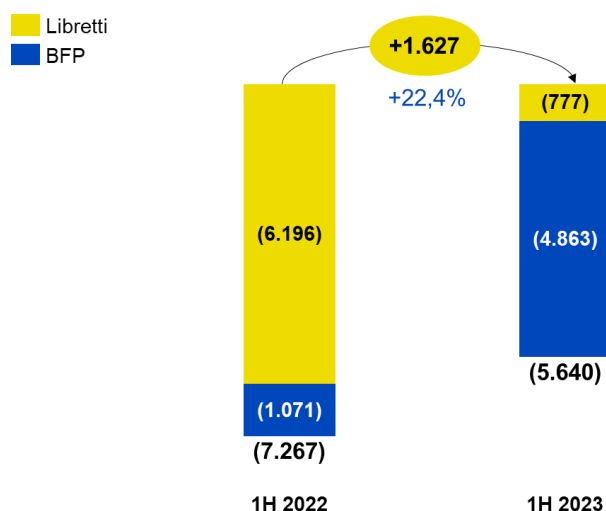
In particolare, nei mesi di febbraio e marzo, approfittando dei rendimenti crescenti, si è provveduto, a stipulare: (i) contratti per il rinnovo delle scadenze di portafoglio, in parte a tasso fisso e in parte coperti da *Interest rate swap di Fair Value Hedge*; (ii)

operazioni di copertura del rendimento del deposito presso il MEF della raccolta da Pubblica Amministrazione, con la finalità di renderlo meno suscettibile alle variazioni dei rendimenti dei Titoli di Stato.

Nel corso del mese di aprile, sono state effettuate operazioni di vendita di *Interest rate swap* con scadenza a 10 anni per riportare a tasso fisso titoli precedentemente coperti da derivati *Fair Value Hedge* e, contestualmente, sono state effettuate operazioni di acquisto di derivati *Fair value Hedge* su titoli a tasso fisso con scadenza a 30 anni. Inoltre, a partire dal mese di marzo, sono stati estinti anticipatamente derivati di *fair value hedge* per un nozionale complessivo di 2,2 miliardi di euro relativi a operazioni di copertura per le quali non è stato venduto anche il titolo sottostante, con la finalità di consolidare un rendimento fisso in linea con la situazione di mercato, migliorando contestualmente il profilo reddituale di una porzione del portafoglio anche per gli esercizi successivi.

## RACCOLTA NETTA RISPARMIO POSTALE

(dati in milioni di euro)

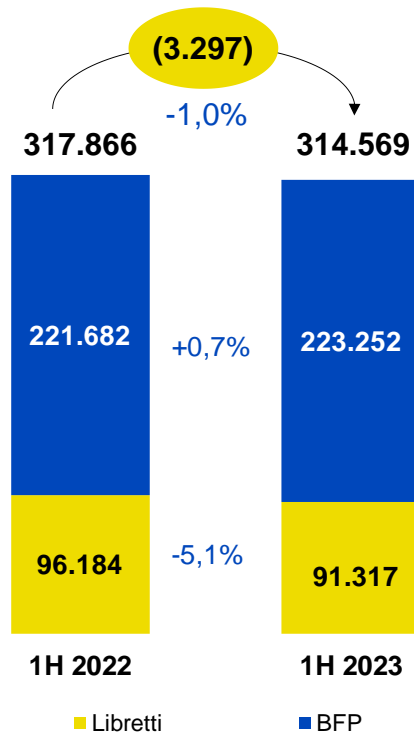


Al 30 giugno 2023 si registra una Raccolta Netta del Risparmio Postale pari a circa -5,6 miliardi di euro, migliore di circa 1,6 miliardi di euro rispetto al valore dell'anno precedente. Sui Libretti si è registrato un miglioramento di circa 5,4 miliardi di euro rispetto al dato del 2022, principalmente influenzato dalle iniziative dedicate all'apporto di nuova liquidità effettuate sin dall'inizio del 2023; inoltre, il confronto rispetto all'anno precedente non è omogeneo: nel primo semestre 2022 sono stati accreditati, per effetto delle disposizioni correlate all'emergenza sanitaria, cinque ratei pensionistici rispetto ai sei del 2023 (il rateo pensionistico di gennaio 2022 era stato accreditato a fine dicembre 2021, mentre il rateo pensionistico di marzo 2022, accreditato a fine febbraio, è stato l'ultimo rateo pagato anticipatamente) comportando una minore raccolta netta.

Relativamente ai Buoni Fruttiferi Postali la variazione rispetto al dato del primo semestre del 2022 è negativa per circa 3,8 miliardi di euro: gli 8,1 miliardi di euro di maggiori sottoscrizioni (+55% rispetto al I semestre 2022) non sono stati sufficienti a controbilanciare la crescita dei rimborsi (11,9 miliardi di euro in più), influenzati principalmente dall'elevato ammontare di scadenze del semestre (il doppio delle scadenze del I semestre 2022) e dalla prosecuzione del *trend* crescente nei rimborsi anticipati iniziato nella seconda metà del 2022.

## GIACENZA MEDIA RISPARMIO POSTALE\*

(dati in milioni di euro)

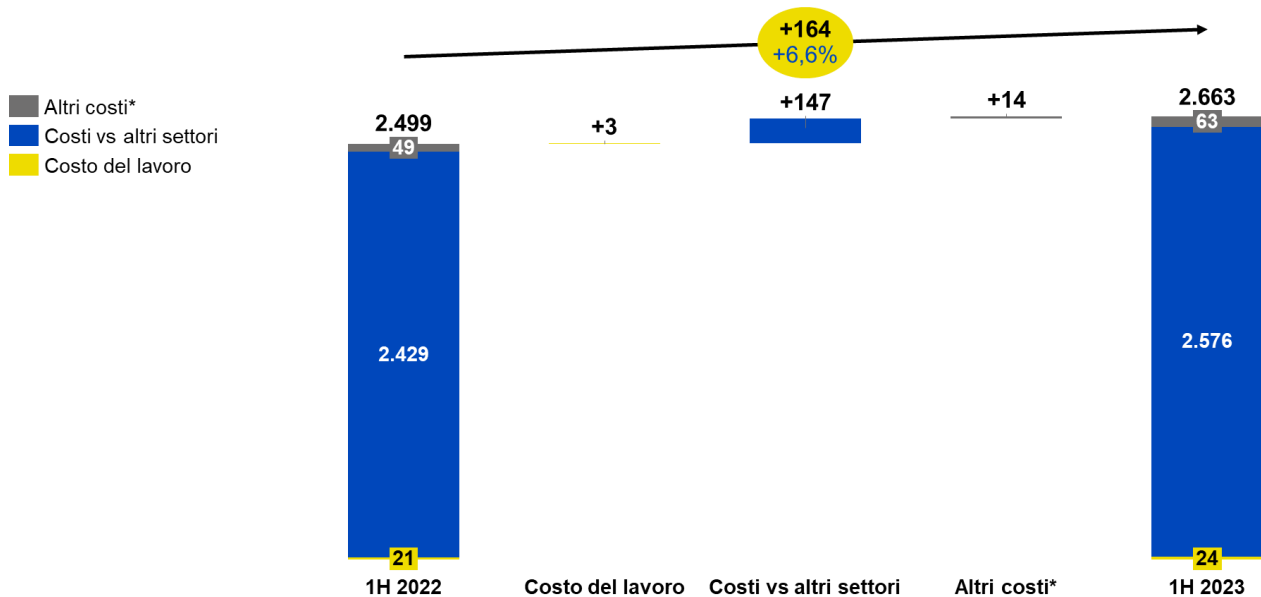


\* Il computo degli interessi avviene a inizio anno relativamente agli interessi maturati nell'anno precedente. Il valore medio della giacenza esclude sia la capitalizzazione degli interessi del periodo che gli interessi maturati, ma non ancora esigibili, sui Buoni Fruttiferi Postali non scaduti alla data di reporting.

La Giacenza Media del Risparmio Postale registra una diminuzione di circa 3,3 miliardi di euro rispetto al corrispondente dato del 2022; il valore dei Libretti è influenzato dal risultato particolarmente negativo della raccolta netta registrato nel 2022 che ha inciso sul saldo iniziale del 2023, mentre la crescita della Giacenza Media dei Buoni Fruttiferi Postali (BFP) è principalmente ascrivibile alla capitalizzazione degli interessi.

## COSTI TOTALI

(dati in milioni di euro)



\* La voce comprende costi per beni e servizi, rettifiche/riprese di valore, ammortamenti e altri costi e oneri.

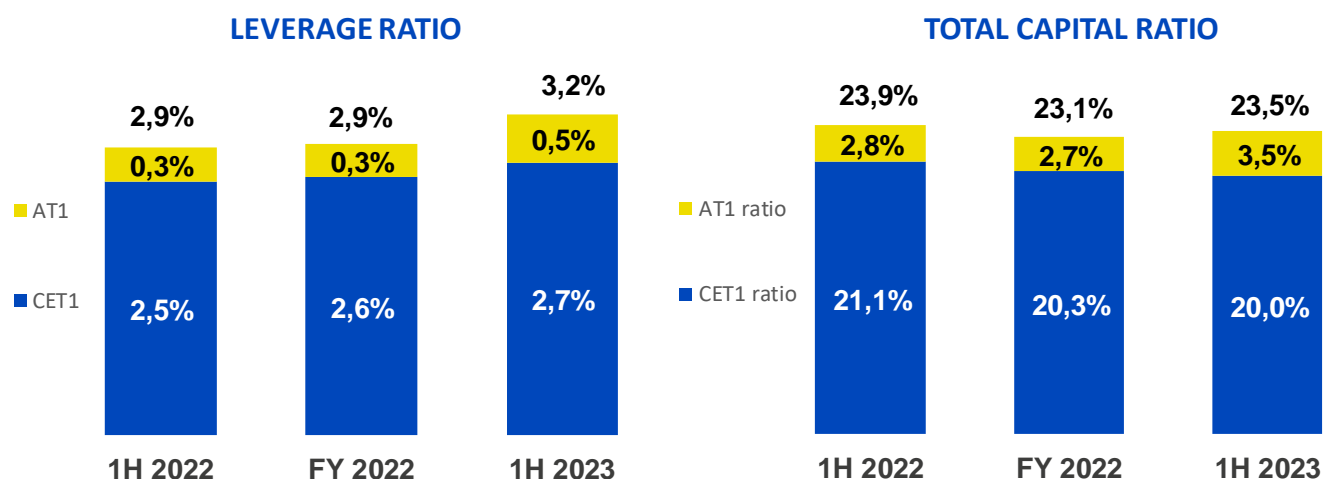
I Costi totali della *Strategic Business Unit* ammontano a 2.663 milioni di euro e registrano una crescita di 164 milioni di euro (+6,6%) rispetto ai 2.499 milioni di euro realizzati nel primo semestre del 2022, prevalentemente per effetto dei maggiori corrispettivi riferibili ai Disciplinari Esecutivi in relazione alle attività affidate a Poste Italiane.

Il risultato della gestione operativa (EBIT) del settore nel primo semestre del 2023 si attesta a 456 milioni di euro, in aumento del 12,8% rispetto al medesimo periodo del 2022 (+52 milioni di euro).

Con una gestione finanziaria positiva per 8 milione di euro e tenuto conto delle imposte del periodo (128 milioni di euro), il risultato netto della *Strategic Business Unit* Servizi Finanziari nel primo semestre del 2023 si attesta a 337 milioni di euro, in aumento di 67 milioni di euro rispetto ai 269 milioni di euro dell'analogo periodo 2022 (25,1%).

## KPI FINANZIARI

dati in milioni di euro	1H 2022	FY 2022	1H 2023
CET1 CAPITAL	2.606	2.618	2.599
TOTAL CAPITAL	2.956	2.968	3.049
TOTAL ASSETS	106.942	104.438	99.139
RWA - Risk Weighted Assets	12.341	12.867	12.973



Il valore del *Leverage Ratio* si posiziona al 30 giugno 2023 al 3,2% in lieve aumento rispetto al 31 dicembre 2022 come conseguenza della diminuzione dell'attivo di bilancio di circa 5 miliardi di euro, per effetto principalmente della riduzione della cassa e del deposito presso il MEF a fronte della raccolta PA, e dell'incremento dei Fondi Propri di 0,1 miliardi di euro. In particolare, in data 30 giugno 2023 la Capogruppo ha incrementato ulteriormente la dotazione patrimoniale di BancoPosta, attraverso la concessione di un finanziamento subordinato perpetuo con periodo di non call di 5 anni, per 100 milioni di euro, a termini e condizioni che ne consentano la computazione come capitale aggiuntivo di classe 1 ("Additional Tier 1").

Il *CET1 Ratio* al 30 giugno 2023 si è attestato al 20,0% mentre il *Total Capital Ratio* comprensivo dell'*Additional Tier 1* è pari a 23,5%, confermando la solidità patrimoniale di BancoPosta.

Per le informazioni di dettaglio sulle diverse aree di rischio e sulle metodologie utilizzate per la misurazione e la prevenzione dei rischi medesimi, si fa rinvio alla Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2022.



## 6.2.3 STRATEGIC BUSINESS UNIT SERVIZI ASSICURATIVI

I risultati economici della SBU del primo semestre del 2023 sono in linea con le aspettative e, nel confronto con l'anno precedente, vanno letti considerando che il 2022 ha goduto di effetti positivi legati alla dinamica dei tassi di interesse. Si evidenziano nel I semestre 2023 le solide *performance* nel comparto Vita con raccolta netta premsuperiore a +3 miliardi di euro in controtendenza rispetto all'andamento del settore e tasso di riscatto che continua a mantenersi su livelli ben inferiori a quelli registrati dal mercato. Positivo il contributo di Net Insurance al business protezione. Il *Contractual Service Margin* (CSM) si attesta a 13,3 miliardi di euro con un incremento di circa 350 milioni di euro rispetto alla fine del 2022. Il *Solvency Ratio* al 30 giugno 2023 si attesta al 274% in aumento rispetto al 31 dicembre 2022, conferma la solvibilità del Gruppo assicurativo.

SERVIZI ASSICURATIVI	1H 2023	1H 2022	Variazioni	
(dati in milioni di euro)				
<b>Ricavi da mercato</b>	<b>772</b>	<b>796</b>	<b>(24)</b>	<b>-3,0%</b>
Ricavi da altri settori	(82)	(73)	(9)	-12,7%
<b>Ricavi totali</b>	<b>690</b>	<b>723</b>	<b>(33)</b>	<b>-4,6%</b>
Costi	11	9	+2	+23,8%
Costi vs altri settori	15	13	+2	+13,9%
<b>Costi totali</b>	<b>26</b>	<b>22</b>	<b>+4</b>	<b>+18,0%</b>
<b>EBIT</b>	<b>664</b>	<b>701</b>	<b>(37)</b>	<b>-5,3%</b>
<b>UTILE NETTO</b>	<b>471</b>	<b>508</b>	<b>(38)</b>	<b>-7,4%</b>

KPI Operativi	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazioni	
Riserve Tecniche Gruppo Poste Vita (in miliardi di euro) <sup>1</sup>	159,2	154,0	+5,2	+3,4%
<i>Contractual Service Margin</i> (CSM) <sup>2</sup> (in miliardi di euro)	13,3	12,9	+0,4	+3,1%
<i>Solvency Ratio</i>	274%	253%		

Ramo Vita	1H 2023	1H 2022	Variazioni	
Premi lordi - Vita (in milioni di euro) <sup>3</sup>	10.519	9.241	+1.277	+13,8%
di cui: Rami I-IV-V	9.414	7.113	+2.301	+32,3%
di cui: Ramo III <sup>4</sup>	1.105	2.128	(1.023)	-48,1%
Raccolta netta (in miliardi di euro)	3,1	3,9	(0,8)	-19,7%
Tasso di riscatto	4,1%	3,8%		
% di prodotti ESG su prodotti di investimento <sup>5</sup>	55%	50%		

Ramo Danni	1H 2023	1H 2022	Variazioni	
Premi lordi - danni (in milioni di euro) <sup>6</sup>	327	210	+117	+55,4%
Premi medi giornalieri - offerta modulare (in migliaia di euro) <sup>7</sup>	292	283	+8	+2,9%
<i>Combined ratio</i> (netto riassicurazione) <sup>8</sup>	88%	88%		

<sup>1</sup> Riserve tecniche del comparto assicurativo (Vita e Danni) determinate in base ai principi contabili nazionali utilizzati per la redazione dei bilanci individuali delle compagnie assicurative del Gruppo.

<sup>2</sup> Rappresenta il profitto atteso e non realizzato che il Gruppo iscrive per competenza nel conto economico, lungo la vita del contratto.

<sup>3</sup> Include i premi contabilizzati, al lordo delle cessioni in riassicurazione e delle quote infragruppo del Gruppo Poste Italiane, e i premi di Net Insurance Life.

<sup>4</sup> I premi lordi contabilizzati di ramo III sono comprensivi della quota *target* dei nuovi prodotti Multiramo con definizione della quota "*linked*".

<sup>5</sup> Per i prodotti in collocamento viene valorizzata la presenza di una componente ESG. Sono esclusi i prodotti a campagna con raccolta lorda annua inferiore a 100 milioni di euro.

<sup>6</sup> Include i premi lordi contabilizzati, al lordo della riserva premi, delle cessioni in riassicurazione e delle quote infragruppo del Gruppo Poste Italiane, e i premi Net Insurance.

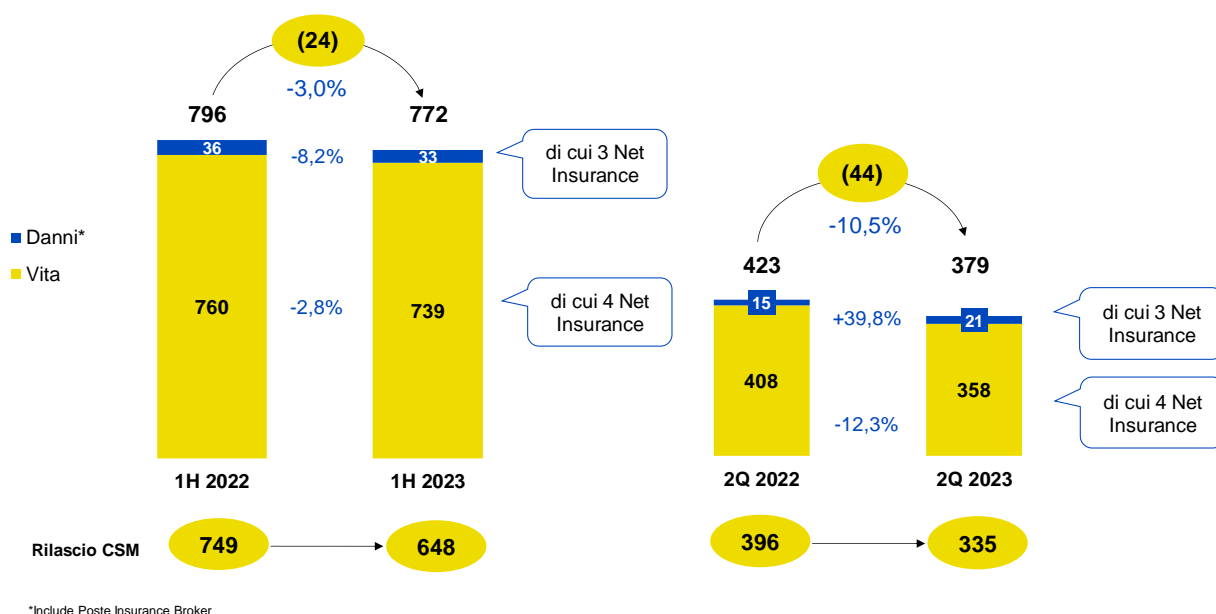
<sup>7</sup> Calcolata sui premi netti annualizzati, comprensivi delle polizze Beni e Persona.





<sup>8</sup> Corrisponde al rapporto tra l'ammontare complessivo dei costi sostenuti (spese per sinistri e liquidazione + spese nette della riassicurazione + spese di gestione attribuibili/non attribuibili + altri oneri e proventi tecnici) e i ricavi lordi assicurativi.




## RICAVI DA MERCATO

(dati in milioni di euro)



**Ricavi Vita:** rilascio del *Contractual Service Margin* (CSM) , sinistri e prestazioni attese derivanti dal rilascio dei flussi di cassa attesi, rilascio del *Risk Adjustment* , recupero dei costi di acquisizione dei contratti, sinistri accaduti nel periodo di reporting (escluse le componenti di investimento) e altre spese direttamente attribuibili, le perdite a fronte di gruppi di contratti assicurativi onerosi e l'ammortamento delle spese per l'acquisizione dei contratti assicurativi emessi, variazione della *Liability for Incurred Claims* (LIC) , provvigioni di mantenimento e di incasso e le altre spese di acquisizione interamente imputate a conto economico, le spese di gestione degli investimenti cui è applicato il metodo *Variable Fee Approach* (VFA) , proventi/oneri finanziari netti relativi agli investimenti e costi/ricavi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi (con riferimento ai contratti valutati con il metodo VFA si tiene conto del c.d. "effetto mirroring") e alle cessioni in riassicurazione ed il saldo dei costi e dei ricavi derivanti dalle cessioni in riassicurazione.

**Ricavi Danni:** rilascio del *Contractual Service Margin* (CSM), sinistri e prestazioni attese derivanti dal rilascio dei flussi di cassa attesi, rilascio del *Risk Adjustment*, recupero dei costi di acquisizione dei contratti, sinistri accaduti nel periodo di reporting e altre spese direttamente attribuibili, le perdite a fronte di gruppi di contratti assicurativi onerosi e l'ammortamento delle spese per l'acquisizione dei contratti assicurativi emessi, variazione della *Liability for Incurred Claims* (LIC), provvigioni e le altre spese di acquisizione interamente imputate a conto economico, proventi/oneri finanziari netti relativi agli investimenti e costi/ricavi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi e alle cessioni in riassicurazione, il saldo dei costi e dei ricavi derivanti dalle cessioni in riassicurazione e con riferimento ai soli contratti valutati con il metodo *Premium Allocation Approach* (PAA) , il rilascio dei premi.

Si rinvia al glossario presente al capitolo 9 per maggiori approfondimenti sulle grandezze IFRS 17 presenti nelle suindicate definizioni.

I ricavi da mercato passano da 796 milioni di euro del primo semestre 2022 a 772 milioni di euro del corrispondente periodo del 2023 (-3%) e sono essenzialmente riconducibili al *business* Vita che ha contribuito con 739 milioni di euro, mentre la contribuzione del ramo Danni ammonta complessivamente a 33 milioni di euro.

In particolare, i ricavi netti Vita diminuiscono, rispetto al medesimo periodo del 2022, del 2,8% (-21 milioni di euro), prevalentemente per effetto del minor rilascio del CSM nel periodo solo parzialmente controbilanciato dal contributo positivo dei proventi netti della gestione finanziaria e dall'incremento del rilascio del *risk adjustment*. Il rilascio del CSM nel primo semestre del 2022 ha beneficiato in maniera eccezionale del significativo e repentino aumento dei tassi di interesse.

I ricavi netti Danni si attestano a 33 milioni di euro in diminuzione di 3 milioni di euro (-8,2%) rispetto al corrispondente periodo del 2022 per effetto principalmente dell'impatto negativo della *Loss Component* nonostante la crescita dei volumi afferenti il

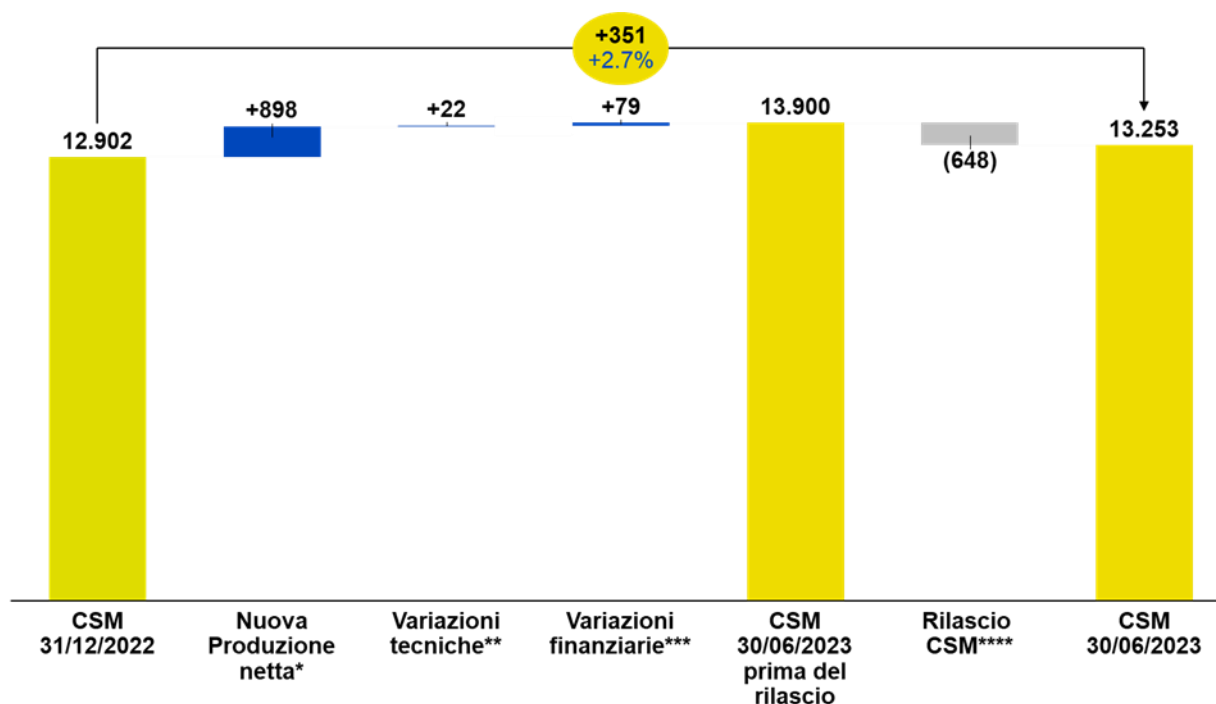
*business* delle polizze collettive *welfare* concentrata nel primo trimestre. Tale effetto risulta controbilanciato dal maggior rilascio del CSM (+5 milioni di euro) registrato nel periodo e riconducibile principalmente a Net Insurance e dal contributo positivo derivante dalla gestione finanziaria (+1 milione di euro).

Il secondo trimestre 2023 evidenzia un decremento dei ricavi netti dei servizi assicurativi di 44 milioni di euro (-10,5%) rispetto al medesimo periodo del 2022. Nel comparto Vita si evidenzia una flessione di 50 milioni di euro (-12,3%) rispetto al secondo trimestre 2022 per effetto principalmente del minor rilascio del CSM nel periodo (-67 milioni di euro) rispetto all'analogo periodo del 2022, dal saldo negativo tra rilasci attesi sui sinistri e spese rispetto ai sinistri e spese accadute (-15 milioni di euro). Tali effetti risultano solo in parte compensati dal contributo positivo dei proventi netti della gestione finanziaria che nel periodo, stante il miglioramento delle dinamiche finanziarie rispetto a quanto osservato nel medesimo periodo dell'esercizio precedente, hanno registrato una crescita di 22 milioni di euro.

Nel comparto Danni si evidenzia una crescita dei ricavi (+6 milioni di euro) rispetto al secondo trimestre del 2022, confermata anche al netto del contributo incrementale di Net Insurance al ramo danni, per effetto del maggior rilascio del CSM registrato nel periodo

## CONTRACTUAL SERVICE MARGIN

(dati in milioni di euro)



\* La voce include: premi incassati, sinistri pagati e provvigioni pagate.

\*\* La voce include: variazioni legate all'esperienza (variazioni tra flussi stimati e flussi effettivi), variazioni ipotesi tecniche (es. ipotesi attuariali, tasso di mortalità, ecc.).

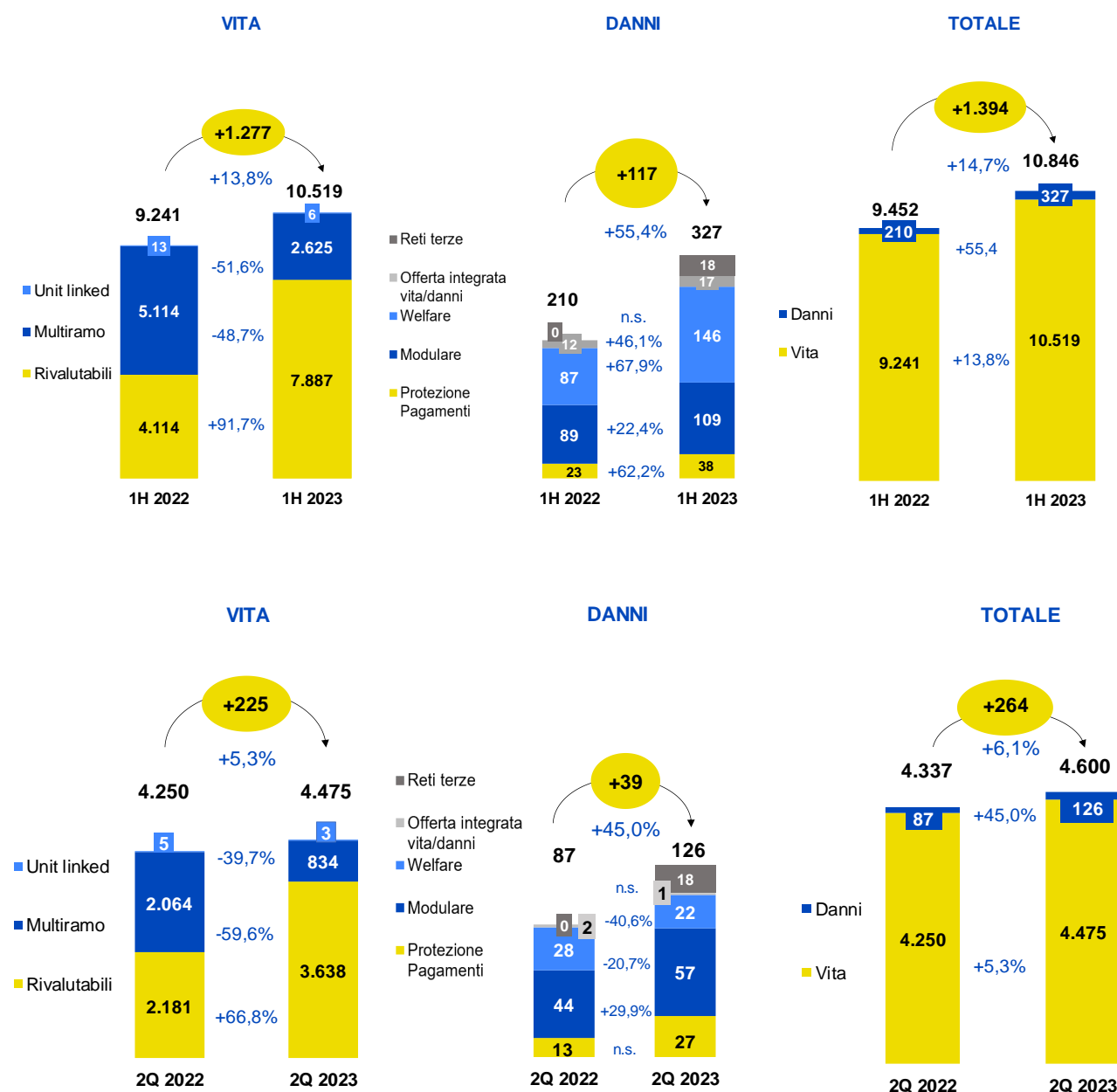
\*\*\* La voce include le variazioni del tasso di sconto su CSM e sui flussi nonché la variazione tra rendimenti stimati su gestioni separate e i flussi effettivi.

\*\*\*\* La voce rappresenta la quota di competenza del periodo di riferimento determinata sulla base della *coverage unit*.

Il *Contractual Service Margine* (CSM) mostra un saldo alla fine del periodo di 13.253 milioni di euro in crescita rispetto al dato di fine 2022 per 351 milioni di euro. Tale incremento è riconducibile a: i) 898 milioni di euro legati alla nuova produzione per via principalmente della raccolta di Poste Vita del semestre (si evidenzia il contributo derivante dal gruppo Net Insurance acquisito nel corso del periodo di circa 100 milioni di euro); ii) 22 milioni di euro relativi all'effetto dei maggiori versamenti aggiuntivi sui premi rispetto a quelli stimati parzialmente mitigato dall'effetto delle variazioni di ipotesi e modelli che impattano sui flussi finanziari futuri; iii) 79 milioni di euro principalmente legati alla ripresa del *fair value* degli attivi correlati alle passività. Tali variazioni sono in parte compensate dal rilascio del CSM nel periodo per complessivi 648 milioni di euro.

## PREMI LORDI

(dati in milioni di euro)



I premi lordi del *business* Vita ammontano a 10,5 miliardi di euro evidenziando un incremento pari al 13,8% (+1,3 miliardi di euro) rispetto al dato riferito al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, nonostante il contesto di mercato sia sfidante. In particolare, l'offerta ha saputo adeguarsi in maniera tempestiva alle mutate esigenze dei clienti. Si rileva un aumento della raccolta afferente ai prodotti rivalutabili tradizionali che registrano nel periodo una crescita di 3,8 miliardi di euro. Tale andamento risulta solo parzialmente compensato dal decremento della produzione afferente i prodotti multiramo 📖 che registrano nel periodo una diminuzione di 2,5 miliardi di euro.

I premi lordi del *business* Danni ammontano a 327 milioni di euro, in crescita di 117 milioni di euro (+55,4%) rispetto al dato dello stesso periodo del 2022 (210 milioni di euro) trainati: i) dalla linea "protezione beni, persona e modulare" +22,4%; ii) dal segmento "Welfare" i cui premi passano da 87 milioni di euro rilevati alla fine del primo semestre 2022 a 146 milioni di euro del primo semestre 2023, supportati principalmente da nuove polizze collettive sottoscritte con i clienti corporate (*Employee Benefit*); iii) dai premi afferenti l'offerta integrata vita/danni che registrano nel periodo un incremento di 5 milioni di euro e iv) dalla linea "protezione pagamenti" che registra nel periodo un incremento di 14 milioni di euro comprensivi, a partire dal mese di aprile 2023, del

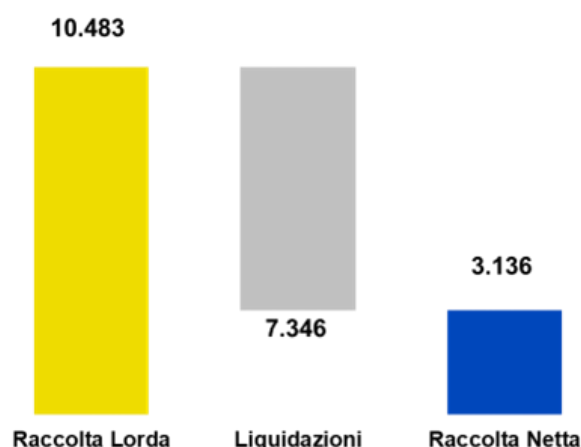
contributo di Net Insurance (14 milioni di euro) e dai prodotti della società Net Insurance distribuiti tramite la rete bancaria (18 milioni di euro nel primo semestre 2023).

Nel corso del secondo trimestre 2023, i premi lordi del *business* Vita risultano pari a 4,5 miliardi di euro in crescita di 225 milioni di euro (+5,3%) rispetto all'analogo periodo del 2022. In particolare, si rileva un aumento della raccolta afferente ai prodotti rivalutabili tradizionali, che registrano nel periodo un incremento di 1,5 miliardi di euro. Tale andamento risulta solo in parte mitigato dal decremento della raccolta afferente i prodotti multiramo, che registrano nel periodo una diminuzione di 1,2 miliardi di euro.

Nel corso del secondo trimestre 2023 i premi lordi del *business* Danni ammontano a 126 milioni di euro, in crescita di 39 milioni di euro (+45%) rispetto al dato dello stesso periodo del 2022 (pari a 87 milioni di euro) trainati da: i) la linea "protezione beni, persona e modulare" +29,9%; ii) premi relativi alla linea "protezione pagamenti" che registrano nel periodo un incremento di 14 milioni di euro grazie al contributo, a partire dal mese di aprile 2023, di Net Insurance e iii) premi relativi ai prodotti Net Insurance distribuiti tramite il canale bancario (18 milioni di euro). Il segmento "Welfare" registra premi lordi che passano da 28 milioni di euro agli attuali 22 milioni di euro, riconducibili alle nuove polizze collettive sottoscritte con i clienti corporate (Employee Benefit).

### RACCOLTA NETTA VITA AL 30 GIUGNO 2023

(dati in milioni di euro)



La raccolta netta Vita si attesta a 3,1 miliardi di euro (3,9 miliardi di euro registrati alla fine di giugno 2022) in flessione per effetto principalmente dell'andamento delle liquidazioni e si mantiene fortemente positiva sui portafogli di Gestione Separata<sup>72</sup> e Fondi Interni<sup>73</sup> in un mercato caratterizzato da flussi netti negativi.

Il tasso di riscatto si attesta al 30 giugno 2023 al 4,1% rispetto al 3,8% riferito all'analogo periodo del 2022; dato che continua a mantenersi su livelli ampiamente inferiori rispetto al dato medio di mercato pari, al 31 marzo 2023, a 7,7%<sup>74</sup>.

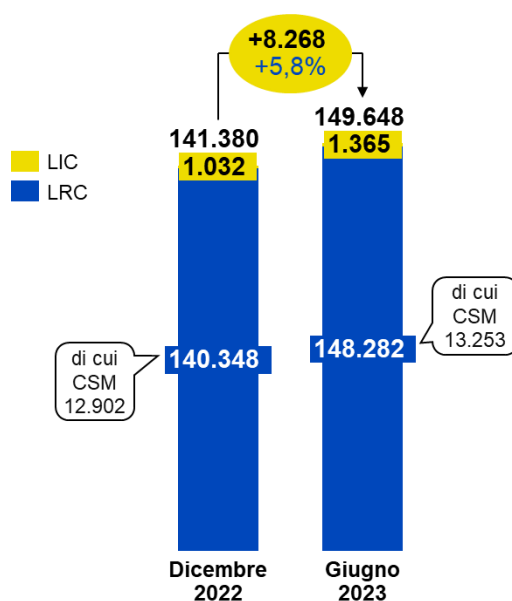
<sup>72</sup> La gestione separata identifica un portafoglio di investimenti, appositamente creato dalla Compagnia di assicurazione, nel quale confluiscono i premi dei Clienti che sottoscrivono una polizza vita (prodotti di "Ramo I") che si rivalutano in base ai risultati della gestione.


<sup>73</sup> Il Fondo Interno rappresenta una tipologia di gestione degli investimenti interno a una società in cui i premi investiti confluiscono nel patrimonio societario (quote azionarie). I premi, al netto dei costi, sono convertiti in quote, investite in azioni o obbligazioni.

<sup>74</sup> Fonte: Ania Trends – flussi e riserve vita – Pubblicazione n. 1, 22 maggio 2023.

## PASSIVITA' PER CONTRATTI ASSICURATIVI

(dati in milioni di euro)

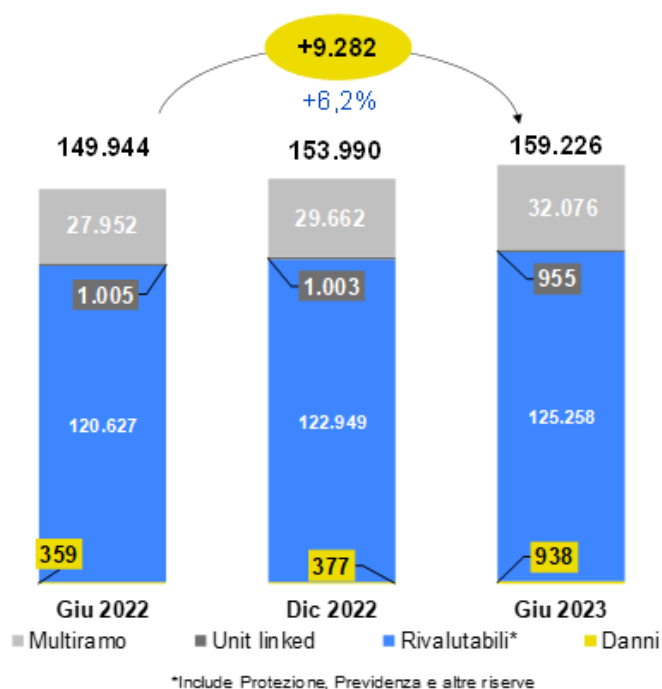


Le passività per contratti assicurativi al 30 giugno 2023 ammontano complessivamente a 149.648 milioni di euro, e sono costituite per 148.282 milioni di euro dalla *Liability for Remaining Coverage* (LRC) , comprensiva del *Contractual Service Margine* (CSM) per 13.253 milioni di euro, e per 1.365 milioni di euro dalla *Liability for Incurred Claim* (LIC).

La variazione registrata nel periodo in aumento del 5,8% (+8.268 milioni di euro) è imputabile principalmente all'incremento (+7.934 milioni di euro) della LRC *Present Value of future cash flow*, grazie al contributo della raccolta netta che continua a essere positiva.

## RISERVE ASSICURATIVE<sup>75</sup>

(dati in milioni di euro)

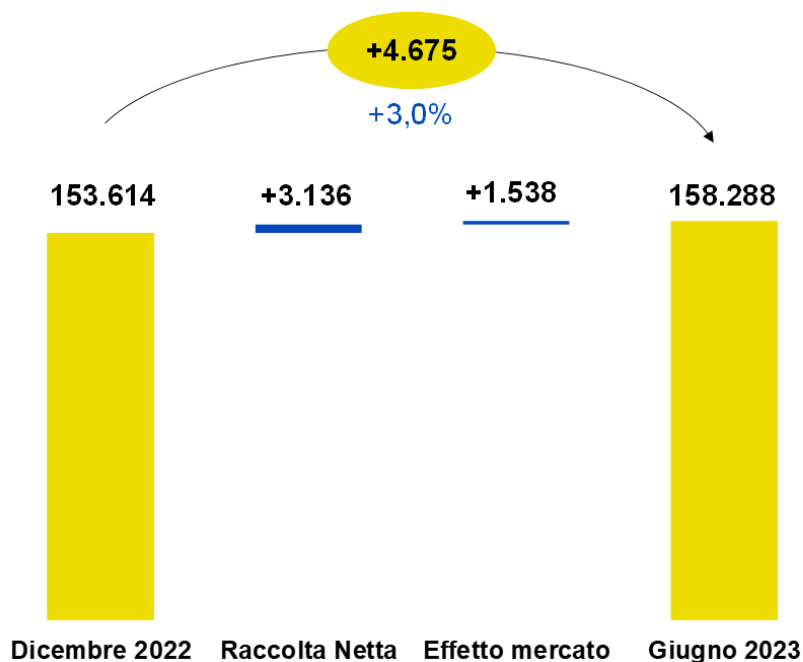


<sup>75</sup> Riserve tecniche del comparto assicurativo (Vita e Danni) determinate in base ai principi contabili nazionali utilizzati per la redazione dei bilanci individuali delle compagnie assicurative del Gruppo.

Le riserve tecniche del *business* Vita si attestano a 158,3 miliardi di euro e aumentano di 4,7 miliardi di euro rispetto al 31 dicembre 2022 per effetto principalmente dell'incremento delle riserve matematiche sia afferenti i prodotti tradizionali rivalutabili di Ramo I (+2,3 miliardi di euro) che i prodotti *unit linked* (+2,4 miliardi di euro) correlati principalmente alla raccolta netta positiva e, in secondo luogo, alle positive dinamiche finanziarie. Le riserve tecniche afferenti al ramo Danni ammontano alla fine del periodo a 938 milioni di euro, anche grazie al contributo di Net Insurance (461 milioni di euro), in crescita rispetto ai 377 milioni di euro registrati al 31 dicembre 2022.

#### MOVIMENTAZIONE RISERVE ASSICURATIVE VITA<sup>76</sup>

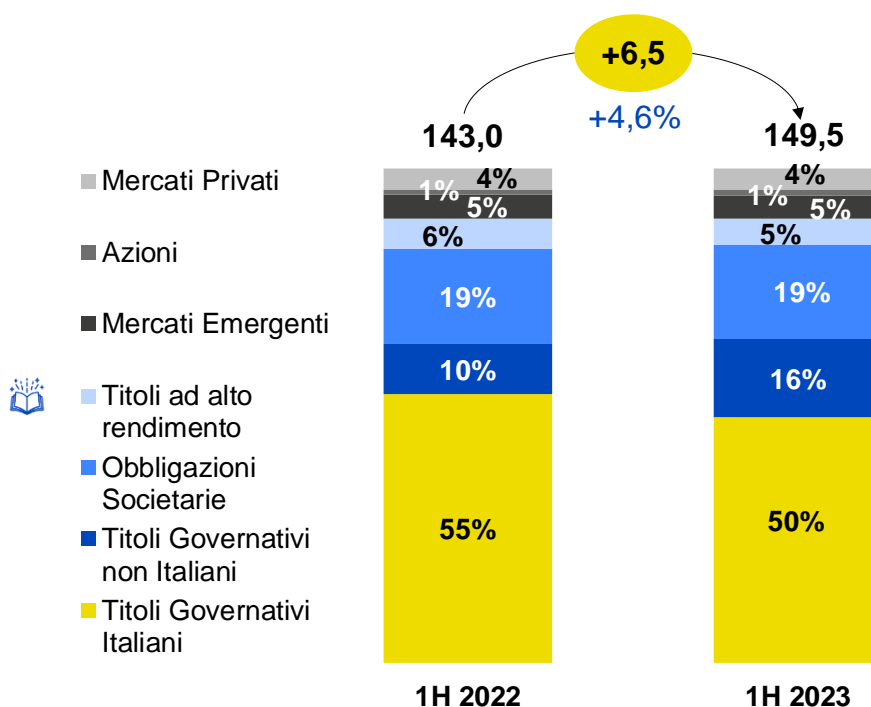
(dati in milioni di euro)



<sup>76</sup> Determinate in base ai principi contabili nazionali utilizzati per la redazione del bilancio individuale della compagnia assicurativa Poste Vita S.p.A.

## RIPARTIZIONE PORTAFOGLIO INVESTIMENTI

(dati in miliardi di euro)

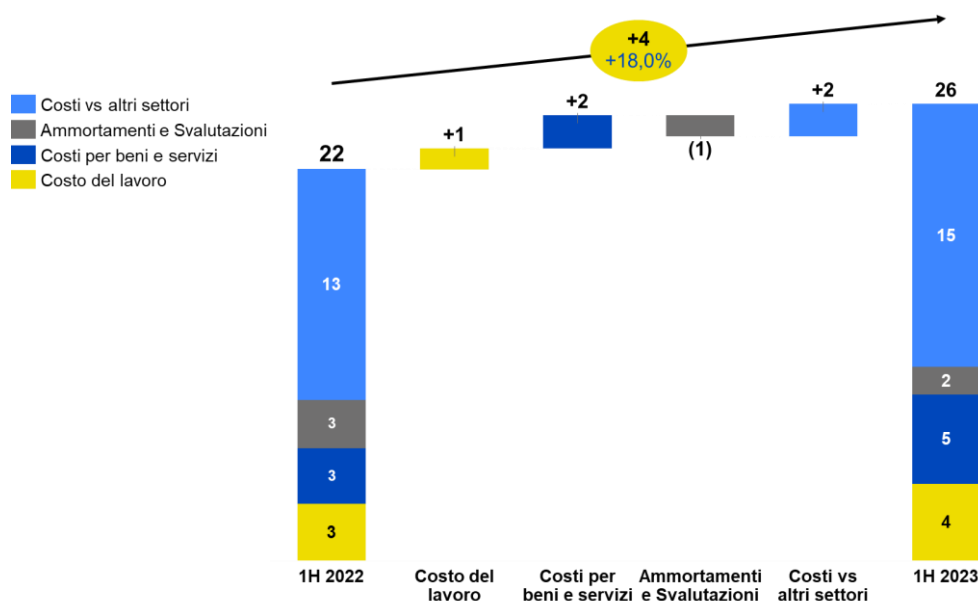


Nel primo semestre del 2023, in coerenza con l'asset allocation approvata dalla Compagnia, è continuato il processo di diversificazione del portafoglio, teso al continuo miglioramento del profilo di rischio della Compagnia assicurativa. Si rileva inoltre un miglioramento del profilo di qualità media dei portafogli corporate connessi ad emittenti con più alto merito creditizio.

## COSTI TOTALI

(dati in milioni di euro)

I costi commentati nel prosieguo del presente paragrafo sono solo quelli non direttamente attribuibili ai contratti assicurativi. Alla luce dell'entrata in vigore del nuovo principio IFRS 17 i costi direttamente attribuibili alle polizze assicurative sono infatti rappresentati a diretta riduzione dei ricavi assicurativi. Tali costi, inoltre, al momento di conclusione del contratto vengono considerati all'interno delle passività assicurative e rilasciati periodicamente nel conto economico (tra i ricavi netti assicurativi).



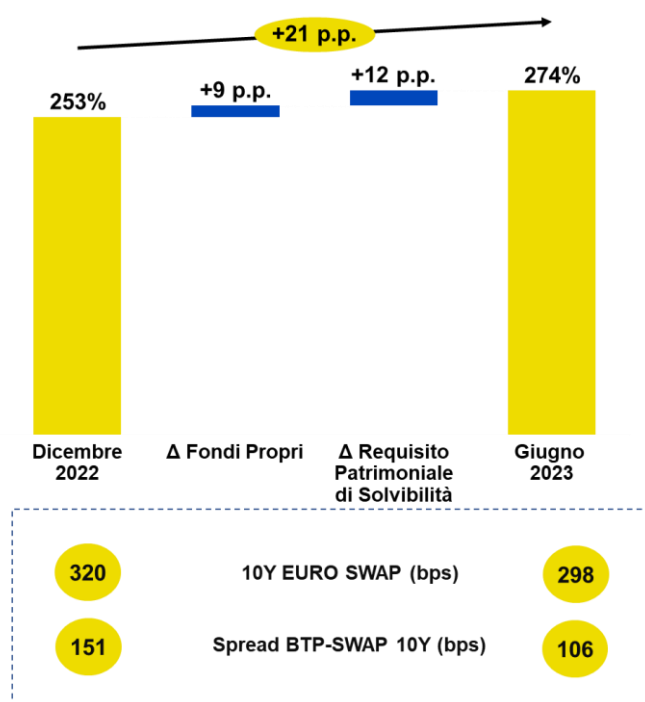



I costi non attribuibili al 30 giugno 2023 ammontano a 26 milioni di euro in aumento di 4 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2022, e attengono principalmente ai costi per il personale, spese commerciali, costi per servizi informatici e consulenze/prestazioni professionali.

Alla luce dei risultati illustrati, l'andamento economico della *Strategic Business Unit* Servizi Assicurativi evidenzia nel corso del primo semestre 2023 un EBIT che si attesta a 664 milioni di euro, in diminuzione del 5,3% (-37milioni di euro) rispetto all'analogo periodo del 2022 (701 milioni di euro).

Tenuto conto della gestione finanziaria (positiva per 33 milioni di euro) e delle imposte del periodo (226 milioni di euro), la *Strategic Business Unit* Servizi Assicurativi consegue al 30 giugno 2023 un risultato netto di 471 milioni di euro in diminuzione del 7,4% (-38 milioni di euro) rispetto all'analogo periodo del 2022.

## ANDAMENTO SOLVENCY RATIO



Il *Solvency Ratio*  del Gruppo Poste Vita si è attestato al 30 giugno 2023 al 274%<sup>77</sup>, in aumento rispetto al 253% rilevato a dicembre 2022, mantenendosi a livelli superiori rispetto ai vincoli regolamentari e all'aspirazione del *management* (200%).

La variazione del periodo è dovuta a un incremento dei fondi propri disponibili (+9 p.p.) a seguito delle dinamiche positive dell'andamento del BTP-Swap spread (-45 bps) e alla riduzione dei tassi (-22 bps) che provocano da un lato un incremento dei Fondi Propri, per via dell'incremento del valore di mercato degli investimenti, non compensato dall'incremento delle riserve tecniche correlate alle dinamiche finanziarie citate e dall'altro un decremento del requisito di capitale (+12 p.p.).

La riduzione del Requisito di capitale (+12 p.p.) è dovuta principalmente alla riduzione dei rischi di sottoscrizione e in particolare del rischio di riscatto, parzialmente compensata dai maggiori rischi operativi per la maggiore raccolta del periodo e di controparte per la maggiore liquidità detenuta dalla Compagnia.

Nonostante l'attuale contesto di incertezza economica, non si osservano al momento comportamenti di estinzione anticipata delle polizze da parte della clientela.

<sup>77</sup> Il valore del *Solvency Ratio* è in corso di revisione e verrà comunicato ad IVASS entro il 4 agosto 2023.

## 6.2.4 STRATEGIC BUSINESS UNIT PAGAMENTI E MOBILE

Le *performance* della SBU del primo semestre 2023 risultano solide e in crescita rispetto al medesimo periodo del 2022 e la crescita risulta la più rilevante dei ricavi del Gruppo. *Performance* positive si registrano in tutti i comparti: monetica, incassi e pagamenti, telecomunicazioni e energia (per quest'ultimo con un'offerta al mass market da gennaio 2023).

<b>PAGAMENTI E MOBILE</b>	<b>1H 2023</b>	<b>1H 2022</b>	<b>Variazioni</b>	
(dati in milioni di euro)				
<b>Ricavi da mercato</b>	<b>717</b>	<b>482</b>	<b>+235</b>	<b>+48,8%</b>
Ricavi da altri settori	132	136	(4)	-3,2%
<b>Ricavi totali</b>	<b>849</b>	<b>618</b>	<b>+231</b>	<b>+37,4%</b>
Costi	400	216	+184	+85,1%
Costi vs altri settori	249	233	+17	+7,2%
<b>Costi totali</b>	<b>649</b>	<b>449</b>	<b>+201</b>	<b>+44,7%</b>
<b>EBIT</b>	<b>199</b>	<b>169</b>	<b>+30</b>	<b>+17,8%</b>
<b>EBIT Margin %</b>	<b>23,5%</b>	<b>27,4%</b>		
<b>UTILE NETTO</b>	<b>144</b>	<b>121</b>	<b>+23</b>	<b>+18,9%</b>
<b>KPI Operativi</b>	<b>1H 2023</b>	<b>1H 2022</b>	<b>Variazioni</b>	
<b>Monetica e Pagamenti</b>				
Valore Transato totale ("on us" e "off us") delle carte (in milioni di euro) <sup>1</sup>	37.572	32.580	+4.992	+15,3%
Valore Transato totale ("off us") delle carte (in milioni di euro) <sup>2</sup>	29.988	26.194	+3.794	+14,5%
Numero di Carte (in milioni) <sup>3</sup>	28,7	28,9	(0,2)	-0,7%
di cui Carte Postepay (in milioni)*	21,2	21,4	(0,2)	-0,7%
di cui Carte Postepay Evolution (in milioni) <sup>4</sup>	9,7	9,5	+0,2	+2,6%
di cui Postepay Green (in migliaia)*	106,3	72,7	+33,5	+46,1%
di cui Postepay Connect (in migliaia)*	588,1	539,7	+48,4	+9,0%
Numero transazioni delle carte (in milioni)	1.260	1.075	+186	+17,3%
di cui numero transazioni e-commerce (in milioni) <sup>5</sup>	334	280	+54	+19,2%
Incidenza dei bollettini accettati su canali alternativi** (in %)	35%	39%		
Incidenza ricariche Postepay su canali alternativi** (in %)	75%	83%		
<b>TLC</b>				
SIM PosteMobile fisse e mobili (stock in migliaia)*	4.898	4.815	+83	+1,7%
di cui Sim mobile (stock in migliaia)*	4.519	4.459	+60	+1,3%
di cui Sim Casa (stock in migliaia)*	379	356	+23	+6,5%
di cui Sim Fibra (stock in migliaia)*	122	99	+23	+22,9%
<b>Energia</b>				
Contratti sottoscritti (in migliaia) <sup>6</sup>	292	47	+245	n.s.

n.s.: non significativo

\* Il dato indicato nella colonna 1H 2022 si riferisce al 31 dicembre 2022

\*\* Include transazioni effettuate su Reti terze e Canali digitali (Properties Poste Italiane Retail, Business e Altri canali digitali)

<sup>1</sup> Transato relativo ai pagamenti effettuati con Postepay Debit e Postepay su circuiti di pagamento interni e esterni ("on us" e "off us")

<sup>2</sup> Transato relativo ai pagamenti effettuati con Postepay Debit e Postepay su circuiti di pagamento esterni ("off us")

<sup>3</sup> Include carte Postepay e carte di debito

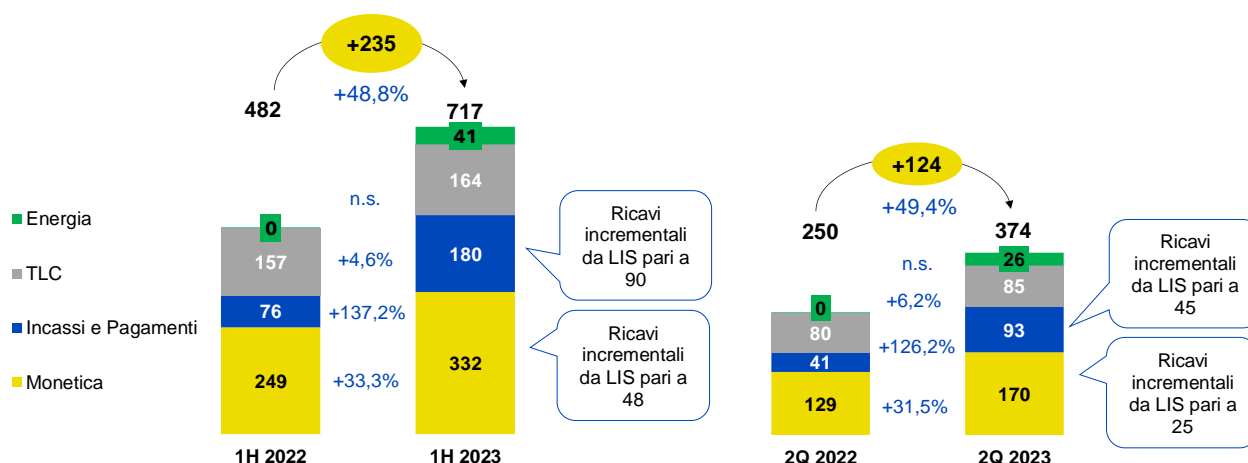
<sup>4</sup> Comprensivo dei clienti *business* e delle Postepay Connect

<sup>5</sup> Include transazioni e-commerce + web (su *digital properties* di Poste Italiane)

<sup>6</sup> Il valore fa riferimento al periodo dall'inizio del servizio (giugno 2022) a giugno 2023

## RICAVI DA MERCATO

(dati in milioni di euro)



**Monetica:** carte prepagate (ricariche, pagamenti, prelievi, canone, emissione), carte di debito (Postepay *debit* – *interchange fee* su transato delle carte; da ottobre 2021 anche prelievi, ricariche P2P e canoni verso clienti); servizi di *acquiring* (fee su transato, canoni e servizi) legati alla fornitura di POS (mobile, fisico, virtuale) per l'accettazione di pagamenti tramite carte (debito, credito, prepagate). Ricariche telefoniche per tutti gli operatori di rete mobile (MNO) e operatore mobile virtuale (MVNO), servizi commerciali per gli esercenti Tabaccai/HORECA.

**Incassi e pagamenti:** servizio di pagamento dei tributi tramite accettazione dei modelli F23 e F24; trasferimento fondi per l'invio di denaro all'estero tramite Moneygram e Western Union, bonifici postagiuro e domiciliazioni effettuati da Postepay Evolution, pagamenti sul sistema PagoPA, MAV, riscossione pagamenti, marche da bollo, accettazione bollettini postali e altri pagamenti diretti LIS.

**TLC:** telefonia mobile (ricavi da traffico, e da vendita di telefonini e router da *corner UP*) e telefonia fissa (offerta PosteMobile Casa e PosteCasa Ultraveloce).

**Energia:** Ricavi di vendita energia elettrica e gas a seguito dell'avvio della promo dipendenti e familiari a metà giugno 2022 (offerta mass market a partire da gennaio 2023) e ricavi derivanti da attività di ottimizzazione del portafoglio dell' *energy management*.

I ricavi da mercato nel primo semestre 2023 si attestano a 717 milioni di euro e segnano una crescita di 235 milioni di euro rispetto a giugno 2022 (+48,8%) grazie al contributo positivo di tutti i comparti.

In particolare, i comparti Monetica e Incassi e Pagamenti hanno rafforzato le proprie *performance* anche al netto del contributo addizionale derivante dall'acquisizione, avvenuta nel mese di settembre 2022, della società LIS Holding S.p.A., che apporta sul periodo ricavi incrementali pari complessivamente a 138 milioni di euro, mentre il *business* Energia ha beneficiato del lancio dell'offerta *mass market* nel mese di gennaio 2023.

Nel dettaglio, i ricavi dei servizi di Incassi e Pagamenti segnano una crescita di 104 milioni di euro, passando da 76 milioni di euro registrati nel primo semestre 2022 a 180 milioni di euro dell'analogo periodo 2023, trainati dall'acquisizione a settembre 2022 di LIS (ricavi incrementali per 90 milioni di euro) oltre che dagli avvisi di pagamento PagoPA e dai bonifici *instant*<sup>78</sup> da Postepay Evolution.

I ricavi del comparto Monetica segnano una crescita di 83 milioni di euro passando da 249 milioni di euro del primo semestre 2022 a 332 milioni di euro dello stesso periodo del 2023, per via dei maggiori ricavi da operatività delle carte di pagamento e per via della sopracitata acquisizione di LIS (ricavi incrementali per 48 milioni di euro), nonché dei maggiori ricavi dei servizi di *acquiring*.

<sup>78</sup> Bonifici regolati entro pochi secondi dalla disposizione della transazione, tramite la piattaforma pan-europea TIPS (*Target Instant Payment Settlement*) dedicata al regolamento in tempo reale degli *instant payments*. Fonte: [www.bancaditalia.it](http://www.bancaditalia.it).

Il comparto delle Telecomunicazioni registra una crescita di 7 milioni di euro, rispetto ai 157 milioni di euro di ricavi conseguiti nel primo semestre 2022 (+4,6%). L'incremento è attribuibile ai maggiori ricavi del servizio di connettività in fibra ottica.

Il comparto Energia al 30 giugno 2023 ha registrato 41 milioni di euro di ricavi, di cui 28 milioni di euro derivanti dalla vendita dei servizi energetici e 7 milioni di euro da attività di *energy management*<sup>79</sup>. Oltre all'offerta energia riservata ai dipendenti e loro affini lanciata nel mese di giugno 2022, a gennaio 2023 è stata lanciata l'offerta *mass market* con avvio della campagna pubblicitaria il 12 febbraio 2023: Nel primo semestre 2023 si sono registrate 245 mila sottoscrizioni (di cui 173 mila per la *commodity power* e circa 72 mila per quella del gas).

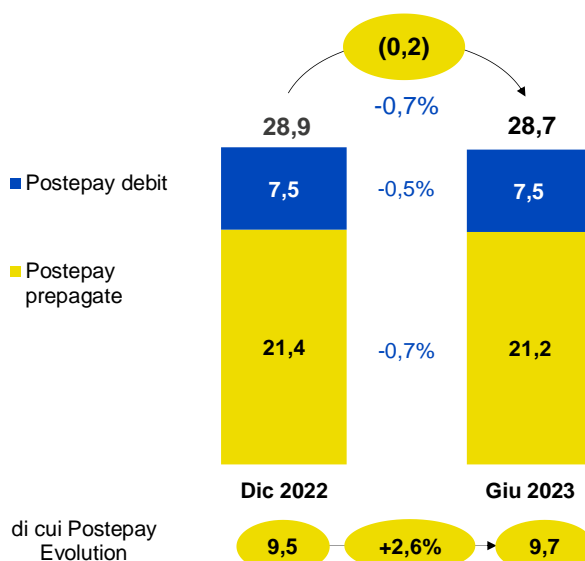
I ricavi da altri settori registrano una flessione di 4 milione di euro (-3,2%) passando dai 136 milioni di euro del primo semestre 2022 ai 132 milioni di euro registrati nello stesso periodo del 2023.

Le *performance* del secondo trimestre 2023 confermano la crescita sostenuta nei comparti Incassi e Pagamenti e Monetica. In particolare, i servizi di Incassi e Pagamenti hanno registrato nel secondo trimestre 2023 ricavi pari a 93 milioni di euro (+126,2% rispetto all'analogo periodo del 2022) per via principalmente del contributo positivo del servizio di pagamenti PagoPA verso la Pubblica Amministrazione. L'elevata operatività delle carte di pagamento correlata all'aumento delle transazioni operate sia sui canali fisici che digitali e l'acquisizione di LIS Holding, hanno trainato i ricavi del comparto monetica che raggiungono 170 milioni di euro nel secondo trimestre (+31,5% rispetto il secondo trimestre del 2022).

*Performance* positive anche per il comparto delle Telecomunicazioni, che consegue nel secondo trimestre dell'anno ricavi pari a 85 milioni di euro (+5 milioni di euro, +6,2% rispetto al secondo trimestre del 2022) sostenuti dalla crescita della base clienti del servizio di connettività in fibra ottica, e per il comparto energia che consegue ricavi pari a 26 milioni di euro.

## STOCK CARTE

(dati in milioni)



Al 30 giugno 2023 lo *stock* complessivo delle carte prepagate e delle Postpay Debit è pari a 28,7 milioni, in lieve calo rispetto al 31 dicembre 2022 (-0,2 milioni, -0,7%) con un transato complessivo<sup>80</sup> pari a 37,6 miliardi di euro, in crescita di circa 5 miliardi di euro (+15,3%) rispetto al primo semestre 2022.

<sup>79</sup> Attività di compravendita di energia elettrica e gas nei mercati all'ingrosso volta a garantire le forniture ai clienti finali gestendo il bilanciamento fisico delle stesse.

<sup>80</sup> Il dato si riferisce al transato dei pagamenti *on us* e *off us*.

Le carte prepagate Postepay in essere ammontano a 21,2 milioni (-0,7% rispetto a dicembre 2022) e di queste, le carte Postepay Evolution, pari a circa 9,7 milioni al 30 giugno 2023, evidenziano un incremento del 2,6% rispetto al valore del 31 dicembre 2022. Nel corso del primo semestre 2023 è proseguita la vendita delle Postepay Connect<sup>81</sup>, con circa 68 mila attivazioni al 30 giugno 2023 ed uno *stock* di 588 mila carte (+9% rispetto a dicembre 2022). In forte crescita lo stock delle carte PostePay Green che passa da 72,7 migliaia a dicembre 2022 a 106,3 migliaia a giugno 2023.

**+19,2%**

la crescita a/a delle transazioni e-commerce nel primo semestre 2023

**28,7 mln**

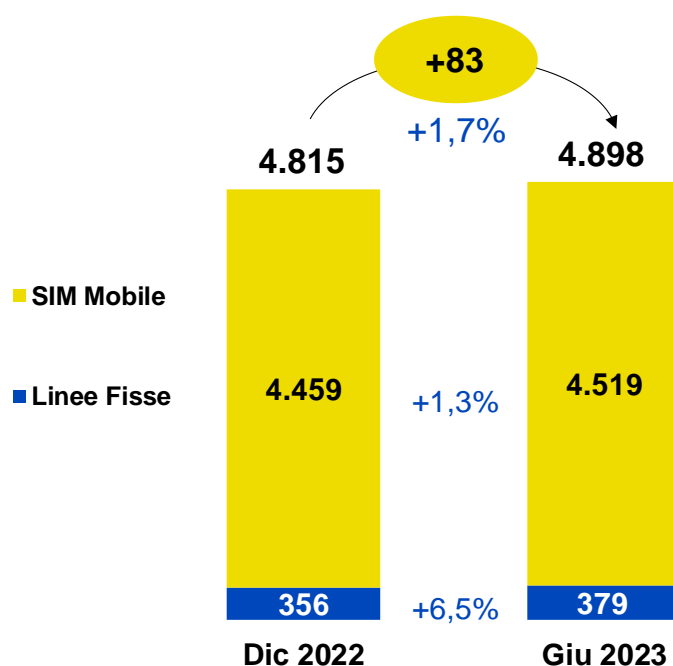
lo stock delle carte al 30 giugno 2023

Nel corso del primo semestre 2023 si è registrato un incremento delle transazioni delle carte di pagamento del 17,3% (+186 milioni di transazioni) rispetto allo stesso periodo del 2022, grazie anche al contributo delle transazioni *e-commerce*<sup>82</sup> e sul *web* (+54 milioni di transazioni rispetto all'analogo periodo del 2022).

In ambito *acquiring*, a fronte di un numero di POS installati al 30 giugno 2023 pari a circa 283 mila, è stato sviluppato un transato di oltre 14 miliardi di euro (+11% del transato rispetto allo stesso periodo del 2022, con un incremento di 1,4 miliardi di euro).

## STOCK SIM

(dati in migliaia)



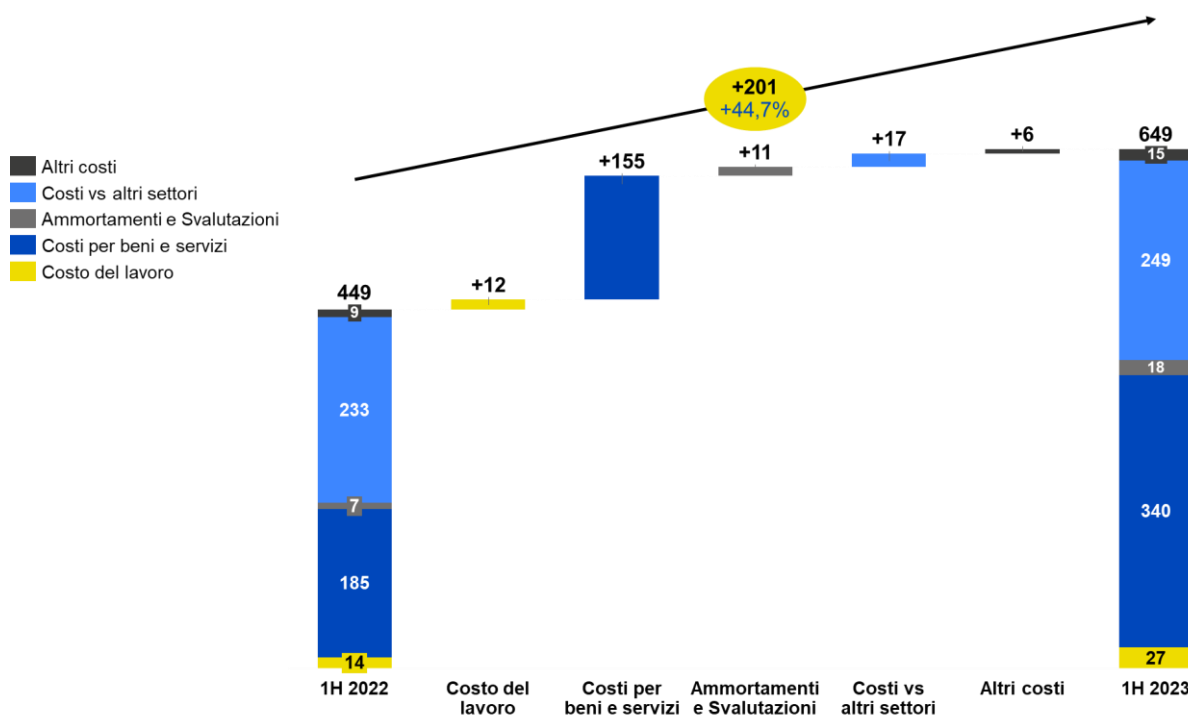
In ambito Telecomunicazioni, la base clienti relativa ai servizi di telefonia mobile, al 30 giugno 2023, è rappresentata da circa 4,5 milioni di linee, in lieve aumento (+1,3%) rispetto al 31 dicembre del 2022. Con riferimento ai servizi di Telefonia Fissa, l'offerta "PosteMobile Casa" e l'offerta di connettività dati in fibra ottica "PosteCasa Ultraveloce" registrano un incremento del 6,5% delle linee passando dalle 356 mila linee al 31 dicembre 2022 alle 379 mila linee di giugno 2023. Nel dettaglio, le linee dell'offerta "PosteMobile Casa" registrano una flessione dello 0,2% rispetto a dicembre 2022, mentre le linee dell'offerta "PosteCasa Ultraveloce" (Fibra) hanno raggiunto 122 mila unità a giugno 2023, con un incremento di 23 mila linee rispetto a dicembre 2022.

<sup>81</sup> Offerta che integra la carta prepagata Postepay Evolution e la SIM Postemobile.

<sup>82</sup> Include transazioni *e-commerce* e *web* (su *digital properties* di Poste Italiane).

## COSTI TOTALI

(dati in milioni di euro)



I costi totali della *Strategic Business Unit* ammontano a 649 milioni di euro con un incremento del 44,7% (+201 milioni di euro) rispetto ai 449 milioni sostenuti nel primo semestre 2022, dei quali 121 milioni di euro riconducibili all'acquisizione di LIS.

L'incremento dei costi per beni e servizi rispetto al primo semestre 2022 (+155 milioni di euro, +83,5%) è ascrivibile essenzialmente all'ampliamento del perimetro operativo generato dall'acquisizione di LIS. Si rileva una crescita anche dei costi del comparto Energia a seguito dell'avvio dell'offerta commerciale nel corso del periodo.

L'incremento dei costi verso altri settori rispetto al primo semestre 2022 (+17 milioni di euro, +7,2%) è determinato prevalentemente dai maggiori costi di esternalizzazione verso la Capogruppo, con particolare riferimento alle attività di collocamento e di *back office* dei servizi di pagamento e alle attività di *call center*, sistemi informativi e collocamento dei contratti presso gli uffici postali legati all'avvio dell'attività nel *business* energia.

Il costo del lavoro aumenta di 12 milioni di euro (+87,1%) rispetto a giugno 2022, a seguito dell'ampliamento dell'organico a fronte dell'acquisizione di LIS e del nuovo *business* Energia.

Alla luce dei risultati descritti, l'andamento economico della *Strategic Business Unit* Pagamenti e Mobile nel primo semestre 2023 evidenzia un risultato della gestione operativa (EBIT) che si attesta a 199 milioni di euro, in crescita del 17,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (169 milioni di euro).

L'utile conseguito nel primo semestre 2023 ammonta a 144 milioni di euro, in aumento del 18,9% rispetto al valore del 2022 (121 milioni di euro).

## 6.2.5 DIGITALE E RETI TERZE NELLA STRATEGIA OMNICANALE DEL GRUPPO

Il Gruppo contribuisce all'innovazione e digitalizzazione del Paese, garantendo l'accessibilità e la funzionalità della propria offerta a tutti i cittadini.

In tale contesto, l'Azienda si pone l'obiettivo di collegare le PMI italiane, la Pubblica Amministrazione e i cittadini anche attraverso il rafforzamento di *partnership* al fine di fornire servizi digitali.

La strategia omnicanaale del Gruppo è finalizzata alla creazione di un modello di piattaforma "ecosistemica" e omnicanaale che grazie a canali fisici e digitali all'avanguardia e a processi semplificati per servire i propri clienti, mira a garantire una *customer experience* eccellente e "senza differenze" su tutti i punti di contatto.

### DIGITAL PROPERTIES

Il Gruppo ha posto in essere un programma di "trasformazione digitale" di tutti i suoi modelli di servizio e di offerta, al fine di garantire ai propri clienti esperienze di contatto in logica *full digital*. Tale programma ha subito una decisa accelerazione nel corso del 2021, in considerazione degli effetti dell'emergenza sanitaria, per rendere disponibile alla clientela un'ampia accessibilità ai prodotti del Gruppo in condizioni di assoluta sicurezza.

#### Mercato Digital



Con riferimento al mercato *Digital*<sup>83</sup>, in Italia sono quasi 51 milioni le persone che accedono *online* e quasi 44 milioni quelle presenti ed attive sui canali *social*. Il 97,5% degli italiani continua ad utilizzare uno *smartphone* ed il 67,2% un *computer desktop o laptop* (quest'ultimo in calo dell'11% rispetto al 2021), mentre continua la crescita di *smartwatch* (utilizzati dal 33,2% della popolazione, in aumento del 18% rispetto al 2021) e di *smart home* (utilizzati dal 20,5% degli italiani, con una crescita del 18% rispetto al 2021). Per quanto concerne l'*e-commerce*, nel 2022 in Italia le persone che hanno effettuato almeno un acquisto *online* sono aumentate del 4,7% rispetto al 2021 nel mondo dei *consumer goods*.

Di seguito sono rappresentati i principali KPIs con le *performance* realizzate dal Gruppo sui canali digitali e sulle reti terze nel corso dei primi sei mesi del 2023.

<sup>83</sup> Fonte: <https://wearesocial.com/it/blog/2023/02/digital-2023-i-dati-italiani/>.

Principali KPIs Omnicanalità	1H 2023	1H 2022	Variazioni	
Interazioni giornaliere rete fisica Poste e nuovi canali (in milioni)*	22,5	20,3	+2,1	+10,5%
Operazioni giornaliere rete fisica Poste e nuovi canali (in milioni)*	3,2	3,0	+0,1	+4,3%
<b>KPIs Nuovi Canali*</b>				
Incidenza interazioni nuovi canali (digital, canali remoti e reti terze/Interazioni totali giornaliere)	69,6%	69,1%		
Incidenza operazioni su nuovi canali (operazioni digital e reti terze/totale operazioni)	51,2%	49,9%		
<b>KPIs Digital</b>				
Operazioni giornaliere digital (in milioni)	0,5	0,4	+0,1	+20,4%
Operazioni digital/totale operazioni*	16,9%	14,6%		
Visitatori unici medi giornalieri (web e app) (in milioni)	6,2	5,6	+0,7	+12,1%
Rating app complessivo	4,6	4,4	+0,2	+4,5%
Digital client (in milioni)	12,3	11,7	+0,6	+4,7%
Download app (in milioni)	90,6	77,9	+12,7	+16,3%
Poste Italiane digital e-wallets (in milioni)	11,1	9,9	+1,2	+12,2%
Identità digitali SPID attive (in milioni)	24,2	23,1	+1,0	+4,5%
<b>KPIs Reti terze</b>				
Volumi bollettini (in milioni)	20,7	27,0	(6,3)	-23,5%
Ricariche Postepay (in milioni)*	26,2	25,3	+1,0	+3,8%
Ricariche Postemobile (in milioni)	5,6	5,4	+0,1	+2,3%
Pacchi consegnati (in milioni)	7,1	4,6	+2,5	+53,2%

\* Gli indicatori rappresentati nella colonna 1H 2022 sono stati proformati per includere l'operatività di LIS del primo semestre 2022 (la società è stata acquisita nel mese di settembre 2022)

**Interazioni:** contatti giornalieri dei clienti con la piattaforma omnicanale di gruppo: visite al sito e alle app del Gruppo Poste Italiane, chiamate al *contact center*, clienti serviti in Ufficio Postale, operazioni effettuate presso ATM  e reti Terze, transazioni su POS  fisici ed *e-commerce*.


**Operazioni:** azioni di acquisto dei clienti (es. acquisto conto corrente o postepay evolution) e transazioni (es. pagamento bollettino, ricarica postepay, bonifico) sulle properties digitali del Gruppo Poste Italiane, in ufficio postale e presso le reti terze.

**Visitatori unici medi:** numero di utenti che hanno effettuato almeno una visita giornaliera sulle digital properties del Gruppo (sito Poste.it e le APP) nel periodo selezionato.

Il Gruppo Poste Italiane ha raggiunto nel primo semestre 2023 un numero di interazioni giornaliere pari a 22,5 milioni (20,3 milioni le interazioni nello stesso periodo del 2022) con più del 69% delle interazioni sulle *digital properties*, canali remoti e reti terze. È cresciuto nello stesso periodo anche il numero dei visitatori unici medi giornalieri che raggiungono i 6,2 milioni con una crescita del 12,1% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

>6  
mln

I visitatori giornalieri sui canali digitali del Gruppo (+12,1% a/a)

Sono cresciute a doppia cifra anche le operazioni giornaliere sui canali digitali, pari a 0,5 milioni, che rappresentano il 17% delle operazioni totali giornaliere. I clienti digitali abilitati all'operatività *online* attraverso *e-wallet*  hanno superato gli 11 milioni al 30 giugno 2023, utilizzando le app del Gruppo Poste Italiane, le quali hanno registrato oltre 90 milioni di *download* con un *rating* complessivo pari a 4,6 nei primi sei mesi dell'anno.

51%

delle operazioni giornaliere del primo semestre 2023 sui nuovi canali

Anche l'incidenza delle operazioni digitali e delle operazioni effettuate presso le reti terze sul totale delle operazioni complessive è aumentata rispetto al primo semestre del 2022 passando dal 49,9% al 51,2% del primo semestre del 2023.

Poste Italiane si conferma il primo Gestore d'Identità Digitale SPID, con una quota di mercato di circa il 75,5% e una *customer base* che conta circa 26,7 milioni di Identità Digitali pubbliche rilasciate, di cui 24,2 milioni attive.

~27  
mln

le identità digitali rilasciate con ~75% di quota di mercato




Al fine di garantire la massima qualità del servizio e proporre sempre nuovi strumenti di “cittadinanza digitale” agli utenti, dando valore alla *partnership* privilegiata con le Istituzioni e supportando l’evoluzione del Sistema Pubblico di Identità Digitale, Poste Italiane ha semplificato l’esperienza del cliente nella richiesta di recupero della sua *password* e sta sviluppando le soluzioni di identità digitale SPID per l’accesso ai servizi *online* dedicati ai professionisti ed alle imprese nonché ai servizi B2B destinati ai *Service Provider* privati SPID, con specifiche offerte a pagamento.



### Potenziamento dei canali digitali

Nel primo semestre 2023 il Gruppo ha proseguito l’evoluzione dei canali digitali nell’ottica di garantire un’esperienza fluida e omnicanale ai suoi clienti sulla base dei seguenti principali *driver* di evoluzione:

#### **Introduzione nuove funzionalità sui canali digitali**

- Dal mese di giugno 2023, è disponibile la **nuova app Ufficio Postale**, con un nuovo *design* e un’esperienza di utilizzo personalizzata, grazie al miglioramento dei servizi esistenti e all’introduzione di nuove funzionalità, tra le quali in particolare:
  - ✓ flusso di prenotazione semplificato, con la possibilità di recuperare gli appuntamenti presi in omnicanalità;
  - ✓ introduzione del servizio di precompilazione di moduli direttamente in app per semplificare l’esperienza in Ufficio Postale;
  - ✓ nuova bacheca, organizzata in modo più semplice e navigabile tramite la funzionalità *search* evoluta;
  - ✓ un’area dedicata alle proposte commerciali e una sezione per le operazioni veloci, per accedere rapidamente alle operazioni che si effettuano con maggiore frequenza e con il riepilogo delle attività in corso, per supportarlo nell’operatività quotidiana;
  - ✓ l’accesso semplificato attraverso la creazione di un PostelD, anche per gli utenti non finanziari, e il riconoscimento biometrico.
- In ambito **Risparmio Postale**, nel mese di marzo 2023 è stato messo a disposizione dei clienti un processo di riconoscimento sui canali web e app BancoPosta per consentire ai possessori di Libretti Smart, abilitati alle sole funzionalità informative, di accedere anche a quelle operative effettuando operazioni online senza necessità di recarsi in Ufficio Postale o presso un ATM Postamat.
- È stato evoluto il servizio dell’assistente digitale (BOT)  al fine di monitorare lo stato delle spedizioni.
- Nell’ambito delle attività di **evoluzione dell’offerta fibra**, nel mese di marzo 2023 è stata messa a disposizione la possibilità, per i clienti che pagano attraverso il bollettino, di poter velocizzare il pagamento delle fatture con la nuova funzionalità di **oneclicktopay** che, anche in modalità *push*<sup>84</sup>, propone al cliente di accedere ai propri strumenti di pagamento per saldare i bollettini via app e *web*, proponendo al contempo di passare alla domiciliazione.

#### **Potenziamento catalogo di offerta sui canali digitali**

- In ambito utilities, sono stati implementate le funzionalità omnicanale di **cross-selling tra i prodotti di Energia e di Fibra** nelle **Thank You Page**<sup>85</sup>.
- È stato introdotto in app BancoPosta il nuovo funnel di vendita semplificato del Conto Corrente completando, in logica omnicanale, i canali attivi per la vendita del prodotto; sul canale web è stato introdotto il nuovo funnel di vendita semplificato dedicato all’acquisto di Fondi Comuni di Investimento, per i clienti già possessori di conto corrente e libretto smart.

#### **Ottimizzazione infrastruttura PosteBusiness**

- Sono state ampliate le funzionalità di pagamento digitali in ecosistema *business* dei clienti con carta Postepay Evolution Business e Postepay Debit Business, integrando il **pagamento di bollettini** (sia da web che da app), le **ricariche Postepay** (sia da web che da app) e i **modelli F24** (da web).

<sup>84</sup> Le *push* sono notifiche che vengono inviate su *smartphone* per avvertire/allertare il cliente, nel caso specifico che può pagare.

<sup>85</sup> La *thank you page* è l’ultima schermata del processo di vendita in cui si saluta e ringrazia il cliente per l’avvenuta sottoscrizione del servizio.

## 6.3 CAPITAL MANAGEMENT FRAMEWORK DEL GRUPPO

Il Gruppo gestisce in maniera strategica l'allocazione del capitale disponibile fra le quattro *Strategic Business Unit* nelle quali opera, in coerenza con i seguenti obiettivi:

- 1 assicurare la continuità operativa del *business*, attraverso un'adeguata dotazione patrimoniale da parte di tutte le SBU per supportare da un lato le necessità di investimento e di liquidità dei *business*, dall'altro il rispetto dei *requirement* normativi per le SBU che operano in mercati regolamentati e vigilati;
- 2 massimizzare la creazione di valore di medio/lungo termine del Gruppo allocando il capitale in funzione del ritorno economico dello stesso;
- 3 garantire un ritorno economico competitivo agli azionisti assicurando la *dividend policy* comunicata al mercato;
- 4 cogliere le opportunità derivanti da acquisizioni e/o *partnership* strategiche.

Non si rilevano variazioni significative all'allocazione del capitale del Gruppo nel primo semestre 2023. Per maggiori approfondimenti si rimanda alla Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2022.

## 6.4 ANDAMENTO PATRIMONIALE E FINANZIARIO DEL GRUPPO

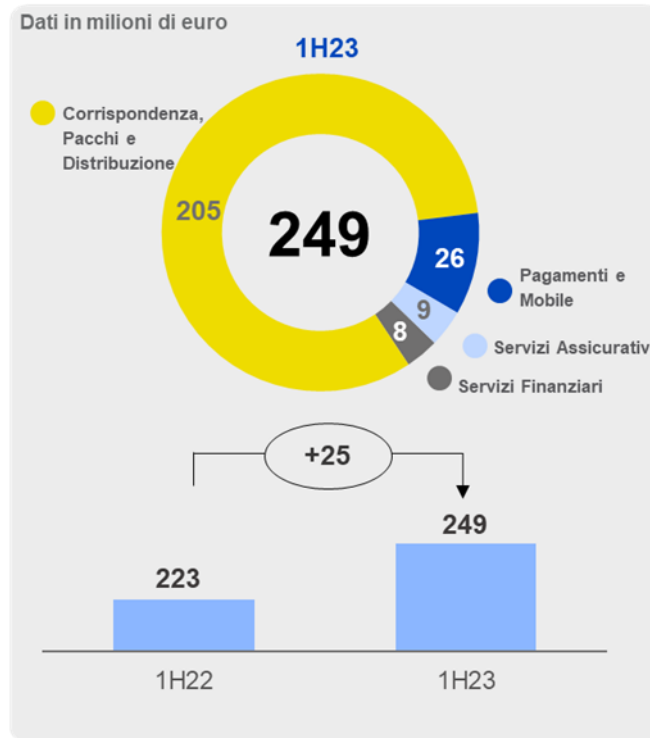
Dati in milioni di euro	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazioni	
CAPITALE IMMOBILIZZATO	5.901	5.852	+49	+1%
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	1.948	1.288	+660	+51%
<b>CAPITALE INVESTITO LORDO</b>	<b>7.849</b>	<b>7.140</b>	<b>+709</b>	<b>+10%</b>
FONDI DIVERSI E ALTRE ATTIVITA'/PASSIVITA'	(856)	(274)	(582)	n.s.
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>6.994</b>	<b>6.866</b>	<b>+127</b>	<b>+2%</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>9.518</b>	<b>7.878</b>	<b>+1.640</b>	<b>+21%</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (AVANZO)/DISAVANZO</b>	<b>(2.525)</b>	<b>(1.012)</b>	<b>(1.513)</b>	<b>n.s.</b>
<i>di cui: Posizione finanziaria netta della SBU Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione</i>	2.388	2.839	(451)	-16%

n.s.: non significativo

Il **Capitale immobilizzato** del Gruppo Poste Italiane al 30 giugno 2023 si attesta a 5.901 milioni di euro, segnando un incremento di 49 milioni di euro rispetto alla fine dell'esercizio 2022. Alla formazione del capitale immobilizzato hanno concorso investimenti per 249 milioni di euro e un incremento dei Diritti d'uso per nuove stipule, rinnovi e variazione contrattuali rientranti nel perimetro di applicazione dell'IFRS 16 pari a complessivi 122 milioni di euro. Inoltre, si segnala l'incremento derivante dal primo consolidamento di Net Insurance per 158 milioni di euro (di cui 134 milioni di euro relativi alla rilevazione degli avviamenti provvisori derivanti dalle acquisizioni). Tali variazioni sono state parzialmente compensate da ammortamenti per 454 milioni di euro.

Concorrono inoltre, al saldo della voce, le partecipazioni in imprese valutate con il metodo del patrimonio netto per complessivi 280 milioni di euro riferibili principalmente alle partecipazioni detenute in Anima Holding, Financit, Replica SIM e, a partire dal semestre in corso, alla partecipazione in sennder Italia per 21 milioni di euro che nell'ambito della rinegoziazione degli accordi con sennder GmbH ha perso la qualifica di società controllata ed assunto quella di collegata.

Gli **investimenti** del Gruppo del primo semestre 2023 ammontano a 249 milioni di euro. Gli investimenti classificati come ESG, ovvero che rispettano i principi di riferimento degli 8 Pilastri di Sostenibilità del Gruppo, rappresentano più del 70% del valore complessivo. Tra i principali progetti si evidenziano gli interventi di efficientamento energetico del patrimonio immobiliare, l'automazione e l'evoluzione della rete di smistamento e recapito in ottica *green*, il miglioramento della *customer experience* dei prodotti e servizi offerti ai clienti in un'ottica multicanale e digitale, l'evoluzione dell'infrastruttura Cloud, nonché l'adozione di sistemi di gestione, di attrezzature e infrastrutture in materia di salute e sicurezza.



In linea con quanto previsto nel programma di investimenti, circa l'80% degli Investimenti di Gruppo (205 milioni di euro) sono stati destinati all'automazione e modernizzazione della *Strategic Business Unit Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione*.

~24.500

mezzi a basse emissioni disponibili nella flotta, di cui circa 4.800 elettrici

In particolare, nel primo semestre del 2023 continua il percorso di rinnovo della flotta dedicata al recapito con l'inserimento di circa 2.000 nuovi mezzi, di cui circa 1.200 elettrici, circa 500 ibridi e la restante parte a basse emissioni. Al 30 giugno la flotta complessivamente risulta essere costituita da circa 24.500 nuovi mezzi. Inoltre, sono state installate nel corso del primo semestre circa 1.000 infrastrutture per la ricarica dei veicoli elettrici. Al 30 giugno risultano installate circa 5.100 colonnine elettriche.

Nel corso del semestre sono state implementate anche nuove linee di recapito a zero emissioni su 3 centri città (Napoli, Foggia e Matera) che si aggiungono ai 28 centri città già realizzati nel corso del 2021-2022, per un complessivo di 31 centri città. A livello di Comuni invece sono 360 quelli con recapito a zero emissioni.


~425

mila lampade LED installate al 30 giugno 2023

Gli investimenti immobiliari hanno riguardato la riqualificazione degli Uffici Postali, la realizzazione di nuovi spazi destinati agli specialisti commerciali e ai consulenti mobili. In materia di contenimento degli impatti ambientali, sono proseguiti gli interventi volti all'automazione e al controllo a distanza della gestione degli impianti (oltre 250 edifici coinvolti nel progetto *Smart Building* nel primo semestre 2023) al fine di ridurre i consumi di energia elettrica e le emissioni di CO<sub>2</sub>. Sono inoltre proseguiti gli interventi volti alla sostituzione delle lampade tradizionali con quelle a tecnologia LED (ulteriori 13.000 circa nel primo semestre 2023) e sono stati installati 20 impianti fotovoltaici nel primo semestre 2023, per un complessivo di oltre 180 impianti con una potenza installata pari a circa 11.000 KWp.

~1.880

edifici coinvolti nel progetto *Smart Building* al 30 giugno 2023

Nel primo semestre del 2023 sono proseguiti gli interventi in merito alla gestione ordinaria della sicurezza sui luoghi di lavoro e della sicurezza informatica . In particolare, sono state distribuite attrezzature di sicurezza presso le articolazioni territoriali (es. fornitura dei kit antimalore) e sono state fatte attività di prevenzione delle minacce e contrasto agli attacchi informatici. Inoltre, sono proseguiti inoltre gli interventi relativi al servizio di videosorveglianza di Poste Italiane ai siti non ancora serviti e migliorati gli impianti già esistenti sostituendo progressivamente videoregistratori digitali (DVR) e Centrali antintrusione obsoleti. In particolare, sono state sostituite circa 200 telecamere e oltre 100 Centrali Antintrusione. Inoltre, è stata ottenuta la certificazione TAPA - FSR (Transported Asset Protection Association – Facility Security Requirements)<sup>86</sup> presso il Centro Operativo di Brescia e 5 ulteriori Centri di Smistamento, per un totale di 9 siti ad oggi certificati.

Nell'ambito della Trasformazione e Ingegnerizzazione Tecnologica è proseguita la migrazione dei servizi digitali esistenti alla nuova infrastruttura basata su Hybrid Cloud, attraverso una procedura di "containerizzazione" delle componenti applicative. Inoltre, sono proseguite le attività del progetto *Data Driven Company* che ha l'obiettivo di supportare le strategie aziendali mediante l'implementazione di una Piattaforma di *Data Mesh*<sup>87</sup> che consentirà di accedere a informazioni strutturate e customizzate. Infine, in ambito Assistenza Clienti il processo di trasformazione vede il crescente utilizzo della piattaforma di Intelligenza Artificiale a supporto della gestione dei contatti di primo livello rispetto allo scorso anno.

Nella *Strategic Business Unit dei Servizi Finanziari* gli investimenti complessivamente realizzati ammontano a 8 milioni di euro e hanno riguardato principalmente lo snellimento nei processi di vendita e post-vendita, con particolare riguardo alle procedure d'identificazione dei clienti e la semplificazione della sottoscrizione dei contratti negli Uffici Postali, oltre che il potenziamento del "customer engagement" da canale digitale e l'evoluzione dei servizi a supporto del Risparmio Postale. Nel comparto investimenti le attività del primo semestre hanno previsto l'integrazione di componenti ESG nei modelli di consulenza e lo sviluppo di funzionalità evolute per il ribilanciamento automatico dei portafogli cliente.

Nella *Strategic Business Unit dei Servizi Assicurativi* nel corso del primo semestre 2023 sono proseguite le attività progettuali a sostegno dello sviluppo industriale che hanno riguardato in particolare la finalizzazione dell'operazione di acquisizione da parte di Poste Vita della Società Net Insurance S.p.A tramite la controllata Net Holding S.p.A. Inoltre, sono proseguite le attività di miglioramento funzionale/infrastrutturale dei più importanti sistemi di supporto al *business*, nonché gli interventi di adeguamento dei sistemi per ottemperare agli obblighi normativi, come la prima applicazione del principio contabile IFRS17. Gli investimenti complessivamente realizzati nel semestre ammontano a 9 milioni di euro.

Gli investimenti del periodo della *Strategic Business Unit Pagamenti e Mobile* ammontano a 26 milioni di euro. Sono proseguiti gli sviluppi a supporto dell'offerta di rete fissa e mobile con l'obiettivo di accrescerne la competitività sul mercato, nonché gli investimenti sui sistemi IT finalizzati a supportare i nuovi processi di vendita in ufficio postale, l'erogazione dei servizi PagoPA e il rilascio di nuove funzionalità in ambito issuing. Infine, in seguito al lancio dell'offerta Poste Energia, sono state realizzate attività di sviluppo sulla piattaforma di gestione e rilasciate funzionalità specifiche sui canali digitali (App e Web).

Il **Capitale circolante netto** al 30 giugno 2023 ammonta a 1.948 milioni di euro e si incrementa di 660 milioni di euro rispetto a fine esercizio 2022 principalmente per:

- maggiori Crediti commerciali per 151 milioni di euro e minori Debiti commerciali di 315 milioni di euro;
- decremento netto di altre passività e attività per circa 175 milioni di euro;

<sup>86</sup> La certificazione TAPA prevede l'implementazione dei sistemi di sicurezza fisica e l'adeguamento dei sistemi di sicurezza (controllo accessi, videosorveglianza, antintrusione, ecc.) presso i siti logistici di Posta Comunicazione e Logistica, nonché l'adozione di specifiche regole, procedure e piani di audit affinché quanto realizzato sia finalizzato alla protezione dei beni e alla diffusione della cultura della sicurezza, in conformità alle normative aziendali, al fine di assicurare la riduzione dell'esposizione al rischio di furto, il rispetto dello standard internazionale TAPA-FSR secondo il quale i siti saranno certificati, il mantenimento delle certificazioni di sicurezza aerea (agente regolamentato, Handler aeroportuale) e del trasporto di merci pericolose in regime ADR (Accord Dangereuses Route – su strada) e DGR (Dangerous Goods Regulation – trasporto aereo). (Requisito normativo sulla sicurezza dell'aviazione civile Reg. UE 300/2008; Reg. UE 2015/1998 e successivi).

<sup>87</sup> Il *data mesh* è un'architettura di dati decentralizzata che organizza i dati in base a uno specifico dominio di *business*. In questo tipo di architetture, i dati vengono concepiti come un "prodotto", di fatto si parla di "*data product*".

- incremento dei crediti per imposte correnti, al netto dei Debiti per imposte correnti, per 28 milioni di euro.

Il saldo dei **Fondi diversi e delle Altre attività/passività** al 30 giugno 2023 ammonta a 856 milioni di euro e si incrementa di 582 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022 principalmente per effetto dei minori crediti netti per imposte anticipate per 546 milioni di euro (prevalentemente per effetto delle variazioni positive del fair value relative agli strumenti finanziari classificati nella categoria FVOCI) e dell'incremento dei fondi per rischi e oneri per 81 milioni di euro (prevalentemente riconducibile all'incremento del fondo oneri del personale al netto degli utilizzi del fondo di incentivazione agli esodi) parzialmente compensata dalla diminuzione del fondo per trattamento di fine rapporto per 45 milioni di euro.

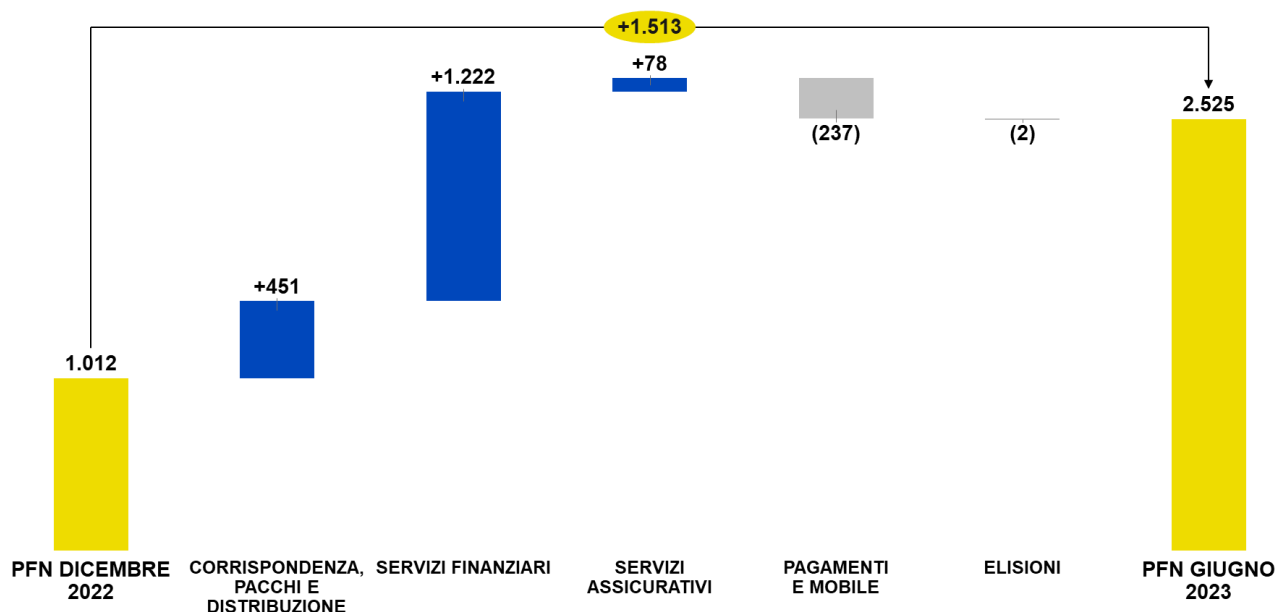
Il **Patrimonio netto** al 30 giugno 2023 ammonta a 9.518 milioni di euro e si incrementa rispetto al 31 dicembre 2022 di 1.640 milioni di euro. Tale variazione è principalmente riconducibile a:

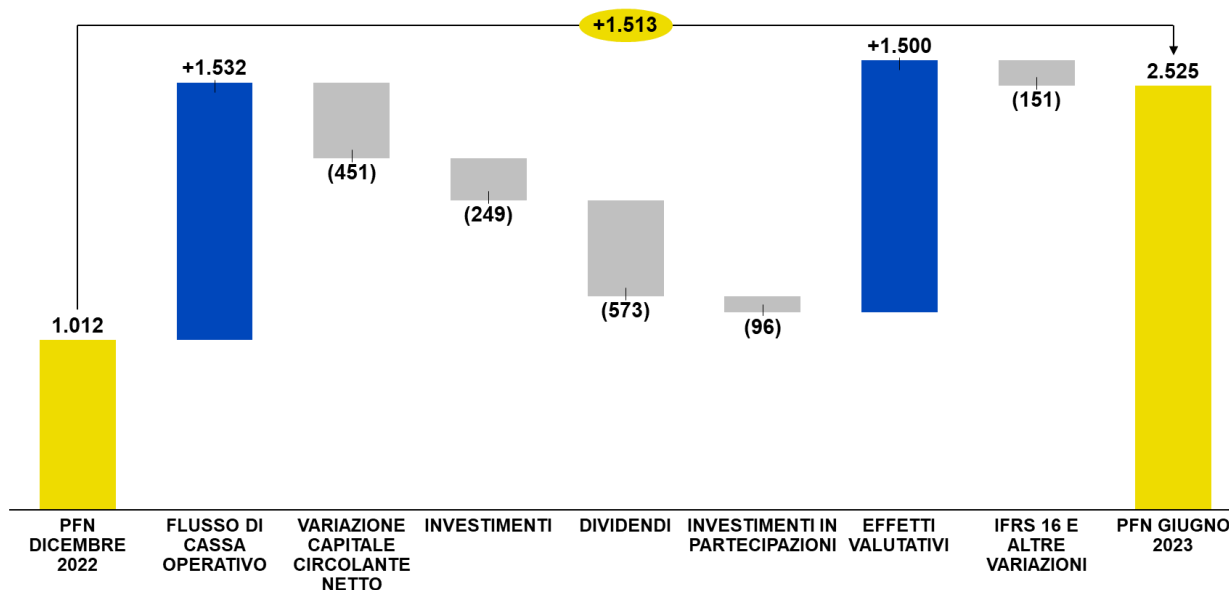
- l'effetto positivo dell'utile del periodo di 1.140 milioni di euro;
- l'effetto negativo derivante dalla distribuzione di dividendi per 573 milioni di euro;
- l'incremento della riserva di fair value derivante essenzialmente dalla variazione positiva del *fair value* degli strumenti finanziari classificati nella categoria FVTOCI per 3.059 milioni di euro parzialmente compensato dal decremento della riserva per contratti assicurativi per la componente attribuibile agli assicurati per 1.728 milioni di euro;
- il decremento della riserva di cash flow hedge per 212 milioni di euro.

La **Posizione finanziaria netta** complessiva al 30 giugno 2023 è in avanzo di 2.525 milioni di euro, in miglioramento di 1.513 milioni di euro rispetto ai valori al 31 dicembre 2022 (in cui presentava un avanzo di 1.012 milioni di euro).

### Posizione Finanziaria Netta del Gruppo

(dati in milioni di euro)





A tale variazione hanno concorso principalmente:

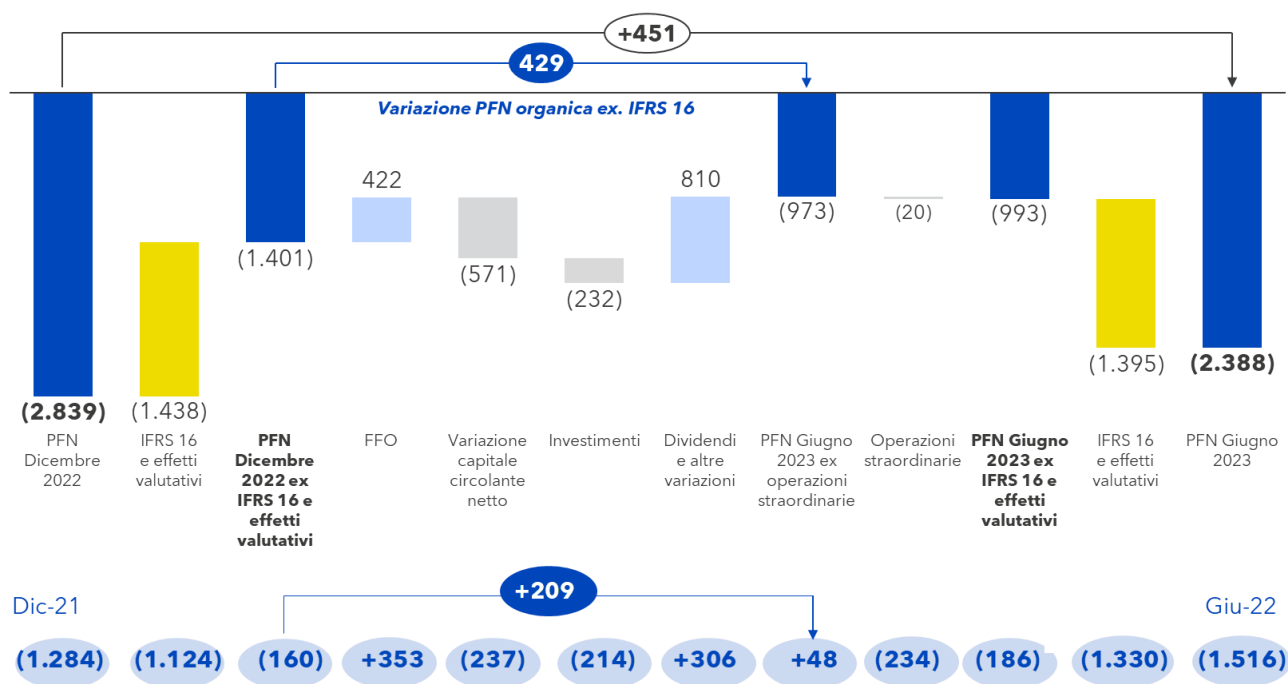
- una gestione operativa positiva per 1.532 milioni di euro (di cui 1.140 milioni di euro riferibili all'utile del periodo, 454 milioni di euro agli ammortamenti parzialmente compensati da altre partite per complessivi 63 milioni di euro);
- l'effetto negativo riconducibile alla variazione del capitale circolante e delle imposte (escludendo gli effetti derivanti dalle variazioni del perimetro di consolidamento) per circa 451 milioni di euro di cui:
  - o incremento dei crediti commerciali lordi per circa 170 milioni di euro (principalmente per l'incremento dei crediti verso Cassa Depositi e Prestiti);
  - o 270 milioni di euro di minori debiti commerciali;
  - o decremento netto di altre passività e attività per circa 180 milioni di euro ascrivibile principalmente a partite verso il personale per la riduzione del debito per incentivi parzialmente compensato dalla variazione delle partite di natura tributaria relative all'operatività delle *Strategic Business Unit* Servizi Assicurativi e Servizi Finanziari;
  - o variazione delle imposte per 169 milioni di euro;
- investimenti in immobilizzazioni per 249 milioni di euro;
- l'effetto negativo derivante dalla distribuzione di dividendi per 573 milioni di euro;
- gli effetti valutativi del periodo positivi per 1.500 milioni di euro riconducibili essenzialmente alle oscillazioni positive di valore degli investimenti classificati nella categoria FVTOCI, detenuti principalmente dalle *Strategic Business Unit* Servizi Finanziari, e in via residuale dalle altre SBU;
- investimenti in partecipazioni per 96 milioni di euro essenzialmente relativi all'acquisizione di Net Insurance (di cui circa 108 milioni di euro per l'esborso);
- altri decrementi per complessivi 151 milioni di euro, principalmente ascrivibili all'incremento delle passività finanziarie per *leasing* rientranti nel regime di applicazione dell'IFRS 16 per 101 milioni di euro.

Con riferimento agli strumenti finanziari detenuti dalla *Strategic Business Unit* Servizi Finanziari, l'oscillazione complessiva del *fair value* nell'esercizio è positiva per circa 1,6 miliardi di euro ed è rilevata nell'apposita riserva di Patrimonio netto per positivi 1,4 miliardi di euro per la parte non coperta da strumenti di *fair value hedge* e per la restante parte coperta a conto economico, compensata dalla variazione negativa degli strumenti derivati di *fair value hedging*.

Al 30 giugno 2023 il saldo complessivo dei derivati in *fair value hedge* è positivo per 5,1 miliardi di euro (5,4 miliardi di euro al 31 dicembre 2022).

## Posizione finanziaria netta della *Strategic Business Unit* Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione

(dati in milioni di euro)



La **Posizione Finanziaria Netta della *Strategic Business Unit* Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione** al 30 giugno 2023 è in disavanzo di 2.388 milioni di euro (973 milioni di euro al netto delle passività per *leasing*, degli effetti valutativi e delle operazioni straordinarie del semestre), in miglioramento di 451 milioni di euro rispetto ai valori al 31 dicembre 2022, in cui presentava un disavanzo di 2.839 milioni di euro (1.401 milioni di euro al netto delle passività per *leasing* e degli effetti valutativi).

Al netto delle passività per *leasing*, degli effetti valutativi e delle operazioni straordinarie del semestre, la variazione, pari a 429 milioni di euro, riflette:

- una gestione operativa positiva per 422 milioni di euro per via del risultato positivo del periodo per 83 milioni di euro al netto della plusvalenza realizzata a seguito della rinegoziazione degli accordi con Sennder GmbH (109 milioni di euro), degli ammortamenti (ad esclusione dei diritti d'uso) per 301 milioni di euro e delle variazioni nette dei fondi rischi per 92 milioni di euro (prevalentemente per l'accantonamento oneri del personale al netto degli utilizzi del fondo di incentivazione agli esodi) parzialmente compensati dagli utilizzi netti del fondo TFR ed altre variazioni minori per circa 54 milioni di euro;
- un effetto negativo relativo alla variazione del capitale circolante netto per 571 milioni di euro ascrivibile principalmente:
  - al decremento netto dei debiti e crediti commerciali netti per circa 390 milioni di euro;
  - alla variazione degli altri crediti e altri debiti per 165 milioni di euro circa;
- nuovi investimenti in immobilizzazioni per 232 milioni di euro;
- un flusso positivo netto da dividendi e altre variazioni di 810 milioni di euro principalmente per l'effetto netto dei dividendi ricevuti dalle società (1.397 milioni di euro) e pagati agli azionisti esterni al Gruppo (573 milioni di euro).

I **Debiti** rappresentati nella Posizione Finanziaria Netta della *Strategic Business Unit* Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione si riferiscono principalmente a:

- finanziamento BEI di 173 milioni di euro in scadenza a marzo 2026;
- finanziamento BEI di 400 milioni di euro in scadenza ad ottobre 2026;
- finanziamento BEI di 150 milioni di euro in scadenza a maggio 2028;

- finanziamento BEI di 100 milioni di euro in scadenza a maggio 2028;
- private *placement* per circa 50 milioni di euro in scadenza ad ottobre 2023;
- due prestiti obbligazionari *senior unsecured* emessi il 10 dicembre 2020 per un valore nominale complessivo di 1 miliardo di euro, il primo da 500 milioni di euro in scadenza a dicembre 2024 e il secondo da 500 milioni di euro in scadenza a dicembre 2028.

### Indebitamento finanziario ESMA della *Strategic Business Unit* Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione

dati in milioni di euro	Al 30 giugno 2023	Al 31 dicembre 2022
A. Disponibilità liquide	(478)	(575)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	(6)	(1)
<b>D. Liquidità (A + B + C)</b>	<b>(483)</b>	<b>(577)</b>
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	391	379
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	4	1
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>394</b>	<b>381</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G + D)</b>	<b>(89)</b>	<b>(196)</b>
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	1.950	2.001
J. Strumenti di debito	998	997
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	18	18
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>2.966</b>	<b>3.017</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>2.878</b>	<b>2.821</b>

### Riconciliazione indebitamento finanziario ESMA con Posizione Finanziaria Netta al lordo dei rapporti con gli altri settori

dati in milioni di euro	Al 30 giugno 2023	Al 31 dicembre 2022
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>2.878</b>	<b>2.821</b>
Attività finanziarie non correnti	(627)	(539)
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	(18)	(18)
Crediti d'imposta Legge n. 77/2020	(458)	(420)
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>1.773</b>	<b>1.843</b>
Crediti e Debiti finanziari intersettoriali	615	996
<b>Posizione Finanziaria Netta al lordo dei rapporti con gli altri settori</b>	<b>2.388</b>	<b>2.839</b>

Le **Disponibilità liquide e le linee di credito esistenti** sono in grado di coprire le esigenze finanziarie previste. In particolare, al 30 giugno 2023 le disponibilità liquide della *Strategic Business Unit* Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione ammontano a 0,5 miliardi di euro (quasi esclusivamente riferibili alla Capogruppo), mentre gli affidamenti *committed* e *uncommitted* non utilizzati a sostegno della liquidità ammontano complessivamente a circa 3,4 miliardi di euro.

Nella tabella che segue si fornisce un dettaglio delle linee di credito al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022.



Descrizione (dati in milioni di euro)	Saldo al 30.06.2023	Saldo al 31.12.2022
<b>Linee di credito committed</b>	<b>2.450</b>	<b>2.450</b>
Finanziamenti a breve	2.450	2.450
<b>Linee di credito uncommitted</b>	<b>2.204</b>	<b>2.159</b>
Finanziamenti a breve	960	1.005
Scoperti di c/c	185	145
Crediti di firma	1.059	1.008
<b>Totale</b>	<b>4.654</b>	<b>4.609</b>
<b>Utilizzi uncommitted</b>	<b>625</b>	<b>652</b>
Finanziamenti a breve	0	1
Crediti di firma	625	652
<b>Totale</b>	<b>625</b>	<b>652</b>

## 7. ALTRE INFORMAZIONI

[EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2023](#)

[OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA](#)

[RELAZIONI INDUSTRIALI](#)

[WELFARE - DIVERSITY AND INCLUSION](#)

[CORPORATE UNIVERSITY](#)

### 7.1 EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2023

Gli accadimenti intervenuti dopo la data di riferimento della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2023 sono descritti negli altri paragrafi del documento.

### 7.2 OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA

Il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A., nella riunione del 14 dicembre 2022, acquisito il parere favorevole del Comitato Parti Correlate e Soggetti Collegati rilasciato in data 13 dicembre 2022 ha assunto la Delibera Quadro che autorizza l'operatività finanziaria con la controparte Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. nei limiti di un importo complessivo massimo pari a 2 miliardi di euro e per la durata di un anno a partire dal 1° gennaio 2023. In particolare, l'operatività finanziaria è relativa ad operazioni di acquisto e vendita a pronti di titoli euro-governativi e/o garantiti dallo Stato italiano e di pronti contro termine di impiego e raccolta da effettuarsi nell'ambito dei limiti della Linea Guida "Gestione Finanziaria di Poste Italiane", del Risk Appetite Framework di BancoPosta e/o delle delibere del Consiglio di Amministrazione. L'operatività finanziaria si configura come attività di supporto alla ordinaria operatività di BancoPosta e riveste pertanto carattere di ordinarietà ai sensi della normativa Consob. Nel primo semestre 2023 non sono state effettuate operazioni in attuazione della Delibera Quadro.

Il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A., nella riunione del 14 dicembre 2022, acquisito il parere favorevole del Comitato Parti Correlate e Soggetti Collegati rilasciato in data 13 dicembre 2022, ha assunto la Delibera Quadro che autorizza l'operatività finanziaria con la controparte MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. nei limiti di un importo complessivo massimo pari a 4 miliardi di euro e per la durata di un anno a partire dal 1° gennaio 2023. In particolare l'operatività finanziaria è relativa ad operazioni di acquisto e vendita a pronti e a termine di titoli governativi e/o garantiti dallo Stato italiano, di pronti contro termine di impiego e raccolta e di derivati finanziari di copertura da effettuarsi nell'ambito dei limiti della Linea Guida "Gestione Finanziaria di Poste Italiane", del Risk Appetite Framework di BancoPosta e/o delle delibere del Consiglio di Amministrazione. L'operatività finanziaria si configura come attività di supporto alla ordinaria operatività di BancoPosta e riveste pertanto carattere di ordinarietà ai sensi della normativa Consob. Nel primo semestre 2023 sono state effettuate 3

operazioni in *Interest Rate Swap* di copertura del rischio di tasso per un importo totale pari a 291 milioni di euro in attuazione della Delibera Quadro. Le operazioni sono state concluse a condizioni di mercato.

Il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A., nella riunione del 14 dicembre 2022 ha approvato la sottoscrizione di un accordo quadro con la società controllata SDA Express Courier S.p.A. per la gestione dei pacchi nazionali e internazionali, il cui valore massimo stimato è pari a circa 1,704 miliardi di euro, per la durata biennale dell'accordo dal 1° gennaio 2023 al 31 dicembre 2024, al netto dell'IVA e dell'eventuale quinto d'obbligo. L'operazione ha beneficiato, in assenza di interessi significativi di altri soggetti inclusi nel Perimetro Unico delle parti correlate e dei soggetti collegati di Poste Italiane S.p.A., dell'esclusione dall'applicazione delle procedure deliberative del Comitato Parti Correlate e Soggetti Collegati. L'Accordo è stato sottoscritto in data 10 gennaio 2023.

Il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A., nella riunione del 29 marzo 2023, acquisito il parere favorevole del Comitato Parti Correlate e Soggetti Collegati rilasciato in data 28 marzo 2023, ha approvato la proposta di Convenzione tra Poste Italiane S.P.A. – Patrimonio Bancoposta e il Ministero dell'Economia e delle Finanze che regola la remunerazione dell'impiego presso il MEF della raccolta sui conti correnti postali intestati a soggetti diversi dalla clientela privata. La Convenzione, il cui valore, nell'orizzonte temporale di riferimento (pari a 2 anni) è stato stimato in 990 milioni di euro, è stata perfezionata in data 25 maggio 2023. In data 1° giugno 2023 il relativo Documento informativo è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale, presso Borsa Italiana S.p.A., sul sito internet della Società, nonché sul sito internet del meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket Storage".

Il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A., nella riunione del 28 giugno 2023, acquisito il parere favorevole del Comitato Parti Correlate e Soggetti Collegati rilasciato in data 27 giugno 2023, ha approvato il Rinnovo dell'operazione di *Ancillary Own Fund* a favore di Poste Vita S.p.A. per un importo massimo pari a 1.750 milioni di euro. In data 5 luglio 2023 il relativo Documento informativo è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale, presso Borsa Italiana S.p.A., sul sito internet della Società, nonché sul sito internet del meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket Storage".

La società controllata SDA Express Courier S.p.A., in data 19 giugno 2023 ha sottoscritto un nuovo Master Commercial Agreement - accordo quadro per la fornitura di servizi di trasporto Full Truck Load (FTL) - con sennder Italia S.r.l., con durata pari a 5 anni a decorrere dal 1° Luglio 2023 e un valore stimato pari a 1,053 miliardi di euro. L'operazione ha beneficiato, in assenza di interessi significativi di altri soggetti inclusi nel Perimetro Unico delle parti correlate e dei soggetti collegati di Poste Italiane S.p.A., dell'esclusione dall'applicazione delle procedure deliberative del Comitato Parti Correlate e Soggetti Collegati. In data 1° luglio 2023, a seguito della rinegoziazione nel suo complesso della *partnership* con sennder Tech, approvata dal Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A. del 30 maggio 2023, la partecipazione di Poste Italiane S.p.A. in sennder Italia S.r.l. è passata dal 60% al 25%.



## 7.3 RELAZIONI INDUSTRIALI

### Mobilità Volontaria

Il 2 marzo 2023 è stato sottoscritto un Verbale d'Accordo con il quale, in attesa di definire la nuova intesa che regola la materia per gli anni 2023/2024, l'Azienda e le Organizzazioni sindacali si danno atto che eventuali trasferimenti - sia a livello nazionale che regionale e provinciale - verranno effettuati tenendo a riferimento le graduatorie 2022 redatte sulla base di quanto definito con l'accordo del 4 maggio 2021.

Il 20 giugno 2023, Azienda e Organizzazioni Sindacali, hanno sottoscritto il Verbale d'Accordo relativo alla mobilità volontaria nazionale che ricalca l'impianto delle precedenti intese con alcuni elementi di novità come la vigenza triennale in luogo di quella biennale. L'accordo

	<p>prevede l'innalzamento della soglia minima di anzianità di servizio e di permanenza nella regione per accedere alla mobilità, portandola da 6 mesi a 12 mesi a partire dal 2024.</p> <p>L'accordo, inoltre, da un lato favorisce l'accesso alla mobilità a personale con particolari caratteristiche antropometriche e, dall'altro, prevede misure in linea con la necessità di presidio di alcune figure professionali come gli Operatori di Front End (OFE).</p>
<p><b>Politiche Attive del Lavoro</b></p>	<p>Il 22 giugno 2023 è stata definita l'intesa che, a completamento dell'anno 2023, delinea gli ulteriori interventi di Politiche Attive del Lavoro prevedendo stabilizzazioni <i>part-time</i> pari a 1050 FTE, 30 conversioni da <i>part-time</i> in <i>full-time</i> presso i Nodi di Rete e un incremento di personale nel settore Mercato Privati pari a 950 FTE.</p> <p>Con specifico riferimento alla funzione Posta, Comunicazione e Logistica, le Parti hanno convenuto che quota parte delle assunzioni <i>part-time</i> a tempo indeterminato verranno destinate alle articolazioni Linee Business di Chiusura prevedendo, altresì, che le risorse assunte per tali articolazioni rimarranno assegnate alle medesime per un periodo pari a 12 mesi.</p> <p>Le Parti hanno assunto l'impegno ad incontrarsi a livello nazionale al fine di verificare lo stato di implementazione delle azioni concordate, esaminare la possibilità di intervenire negli ambiti organizzativi Digital, Technology &amp; Operations e Staff nonché, entro il mese di gennaio 2024, valutare la definizione delle numeriche e di un nuovo impianto regolatorio dell'intesa in materia di Politiche Attive del Lavoro 2024.</p> <p>L'Azienda ha, infine, confermato l'attivazione della clausola elastica speciale ai sensi dell'art. 23 comma X del vigente CCNL.</p>
<p><b>Lavoro Agile</b></p>	<p>Il 2 marzo 2023 è stato sottoscritto il Verbale d'Accordo con il quale l'Azienda e le Organizzazioni Sindacali hanno convenuto di prorogare fino al 30 settembre 2023 gli effetti degli accordi del 1° marzo e del 3 agosto 2022.</p>
<p><b>Digital, Technology &amp; Operations</b></p>	<p>Con l'Accordo del 1° febbraio 2023 l'Azienda e le Organizzazioni Sindacali hanno definito alcuni importanti aspetti relativi sia ai servizi di Back Office che ai servizi di Assistenza Clienti. In particolare è stata prevista una razionalizzazione e una nuova micro-organizzazione dei Depositi Territoriali che, progressivamente, passeranno dagli attuali 10 a 5 siti territoriali.</p> <p>È stato presentato il nuovo modello di Credit Management, che sarà oggetto di una prima sperimentazione, con l'obiettivo di creare un presidio unico di gestione del credito per ridurre lo "scaduto" ed efficientare l'intero processo.</p> <p>Relativamente ai servizi di Assistenza Clienti è stato introdotto il <b>nuovo modello di Assistenza a Valore</b> che consentirà di fornire supporto nella fase di acquisto di prodotti/servizi e di interagire col cliente attraverso iniziative di proposizione commerciale.</p> <p>Relativamente ai servizi di <i>Information Technology</i> e in particolar modo con riferimento ai Poli Tecnologici, è stato ridefinito il modello operativo di funzionamento e il modello di micro-organizzazione anche attraverso l'introduzione di specifiche figure di supporto alle strutture tecniche territoriali. Sono stati inoltre riorganizzati i servizi tecnici di prossimità (<i>Field Technical Services</i>) con l'obiettivo di garantire un miglior coordinamento degli interventi di supporto tecnico e offrire una risposta celere alle strutture di <i>business</i>. Infine, a partire dal mese di marzo 2023, sono entrati in vigore gli orari rimodulati in base alla nuova organizzazione dei Poli Tecnologici attraverso un'articolazione unica a livello nazionale con un presidio anche nella giornata del sabato.</p>

**Lavoro agile:  
prorogato al 30  
settembre 2023**

<p><b>Organismo Paritetico Nazionale per la Salute e Sicurezza nei luoghi di lavoro</b></p>	<p>Il 20 marzo 2023 l'Organismo Paritetico Nazionale per la Salute e Sicurezza nei luoghi di lavoro (OPN), al fine di dar seguito al nuovo processo di rilevazione e valutazione del rischio stress lavoro-correlato (SLC), ha individuato - tramite sorteggio - i lavoratori che faranno parte dei Team Regionali di Valutazione SLC, il cui compito sarà quello di procedere alla compilazione della <i>check list</i> INAIL. Tali componenti saranno destinatari di uno specifico piano di formazione e informazione.</p>
<p><b>Mercato Privati</b></p>	<p>Il 24 maggio 2023, Poste Italiane e le Organizzazioni Sindacali si sono incontrate per verificare lo stato di avanzamento di alcune iniziative in ambito Mercato Privati, quali:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Il <b>Progetto Hub&amp;Spoke</b><sup>88</sup>: a partire dal mese di giugno 2023 è stato esteso a tutti gli Uffici Hub l'applicativo che consentirà ai Direttori degli Uffici Postali Hub di procedere in autonomia alla sostituzione delle proprie risorse interne. Le Parti hanno convenuto, inoltre, di rafforzare le attività di formazione dei DUP Hub che dovranno assicurare – di concerto con la Filiale di riferimento e relativamente al bacino gestito – le necessarie forniture di mezzi e strumenti presso gli Uffici Spoke, la pianificazione delle assenze delle risorse e la sostituzione delle stesse negli Uffici Postali che presentano necessità, nonché il coordinamento commerciale sui prodotti e servizi di front end.</li> <li>• <b>Progetto Polis – Casa dei servizi Digitali</b>: le Parti hanno condiviso lo stato di avanzamento del progetto, sia in riferimento al nuovo modello degli Uffici Postali sia agli spazi aziendali da destinare al <i>coworking</i>, definendo di incontrarsi con cadenza quadrimestrale per un aggiornamento sulle successive fasi d'implementazione del progetto.</li> </ul>
<p><b>Posta, Comunicazione e Logistica</b></p>	<p>In data 25 maggio 2023 è stato sottoscritto, con le Organizzazioni Sindacali, un Verbale d'Incontro in merito all'avvio della riorganizzazione delle lavorazioni interne in ambito Posta, Comunicazione e Logistica i cui punti principali sono:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• il rafforzamento delle Linee Business dedicate all'attività di chiusura, prevedendo l'introduzione della figura della LBC (Linee Business di Chiusura) che assicurerà, in aggiunta al recapito della corrispondenza, anche le attività di chiusura dei Centri;</li> <li>• la conversione di 547 Linee Business, già presenti nell'architettura dell'attuale modello organizzativo, in Linee Business di Chiusura tutte da coprire con personale stabile;</li> <li>• l'introduzione di nuove griglie orarie per i turni del sabato nei Centri Logistici e nei Centri di Distribuzione.</li> </ul>
<p><b>Ora Etica</b></p>	<p>In data 25 maggio 2023 è stato sottoscritto il Verbale di Accordo che prevede la possibilità per i dipendenti di aderire all'iniziativa solidaristica cosiddetta "Ora Etica" a favore della Protezione Civile impegnata a soccorrere le popolazioni dell'Emilia-Romagna interessate dai recenti eventi alluvionali, che consiste nella devoluzione dell'equivalente di un'ora di lavoro. L'Azienda verserà alla Protezione Civile un ulteriore importo pari a quello raccolto tra i dipendenti.</p>

<sup>88</sup> Sistema di gestione e sviluppo delle reti nel quale le connessioni si realizzano, usando per analogia un'espressione riferita alla ruota della bicicletta, dallo *spoke* («raggio») verso l'*hub* («perno») e viceversa. Nel caso specifico, al Direttore dell'Ufficio Hub è demandato il coordinamento delle risorse in termini di pianificazione delle presenze del personale e gestione delle sostituzioni in caso di assenze improvvise, nonché il supporto commerciale soprattutto sui prodotti venduti allo sportello presso gli Uffici Spoke.

## 7.4 WELFARE – DIVERSITY AND INCLUSION

### Welfare – Diversity and Inclusion

Prosegue l'impegno aziendale nella salvaguardia del benessere delle persone, attraverso iniziative orientate a rafforzare il sistema di *welfare*, con interventi a favore dei dipendenti e delle loro famiglie in una logica di crescente prossimità e personalizzazione del *caring*.

Nell'ambito del *welfare* contrattuale ha preso avvio il programma **Poste Mondo Welfare 2023** che consente ai dipendenti, su base volontaria, di convertire, in tutto o in parte, il Premio di Risultato in beni e servizi di *welfare* caratterizzati da specifiche finalità sociali, educative, ricreative e assistenziali, accedendo ai vantaggi fiscali connessi alla normativa vigente e a crediti *welfare* aggiuntivi aziendali. L'iniziativa ha fatto registrare adesioni record pari a circa 28.000, triplicate rispetto allo scorso anno, a conferma della valenza del programma e dell'intenso piano di accompagnamento diffusivo attivato con azioni di comunicazione multicanale e di prossimità territoriale.

**Record di adesioni:**  
~28K; X3 rispetto al  
2022

Nell'ambito delle iniziative a favore delle nuove generazioni, sono state avviate, in continuità con il programma "Next Generation", azioni di orientamento scolastico e di sviluppo delle *soft skills* per ragazzi provenienti da realtà sociali vulnerabili. Inoltre, si è concluso il **progetto biennale "School4Life 2.0"** che ha avuto l'obiettivo di contribuire a contrastare l'abbandono scolastico sostenendo la qualità educativa attraverso piani di intervento a cura di professionisti d'Azienda in qualità di *role model*, *mentor* e maestri di mestieri nelle scuole medie inferiori e superiori in tutta Italia. È stata intrapresa, altresì, la **prima edizione del laboratorio "Social Media Lab"** con l'obiettivo di avvicinare i figli dei dipendenti a comprendere l'evoluzione dell'identità in internet e ad acquisire maggiore consapevolezza sulla socialità in rete.

A rafforzamento delle iniziative a sostegno della genitorialità attiva l'Azienda continua a sostenere il **progetto "Lifed"**, un percorso di *self-coaching* rivolto ai dipendenti con figli fino ai 18 anni, per rendere l'esperienza genitoriale una palestra naturale di allenamento delle competenze trasversali, essenziali anche per la crescita professionale. I partecipanti possono seguire percorsi digitali e *webinar* su tematiche legate alla sinergia vita-lavoro, al benessere e allo sviluppo di competenze con l'obiettivo di acquisire consapevolezza dei cambiamenti e delle risorse attivate con la cura e l'accudimento di un figlio.

A sostegno delle azioni di *welfare* inclusive per le vulnerabilità, nel mese di giugno si è svolto il primo soggiorno estivo per figli con disabilità dei dipendenti sostenuto interamente dall'Azienda, che prevede periodi di vacanza della durata di 15 giorni in strutture turistiche accessibili.

Per accompagnare le azioni del piano aziendale Diversity and Inclusion prosegue l'**iniziativa "Noi Siamo Qui"** che, in relazione alla valenza ed efficacia delle misure di *caring* messe in campo, è stata estesa anche ai colleghi che si trovano in situazioni di vulnerabilità e fragilità per accompagnare il loro rientro inclusivo e sostenere il loro benessere globale.

Sul piano della valorizzazione delle competenze *Science, Technology, Engineering e Mathematics* (STEM), è stata attivata una campagna di comunicazione interna a testimonianza dell'impegno attivo dell'Azienda per ridurre il divario di genere in ambito scientifico e tecnologico.

Dal mese di marzo, nell'ambito del progetto "Uffici Postali multi-etnici", è attivo il laboratorio interculturale che ha coinvolto operatori di sportello multilingua in qualità di *testimonial* per la diffusione e la sensibilizzazione sui temi dell'interculturalità.

In occasione del Mese Europeo della Diversità, promosso dalla Commissione Europea per sensibilizzare organizzazioni e imprese sull'importanza della diversità e dell'inclusione nei contesti di lavoro, Poste Italiane, già sottoscrittrice della Carta per le Pari Opportunità, ha partecipato nel mese di maggio con la **campagna "Ponti fra generazioni"** che punta i riflettori sul confronto generazionale per fortificare l'alleanza al lavoro tra le diverse generazioni.

Dal mese di febbraio, sono stati pubblicati, nei canali di comunicazione interna, nuovi podcast della collana seriale "In altre parole" dedicati ai temi dell'interculturalità, del genere e delle generazioni.

Nel contempo, continuano le iniziative di sensibilizzazione culturale attraverso i "Diversity Innovation Meeting", webinar aperti al personale per creare occasioni virtuose di collegamento con start-up e *best practices* inclusive disponibili a livello nazionale, con particolare focus, nelle prime due edizioni dell'anno, sui temi delle generazioni, loro caratteristiche distintive e dell'orientamento affettivo.

È stato rilasciato un cruscotto per monitorare come le quattro dimensioni della Diversity and Inclusion (Genere, Generazioni, Vulnerabilità e Interculturalità) si muovono nel tempo.

Sul piano dell'Inclusione e della sensibilizzazione sull'orientamento affettivo, si intensificano le iniziative sia attraverso incontri organizzati dall'associazione Parks, Liberi e Uguali a cui l'Azienda ha aderito, sia tramite webinar rivolti a tutta la popolazione aziendale.



## 7.5 CORPORATE UNIVERSITY

### Corporate University

Il Gruppo Poste Italiane conferma la rilevanza strategica della formazione orientata al miglioramento continuo e alla evoluzione della *learning experience* mediante soluzioni didattiche innovative; *nel periodo* sono state erogate complessivamente **circa 2,6 milioni di ore di formazione**. Molti i progetti formativi avviati sia a carattere trasversale che specifici di *business*, volti a implementare le competenze di ruolo a diversi livelli di specializzazione.

~2,6 mln di ore di formazione erogate

Proseguono le attività formative sulle persone che operano sui canali commerciali di **Mercato Privati e Mercato Imprese e Pubblica Amministrazione**, finalizzate ad affrontare in modo efficace l'attuale contesto economico, sviluppando nuove modalità di approccio relazionale e di comunicazione coerenti con l'evoluzione tecnologica in atto.

Proseguono le iniziative connesse alle esigenze di *compliance* normativa riferite al mondo finanziario, bancario e assicurativo con piani formativi dedicati.

Per quanto riguarda il comparto **Postale e Logistico**, proseguono le attività formative dedicate ai portalettere, agli addetti di produzione e ai preposti alla sicurezza.

In ambito **Information & Communication Technology** sono stati avviati i piani formativi annuali dedicati all'aggiornamento e al rafforzamento delle competenze necessarie per l'esercizio, la gestione, lo sviluppo e la sicurezza dei sistemi ICT.

A sostegno del **Progetto Polis**, è stato avviato un corso sui primi servizi disponibili da Ufficio Postale (certificati INPS) e una pillola formativa è stata dedicata all'intera popolazione aziendale per far conoscere la nascita, gli obiettivi e gli *asset* strategici del progetto.

Tra le iniziative a carattere trasversale prende avvio il “**Piano Competenze Trasversali 2023**”, che coinvolge circa 30 mila risorse, con l’obiettivo di favorire lo sviluppo di un nuovo *mindset* e nuovi comportamenti, necessari per gestire le sfide e la complessità degli scenari attuali cogliendo le opportunità offerte dalla transizione green e digitale.

Prosegue la formazione normativa obbligatoria per tutta la popolazione aziendale (es. sicurezza sul lavoro, D.lgs. 231/01, sistema Integrato per la qualità e prevenzione della corruzione, ecc.) erogata principalmente in modalità *online*.

## 8. APPENDICE

### [SCHEMI DI CONTO ECONOMICO E STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATI](#)

### [INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE](#)

### [DATI SALIENTI DELLE PRINCIPALI SOCIETA' DEL GRUPPO](#)

## 8.1 SCHEMI DI CONTO ECONOMICO E STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATI

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(dati in milioni di euro)	1H 2023	1H 2022	Variazioni		2Q 2023	2Q 2022	Variazioni	
<b>Ricavi</b>	<b>6.050</b>	<b>5.588</b>	<b>463</b>	<b>+8,3%</b>	<b>3.007</b>	<b>2.771</b>	<b>+236</b>	<b>+8,5%</b>
<i>di cui:</i>								
Servizi di Corrispondenza, pacchi e distribuzione	1.895	1.805	+91	5,0%	1.002	904	+99	+10,9%
Servizi Finanziari	2.666	2.505	+161	+6,4%	1.252	1.194	+58	+4,8%
<i>di cui gestione pro-attiva del portafoglio titoli</i>	168	299	(131)	-43,8%	(0)	122	(122)	-100,1%
Servizi Assicurativi	772	796	(24)	-3,0%	379	423	(44)	-10,5%
Servizi di Pagamento e mobile	717	482	+235	+48,8%	374	250	+124	+49,4%
<b>Costi</b>	<b>4.067</b>	<b>3.795</b>	<b>+272</b>	<b>+7,2%</b>	<b>1.998</b>	<b>1.847</b>	<b>+152</b>	<b>+8,2%</b>
<i>di cui:</i>								
Costo del lavoro totale	2.432	2.386	+46	+1,9%	1.196	1.162	+34	+2,9%
<i>di cui costo del lavoro ordinario</i>	2.427	2.388	+39	+1,6%	1.196	1.163	+33	+2,8%
<i>di cui incentivi all'esodo</i>	4	5	(1)	-25,8%	(0)	3	(3)	-105,5%
<i>di cui vertenze e altre partite straordinarie</i>	0	(7)	+8	+105,3%	0	(4)	+5	+109,6%
Altri costi operativi	1.635	1.409	+227	+16,1%	802	685	+118	+17,2%
<b>EBITDA</b>	<b>1.984</b>	<b>1.793</b>	<b>+191</b>	<b>+10,6%</b>	<b>1.009</b>	<b>925</b>	<b>+84</b>	<b>+9,1%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	417	376	+41	+10,9%	209	197	+12	+5,9%
<b>EBIT</b>	<b>1.566</b>	<b>1.417</b>	<b>+150</b>	<b>+10,6%</b>	<b>799</b>	<b>727</b>	<b>+72</b>	<b>+9,9%</b>
<b>EBIT Margin %</b>	<b>25,9%</b>	<b>25,4%</b>			<b>26,6%</b>	<b>26,2%</b>		
Proventi/(Oneri) finanziari	65	4	+60	n.s.	55	(15)	+69	n.s.
<b>Utile lordo</b>	<b>1.631</b>	<b>1.421</b>	<b>+210</b>	<b>+14,8%</b>	<b>854</b>	<b>713</b>	<b>+141</b>	<b>+19,9%</b>
Imposte	491	436	+55	+12,5%	253	221	+33	+14,8%
<b>Utile netto</b>	<b>1.140</b>	<b>985</b>	<b>+155</b>	<b>+15,7%</b>	<b>601</b>	<b>492</b>	<b>+109</b>	<b>+22,1%</b>
<b>Utile netto per azione (€)</b>	<b>0,88</b>	<b>0,76</b>	<b>+0,12</b>	<b>16,2%</b>	<b>0,46</b>	<b>0,38</b>	<b>+0,09</b>	<b>+22,6%</b>

n.s. non significativo

## CONTRIBUZIONE DELLE STRATEGIC BUSINESS UNITS AL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

1H 2023	Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione	Servizi Finanziari	Servizi Assicurativi	Pagamenti e Mobile	Rettifiche ed elisioni	Totale
(dati in milioni di euro)						
<b>Totale ricavi</b>	<b>4.550</b>	<b>3.119</b>	<b>690</b>	<b>849</b>	<b>(3.157)</b>	<b>6.050</b>
Ricavi da terzi	1.895	2.666	772	717		6.050
Ricavi infrasettoriali	2.655	453	(82)	132	(3.157)	(0)
<b>Totale costi</b>	<b>4.303</b>	<b>2.663</b>	<b>26</b>	<b>649</b>	<b>(3.157)</b>	<b>4.484</b>
Costo del lavoro totale	2.609	24	4	27	(232)	2.432
di cui costo del lavoro ordinario	2.605	24	4	27	(232)	2.427
di cui incentivi all'esodo	4	0	0	0		4
di cui vertenze e altre partite straordinarie	0	0	0	0		(0)
Altri costi operativi	1.244	63	5	355		1.667
Ammortamenti e svalutazioni	434	0	2	18	(37)	417
Costi infrasettoriali	16	2.576	15	249	(2.856)	(0)
<b>EBIT</b>	<b>247</b>	<b>456</b>	<b>664</b>	<b>199</b>		<b>1.566</b>
<b>EBIT MARGIN %</b>	<b>5,4%</b>	<b>14,6%</b>	<b>96,3%</b>	<b>23,5%</b>		<b>25,9%</b>
Proventi/(Oneri) finanziari	10	8	33	14	(0)	65
<b>Utile lordo</b>	<b>257</b>	<b>464</b>	<b>697</b>	<b>214</b>	<b>(0)</b>	<b>1.631</b>
Imposte	67	128	226	70	-	491
<b>Utile netto</b>	<b>190</b>	<b>337</b>	<b>471</b>	<b>144</b>	<b>(0)</b>	<b>1.140</b>

## CONTO ECONOMICO PER STRATEGIC BUSINESS UNIT

## STRATEGIC BUSINESS UNIT CORRISPONDENZA, PACCHI E DISTRIBUZIONE

(dati in milioni di euro)	1H 2023	1H 2022	Variazioni		2Q 2023	2Q 2022	Variazioni	
<b>Ricavi</b>	<b>4.550</b>	<b>4.286</b>	+264	+6,2%	<b>2.275</b>	<b>2.116</b>	+159	+7,5%
Corrispondenza	1.033	1.027	+6	+0,6%	513	516	(3)	-0,6%
Pacchi	659	663	(4)	-0,6%	326	330	(4)	-1,3%
Altri ricavi	203	115	+88	+76,7%	163	57	+106	n.s.
Ricavi infrasettoriali	2.655	2.481	+174	+7,0%	1.273	1.212	+60	+5,0%
<b>Costi</b>	<b>3.869</b>	<b>3.747</b>	<b>+122</b>	<b>+3,3%</b>	<b>1.898</b>	<b>1.823</b>	<b>+75</b>	<b>+4,1%</b>
di cui:								
Costo del lavoro totale	2.609	2.537	+72	+2,8%	1.283	1.237	+46	+3,7%
di cui costo del lavoro ordinario	2.605	2.539	+66	+2,6%	1.283	1.238	+44	+3,6%
di cui incentivi all'esodo	4	5	(2)	-30,9%	(0)	3	(3)	-109,6%
di cui vertenze e altre partite straordinarie	0	(7)	+8	+105,4%	0	(4)	+5	+109,6%
Altri costi operativi	1.244	1.188	+56	+4,7%	608	578	+30	+5,1%
Costi infrasettoriali	16	22	(6)	-27,0%	8	8	+0	+0,9%
<b>EBITDA</b>	<b>682</b>	<b>539</b>	<b>+143</b>	<b>+26,4%</b>	<b>376</b>	<b>293</b>	<b>+83</b>	<b>+28,5%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	434	397	+38	+9,5%	217	206	+11	+5,2%
<b>EBIT</b>	<b>247</b>	<b>142</b>	<b>+105</b>	<b>+73,6%</b>	<b>159</b>	<b>87</b>	<b>+73</b>	<b>+83,9%</b>
<b>EBIT Margin %</b>	<b>5,4%</b>	<b>3,3%</b>			<b>7,0%</b>	<b>4,1%</b>		
Proventi/(Oneri) finanziari	10	4	+6	n.s.	21	1	+20	n.s.
<b>Utile lordo</b>	<b>257</b>	<b>146</b>	<b>+111</b>	<b>+75,8%</b>	<b>180</b>	<b>88</b>	<b>+92</b>	<b>+104,9%</b>
Imposte	67	59	+8	+13,4%	31	32	(1)	-2,9%
<b>Utile netto</b>	<b>190</b>	<b>87</b>	<b>+103</b>	<b>+118,4%</b>	<b>148</b>	<b>55</b>	<b>+93</b>	<b>n.s.</b>

n.s. non significativo

## STRATEGIC BUSINESS UNIT SERVIZI FINANZIARI

(dati in milioni di euro)	1H 2023	1H 2022	Variazioni		2Q 2023	2Q 2022	Variazioni	
<b>Ricavi</b>	<b>3.119</b>	<b>2.903</b>	<b>+216</b>	<b>+7,4%</b>	<b>1.471</b>	<b>1.396</b>	<b>+75</b>	<b>+5,4%</b>
Gestione pro-attiva del portafoglio titoli	168	299	(131)	-43,8%	(0)	122	(122)	-100,1%
Interessi attivi netti	1.109	856	+253	+29,5%	564	436	+127	+29,1%
Raccolta risparmio postale	828	800	+28	+3,5%	403	366	+37	+10,1%
Servizi di Incasso e Pagamento	388	354	+35	+9,8%	186	173	+13	+7,6%
Distribuzione di prodotti di terzi	105	136	(31)	-23,0%	60	67	(6)	-9,7%
Gestione del risparmio	68	61	+7	+11,3%	39	30	+9	+30,7%
Ricavi infrasettoriali	453	398	+55	+13,9%	219	201	+18	+8,9%
<b>Costi</b>	<b>2.663</b>	<b>2.499</b>	<b>+164</b>	<b>+6,6%</b>	<b>1.271</b>	<b>1.223</b>	<b>+49</b>	<b>+4,0%</b>
di cui:								
Costo del lavoro totale	24	21	+3	+15,7%	12	10	+2	+17,2%
di cui costo del lavoro ordinario	24	21	+3	+14,4%	15	14	+1	+8,0%
Altri costi operativi	63	49	+14	+29,0%	25	23	+2	+8,2%
Costi infrasettoriali	2.576	2.429	+147	+6,1%	1.235	1.189	+45	+3,8%
<b>EBITDA</b>	<b>456</b>	<b>404</b>	<b>+52</b>	<b>+12,8%</b>	<b>200</b>	<b>173</b>	<b>+27</b>	<b>+15,4%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	0,2	0,4	-0,2	-48,5%	0,1	0,2	(0,1)	-48,6%
<b>EBIT</b>	<b>456</b>	<b>404</b>	<b>+52</b>	<b>+12,8%</b>	<b>200</b>	<b>173</b>	<b>+27</b>	<b>+15,4%</b>
<b>EBIT Margin %</b>	<b>14,6%</b>	<b>13,9%</b>			<b>13,6%</b>	<b>12,4%</b>		
Proventi/(Oneri) finanziari	8	(22)	+30	+136,6%	7	(27)	+34	+125,5%
<b>Utile lordo</b>	<b>464</b>	<b>382</b>	<b>+82</b>	<b>+21,5%</b>	<b>207</b>	<b>146</b>	<b>+61</b>	<b>+41,7%</b>
Imposte	128	113	+14	+12,8%	57	48	+9	+18,9%
<b>Utile netto</b>	<b>337</b>	<b>269</b>	<b>+67</b>	<b>+25,1%</b>	<b>150</b>	<b>98</b>	<b>+52</b>	<b>+52,9%</b>



## STRATEGIC BUSINESS UNIT SERVIZI ASSICURATIVI

(dati in milioni di euro)	1H 2023	1H 2022	Variazioni		2Q 2023	2Q 2022	Variazioni	
<b>Ricavi</b>	<b>690</b>	<b>723</b>	<b>(33)</b>	<b>-4,6%</b>	<b>345</b>	<b>388</b>	<b>(43)</b>	<b>-11,1%</b>
Ricavi assicurativi derivanti da contratti assicurativi emessi	1.007	1.023	(16)	-1,6%	513	538	(25)	-4,7%
Costi per servizi assicurativi derivanti da contratti assicurativi emessi	(298)	(236)	(63)	-26,6%	(167)	(118)	(49)	-41,1%
Ricavi/costi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	(2)	(1)	(1)	-133,2%	1	(1)	+1	n.s.
Proventi ed oneri derivanti dalla gestione finanziaria e diversi	2.952	(3.082)	6.034	n.s.	1.376	(1.941)	+3.318	n.s.
Costi/ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	(2.921)	3.055	(5.976)	n.s.	(1.366)	1.930	(3.296)	n.s.
Ricavi/costi netti di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	1	0	+1	n.s.	1	0	+1	n.s.
<b>Ricavi netti Vita</b>	<b>739</b>	<b>760</b>	<b>(21)</b>	<b>-2,8%</b>	<b>358</b>	<b>408</b>	<b>(50)</b>	<b>-12,3%</b>
Ricavi assicurativi derivanti da contratti assicurativi emessi	223	162	+60	+37,3%	118	84	+33	+39,6%
Costi per servizi assicurativi derivanti da contratti assicurativi emessi	(191)	(127)	(63)	-49,8%	(97)	(70)	(27)	-39,1%
Ricavi/costi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	(6)	(5)	(1)	-24,7%	(5)	(3)	(2)	-60,4%
Proventi ed oneri derivanti dalla gestione finanziaria e diversi	7	5	2	+43,5%	5	3	3	+98,6%
Costi/ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	(2)	1	(2)	n.s.	(2)	0	(2)	-879,0%
Ricavi/costi netti di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	1	0	+1	n.s.	1	0	+1	n.s.
<b>Ricavi netti Danni</b>	<b>32</b>	<b>36</b>	<b>(3)</b>	<b>-9,5%</b>	<b>20</b>	<b>15</b>	<b>+6</b>	<b>+38,0%</b>
Altri ricavi e proventi	1	0	+0	+110,4%	0	0	+0	n.s.
Ricavi infrasettoriali	(82)	(73)	(9)	-12,7%	(33)	(35)	+1	+3,6%
<b>Costi</b>	<b>26</b>	<b>22</b>	<b>+4</b>	<b>+18,0%</b>	<b>15</b>	<b>12</b>	<b>+3</b>	<b>+26,2%</b>
<i>di cui:</i>								
Costo del lavoro totale	4	3	+1	+35,6%	2	2	+0	+2,2%
<i>di cui costo del lavoro ordinario</i>	4	3	+1	+35,6%	2	2	+0	+2,2%
Altri costi operativi	5	3	+2	+69,2%	3	2	+1	+84,2%
Costi infrasettoriali	15	13	+2	+13,9%	15	12	+3	+26,2%
<b>EBITDA</b>	<b>666</b>	<b>704</b>	<b>(38)</b>	<b>-5,4%</b>	<b>331</b>	<b>378</b>	<b>(47)</b>	<b>-12,3%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	2	3	(1)	-42,9%	1	1	(0)	-20,4%
<b>EBIT</b>	<b>664</b>	<b>701</b>	<b>(37)</b>	<b>-5,3%</b>	<b>330</b>	<b>376</b>	<b>(46)</b>	<b>-12,3%</b>
<b>EBIT Margin %</b>	<b>96,3%</b>	<b>97,0%</b>			<b>95,6%</b>	<b>96,9%</b>		
Proventi/(Oneri) finanziari	33	23	+10	+42,8%	19	12	+7	+63,9%
<b>Utile lordo</b>	<b>697</b>	<b>724</b>	<b>(27)</b>	<b>-3,8%</b>	<b>349</b>	<b>388</b>	<b>(39)</b>	<b>-10,0%</b>
Imposte	226	215	+10	+4,8%	123	115	+8	+7,4%
<b>Utile netto</b>	<b>471</b>	<b>508</b>	<b>(38)</b>	<b>-7,4%</b>	<b>226</b>	<b>273</b>	<b>(47)</b>	<b>-17,3%</b>

n.s. non significativo

## STRATEGIC BUSINESS UNIT PAGAMENTI E MOBILE

(dati in milioni di euro)	1H 2023	1H 2022	Variazioni		2Q 2023	2Q 2022	Variazioni	
<b>Ricavi</b>	<b>849</b>	<b>618</b>	<b>+231</b>	<b>+37,4%</b>	<b>439</b>	<b>319</b>	<b>+120</b>	<b>+37,6%</b>
Monetica	332	249	+83	+33,3%	170	129	+41	+31,5%
Altri pagamenti	180	76	+104	+137,2%	93	41	+52	+126,2%
TLC	164	157	+7	+4,6%	85	80	+5	+6,2%
Energia	41	0	+41	n.s.	26	0	+26	n.s.
Ricavi infrasettoriali	132	136	(4)	-3,2%	65	69	(4)	-5,3%
<b>Costi</b>	<b>631</b>	<b>441</b>	<b>+190</b>	<b>+43,0%</b>	<b>320</b>	<b>224</b>	<b>+96</b>	<b>+42,8%</b>
<i>di cui:</i>								
Costo del lavoro totale	27	14	+12	+87,1%	13	7	+6	+85,7%
<i>di cui costo del lavoro ordinario</i>	27	14	+12	+87,1%	13	7	+6	+85,7%
Altri costi operativi	355	194	+161	+82,5%	183	96	+87	+90,1%
Costi infrasettoriali	249	233	+17	+7,2%	124	121	+3	+2,7%
<b>EBITDA</b>	<b>218</b>	<b>177</b>	<b>+41</b>	<b>+23,3%</b>	<b>120</b>	<b>95</b>	<b>+24</b>	<b>+25,4%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	18	7	+11	+148,7%	9	4	+5	+121,8%
<b>EBIT</b>	<b>199</b>	<b>169</b>	<b>+30</b>	<b>+17,8%</b>	<b>111</b>	<b>91</b>	<b>+19</b>	<b>+21,1%</b>
<b>EBIT Margin %</b>	<b>23,5%</b>	<b>27,4%</b>			<b>25,2%</b>	<b>28,6%</b>		
Proventi/(Oneri) finanziari	14,3	(0)	14	n.s.	8	0	+8	n.s.
<b>Utile lordo</b>	<b>214</b>	<b>169</b>	<b>+45</b>	<b>+26,4%</b>	<b>119</b>	<b>91</b>	<b>+28</b>	<b>+30,3%</b>
Imposte	70	48	22	+45,2%	42	26	+16	+62,5%
<b>Utile netto</b>	<b>144</b>	<b>121</b>	<b>+23</b>	<b>+18,9%</b>	<b>77</b>	<b>66</b>	<b>+12</b>	<b>+17,6%</b>

n.s. non significativo

## SINTESI PATRIMONIALE

### CAPITALE INVESTITO NETTO E RELATIVA COPERTURA

(dati in milioni di euro)	30 giugno 2023	31 dicembre 2022	Variazioni	
Immobilizzazioni materiali	2.416	2.434	(18)	-0,8%
Immobilizzazioni immateriali	1.917	1.817	100	5,5%
Attività per diritti d'uso	1.285	1.334	(50)	-3,7%
Partecipazioni	284	267	17	6,4%
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>5.901</b>	<b>5.852</b>	<b>49</b>	<b>0,8%</b>
Crediti commerciali, Altri crediti e attività e Rimanenze	7.488	7.444	44	0,6%
Debiti commerciali e Altre passività	(5.648)	(6.236)	588	9,4%
Crediti (Debiti) per imposte correnti	108	80	28	34,9%
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>1.948</b>	<b>1.288</b>	<b>660</b>	<b>51,2%</b>
<b>Capitale investito lordo</b>	<b>7.849</b>	<b>7.140</b>	<b>709</b>	<b>9,9%</b>
Fondi per rischi e oneri	(1.436)	(1.355)	(81)	-6,0%
Trattamento di fine rapporto	(660)	(705)	45	6,4%
Crediti/(Debiti) per imposte anticipate/differite	1.241	1.787	(546)	-30,6%
<b>Capitale investito netto</b>	<b>6.994</b>	<b>6.866</b>	<b>127</b>	<b>1,9%</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>9.518</b>	<b>7.878</b>	<b>1.640</b>	<b>20,8%</b>
<i>di cui Utile di periodo</i>	<i>1.140</i>	<i>1.583</i>		
<i>di cui Riserva di fair value*</i>	<i>(1.385)</i>	<i>(2.716)</i>	<i>1.331</i>	<i>49,0%</i>
Passività finanziarie	97.098	103.644	(6.546)	-6,3%
Riserve tecniche assicurative nette	149.440	141.336	8.104	5,7%
Attività finanziarie	(232.154)	(226.141)	(6.013)	-2,7%
Crediti d'imposta Legge n.77/2020	(8.759)	(9.021)	262	2,9%
Cassa e depositi BancoPosta	(4.643)	(5.848)	1.205	20,6%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(3.507)	(4.983)	1.476	29,6%
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(2.525)</b>	<b>(1.012)</b>	<b>(1.513)</b>	<b>n.s</b>

n.s.: non significativo

\*Inclusa Riserva per contratti assicurativi emessi e cessioni in riassicurazione

30 giugno 2023	Corrispondenza, pacchi e distribuzione	Servizi finanziari	Servizi assicurativi	Pagamenti e mobile	Elisioni e rettifiche	Consolidato
(dati in milioni di euro)						
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	2.358	1	15	42	-	2.416
Immobilizzazioni immateriali	1.119	-	144	654	-	1.917
Attività per diritti d'uso	1.276	2	11	14	(17)	1.285
Partecipazioni	3.008	258	157	-	(3.138)	284
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>7.760</b>	<b>260</b>	<b>326</b>	<b>710</b>	<b>(3.156)</b>	<b>5.901</b>
Crediti commerciali, Altri crediti e attività e Rimanenze	2.594	3.300	2.492	378	(1.276)	7.488
Debiti commerciali e Altre passività	(3.034)	(2.198)	(953)	(735)	1.273	(5.648)
Crediti (Debiti) per imposte correnti	50	(5)	31	32	-	108
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>(390)</b>	<b>1.097</b>	<b>1.569</b>	<b>(325)</b>	<b>(3)</b>	<b>1.948</b>
<b>Capitale investito lordo</b>	<b>7.370</b>	<b>1.357</b>	<b>1.895</b>	<b>385</b>	<b>(3.158)</b>	<b>7.849</b>
Fondi per rischi e oneri	(1.225)	(181)	(15)	(15)	(0)	(1.436)
Trattamento di fine rapporto	(653)	(2)	(1)	(3)	-	(660)
Crediti/(Debiti) per imposte anticipate/differite	298	525	458	(40)	-	1.241
<b>Capitale investito netto</b>	<b>5.789</b>	<b>1.699</b>	<b>2.337</b>	<b>327</b>	<b>(3.158)</b>	<b>6.994</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>3.401</b>	<b>2.148</b>	<b>5.857</b>	<b>1.250</b>	<b>(3.138)</b>	<b>9.518</b>
<i>di cui Utile di periodo</i>	<i>190</i>	<i>337</i>	<i>471</i>	<i>144</i>	<i>(0)</i>	<i>1.140</i>
<i>di cui Riserva di fair value*</i>	<i>(288)</i>	<i>(860)</i>	<i>(240)</i>	<i>3</i>	<i>-</i>	<i>(1.385)</i>
<b>Passività finanziarie</b>	<b>4.499</b>	<b>94.669</b>	<b>395</b>	<b>9.959</b>	<b>(12.423)</b>	<b>97.098</b>
Contratti assicurativi passivi al netto delle riassicurazioni	-	-	149.440	-	(0)	149.440
Attività finanziarie	(1.175)	(81.272)	(150.403)	(10.730)	11.427	(232.154)
Crediti d'imposta Legge n.77/2020	(458)	(8.300)	-	-	-	(8.759)
Cassa e depositi BancoPosta	-	(4.643)	-	-	-	(4.643)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(478)	(903)	(2.951)	(152)	977	(3.507)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>2.388</b>	<b>(449)</b>	<b>(3.520)</b>	<b>(924)</b>	<b>(20)</b>	<b>(2.525)</b>

\*Inclusa Riserva per contratti assicurativi emessi e cessioni in riassicurazione

31 dicembre 2022	Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione	Servizi Finanziari	Servizi Assicurativi	Pagamenti e Mobile	Elisioni e rettifiche	Consolidato
(dati in milioni di euro)						
Immobilizzazioni materiali	2.392	1	0	41	-	2.434
Immobilizzazioni immateriali	1.157	-	-	659	-	1.817
Attività per diritti d'uso	1.326	2	11	14	(18)	1.334
Partecipazioni	2.986	262	157	-	(3.138)	267
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>7.861</b>	<b>265</b>	<b>168</b>	<b>715</b>	<b>(3.156)</b>	<b>5.852</b>
Crediti commerciali, Altri crediti e attività e Rimanenze	2.486	3.154	2.561	291	(1.048)	7.444
Debiti commerciali e Altre passività	(3.513)	(2.048)	(1.033)	(686)	1.045	(6.236)
Crediti (Debiti) per imposte correnti	58	0	30	(9)	-	80
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>(969)</b>	<b>1.105</b>	<b>1.558</b>	<b>(404)</b>	<b>(3)</b>	<b>1.288</b>
<b>Capitale investito lordo</b>	<b>6.893</b>	<b>1.370</b>	<b>1.726</b>	<b>311</b>	<b>(3.159)</b>	<b>7.140</b>
Fondi per rischi e oneri	(1.131)	(189)	(21)	(15)	-	(1.355)
Trattamento di fine rapporto	(699)	(2)	(1)	(3)	-	(705)
Crediti/(Debiti) per imposte anticipate/differite	285	933	610	(41)	-	1.787
<b>Capitale investito netto</b>	<b>5.349</b>	<b>2.112</b>	<b>2.315</b>	<b>251</b>	<b>(3.159)</b>	<b>6.866</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.510</b>	<b>1.338</b>	<b>5.757</b>	<b>1.412</b>	<b>(3.138)</b>	<b>7.878</b>
<i>di cui Utile di periodo</i>	<i>(361)</i>	<i>622</i>	<i>1.051</i>	<i>270</i>	<i>-</i>	<i>1.583</i>
<i>di cui Riserva di fair value*</i>	<i>(282)</i>	<i>(2.094)</i>	<i>(343)</i>	<i>3</i>	<i>-</i>	<i>(2.716)</i>
<b>Passività finanziarie</b>	<b>4.918</b>	<b>100.941</b>	<b>303</b>	<b>9.557</b>	<b>(12.074)</b>	<b>103.644</b>
Contratti assicurativi passivi al netto delle riassicurazioni	-	-	141.337	-	(1)	141.336
Attività finanziarie	(1.083)	(83.701)	(142.351)	(10.545)	11.539	(226.141)
Crediti d'imposta Legge n.77/2020	(420)	(8.601)	-	-	-	(9.021)
Cassa e depositi BancoPosta	-	(5.848)	-	-	-	(5.848)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(575)	(2.018)	(2.732)	(172)	515	(4.983)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>2.839</b>	<b>773</b>	<b>(3.442)</b>	<b>(1.161)</b>	<b>(22)</b>	<b>(1.012)</b>

\*Inclusa Riserva per contratti assicurativi emessi e cessioni in riassicurazione

Variazioni 30.06.2023 vs 31.12.2022	Corrispondenza, pacchi e distribuzione	Servizi finanziari	Servizi assicurativi	Pagamenti e mobile	Elisioni e rettifiche	Consolidato
(dati milioni di euro)						
Immobilizzazioni materiali	(34)	(0)	15	1	-	(18)
Immobilizzazioni immateriali	(39)	-	144	(5)	-	100
Attività per diritti d'uso	(50)	0	(0)	(0)	1	(50)
Partecipazioni	22	(5)	-	-	(0)	17
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>(101)</b>	<b>(5)</b>	<b>158</b>	<b>(4)</b>	<b>1</b>	<b>49</b>
Crediti commerciali, Altri crediti e attività e Rimanenze	107	147	(69)	86	(227)	44
Debiti commerciali e Altre passività	479	(150)	79	(48)	228	588
Crediti (Debiti) per imposte correnti	(8)	(5)	1	40	-	28
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>578</b>	<b>(8)</b>	<b>11</b>	<b>79</b>	<b>0</b>	<b>660</b>
<b>Capitale investito lordo</b>	<b>477</b>	<b>(13)</b>	<b>169</b>	<b>75</b>	<b>1</b>	<b>709</b>
Fondi per rischi e oneri	(94)	8	5	0	(0)	(81)
Trattamento di fine rapporto	46	(0)	(0)	0	-	45
Crediti (Debiti) per imposte anticipate/differite	12	(408)	(152)	1	-	(546)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>441</b>	<b>(413)</b>	<b>22</b>	<b>76</b>	<b>1</b>	<b>127</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>892</b>	<b>809</b>	<b>101</b>	<b>(161)</b>	<b>(1)</b>	<b>1.640</b>
di cui Riserva di fair value*	(6)	1.234	103	(0)	-	1.331
<b>Passività finanziarie</b>	<b>(419)</b>	<b>(6.272)</b>	<b>91</b>	<b>402</b>	<b>(349)</b>	<b>(6.546)</b>
Contratti assicurativi passivi al netto delle riassicurazioni	-	-	8.103	-	1	8.104
Attività finanziarie	(92)	2.428	(8.053)	(185)	(112)	(6.013)
Crediti d'imposta Legge n.77/2020	(38)	300	-	-	-	262
Cassa e depositi BancoPosta	-	1.205	-	-	-	1.205
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	98	1.116	(220)	21	462	1.476
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(451)</b>	<b>(1.222)</b>	<b>(78)</b>	<b>237</b>	<b>2</b>	<b>(1.513)</b>

\*Inclusa Riserva per contratti assicurativi emessi e cessioni in riassicurazione

## 8.2 INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Poste Italiane, in linea con gli orientamenti pubblicati il 5 ottobre 2015 dall'*European Securities and Markets Authority* (ESMA/2015/1415), presenta in questa Relazione, in aggiunta ai dati economico-patrimoniali e finanziari previsti dagli *International Financial Reporting Standards* (IFRS), alcuni indicatori da questi ultimi derivati, che forniscono al *management* un ulteriore parametro per la valutazione delle *performance* conseguite dal Gruppo.

Gli indicatori alternativi di *performance* utilizzati sono:

**CAPITALE CIRCOLANTE NETTO:** è un indicatore patrimoniale rappresentato dalla 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.

Tale indicatore è anche presentato distintamente per ciascuna *Strategic Business Unit*.

**CAPITALE IMMOBILIZZATO:** indicatore patrimoniale rappresentato dalla somma delle immobilizzazioni materiali, immateriali, e delle Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto. Tale indicatore è anche presentato distintamente per ciascuna *Strategic Business Unit*.

**CAPITALE INVESTITO NETTO:** indicatore patrimoniale rappresentato dalla somma del Capitale immobilizzato, del Capitale circolante netto, dei Crediti per imposte anticipate, dei Debiti per imposte differite, dei Fondi per rischi e oneri, del TFR.

Tale indicatore è anche presentato distintamente per ciascuna *Strategic Business Unit*.

**CET 1 CAPITAL:** consiste nel capitale primario di classe 1, così come definito dal Regolamento (UE) N. 575/2013, ed include la Riserva di utili patrimonializzati creata all'atto della destinazione patrimoniale e le Riserve di Utili non distribuiti, tenuto conto del regime transitorio.

**CET 1 RATIO:** coefficiente che esprime l'adeguatezza del capitale primario di classe 1 rispetto all'esposizione ponderata ai rischi di Pillar 1 (operativi, credito, controparte, cambio). Rapporto tra il Capitale primario di Classe 1 (*Cet 1 Capital*) e il totale dei *Risk Weighted Assets* (RWA).

**COMBINED RATIO (netto riassicurazione):** indicatore tecnico del *business* Danni, determinato come rapporto tra l'ammontare complessivo dei costi sostenuti (spese per sinistri e liquidazione, spese nette della riassicurazione, spese di gestione attribuibili/non attribuibili e altri oneri e proventi tecnici) e i ricavi lordi assicurativi.

**DIVIDENDO UNITARIO (DPS):** rappresenta la somma di dividendi pagati dalla società per ogni azione in circolazione. È calcolato come Dividendi pagati/Numero azioni in circolazione.

**EBIT (Earning Before Interest and Taxes):** indicatore che evidenzia il risultato prima degli effetti della gestione finanziaria e di quella fiscale.

**EBIT margin:** rappresenta un indicatore della *performance* operativa ed è calcolato come rapporto tra il Margine Operativo (EBIT) e i Ricavi Totali. Tale indicatore è anche presentato distintamente per ciascuna *Strategic Business Unit*.

**EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization):** indicatore che evidenzia il risultato prima degli effetti della gestione finanziaria e di quella fiscale, nonché degli ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni.

**FUND FROM OPERATIONS (FFO):** indicatore finanziario rappresentato dal Risultato netto di Gruppo, rettificato di costi e ricavi non monetari (ammortamenti, *Expected Credit Loss* - ECL dei crediti, oneri finanziari da attualizzazione) e della variazione netta dei fondi rischi e del Fondo TFR. Nella SBU Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione, l'indicatore è altresì neutralizzato dell'effetto IFRS 16 (ammortamenti e oneri finanziari) e include le uscite finanziarie per i canoni di locazione.

**LAPSE RATE (Tasso di riscatto):** Misura indiretta del grado di fidelizzazione della clientela. Rappresenta l'incidenza % dei riscatti avvenuti nel periodo rispetto allo *stock* di riserve matematiche medie del periodo.

È calcolato come percentuale Riscatti/Riserve matematiche medie (linearizzato su 12 mesi nelle situazioni periodiche intermedie).

**LEVERAGE RATIO:** è il rapporto tra il *Total Capital* (Fondi Propri) ed il totale attivo di bilancio, quest'ultimo comprensivo dei correttivi per derivati e per le esposizioni fuori bilancio.

**MASSE GESTITE/AMMINISTRATE:** Rappresentano l'ammontare delle attività/patrimoni gestiti o amministrati dal Gruppo e sono ottenuti dalla somma del Risparmio Postale raccolto dalla Capogruppo in nome e per conto della Cassa Depositi e Prestiti, della raccolta sui conti correnti postali, dei patrimoni gestiti dalla controllata BancoPosta Fondi S.p.A. SGR, nonché degli impieghi effettuati per conto della clientela su prodotti di investimento diversi dai precedenti (azioni, obbligazioni, prodotti Moneyfarm, ecc.) e delle Riserve Tecniche Assicurative del comparto Vita, che rappresentano le obbligazioni assunte nei confronti degli assicurati e dei premi di tariffa al netto dei caricamenti. La presenza all'interno di tale indicatore delle Riserve Tecniche Assicurative, calcolate analiticamente contratto per contratto, nel rispetto delle regole applicative individuate nell'Allegato 14 del Regolamento ISVAP n.22 del 4 aprile 2008 (Riserve Matematiche\*), ovvero secondo i principi di predisposizione del bilancio civilistico di Poste Vita S.p.A., non rende possibile l'esecuzione di una riconciliazione con le obbligazioni assicurative presentate nell'informativa finanziaria di periodo.

\*In aggiunta alle Riserve Matematiche, le Riserve Tecniche Assicurative includono anche riserve per spese future, riserve premi delle assicurazioni complementari, riserve per partecipazione agli utili e ristorni.

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DEL GRUPPO:** la somma delle Attività finanziarie, dei Crediti d'imposta ex Legge n. 77/2020, della Cassa e Depositi BancoPosta, delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle passività per contratti assicurativi, delle attività per cessioni in riassicurazione e delle Passività finanziarie.

Tale indicatore è anche presentato distintamente per ciascuna *Strategic Business Unit*.

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DELLA STRATEGIC BUSINESS UNIT CORRISPONDENZA, PACCHI E DISTRIBUZIONE:** è l'indebitamento finanziario calcolato secondo lo schema raccomandato dall'ESMA *European Securities and Markets Authority* (ESMA32-382-1138 del 4 marzo 2021) al netto dei debiti commerciali e altri debiti non correnti che presentano una significativa componente di finanziamento implicito o esplicito e includendo le seguenti voci: attività finanziarie non correnti, crediti d'imposta ex Legge n.77/2020, derivati di copertura attivi correnti, crediti e debiti finanziari intersettoriali.

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DELLA STRATEGIC BUSINESS UNIT CORRISPONDENZA, PACCHI E DISTRIBUZIONE ex IFRS 16:** Calcolata come posizione finanziaria netta della *Strategic Business Unit* Servizi di Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione escludendo le passività finanziarie per *leasing* (IFRS 16) e le riserve di fair value e cash flow hedge.

**RENDIMENTO MEDIO PORTAFOGLIO ESCLUSA GESTIONE PRO-ATTIVA DEL PORTAFOGLIO (%):** Rendimento medio del portafoglio calcolato come rapporto tra interessi attivi e giacenza media dei conti correnti (escludendo il valore della gestione pro-attiva del portafoglio).

**RWA (*Risk Weighted Assets*):** è l'indicatore che esprime la rischiosità dell'attivo secondo i requisiti normativi dettati da Basilea. Le attività ponderate per il rischio, o RWA, sono calcolate applicando alle attività esposte al rischio di credito, di controparte, di mercato e operativi un fattore di ponderazione che tiene conto della rischiosità.

**TOTAL ASSETS:** Totale attivo di Stato patrimoniale del Patrimonio Destinato BancoPosta.

**TOTAL CAPITAL (FONDI PROPRI):** consiste, così come definito dal Regolamento (UE) N. 575/2013, nella somma del capitale di classe 1, costituito dal CET 1 Capital e dal capitale aggiuntivo di classe 1 (AT1, che per BancoPosta include lo strumento ibrido apportato da Poste Italiane), e del capitale di classe 2 (non rilevante per BancoPosta).

**TOTAL CAPITAL RATIO:** è il coefficiente che esprime l'adeguatezza del *Total Capital* (Fondi Propri) rispetto all'esposizione ponderata ai rischi di *Pillar 1* (operativi, credito, controparte, cambio). Rapporto tra il *Total Capital* (Fondi Propri) e il totale dei *Risk Weighted Assets* (RWA).

**TSR (*Total Shareholder Return*):** misura il tasso di rendimento annuo per un investitore (ritorno complessivo dell'investimento per l'azionista) ed è calcolato sommando all'incremento del prezzo del titolo, in un determinato intervallo temporale, l'effetto dei dividendi per azione corrisposti nello stesso periodo.

**UTILE PER AZIONE:** è la parte dell'utile netto di una società quotata concessa a ciascuna delle azioni ordinarie in circolazione. È calcolato come rapporto tra l'utile netto del Gruppo e il n. delle azioni in circolazione.

## 8.3 DATI SALIENTI DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ' DEL GRUPPO

I valori indicati nelle tabelle che seguono riflettono i dati economici, patrimoniali e gestionali delle principali società del Gruppo elaborati secondo i principi contabili internazionali IFRS e approvati dai consigli di amministrazione delle rispettive società.

POSTE ITALIANE S.P.A. (migliaia di euro)	I semestre 2023	I semestre 2022	Variazioni	
				%
Ricavi, proventi e altri	6.020.911	5.356.058	+664.853	+12,4
Risultato operativo	1.455.291	1.106.892	+348.399	+31,5
Risultato netto	1.324.075	970.349	+353.726	+36,5
Investimenti	222.889	210.032	+12.857	+6,1
Patrimonio netto (*)	5.536.447	3.807.509	+1.728.938	+45,4
Organico stabile - medio	108.839	107.782	+1.057	+1,0
Organico flessibile - medio	5.706	7.608	(1.902)	(25,0)

(\*) Il valore indicato nella colonna I semestre 2022 è riferito al 31 dicembre 2022

Postel S.p.A. (migliaia di euro)	I semestre 2023	I semestre 2022	Variazioni	
			Valori	%
Ricavi, proventi e altri	102.402	95.952	+6.450	+6,7
Risultato operativo	1.026	1.255	(229)	(18,2)
Risultato netto	500	801	(301)	(37,6)
Investimenti	25	568	(543)	(95,6)
Patrimonio netto(*)	82.156	81.640	+516	+0,6
Organico stabile - medio	682	733	(51)	(7,0)
Organico flessibile - medio	43	73	(30)	(41,1)

(\*) Il valore indicato nella colonna I semestre 2022 è riferito al 31 dicembre 2022

SDA Express Courier S.p.A. (migliaia di euro)	I semestre 2023	I semestre 2022	Variazioni	
			Valori	%
Ricavi, proventi e altri	530.990	533.796	(2.806)	(0,5)
Risultato operativo	26.057	37.815	(11.758)	(31,1)
Risultato netto	16.417	25.460	(9.043)	(35,5)
Investimenti	5.185	2.627	+2.558	+97,4
Patrimonio netto(*)	41.011	59.556	(18.545)	(31,1)
Organico stabile - medio	1.150	1.103	+47	+4,3
Organico flessibile - medio	35	72	(37)	(51,4)

(\*) Il valore indicato nella colonna I semestre 2022 è riferito al 31 dicembre 2022

La società, al 30 giugno 2023, ha deliberato la distribuzione di dividendi per 35 milioni di euro

Europa Gestioni Immobiliari S.p.A. (migliaia di euro)	I semestre 2023	I semestre 2022	Variazioni	
			Valori	%
Ricavi, proventi e altri	7.129	26.456	(19.327)	(73,1)
Risultato operativo	1.268	9.301	(8.033)	(86,4)
Risultato netto	532	6.084	(5.552)	(91,3)
Investimenti	121	102	+19	+18,6
Patrimonio netto(*)	239.243	243.014	(3.771)	(1,6)
Organico stabile - medio	22	23	(1)	(2,8)
Organico flessibile - medio	1	-	+0	-

(\*) Il valore indicato nella colonna I semestre 2022 è riferito al 31 dicembre 2022

La società, al 30 giugno 2023, ha deliberato la distribuzione di dividendi per 2 milioni di euro

Poste Air Cargo S.r.l. (migliaia di euro)	I semestre 2023	I semestre 2022	Variazioni	
			Valori	%
Ricavi, proventi e altri	33.168	39.443	(6.275)	(15,9)
Risultato operativo	(393)	940	(1.333)	n.s.
Risultato netto	(622)	(712)	+90	(12,6)
Investimenti	-	-	+0	-
Patrimonio netto(*)	5.298	7.040	(1.742)	(24,7)
Organico stabile - medio	90	95	(5)	(5,3)
Organico flessibile - medio	1	4	(3)	(75,0)

n.s.: non significativo

(\*) Il valore indicato nella colonna I semestre 2022 è riferito al 31 dicembre

La società, al 30 giugno 2023, ha deliberato la distribuzione di dividendi per 1 milione di euro

BancoPosta Fondi S.p.A. SGR (migliaia di euro)	I semestre 2023	I semestre 2022	Variazioni	
			Valori	%
Commissioni attive	81.715	72.814	+8.901	+12,2
Commissioni nette	32.455	31.049	+1.406	+4,5
Risultato netto	12.901	12.708	+193	+1,5
Impieghi finanziari (*)	81.314	68.949	+12.365	+17,9
Patrimonio netto(*)	42.440	55.816	(13.376)	(24,0)
Organico stabile - medio	82	76	+6	+8,1
Organico flessibile - medio	-	-	+0	-

(\*) Il valore indicato nella colonna I semestre 2022 è riferito al 31 dicembre 2022

La società, al 30 giugno 2023, ha deliberato la distribuzione di dividendi per 27 milioni di euro

Poste Vita S.p.A. (*) (migliaia di euro)	I semestre 2023	I semestre 2022	Variazioni	
			Valori	%
Premi assicurativi	10.482.680	9.241.058	+1.241.622	+0,1
Risultato netto	466.290	494.690	(28.400)	(5,7)
Attività finanziarie(**)	149.459.907	141.776.300	+7.683.607	+5,4
Passività per contratti assicurativi(**)	148.486.824	140.712.594	+7.774.230	+5,5
Patrimonio netto (**)	5.863.268	5.762.676	+100.592	+1,7
Organico stabile - medio	363	340	+23	+6,8
Organico flessibile - medio	-	5	(5)	(100,0)

(\*) I dati indicati sono elaborati in conformità ai principi contabili internazionali IFRS e pertanto possono non coincidere con quelli contenuti nella Relazione Finanziaria Annuale redatta in conformità al Codice Civile e ai principi contabili italiani

(\*\*) Il valore indicato nella colonna I semestre 2022 è riferito al 31 dicembre 2022

La società, al 30 giugno 2023, ha deliberato la distribuzione di dividendi per 450 milioni di euro

Poste Assicura S.p.A. (*) (migliaia di euro)	I semestre 2023	I semestre 2022	Variazioni	
			Valori	%
Premi assicurativi	295.632	210.481	+85.151	+0,4
Risultato netto	18.153	22.052	(3.899)	(17,7)
Attività finanziarie (**)	688.471	572.627	+115.844	+20,2
Passività per contratti assicurativi (**)	342.898	265.083	+77.815	+29,4
Patrimonio netto (**)	298.409	282.609	+15.800	+5,6
Organico stabile - medio	105	84	+21	+25,0
Organico flessibile - medio	1	-	+1	-

(\*) I dati indicati sono elaborati in conformità ai principi contabili internazionali IFRS e pertanto possono non coincidere con quelli contenuti nella Relazione Finanziaria Annuale redatta in conformità al Codice Civile e ai principi contabili italiani

(\*\*) Il valore indicato nella colonna I semestre 2022 è riferito al 31 dicembre 2022

PostePay S.p.A. (migliaia di euro)	I semestre 2023	I semestre 2022	Variazioni	
			Valori	%
Ricavi, proventi e altri	737.225	617.293	+119.932	+19,4
Risultato operativo	203.783	169.821	+33.962	+20,0
Risultato netto	154.376	121.498	+32.878	+27,1
Investimenti	10.376	11.099	(723)	(6,5)
Patrimonio netto (*)	1.252.725	1.403.594	(150.869)	(10,7)
Organico stabile - medio	347	306	+41	+13,4
Organico flessibile - medio	1	2	(1)	(50,0)

(\*) Il valore indicato nella colonna I semestre 2022 è riferito al 31 dicembre 2022

La società al 31 dicembre 2022 ha deliberato la distribuzione di dividendi per 305 milioni di euro

MLK Deliveries S.p.A. (migliaia di euro)	I semestre 2023	I semestre 2022	Variazioni	
			Valori	%
Ricavi, proventi e altri	21.606	19.629	+1.977	+10,1
Risultato operativo	384	336	+48	+14,3
Risultato netto	175	188	(13)	(6,9)
Investimenti	13	110	(97)	(88,2)
Patrimonio netto (*)	13.658	13.308	+350	+2,6
Organico stabile - medio	31	34	(3)	(8,8)
Organico flessibile - medio	-	-	+0	-

(\*) Il valore indicato nella colonna I semestre 2022 è riferito al 31 dicembre 2022

Plurima S.p.A. (*) (migliaia di euro)	I semestre 2023	I semestre 2022	Variazioni	
			Valori	%
Ricavi, proventi e altri	27.085	13.444	+13.641	n.s.
Risultato operativo	309	1.709	(1.400)	(81,9)
Risultato netto	(1.392)	820	(2.212)	n.s.
Investimenti	927	392	+535	n.s.
Patrimonio netto (**)	87.706	19.664	+68.042	n.s.
Organico stabile - medio	575	290	+285	+98,0
Organico flessibile - medio	219	-	+219	-

n.s.: non significativo

(\*) I dati esposti del I semestre 2022 fanno riferimento al periodo di consolidamento della società all'interno del Gruppo Poste Italiane (01/04/2022 - 30/06/2022)

(\*\*) Il valore indicato nella colonna I semestre 2022 è riferito al 31 dicembre 2022

Net Insurance S.p.A. (*) (migliaia di euro)	I semestre 2023	I semestre 2022	Variazioni	
			Valori	%
Premi assicurativi	31.388	-	-	-
Risultato operativo	2.391	-	-	-
Risultato netto	3.245	-	-	-
Passività per contratti assicurativi	161.696	-	-	-
Patrimonio netto	47.988	-	-	-
Organico stabile - medio	51	-	-	-
Organico flessibile - medio	1	-	-	-

(\*) I dati indicati fanno riferimento al periodo di consolidamento della società all'interno del Gruppo Poste Italiane (01/04/2023 - 30/06/2023) e sono elaborati in conformità ai principi contabili internazionali IFRS, pertanto possono non coincidere con quelli contenuti nella Relazione Finanziaria Annuale redatta in conformità al Codice Civile e ai principi contabili italiani

Nexive Network S.r.l. (migliaia di euro)	I semestre 2023	I semestre 2022	Variazioni	
			Valori	%
Ricavi, proventi e altri	59.603	32.754	+26.849	+82,0
Risultato operativo	3.789	(3.090)	+6.879	n.s.
Risultato netto	2.255	(2.444)	+4.699	n.s.
Investimenti	-	-	+0	-
Patrimonio netto (*)	10.292	8.242	+2.050	+24,9
Organico stabile - medio	80	85	(5)	(5,9)
Organico flessibile - medio	2	-	+2	-

n.s.: non significativo

(\*) Il valore indicato nella colonna I semestre 2022 è riferito al 31 dicembre 2022

Net Insurance Life S.p.A. (*) (migliaia di euro)	I semestre 2023	I semestre 2022	Valori	
Premi assicurativi	35.825	-	-	-
Risultato operativo	2.818	-	-	-
Risultato netto	1.926	-	-	-
Passività per contratti assicurativi	240.493	-	-	-
Patrimonio netto	1.368	-	-	-
Organico stabile - medio	14	-	-	-
Organico flessibile - medio	-	-	-	-

(\*) I dati indicati fanno riferimento al periodo di consolidamento della società all'interno del Gruppo Poste Italiane (01/04/2023 - 30/06/2023) e sono elaborati in conformità ai principi contabili internazionali IFRS, pertanto possono non coincidere con quelli contenuti nella Relazione Finanziaria Annuale redatta in conformità al Codice Civile e ai principi contabili italiani

LIS Holding S.p.A. (*) (migliaia di euro)	I semestre 2023	I semestre 2022	Variazioni	
			Valori	%
Ricavi, proventi e altri	33.129	-	n.s.	n.s.
Risultato operativo	7.672	-	n.s.	n.s.
Risultato netto	19.528	-	n.s.	n.s.
Investimenti	2.948	-	n.s.	n.s.
Patrimonio netto	156.054	-	n.s.	n.s.
Organico stabile - medio	142	-	n.s.	n.s.
Organico flessibile - medio	7	-	n.s.	n.s.

n.s.: non significativo

(\*) La società è entrata nel Gruppo Poste Italiane dal 01/09/2022

LIS Pay S.p.A. (*) (migliaia di euro)	I semestre 2023	I semestre 2022	Variazioni	
			Valori	%
Ricavi, proventi e altri	112.591	-	n.s.	n.s.
Risultato operativo	19.398	-	n.s.	n.s.
Risultato netto	13.205	-	n.s.	n.s.
Investimenti	1.310	-	n.s.	n.s.
Patrimonio netto	97.725	-	n.s.	n.s.
Organico stabile - medio	77	-	n.s.	n.s.
Organico flessibile - medio	8	-	n.s.	n.s.

n.s.: non significativo

(\*) La società è entrata nel Gruppo Poste Italiane dal 01/09/2022

Sourcesense S.p.A. (*) (migliaia di euro)	I semestre 2023	I semestre 2022	Variazioni	
			Valori	%
Ricavi, proventi e altri	8.893	-	n.s.	n.s.
Risultato operativo	438	-	n.s.	n.s.
Risultato netto	238	-	n.s.	n.s.
Investimenti	1.372	-	n.s.	n.s.
Patrimonio netto	7.248	-	n.s.	n.s.
Organico stabile - medio	56	-	n.s.	n.s.
Organico flessibile - medio	-	-	n.s.	n.s.

n.s.: non significativo

(\*) La società è entrata nel Gruppo Poste Italiane dal 01/10/2022

Sengi Express Limited (migliaia di euro)	I semestre 2023	I semestre 2022	Variazioni	
			Valori	%
Ricavi, proventi e altri	51.233	50.588	+645	+1,3
Risultato operativo	3.561	2.474	+1.087	+43,9
Risultato netto	2.779	2.618	+161	+6,1
Investimenti	-	-	+0	-
Patrimonio netto (*)	9.035	4.136	+4.899	n.s.
Organico stabile - medio	-	-	+0	-
Organico flessibile - medio	-	-	+0	-

n.s.: non significativo

(\*) Il valore indicato nella colonna I semestre 2022 è riferito al 31 dicembre 2022

Agile LAB S.r.l. (*) (migliaia di euro)	I semestre 2023	I semestre 2022	Variazioni	
			Valori	%
Ricavi, proventi e altri	7.287	-	n.s.	n.s.
Risultato operativo	404	-	n.s.	n.s.
Risultato netto	256	-	n.s.	n.s.
Investimenti	1.372	-	n.s.	n.s.
Patrimonio netto (*)	4.594	-	n.s.	n.s.
Organico stabile - medio	94	-	n.s.	n.s.
Organico flessibile - medio	-	-	n.s.	n.s.

n.s.: non significativo

(\*) La società è entrata nel Gruppo Poste Italiane dal 01/10/2022



## 9. GLOSSARIO

### ACQUIRING

È l'insieme di servizi forniti da un soggetto indipendente (*Acquirer*) finalizzati alla gestione delle autorizzazioni dei pagamenti effettuati con carte appartenenti ai circuiti nazionali ed internazionali, in virtù di un contratto di convenzionamento con l'esercente.

### API (APPLICATION PROGRAM INTERFACES) APERTE

Procedure e interfacce che consentono a due applicazioni di dialogare e scambiare i dati. Una API che non richiede il pagamento di diritti per il suo accesso ed utilizzo è detta "aperta".

### ASSET ALLOCATION

È una strategia attuata dall'investitore e finalizzata a diversificare il proprio portafoglio su classi di attivi differenti, sulla base dei propri obiettivi temporali e di rendimento atteso.

### ASSET CLASS

Categoria d'investimento, ossia insieme di strumenti finanziari con caratteristiche simili e comportamento analogo sui mercati, ad esempio: obbligazionario (breve termine, medio/lungo termine, governativi, societari, *high yield*, ecc.), azionario (Europa, America, Paesi emergenti, ecc.), *real estate*. La scelta delle *Asset Class* è fondamentale per la costruzione del portafoglio perché sono le singole componenti che vengono valutate nel processo di *Asset Allocation*.

### ATM (AUTOMATED TELLER MACHINE)

È uno sportello automatizzato, attivato direttamente dall'utente con l'inserimento della propria carta e la digitazione del PIN (codice personale di identificazione) che consente di fare sia operazioni dispositive che informative (es: richiesta saldo o lista movimenti).

### BTP (BUONI DEL TESORO POLIENNALI)

Titoli di Stato italiani a medio/lungo termine. Il rendimento è dato da cedole di interesse a tasso fisso

semestrali e dalla differenza tra il prezzo di rimborso, pari al valore nominale (100), ed il prezzo di emissione o sottoscrizione sul mercato secondario.

### BUFFER

La Convenzione con il Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) prevede 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.

### CAPITALIZZAZIONE

Con riferimento ad una società, rappresenta il prodotto tra il numero di azioni in circolazione e il loro prezzo unitario; con riferimento ad un mercato rappresenta il valore complessivo - ai prezzi di mercato - di tutti i titoli quotati.

### CARTA DI CREDITO

È uno strumento di pagamento che abilita il titolare, in base ad un rapporto contrattuale con l'emittente, ad effettuare acquisti (tramite POS oppure *online*) di beni o servizi presso qualsiasi esercizio aderente al circuito internazionale di riferimento oppure prelievi di contante (tramite ATM). Gli importi spesi sono addebitati al titolare a cadenza predefinita in via posticipata (di norma mensile) in unica soluzione (carta di credito "classica") ovvero in forma rateale (la c.d. carta di credito rateale/rotativo o *revolving*).

### CARTA DI DEBITO

Carta che permette al titolare, in base ad un contratto con la propria banca o le Poste, di acquistare (tramite POS) beni e servizi presso qualsiasi esercizio commerciale aderente al circuito al quale la carta è abilitata o di prelevare contante (tramite ATM) con addebito immediato sul conto corrente collegato alla carta. Il circuito più noto è il circuito Bancomat, da cui deriva il nome con cui viene comunemente indicata. Se

la carta è collegata a circuiti internazionali, è possibile utilizzare la stessa all'estero sia per prelievi di valuta locale che per effettuare pagamenti, digitando lo stesso codice segreto (PIN) utilizzato a livello nazionale sia per i prelievi su ATM che sui POS degli esercizi commerciali.

### CARTA PREPAGATA

Strumento di pagamento, rilasciato a fronte di un versamento anticipato di fondi effettuato all'emittente, il cui valore diminuisce ogni volta che viene utilizzato per effettuare pagamenti o prelievi. Con una carta prepagata è possibile, senza utilizzare contante, acquistare (tramite POS o *online*) beni o servizi, oppure prelevare contante presso sportelli per il prelievo automatico (tramite ATM e con l'uso di un PIN), nei limiti della somma preventivamente versata all'istituto che l'ha emessa. Le carte prepagate sono emesse da banche, Istituti di moneta elettronica (IMEL) e Poste Italiane. Le carte prepagate ricaricabili hanno un valore massimo avvalorabile che differisce da emittente ad emittente e possono essere ricaricate più volte. La carta prepagata può anche essere dotata di un codice IBAN (*International Bank Account Number*) che consente di effettuare le principali operazioni di un conto corrente, tramite bonifici o addebiti diretti, come, ad esempio, accreditare lo stipendio o la pensione, domiciliare le utenze. Con la carta prepagata è possibile fare acquisti senza utilizzare contante e fare prelievi ed altre operazioni presso gli sportelli ATM aderenti al circuito di pagamento indicato sulla carta.

### CESSIONE DEL QUINTO

È una particolare tipologia di finanziamento garantito, destinata ai pensionati e ai lavoratori dipendenti. Il rimborso delle rate avviene tramite cessione di una quota della pensione o dello stipendio a favore del soggetto finanziatore. Tale quota, trattenuta direttamente sul cedolino pensione o in busta paga, non può eccedere la quinta parte dell'emolumento netto mensile. Questo tipo di finanziamento prevede l'obbligo di un'assicurazione a copertura del rischio vita (per i Pensionati) e del rischio vita e perdita di impiego (per i Dipendenti). Le polizze sono sottoscritte direttamente dalla Banca/Società Finanziaria (nella veste di contraente e beneficiario) che

ne sostiene i costi. Al cliente non è richiesto il pagamento di nessun premio assicurativo.

### CLOUD

Letteralmente "nuvola informatica", si riferisce alla tecnologia che permette di elaborare e archiviare dati in rete e che consente l'accesso ad applicazioni e dati memorizzati su un *hardware* remoto invece che sulla *workstation* locale. Il **CLOUD IBRIDO** è una soluzione che combina un cloud privato con uno o più servizi cloud pubblici, con un *software* proprietario che consente la comunicazione tra ciascun servizio. Una strategia cloud ibrida offre alle aziende una maggiore flessibilità spostando i carichi di lavoro tra le soluzioni cloud in base alle esigenze e ai costi.

### COMMISSIONI DI GESTIONE

Compensi pagati al gestore mediante addebito diretto sul patrimonio del fondo per remunerare l'attività di gestione in senso stretto. Sono calcolati quotidianamente sul patrimonio netto del fondo e prelevati ad intervalli più ampi (mensili, trimestrali, ecc.). In genere, sono espressi su base annua.

### CONTACTLESS

È l'innovativo metodo di pagamento che consente di effettuare acquisti semplicemente avvicinando la carta all'apposito lettore (terminale POS) con il simbolo *Contactless*, la transazione avviene in pochi istanti.

### CONTRACTUAL SERVICE MARGIN (CSM)

Rappresenta per la Compagnia il profitto atteso e non realizzato che la stessa deve rappresentare nel conto economico, lungo la vita del contratto.

### COVERAGE UNIT

Si intende la grandezza attraverso la quale si definisce il *pattern* (modello) di rilascio del *Contractual Service Margin* (CSM) e rappresenta la quantità di servizi assicurativi resi nell'anno (es. volume delle riserve matematiche del periodo rapportato con il volume totale proiettato lungo la durata dei contratti assicurativi).

## DIGITAL PROPERTIES

Le proprietà digitali (sito *web*, app BancoPosta, app PostePay, app Ufficio Postale, app PostelD) rappresentano uno dei 3 canali di presidio della Clientela a supporto della strategia omnicanale del Gruppo.

## DIGITAL WALLET O BORSELLINO ELETTRONICO



È un portafoglio virtuale all'interno del quale è possibile caricare del credito o abbinare uno o più strumenti di pagamento come carta di credito, debito, prepagate o conti correnti, per poter effettuare transazioni senza condividere con il venditore le informazioni private del metodo di pagamento.

## DURATA FINANZIARIA DEL PORTAFOGLIO

Media delle *duration* dei titoli che lo compongono.

## DURATION

Scadenza media dei pagamenti di un titolo obbligazionario. Essa è generalmente espressa in anni e corrisponde alla media ponderata delle date di corresponsione dei flussi di cassa (c.d. *cash flows*) da parte del titolo, ove i pesi assegnati a ciascuna data sono pari al valore attuale dei flussi di cassa ad essa corrispondenti (le varie cedole e, per la data di scadenza, anche il capitale). È una misura approssimativa della sensibilità del prezzo di un titolo obbligazionario a variazioni nei tassi di interesse.

## FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

Sono organismi di investimento collettivo, gestiti dalle società di gestione del risparmio (SGR), che riuniscono le liquidità fornite dai propri clienti e le investono, come unico patrimonio, in attività finanziarie mobiliari (Azioni, Obbligazioni, Titoli di Stato, ecc.) o, per alcuni di essi, in attività immobiliari, rispettando regole volte a ridurre i rischi. Ciascun investitore diventa proprietario di un numero di quote il cui valore varia nel tempo ed in funzione dell'andamento dei titoli acquistati dalla Società di gestione con gli attivi del fondo. Esistono diverse tipologie di Fondi, classificati, ad esempio, in base alla tipologia di strumenti finanziari in cui investono (es:

azioni europee oppure obbligazioni americane) o in base alla tipologia di partecipazione ai profitti degli investitori. I Fondi possono essere "chiusi" (con la sottoscrizione delle quote esclusivamente durante il periodo dell'offerta e con il rimborso delle quote che avviene, di regola, solo alla scadenza del Fondo) oppure "aperti", (con la sottoscrizione ed il rimborso delle quote in qualunque momento).

## FONDI PENSIONE

Sono organismi di investimento collettivo che raccolgono i contributi dei lavoratori e/o dei datori di lavoro e li investono in strumenti finanziari, allo scopo di erogare una prestazione pensionistica (rendita vitalizia o capitale) al termine della vita lavorativa del lavoratore integrativa rispetto al sistema obbligatorio pubblico. Esistono varie forme di fondi pensione: Fondi negoziali (o chiusi), Fondi aperti, Piani Individuali Pensionistici (PIP o FIP), Forme pensionistiche preesistenti.

## FTSE MIB (FINANCIAL TIMES STOCK EXCHANGE MILANO INDICE DI BORSA)

È il più importante indice della Borsa di Milano dove sono riuniti i titoli a maggiore capitalizzazione e liquidità di mercato. Sul FTSE MIB sono quotati complessivamente 40 titoli rappresentativi di società che in maggioranza appartengono ai settori bancario, assicurativo e industriale.

## GENERAL MODEL (GM) O BUILDING BLOCK APPROACH (BBA)

La *General Model* è una metodologia di valutazione dei contratti assicurativi basata sull'attualizzazione dei flussi di cassa attesi, sull'esplicitazione del *Risk Adjustment* correttore dei flussi di cassa per variabili non finanziarie) e di un *Contractual Service Margin* (valore attuale delle attese di profitto).

## GESTIONE SEPARATA

Nelle assicurazioni sulla vita, fondo appositamente creato dall'impresa di assicurazione e gestito separatamente rispetto al complesso delle attività dell'impresa. Le gestioni separate sono utilizzate nei contratti di Ramo I e sono caratterizzate da una

composizione degli investimenti tipicamente prudentiale. Il rendimento ottenuto dalla gestione separata e retrocesso agli aderenti viene utilizzato per rivalutare le prestazioni previste dal contratto.

### **HIGH YIELD (TITOLI AD ALTO RENDIMENTO)**

Sono titoli obbligazionari ad alta redditività (ed alto rischio) emessi da imprese, stati sovrani o altre entità in difficoltà finanziaria, ai quali viene attribuito un Rating ridotto (per Standard & Poor's pari o inferiore a BB). Spesso le obbligazioni *High Yield* vengono definite *Junk Bonds*.

### **LIABILITY FOR INCURRED CLAIM (LIC)**

È la passività che quantifica l'obbligazione dell'emittente a risarcire gli eventi assicurati già manifestati (sinistri avvenuti).

### **LIABILITY FOR REMAINING COVERAGE (LRC)**

È la passività che quantifica l'obbligazione dell'emittente a fornire una copertura per gli eventi assicurati non ancora manifestati.

### **LOSS COMPONENT**

La *Loss component* è la perdita che viene contabilizzata a conto economico al momento della rilevazione iniziale dei contratti cosiddetti "onerosi" qualora la sommatoria del valore attuale dei flussi di cassa futuri, aggiustato con un correttivo per il rischio, risulti negativa.

### **MISURE TRANSITORIE**

Le misure transitorie sulle riserve tecniche (MTRT) sono state introdotte dalla direttiva 2014/51/EU (cd. Omnibus II) per consentire una transizione graduale dal regime prudentiale previgente (c.d. Solvency I) al regime Solvency II, evitando che i nuovi requisiti producessero effetti indesiderati sulle imprese e sul mercato.

Le norme prevedono che le imprese di assicurazione, a partire dal 1° gennaio 2016 e fino al 31 dicembre 2031, possano, previa autorizzazione dell'Istituto, applicare alle riserve tecniche calcolate alla fine di ogni esercizio una deduzione transitoria, determinata come quota parte della differenza (positiva) tra l'importo delle riserve

tecniche calcolate secondo il regime Solvency II alla data del 1° gennaio 2016 e quelle iscritte in bilancio alla data del 31 dicembre 2015 (Solvency I).

### **OPEN BANKING**

Condivisione di dati tra diversi attori dell'ecosistema bancario. Con l'entrata in vigore della direttiva europea sui pagamenti digitali (PSD2), le banche europee sono obbligate ad aprire le proprie API (*Application Program Interface*) a società del *fintech* (tecnologia applicata alla finanza) e altre aziende che si occupano di prodotti e servizi finanziari. Questo consente alle società esterne (le cosiddette terze parti) l'accesso ai dati di pagamento aumentando la competizione nel sistema.

### **OTP (ONE TIME PASSWORD)**

La password usa e getta o codice monouso è un codice alfanumerico di sicurezza generato da un algoritmo, su richiesta dell'utente, per accedere a un sistema oppure per autorizzare specifiche transazioni, ad esempio nelle operazioni eseguite in *home banking*. È un sistema di autenticazione molto sicuro poiché il codice viene inviato direttamente su un dispositivo in possesso del titolare (SMS su cellulare, token, ecc) e una volta utilizzato non è più valido.

### **PAGAMENTI DIGITALI (DIGITAL PAYMENTS)**

Il termine sta ad indicare tutti i pagamenti effettuati utilizzando strumenti elettronici, quali carte di credito, debito e prepagate, *digital wallet*, credito telefonico, addebito diretto su conto corrente, per l'acquisto di beni e servizi.

### **PISP (Payment Initiation Service Providers)**

Soggetti che, su espressa autorizzazione del cliente, prestano a favore dell'utente stesso il servizio di disposizione di ordini di pagamento; fungono da tramite tra la Banca ed il titolare del conto di pagamento - accessibile *online* - avviano il pagamento a favore di un terzo soggetto, beneficiario della disposizione.

### **POLIZZA IBRIDA – MULTIRAMO**

Nei prodotti multiramo una parte del premio è investita in gestioni separate e determina la quota parte di capitale garantito, mentre una parte viene investita in fondi *unit linked*, caratterizzati da *asset allocation* diversificate che mirano a cogliere opportunità di rendimento investendo in fondi legati all'andamento dei mercati finanziari.

## POLIZZA UNIT LINKED

Polizza vita per la quale il rischio dell'investimento è supportato dall'assicurato e le cui prestazioni sono direttamente collegate a quote di organismi di investimento collettivo del risparmio o al valore di attivi contenuti in un fondo interno.

## POS (POINT OF SALE – PUNTO VENDITA)


È il luogo telematico (costituito da un dispositivo per il pagamento automatico degli acquisti) dove avvengono le transazioni di pagamento, mediante carte di debito o di credito attraverso i relativi *chip* o bande magnetiche. Collegato al sistema bancario consente all'esercente di vedersi accreditate sul proprio conto corrente le somme e all'acquirente di saldare gli acquisti senza l'utilizzo del denaro fisico.

## PREMI LORDI CONTABILIZZATI

Importo maturato durante il periodo di riferimento per i contratti di assicurazione, indipendentemente dal fatto che tali importi siano stati incassati o che si riferiscano interamente o parzialmente ad esercizi successivi.

## PREMIUM ALLOCATION APPROACH (PAA)

Il PAA è una metodologia di valutazione dei contratti assicurativi utilizzata per semplificare la misurazione di alcune tipologie di contratti, rispetto al *General Model*. Tale modello viene utilizzato dalla Compagnia, in particolare, per le seguenti tipologie di contratto:

- Assicurazioni danni di breve durata (non superiori all'anno);
- Alcuni contratti pluriennali purchè dia il medesimo risultato del *General Model* .

## RAMO ASSICURATIVO

Si definisce ramo assicurativo una categoria nella quale è possibile classificare polizze afferenti la stessa, o similare, tipologia di rischio. Si distinguono due macro sezioni:

- Ramo danni: riguarda le polizze che intervengono a risarcimento del cliente in caso di danni materiali e fisici, riguardanti beni personali, patrimonio, persona;

I contratti danni si suddividono nei seguenti rami:

1. Infortuni (compresi gli infortuni sul lavoro e le malattie professionali); prestazioni forfetarie; indennità temporanee; forme miste; persone trasportate;
2. Malattia: prestazioni forfetarie; indennità temporanee; forme miste
3. Corpi di veicoli terrestri (esclusi quelli ferroviari): ogni danno subito da: veicoli terrestri automotori; veicoli terrestri non automotori;
4. Corpi di veicoli ferroviari: ogni danno subito da veicoli ferroviari;
5. Corpi di veicoli aerei: ogni danno subito da veicoli aerei;
6. Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali: ogni danno subito da: veicoli fluviali; veicoli lacustri; veicoli marittimi;
7. Merci trasportate (compresi merci, bagagli e ogni altro bene): ogni danno subito dalle merci trasportate o dai bagagli, indipendentemente dalla natura del mezzo di trasporto;
8. Incendio ed elementi naturali: ogni danno subito dai beni (diversi dai beni compresi nei rami 3, 4, 5, 6 e 7) causato da: incendio; esplosione; tempesta; elementi naturali diversi dalla tempesta; energia nucleare; cedimento del terreno;
9. Altri danni ai beni: ogni danno subito dai beni (diversi dai beni compresi nei rami 3, 4, 5, 6 e 7) causato dalla grandine o dal gelo, nonché da qualsiasi altro evento, quale il furto, diverso da quelli compresi al n. 8;
10. Responsabilità civile autoveicoli terrestri: ogni responsabilità risultante dall'uso di autoveicoli terrestri (compresa la responsabilità del vettore);
11. Responsabilità civile aeromobili: ogni responsabilità risultante dall'uso di veicoli aerei (compresa la responsabilità del vettore);

12. Responsabilità civile veicoli marittimi, lacustri e fluviali: ogni responsabilità risultante dall'uso di veicoli fluviali, lacustri e marittimi (compresa la responsabilità del vettore)

13. Responsabilità civile generale: ogni responsabilità diversa da quelle menzionate ai numeri 10, 11 e 12;

14. Credito: perdite patrimoniali derivanti da insolvenze; credito all'esportazione; vendita a rate; credito ipotecario; credito agricolo;

15. Cauzione: cauzione diretta; cauzione indiretta; 16. Perdite pecuniarie di vario genere: rischi relativi all'occupazione; insufficienza di entrate (generale); intemperie; perdite di utili; persistenza di spese generali; spese commerciali impreviste; perdita di valore venale; perdita di fitti o di redditi; perdite commerciali indirette diverse da quelle menzionate precedentemente; perdite pecuniarie non commerciali; altre perdite pecuniarie;

17. Tutela legale: tutela legale;

18. Assistenza: assistenza alle persone in situazione di difficoltà.

- Ramo vita: vi rientrano le polizze stipulate al fine di garantire un capitale ai beneficiari prescelti indicati nel contratto di assicurazione, al verificarsi dell'evento oggetto della polizza (ad es. il decesso dell'assicurato nel caso di polizza caso morte)

Le polizze vita si suddividono ulteriormente in sei rami :

Ramo I - Le assicurazioni sulla durata della vita umana;

Ramo II - Le assicurazioni di nuzialità e di natalità;

Ramo III - Le assicurazioni, di cui ai rami I e II, le cui prestazioni principali sono direttamente collegate al valore di quote di organismi di investimento collettivo del risparmio o di fondi interni ovvero a indici o ad altri valori di riferimento;

Ramo IV - L'assicurazione malattia e l'assicurazione contro il rischio di non autosufficienza che siano garantite mediante contratti di lunga durata, non rescindibili, per il rischio di invalidità grave dovuta a malattia o a infortunio o a longevità;

Ramo V - Le operazioni di capitalizzazione;

Ramo VI - Le operazioni di gestione di fondi collettivi costituiti per l'erogazione di prestazioni in caso di morte, in caso di vita o in caso di cessazione o riduzione dell'attività lavorativa.

## REPO (*REPURCHASE AGREEMENT*)

Contratti pronti contro termine che consistono in una vendita di titoli a pronti e contestuale impegno di riacquisto a termine (per la controparte, in un simmetrico impegno di acquisto a pronti e vendita a termine).

## RIASSICURAZIONE

Operazione con la quale un assicuratore (il riassicurato) – dietro corrispettivo – riduce la propria esposizione economica, sia su un rischio singolo (riassicurazione facoltativa), sia su un vasto numero di rischi (riassicurazione obbligatoria o per trattato), attraverso la cessione ad altra impresa assicuratrice (il riassicuratore) di parte degli impegni derivanti dai contratti di assicurazione.

## RISK ADJUSTMENT

Si intende l'aggiustamento dei flussi di cassa collegati ai contratti assicurativi, che riflette l'incertezza dovuta ai rischi non finanziari (ad esempio: rischio di mortalità, rischio di longevità, rischio di estinzione anticipata, rischio di assunzione, rischio catastrofe).

## SICUREZZA INFORMATICA (*CYBER SECURITY*)

Con questo termine si intende rappresentare gli strumenti e i processi necessari a garantire la sicurezza dei computer, delle reti, dei dispositivi di uso comune (come *smartphone* e *tablet*), delle applicazioni e dei database, proteggendoli da potenziali attacchi che possono arrivare dall'interno o dall'esterno dell'organizzazione. La *Cyber Security* è diventata sempre più importante perché proteggendo le tecnologie digitali, si proteggono i processi e soprattutto le informazioni, che sono il vero patrimonio della persona e delle organizzazioni.

## SPID - SISTEMA PUBBLICO DI IDENTITÀ DIGITALE




Il Sistema Pubblico d'Identità Digitale (SPID) è la soluzione italiana di Identità Digitale, gestita da AgID in coerenza con la normativa nazionale e con il regolamento europeo eIDAS. Il sistema SPID consente ai titolari di un'identità digitale (persone fisiche e persone giuridiche), rilasciata da un Gestore accreditato, di accedere con un unico set di credenziali ai servizi erogati da enti pubblici e privati aderenti. Poste Italiane è uno dei gestori d'Identità Digitale accreditati.

### **SOLVENCY RATIO**

L'indice di Solvibilità è calcolato come rapporto tra i fondi propri ammissibili a copertura del requisito patrimoniale e il livello minimo regolamentare calcolato sulla base della normativa Solvency II.

### **STRONG CUSTOMER AUTHENTICATION (SCA)**

La **SCA** o **AUTENTICAZIONE FORTE** impone che tutte le operazioni di pagamento elettronico, e alcune operazioni a distanza che comportino un rischio di frode, vengano confermate e autorizzate combinando due o più fattori di autenticazione, scelti tra qualcosa che solo chi effettua l'operazione possiede (un'app su un dispositivo mobile o una chiave che genera codici OTP ) , oppure un elemento di inerenza, cioè qualcosa che contraddistingue univocamente l'utente (l'impronta digitale, la geometria del volto, o un'altra caratteristica biometrica).

### **VARIABLE FEE APPROACH (VFA)**

Il *Variable Fee Approach* (VFA) è una metodologia di valutazione che si applica ai contratti assicurativi con caratteristiche di partecipazione diretta agli utili, quali Fondi pensione assicurativi, gestioni separate e polizze assicurative *unit linked*.





**BILANCIO  
SEMESTRALE  
CONSOLIDATO  
ABBREVIATO AL  
30 GIUGNO 2023**

## 1. PREMESSA

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

Dal 27 ottobre 2015, le azioni di Poste Italiane sono quotate sul Mercato Telematico Azionario (MTA). Al 30 giugno 2023 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. Al 30 giugno 2023, la Capogruppo possiede n. 10.675.798 azioni proprie (pari allo 0,817% del capitale sociale). L’attività di indirizzo e gestione su Poste Italiane SpA è esercitata dal MEF.

Il Bilancio consolidato abbreviato al 30 giugno 2023 comprende le situazioni contabili di Poste Italiane SpA e delle sue controllate ed è redatto in euro, che rappresenta la valuta funzionale di presentazione della Capogruppo. Tutti i valori indicati nei prospetti contabili e nelle note illustrative sono espressi arrotondati in milioni di euro (senza cifre decimali), salvo ove diversamente indicato. Ne consegue che la somma degli importi arrotondati potrebbe non coincidere con i totali arrotondati.

I bilanci oggetto di consolidamento integrale sono redatti al 30 giugno 2023, e ove necessario, sono opportunamente rettificati per uniformarli ai principi contabili della Capogruppo.

L’attività del Gruppo non è significativamente soggetta a stagionalità e/o ciclicità.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è corredato dall’Attestazione dell’Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto ai sensi dell’art. 154 bis del D.Lgs. 58/1998 ed è sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.

## 2. MODALITÀ DI PRESENTAZIONE, METODOLOGIE E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

### 2.1 CONFORMITÀ AGLI IAS/IFRS

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto secondo i principi contabili internazionali *International Financial Reporting Standards* (IFRS) emanati dall’*International Accounting Standards Board* (IASB) omologati dall’Unione Europea con i Regolamenti UE ed in vigore al 30 giugno 2023, relativamente ai quali non sono state effettuate deroghe.

### 2.2 MODALITÀ DI PRESENTAZIONE DEI BILANCI

Il Bilancio consolidato semestrale è redatto in conformità allo IAS 34 – *Bilanci intermedi* e all’articolo 154-ter (comma 3) del Testo Unico della Finanza, nonché alle disposizioni degli articoli 2 e 3 del D.Lgs 38/2005, nel presupposto della continuità aziendale della Capogruppo Poste Italiane SpA e delle imprese controllate e consolidate, anche tenuto conto delle prospettive economico finanziarie desunte dal Piano strategico approvato il 18 marzo 2021 (e dei relativi aggiornamenti approvati dal Consiglio di Amministrazione il 22 marzo 2022) e dal Budget 2023 approvato dal Consiglio di Amministrazione il 29 marzo 2023.

In applicazione della facoltà concessa dal principio contabile sopra richiamato, i contenuti informativi previsti in tale bilancio sono ridotti rispetto a quelli di un bilancio annuale completo, in quanto finalizzati a fornire un

aggiornamento sulle attività, fatti e circostanze intercorsi nel semestre di riferimento - se ritenuti rilevanti - oltre che su alcune informazioni integrative minime espressamente richieste dal medesimo principio, omettendo pertanto informazioni, dati e note già presentati nel Bilancio consolidato del Gruppo Poste Italiane al 31 dicembre 2022.

I principi contabili e i criteri di rilevazione, valutazione e classificazione adottati, nonché i metodi di consolidamento applicati al presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato sono uniformi a quelli di predisposizione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2022, cui si rimanda per una loro più ampia trattazione, a eccezione di quanto riportato nella sezione 2.3 - *Principi contabili e interpretazioni di nuova applicazione*.

Nel presente bilancio consolidato abbreviato i valori patrimoniali sono confrontati con quelli relativi alla chiusura del precedente esercizio, mentre i valori economici sono comparati con quelli relativi alla chiusura del semestre 2022. A tal riguardo, si evidenzia che taluni dati riferiti al periodo di comparazione sono stati rettificati e riclassificati per tenere conto delle nuove disposizioni dell'IFRS 17 – *Contratti assicurativi* entrato in vigore il 1° gennaio 2023.

L'informativa fornita nel presente bilancio semestrale abbreviato tiene conto degli orientamenti e raccomandazioni degli organismi regolamentari e di vigilanza europei (ESMA, CONSOB)<sup>89</sup> pubblicate nel corso del 2022 al fine di fornire una linea guida nel contesto economico attuale, influenzato dal conflitto Russia-Ucraina ancora in corso. Per una descrizione degli impatti derivanti dal conflitto Russia-Ucraina si rimanda alla Nota "2.5 – *Uso di stime*".

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>90</sup> le cui interpretazioni dottrinali e giurisprudenziali non possono ancora ritenersi esaustive, si è fatto riferimento ai prevalenti orientamenti della migliore dottrina in materia e alle indicazioni condivise con l'Amministrazione finanziaria nell'ambito della "*cooperative compliance*": 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 INTERPRETAZIONI DI NUOVA APPLICAZIONE

### Principi contabili e interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2023

- **IFRS 17 – Contratti assicurativi.** Il nuovo principio contabile sui contratti assicurativi ha sostituito integralmente le disposizioni dell'IFRS 4. L'obiettivo del nuovo *standard* è quello di:

<sup>89</sup> Public statement ESMA32-63-1277 del 13 maggio 2022 "Implications of Russia's invasion of Ukraine on half-yearly financial reports", Public statement ESMA32-63-1320 "European common enforcement priorities for 2022 annual financial reports" del 28 ottobre 2022 e Richiamo di attenzione CONSOB n. 3/22 del 19 maggio 2022.

<sup>90</sup> 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. Inoltre, ai nuovi principi sono applicate le regole contenute nei decreti fiscali di endorsement emanati dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, in applicazione di quanto previsto dalla Legge n. 10 del 26 febbraio 2011 (Decreto Milleproroghe).

- garantire che un'entità fornisca informazioni che rappresentano fedelmente i diritti e gli obblighi derivanti dai contratti assicurativi emessi;
- eliminare incongruenze e debolezze delle politiche contabili esistenti fornendo un quadro unico *principle-based* per tenere conto di tutti i tipi di contratti di assicurazione (inclusi contratti di riassicurazione); nonché
- migliorare la comparabilità tra le entità appartenenti al settore assicurativo prevedendo specifici requisiti di presentazione e di informativa.
- **Modifiche allo IAS 1 – Presentazione del bilancio** finalizzate ad aiutare i redattori del bilancio a fornire informazioni sulle *accounting policy* più utili per gli investitori e per gli utilizzatori primari del bilancio, sostituendo l'obbligo di divulgare informazioni sui principi contabili "significativi" con quello di fornire informazioni **rilevanti** sui principi contabili e su come gli stessi siano applicati all'interno della realtà aziendale.
- **Modifiche allo IAS 8 – Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori** volte a chiarire la distinzione tra cambiamento di stima contabile, cambiamento di principio contabile e correzione di errori.
- **Modifiche allo IAS 12 – Imposte sul reddito** volte a chiarire come devono essere contabilizzate le imposte differite su alcune operazioni che comportano la rilevazione contemporanea di un'attività e di una passività di pari ammontare, quali il *leasing* e gli obblighi di smantellamento. L'obiettivo di tale modifica è quello di ridurre la diversità nell'iscrizione in bilancio di attività e passività fiscali differite su tali operazioni.

Ad eccezione della prima applicazione dell'IFRS 17, i cui impatti sulla situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo Poste Italiane sono descritti nella sezione 2.4 – *Cambiamenti nelle politiche contabili* alla quale si rimanda, l'adozione delle altre modifiche sopra esposte non ha prodotto effetti sull'informativa finanziaria del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato. Con riferimento alle nuove disposizioni dello IAS 1 relative alle informazioni rilevanti sui principi contabili, le stesse troveranno riflesso nella Relazione finanziaria annuale 2023.

## 2.4 CAMBIAMENTI NELLE POLITICHE CONTABILI

A partire dal 1° gennaio 2023 il Gruppo Poste Italiane ha adottato il principio **IFRS 17 - Contratti assicurativi** emanato con Regolamento (UE) n. 2021/2036 della Commissione del 19 novembre 2021.

Di seguito si fornisce evidenza delle informazioni relative alla natura e agli effetti del nuovo principio contabile e dei relativi impatti derivanti dalla prima adozione dello *standard* sulla situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo Poste Italiane.

### Ambito di applicazione

L'IFRS 17 introduce nuove regole di rilevazione, misurazione e valutazione dei contratti che rispondono alla definizione di "contratto assicurativo"<sup>91</sup>, il nuovo *standard* si applica ai contratti assicurativi emessi, ai contratti di riassicurazione detenuti, nonché ai contratti di investimento con elementi di partecipazione discrezionale. All'interno del Gruppo Poste Italiane rientrano pertanto nell'ambito di applicazione del nuovo principio i contratti

<sup>91</sup> Un contratto assicurativo è quel contratto in base al quale una delle parti accetta un rischio assicurativo significativo da un'altra, concordando di indennizzare l'assicurato o il beneficiario nel caso in cui lo stesso subisca danni conseguenti uno specifico evento (ossia l'evento assicurato)

assicurativi e i contratti di investimento con elementi di partecipazione discrezionale emessi dalle Compagnie appartenenti al Gruppo Poste Vita<sup>92</sup>, nonché i contratti di riassicurazione detenuti dalle stesse.

Per quanto concerne i contratti emessi dalle altre società del Gruppo Poste Italiane, non sono stati identificati elementi che possano essere ricondotti alla definizione di contratto assicurativo, ovvero, pur rientrando in tale definizione, il Gruppo ha optato di continuare ad applicare l'IFRS 15 e/o l'IFRS 9 come consentito dall'IFRS 17.

#### Livello di aggregazione del portafoglio

Il Gruppo Poste Italiane ha definito un processo di aggregazione dei contratti rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 17 che prevede una prima distinzione tra *business* Vita e Danni e successivamente una distinzione in differenti *Unit Of Account*. Le *Unit of Account* accolgono contratti con caratteristiche contrattuali e di rischio simili che vengono gestiti in maniera unitaria. Per quanto riguarda il *business* Vita, i gruppi di contratti vengono aggregati per tipologia prodotto (ad. esempio Gestioni separate pure, Multiramo, Temporanee caso morte, ecc.), mentre per il *business* Danni il livello di aggregazione coincide con le linee di *business* (ad esempio quelle definite per la reportistica *Solvency II*); in taluni casi (come per le compagnie Net Insurance SpA e Net Insurance Life SpA, di seguito congiuntamente "Gruppo Net") sono ulteriormente suddivise al fine di rispettare le caratteristiche di specifici prodotti. Per il business relativo ai contratti di riassicurazione detenuti, la *Unit of Account* equivale al singolo trattato con la controparte.

Le *Unit of account* possono essere disaggregate ulteriormente in base all'anno di sottoscrizione delle polizze (coorti)<sup>93</sup> e al livello di profittabilità. Per tale finalità, viene svolto un test di onerosità dei prodotti che permette di suddividere le *Unit of account* in:

- profittevoli;
- onerose;
- che al momento della rilevazione iniziale non hanno un'elevata probabilità di diventare onerosi.

Nel seguito viene descritto il processo per la definizione del test di onerosità in base al *business* di riferimento:

- *business* Vita: per i contratti emessi dalla Compagnia Poste Vita SpA il test viene effettuato a livello di prodotto (ove applicabile anche a livello di *coorte*) in fase di disegno dello stesso (*ex ante*) esclusivamente per i prodotti di nuova produzione, determinando i flussi futuri di adempimento stimati alla data. Per i contratti emessi da Net Insurance Life SpA invece il test viene effettuato sulle singole tariffe. L'analisi viene ripetuta in caso di eventi significativi che possono impattare sull'onerosità del prodotto nel primo anno di vita;
- *business* Danni: per i contratti emessi dalla Compagnia Poste Assicura SpA il test viene effettuato sulla base del *Combined Ratio*<sup>94</sup> al momento della rilevazione iniziale del gruppo di contratti definendo l'onerosità in modo permanente fino alla scadenza delle polizze. Per i contratti emessi da Net Insurance SpA il test tiene conto dei flussi futuri di adempimento stimati alla data e viene svolto a livello di gruppo di contratti in base alla tipologia di *business*;
- *business* riassicurativo: il processo definito per il test si differenzia in base al modello di misurazione applicato.

<sup>92</sup> Poste Vita SpA, Poste Assicura SpA, Net Insurance SpA e Net Insurance Life SpA.

<sup>93</sup> Per le Gestioni Separate e i prodotti assicurativi Multiramo è stata attuata l'esenzione nell'applicazione delle coorti annuali consentita dal Regolamento (UE) n. 2021/2036.

<sup>94</sup> Rapporto che indica il valore dei sinistri e delle spese sostenute rispetto al volume dei premi, considerando anche l'Aggiustamento del rischio non finanziario.

I gruppi di contratti assicurativi sono rilevati alla data di *initial recognition*. Il Gruppo Poste Italiane ha definito nel dettaglio quale sia, per singola tipologia di business e relativi prodotti sottostanti, la data che identifica l'inizio del rapporto contrattuale. Tali date (ad esempio data effetto, data rinnovo, data adesione, ecc..) sono state scelte a seconda delle specificità dei prodotti emessi. Per i contratti assicurativi acquisiti a seguito dell'operazione di aggregazione aziendale del Gruppo Net, la data di *initial recognition* è stata fissata al 1° aprile 2023, data identificata per il processo di *Purchase Price Allocation*.

### Modelli di misurazione

Il modello generale di misurazione dei contratti assicurativi, denominato *Building Block Approach* – BBA, prevede la definizione dei flussi finanziari legati al contratto assicurativo, composti da:

- flussi finanziari in entrata e in uscita;
- una rettifica che tiene conto del valore temporale del denaro e dei rischi finanziari connessi ai flussi stessi;
- un aggiustamento per il rischio non finanziario (cd. *Risk adjustment*).

Il risultato finale della somma delle precedenti componenti, se positivo, determina il Margine sui Servizi Contrattuali (*Contractual Service Margin* - CSM) che verrà rilasciato lungo tutta la vita del contratto assicurativo in base alla c.d. *Coverage Unit*, mentre se negativo realizza la cd. *Loss Component*, rilevata immediatamente a Conto economico.

Il principio prevede due ulteriori modelli di misurazione:

- *Premium Allocation Approach* - PAA, modello opzionale e alternativo rispetto a quello generale, è applicabile ai contratti caratterizzati da un periodo di copertura non superiore all'anno, nonché ai gruppi di contratti per i quali la società ritiene che la semplificazione legata al modello non porterebbe a un risultato significativamente diverso rispetto a quello ottenuto con il modello generale (ad esempio, assenza di variabilità dei flussi di cassa associati al gruppo di contratti);
- *Variable Fee Approach* - VFA, modello di misurazione obbligatorio per contratti con elementi di partecipazione diretta, come ad esempio gestioni separate e *unit linked* assicurative.

Nell'ambito del Gruppo Poste Italiane sono misurati mediante il metodo PAA i gruppi di contratti assicurativi che presentano almeno una delle seguenti caratteristiche:

- Durata Annuale;
- Durata Poliennale e appartenenza al Business delle Collettive (Gruppo di Contratti = Collettive);
- Durata Poliennale e appartenenza ad un Portafoglio dove il peso del Business poliennale risulta minore o uguale al 5% negli ultimi 3 esercizi.

Con riferimento al VFA, adottato esclusivamente per il *business Vita*, il Gruppo ha valutato l'eleggibilità al modello per le seguenti tipologie di prodotti:

- *With Profit Participating* (Gestione separate);
- *Unit Linked standalone* assicurative;
- Prodotti ibridi con componenti di investimento (Multiramo).

Il modello PAA trova applicazione esclusivamente per il *business Danni*, ad eccezione dei prodotti CPI<sup>95</sup> che sono misurati tramite l'adozione del BBA in quanto non rispettano le condizioni previste per l'applicazione del

---

<sup>95</sup> *Credit Protection Insurance*: è un particolare contratto assicurativo multirischio che cerca di tutelare l'assicurato contro una serie di eventi che potrebbero verificarsi durante la durata di un finanziamento (mutuo, prestito personale o altre forme di credito), impedendo pertanto che situazioni negative possano pregiudicare la sua regolare capacità di rimborso.

modello semplificato. Il BBA è adottato anche per i prodotti appartenenti al *business Vita* per i quali non trova applicazione il modello VFA.

#### Elementi di determinazione dei flussi futuri di adempimento

In applicazione dei modelli BBA e VFA i flussi finanziari futuri legati ai contratti assicurativi sono stimati tenendo in considerazione anche i c.d. “limiti contrattuali” (*contract boundary*), al fine di identificare se una determinata opzione contrattuale debba essere inclusa nella proiezione dei flussi di cassa già dall'emissione del contratto oppure se l'esercizio della stessa comporti la rilevazione di un nuovo gruppo di contratti. Il Gruppo Poste Italiane ha mutuato le tecniche di identificazione dei *contract boundary* dal contesto *Solvency II*<sup>96</sup>, ad eccezione del caso relativo ai contratti del *business Danni* a tacito rinnovo non più disdettabili alla data di valutazione, i quali definiscono la generazione di un nuovo gruppo di contratti e, quindi, una nuova *coorte*. Nel *business Vita* possono generare un nuovo flusso finanziario di adempimento le polizze puro rischio, casi di conversione in rendita, differimenti automatici a scadenza e versamenti aggiuntivi; mentre per il *business Danni* possono essere svolte considerazioni ulteriori su clausole di *repricing* del prodotto, presenza di somme assicurate variabili e casi di riscatto con restituzione del premio non goduto.

Nel rispetto delle disposizioni dello *standard*, nella costruzione dei flussi finanziari di adempimento sono considerati anche tutti i costi direttamente attribuibili alla gestione dei contratti assicurativi, inclusi i costi sostenuti per l'acquisizione dei contratti. Con particolare riferimento ai costi di acquisizione, il Gruppo considera direttamente attribuibili ai contratti assicurativi le provvigioni di collocamento, le provvigioni di collocamento corrisposte alla rete esterna al Gruppo (principalmente per il Gruppo Net), i *rappels*<sup>97</sup> e le altre spese di acquisizione dirette e indirette.

#### Aggiustamento per il rischio non finanziario

Nella valutazione dei contratti assicurativi è necessario considerare la componente di Aggiustamento per il rischio non finanziario (*Risk Adjustment*), ossia la remunerazione che le Compagnie del Gruppo Poste Italiane richiedono per assumere rischi di natura non finanziaria. Per la determinazione dell'Aggiustamento per il rischio non finanziario, il Gruppo Poste Italiane ha deciso di utilizzare la metrica del percentile. Secondo tale impostazione, l'Aggiustamento per il rischio non finanziario rappresenta la potenziale perdita in relazione alle obbligazioni assunte nei confronti degli assicurati (Passività assicurative) che le Compagnie subirebbero, a un dato livello di probabilità (livello di percentile), per coprire i rischi assicurativi assunti, riflettendo così la propensione al rischio delle Compagnie stesse. Tale elemento viene calcolato in maniera distinta tra *business Vita* e *Danni*. Il livello di confidenza identificato per quantificare l'Aggiustamento per il rischio non finanziario è pari all'80% per il *business Danni* di Poste Assicura SpA e al 70% per il *business Vita* e *Danni* delle altre Compagnie assicurative del Gruppo.

Al fine di determinare l'ammontare di Aggiustamento per il rischio non finanziario si è tenuto conto, tra gli altri elementi, del *framework* delle valutazioni *Solvency II* considerando il medesimo perimetro di rischi sottostanti. Per il dettaglio dei rischi considerati si rimanda alla sezione “2.5 - Uso di stime - Passività assicurative”.

L'Aggiustamento per il rischio non finanziario può variare, a seguito di eventuali modifiche dei rischi a cui il Gruppo è esposto. Tali effetti possono avere impatto in termini patrimoniali se riferibili a servizi futuri, incidendo

<sup>96</sup>Riferimenti normativi “*Eiopa Guidelines on Contract Boundaries - Consolidated Version*” del 31 gennaio 2023 e Regolamento Delegato (UE) 2015/35 della Commissione del 10 ottobre 2014, articolo 18 “Limiti di un contratto”.

<sup>97</sup> Compenso ulteriore rispetto alla provvigione riconosciuta agli intermediari (agenti e broker) al raggiungimento di obiettivi predeterminati (produttivi, tecnici, ecc.).

sul valore totale del Margine sui servizi contrattuali, nonché a Conto economico mediante il rilascio di periodo di tale componente che avviene sulla base di una *coverage unit* definita.

#### Tasso di sconto

Ai fini della determinazione del tasso di sconto da utilizzare per l'attualizzazione dei flussi finanziari futuri, il Gruppo Poste Italiane ha deciso di adottare un "approccio *bottom-up*" per la derivazione delle curve di sconto mutuato da *Solvency II*, in cui la *Basic Risk Free Curve* di riferimento è basata sulla curva *Risk Free Rate* fornita da EIOPA.

La curva *Basic Risk Free*, in funzione allo specifico *business*, può subire una correzione per tener conto di specifici *Illiquidity Premiums* (componente che rappresenta il livello di liquidità della controparte) calibrati sui portafogli o a livello di Compagnia.

Per informazioni di dettaglio sulle curve di sconto utilizzate per singolo portafoglio si rimanda alla sezione "2.5 - *Uso di stime - Passività assicurative*".

#### Effetti sul Conto economico

Il nuovo *standard* ha modificato la rappresentazione della redditività del *business assicurativo* passando da un'esposizione dei risultati per volumi (premi emessi ed oneri relativi ai sinistri) a una rappresentazione maggiormente focalizzata sui margini dei contratti.

I ricavi del business assicurativo sono composti dai rilasci di competenza del periodo delle Passività per contratti assicurativi, tra cui la componente di Margine dei servizi contrattuali (*Contractual Service Margin - CSM*). Inoltre, ai ricavi sono attribuiti i costi direttamente afferenti ai contratti assicurativi, comprensivi dei costi sostenuti dalla rete per le attività di collocamento e distribuzione dei contratti assicurativi svolte dalla Capogruppo ed esternamente al Gruppo.

Per i contratti assicurativi non profittevoli la relativa componente di perdita (*Loss Component*) viene riconosciuta immediatamente a Conto economico. Nel caso in cui, alle successive date di *reporting*, vi sia un miglioramento del gruppo di contratti onerosi, le Compagnie del Gruppo Poste Italiane hanno previsto un metodo di recupero della componente di perdita basato su un approccio *Risk Based* mediante il quale il rilascio della componente di perdita viene calcolato proporzionalmente al rilascio del periodo dei flussi finanziari relativi ai sinistri, alle spese e al *Risk Adjustment*.

In caso di contratto oneroso, se prevista una copertura riassicurativa, si rende necessario identificare la c.d. Componente di recupero delle perdite (*Loss Recovery Component*). Il risultato del contratto riassicurativo (Net Gain/Net Cost) verrà rettificato in ogni periodo di riferimento per tener conto del recupero della componente di perdita del contratto diretto coperto.

Oltre al rilascio del CSM e all'eventuale iscrizione della componente di perdita, sono di seguito descritti gli ulteriori elementi in grado di produrre effetti a Conto economico nel periodo di riferimento:

- *Investment component* ossia l'ammontare previsto dal contratto assicurativo che l'entità emittente deve riconoscere alla controparte anche se l'evento assicurato non si verifica, per il quale lo standard non richiede la rilevazione nel risultato assicurativo. Il Gruppo identifica l'*investment component* per i contratti del *business Vita* e la definisce, per i prodotti di investimento e le rendite in fase di accumulo, come la differenza tra il valore liquidato e il controvalore del riscatto al netto delle penali; per le rendite certe in fase di erogazione, il valore dell'*investment component* corrisponde al valore delle prestazioni erogate. Infine, relativamente al *business* della riassicurazione, l'*investment component* viene



identificata nell'ambito di contratti o trattati che prevedono commissioni scalari o partecipazioni agli utili;

- *Costi/ricavi di natura finanziaria* attinenti al business assicurativo, si riferiscono agli effetti derivanti dalla variazione del valore temporale del denaro e del rischio finanziario che, come previsto dal principio, sono calcolati distintamente per modello di misurazione. Per il portafoglio VFA i costi/ricavi di natura finanziaria sono rilevati a Conto economico oppure nelle Altre Componenti di Conto economico complessivo (OCI) in relazione al risultato del *Fair Value degli Underlying Items* e a seconda della classificazione IFRS 9 degli attivi sottostanti stessi; per quanto attiene il modello di misurazione BBA, invece, i costi/ricavi di natura finanziaria sono calcolati sulla base delle curve di valutazione adottate per il calcolo dei flussi IFRS 17.

Nelle tabelle del Conto economico, ai fini di una maggiore chiarezza espositiva, le componenti di costo oggetto di riconduzione all'interno dei margini assicurativi in conformità all'IFRS 17 sono evidenziate nella voce "Allocazione dei costi direttamente attribuibili ai contratti assicurativi".

#### Accounting policy in ambito IFRS 17

Di seguito sono riassunte le scelte effettuate dal Gruppo nell'applicazione delle disposizioni dello *standard*:

- *Risk mitigation*: Il Gruppo Poste non prevede l'adozione della *risk mitigation*, ossia della facoltà di non rilevare variazioni sul CSM per tener conto di alcune o di tutte le variazioni dell'effetto temporale del denaro e del rischio non finanziario;
- *OCI Option*: per i contratti assicurativi con elementi di partecipazione diretta di cui si posseggono gli elementi sottostanti, il Gruppo opta per disaggregare i ricavi o i costi finanziari tra l'Utile di periodo e le Altre componenti di conto economico complessivo, sulla base dei risultati dell'IFRS 9 che definisce la valutazione degli elementi sottostanti. Il Gruppo Poste Italiane inoltre prevede che, per i contratti misurati con il modello VFA, i redditi al *fair value* generati dagli attivi sottostanti valutati in base all'IFRS 9, relativi a proventi finanziari da attivi in gestione separata, commissioni e interessi tecnici riconducibili alle *unit linked*, vengano ribaltati agli assicurati in base al peso percentuale delle Riserve Matematiche alla data (*mirroring*). Il valore dei rendimenti generato dagli attivi correlati alle passività assicurative viene in un primo momento depurato dal profitto mantenuto dal Gruppo (sovracopertura) per poi essere attribuito alle singole *Unit of Account*;
- *Eccezione dell'utilizzo delle coorti<sup>98</sup> annuali*: Il Gruppo Poste Italiane adotta l'opzione di esenzione<sup>99</sup> limitatamente ai portafogli afferenti la *Line of Business "With Profit Participating"* e i prodotti ibridi con componenti in gestione separata della Compagnia Poste Vita. Tali contratti non saranno pertanto suddivisi in coorti annuali, ma verranno gestiti insieme in ragione dell'effetto "mutualizzazione" dei rendimenti<sup>100</sup>, tipico delle gestioni separate. L'eccezione non è applicabile per il *business Danni*;

<sup>98</sup> Per Coorte si intende la suddivisione dei contratti in base all'anno di sottoscrizione

<sup>99</sup> In sede di *endorsement* della versione definitiva del principio, è stata prevista un'esenzione dell'applicazione delle coorti annuali derivante dal fatto che nella pratica assicurativa le regole di rivalutazione delle passività assicurative sono funzione dei rendimenti delle attività finanziarie ad esse correlate, calcolati tramite una gestione comune di tali attività e quindi non differenziati in funzione degli specifici sotto-portafogli inclusi in una specifica Gestione Separata o tra anni di generazione dei prodotti. La presenza delle coorti genera delle complessità in termini di quantificazione del c.d. "*mutualization effect*" derivante dall'inclusione di differenti Unit of Account (di nuova produzione) in un *pool* di *Unit of Account* afferenti portafogli preesistenti, nonché complessità in termini di allocazione del rendimento degli attivi alle specifiche *Unit of Account* che potrebbero generare effetti distorsivi nei risultati IFRS 17.

<sup>100</sup> La mutualità intergenerazionale si genera su quei prodotti di lunga durata che prevedono l'entrata dei contraenti anche in momenti diversi della vita del prodotto. In questi casi l'effetto di mutualizzazione consente di compensare perdite e utili derivanti dalla gestione dei portafogli tra le diverse generazioni di contraenti che partecipano al prodotto.

- Modalità di presentazione del risultato del *business* ceduto in riassicurazione: Il Gruppo sceglie una rappresentazione netta per il risultato della riassicurazione.

### Impatti prima adozione IFRS 17

Il Gruppo Poste Italiane ha scelto di applicare l'IFRS 17 a partire dalla sua effettiva entrata in vigore il 1° gennaio 2023, senza applicazione anticipata. Come previsto dal nuovo *standard*, la data di transizione all'IFRS 17 è stata fissata al 1° gennaio 2022. A tale data il Gruppo ha definito i seguenti metodi di transizione che hanno riguardato le Compagnie Assicurative Poste Vita SpA e Poste Assicura SpA:

- per il *business* Vita, è stato adottato il *Modified Retrospective Approach* per il portafoglio di investimento e il *Fair Value approach* per il portafoglio di puro rischio;
- relativamente al *business* Danni, invece, è stato adottato il *Fair Value Approach*.

Il Gruppo Poste Italiane ha ritenuto non perseguibile al 1° gennaio 2022 l'applicazione del c.d. *Full Retrospective Approach* in quanto la base dati disponibile relativa agli esercizi passati non presentava la granularità e il dettaglio adeguati per effettuare la valutazione richiesta dal principio contabile; per tale motivo è stato applicato, per la quasi totalità dei contratti assicurativi, quale metodo di transizione il *Modified Retrospective Approach*. La complessità e l'elevato effort richiesti per recuperare i dati storici necessari all'applicazione del *Modified Retrospective Approach* hanno determinato per la residua parte dei contratti l'applicazione del *Fair Value Approach*.

Nell'applicazione del *Modified Retrospective Approach*, così come previsto dal principio, il Gruppo ha adottato delle semplificazioni rispetto al *Full Retrospective Approach*, principalmente riconducibili al profitto dei contratti al netto dell'Aggiustamento per il rischio non finanziario. Nell'applicazione di tale approccio è stata inoltre considerata una profondità storica dei contratti di circa 10 anni, includendo le polizze emesse dal 2012 ed ancora in essere alla data di transizione. Tale semplificazione è stata adottata in quanto il portafoglio così costruito risulta essere una buona approssimazione di quello complessivo, poiché le posizioni emesse precedentemente al 2012 hanno un peso percentuale considerato residuale. Nell'applicazione del *Fair Value Approach (FVA)* il valore del CSM del *business* Danni è stato determinato come Riserva Premi al netto delle provvigioni di acquisizione, mentre per il *business* Vita, utilizzato per i gruppi di contratti misurati tramite BBA, è stato determinato come valore attuale dei profitti futuri al netto dell'Aggiustamento per il rischio non finanziario.

Il Gruppo Poste Italiane, e quindi anche le due Compagnie assicurative Poste Vita e Poste Assicura, applica l'IFRS 9 dal 1° gennaio 2018. A seguito dell'adozione dell'IFRS 17 non sono state rilevate modifiche alle regole di classificazione e misurazione delle attività finanziarie.

Si evidenzia che le ulteriori due compagnie del Gruppo Net sono state acquisite nel corso del 2023 e, quindi, successivamente alla data di transizione del 1° gennaio 2022.

Le seguenti tabelle mostrano gli effetti della transizione all'IFRS 17 al 1° gennaio 2022 rilevate per singola voce di bilancio. Lo Stato Patrimoniale del Gruppo accoglie altresì le modifiche introdotte dallo IAS 1 – *Presentazione del Bilancio* a seguito del nuovo principio contabile. Si segnala inoltre che, rispetto a quanto riportato nelle precedenti relazioni finanziarie, l'impatto della prima applicazione del principio recepisce un affinamento nella determinazione della fiscalità differita al 1° gennaio 2022.

(milioni di euro)

ATTIVO	31/12/2021 Saldi IFRS 4	Voci contabili eliminate	Voci contabili riclassificate	Effetti Valutazione IFRS 17	1° gennaio 2022 restated
Immobili, impianti e macchinari	2.267				2.267
Investimenti immobiliari	32				32
Attività immateriali	873				873
Attività per diritti d'uso	1.116				1.116
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto	277				277
Attività finanziarie	221.226				221.226
Attività per cessioni in riassicurazione	-			48	48
Crediti commerciali	3				3
Imposte differite attive	1.245			400	1.644
Altri crediti e attività	4.012				4.012
Crediti d'imposta Legge n. 77/2020	5.551				5.551
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	50	(50)			
<b>Attività non correnti</b>	<b>236.651</b>	<b>(50)</b>	<b>-</b>	<b>448</b>	<b>237.048</b>
Rimanenze	155				155
Crediti commerciali	2.508				2.508
Crediti per imposte correnti	115				115
Altri crediti e attività	1.146		(49)		1.097
Crediti d'imposta Legge n. 77/2020	905				905
Attività finanziarie	27.630				27.630
Cassa e depositi BancoPosta	7.659				7.659
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.958				7.958
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>48.076</b>	<b>-</b>	<b>(49)</b>	<b>-</b>	<b>48.027</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>284.728</b>	<b>(50)</b>	<b>(49)</b>	<b>448</b>	<b>285.076</b>

Il valore dell'Attivo aumenta di 348 milioni di euro; tale effetto è imputabile a:

- eliminazione contabile del saldo delle Riserve tecniche a carico dei riassicuratori (iscrivibili solo in applicazione dell'IFRS4);
- iscrizione delle Attività per cessioni in riassicurazione, che rappresenta la valutazione al 1° gennaio 2022 delle esposizioni del Gruppo legate a contratti di riassicurazione assunti;
- iscrizione di Imposte differite attive determinate sulla riserva di *First Time Adoption* dell'IFRS 17 relativa alla contabilizzazione delle Passività per contratti assicurativi;
- riclassifica dei Crediti verso assicurati, che vengono eliminati dagli Altri crediti e attività per essere considerati all'interno della voce Passività per contratti assicurativi, in particolare nella Passività per residua copertura, iscritta nel passivo.

*(milioni di euro)*

PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	31/12/2021 IFRS 4	Voci contabili eliminate	Voci contabili riclassificate	Effetti Valutazione IFRS 17	1° gennaio 2022 restated
Capitale sociale	1.306				1.306
Riserve	3.599			77	3.676
Azioni proprie	(40)				(40)
Risultati portati a nuovo	7.236			(974)	6.262
<b>Totale Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>12.102</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(897)</b>	<b>11.205</b>
Patrimonio netto di terzi	8				8
<b>Totale</b>	<b>12.110</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(897)</b>	<b>11.213</b>
Riserve tecniche assicurative	159.089	(159.089)			-
Fondi per rischi e oneri	693				693
Trattamento di fine rapporto	922				922
Passività finanziarie	15.122				15.122
Passività per contratti assicurativi	-			160.334	160.334
Imposte differite passive	953				953
Altre passività	1.749				1.749
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>178.528</b>	<b>(159.089)</b>	<b>-</b>	<b>160.334</b>	<b>179.774</b>
Fondi per rischi e oneri	575				575
Debiti commerciali	2.029				2.029
Debiti per imposte correnti	16				16
Altre passività	1.860				1.860
Passività finanziarie	89.610				89.610
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>94.090</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>94.090</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>284.728</b>	<b>(159.089)</b>	<b>-</b>	<b>159.437</b>	<b>285.076</b>

Il valore del Passivo e del Patrimonio netto, parimenti, aumenta di 348 milioni di euro, come risultato combinato di una riduzione del patrimonio netto di 897 milioni di euro e di un aumento delle passività assicurative 1.245 milioni di euro, in particolare a seguito dell'eliminazione contabile del valore delle Riserve Tecniche assicurative iscritte in base all'IFRS 4 e alla conseguente iscrizione del valore contabile delle Passività per contratti assicurativi, valutate in base ai dettami dell'IFRS 17.

Si riporta di seguito la riconciliazione del Patrimonio netto tra il 31 dicembre 2021, contabilizzato in base all'IFRS 4, e il 1° gennaio 2022, che recepisce gli effetti delle variazioni del nuovo principio contabile:

(milioni di euro)

Patrimonio Netto															
Capitale sociale	Azioni Proprie	Riserve								Riserva da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	Riserva piani di incentivazione	Risultati portati a nuovo	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Totale Patrimonio Netto
		Riserva Legale	Riserva per il Patrimonio di Banco Posta	Strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue	Riserva fair value	Riserva Cah flow hedge	Riserva per contratti assicurativi emessi e cessioni in riassicurazione	Riserva di conversione							
Saldo al 31 dicembre 2021	1.306	(40)	299	1.210	800	1.307	(33)	-	1	3	13	7.236	12.102	8	12.110
Effetto <i>First time adoption</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.373)	(1.373)	-	(1.373)
Contabilizzazioni e <i>mirroring</i>	-	-	-	-	-	7.945	-	(7.868)	-	-	-	-	77	-	77
Effetto fiscale su <i>transition</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	400	400	-	400
Saldo al 1° gennaio 2022	1.306	(40)	299	1.210	800	9.251	(33)	(7.868)	1	3	13	6.262	11.205	8	11.213

L'applicazione del nuovo principio contabile sul Patrimonio netto del Gruppo Poste Italiane ha comportato una riduzione dello stesso di 897 milioni di euro (al netto degli effetti fiscali), dovuta principalmente agli impatti di prima applicazione del principio, al netto degli effetti fiscali, di 974 milioni di euro, parzialmente compensati da 77 milioni di euro relativi all'effetto *mirroring* e alla contestuale apertura all'interno del Conto economico complessivo delle nuove voci "Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi", che accoglierà la variazione del *fair value* degli strumenti finanziari valutati al FVTOCI legati alle gestioni separate a seguito dell'adozione dell'*OCI option* esercitata dal Gruppo Poste Italiane.

Per una migliore comprensione delle dinamiche del nuovo principio, si riporta nel seguito il confronto tra i saldi patrimoniali di apertura IFRS17 al 1° gennaio 2022 con il 31 dicembre 2022, opportunamente rettificati.

<i>(milioni di euro)</i>			
<b>ATTIVO</b>	<b>1° gennaio 2022</b>	<b>31 dicembre 2022</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Attività non correnti</b>	<b>237.048</b>	<b>211.928</b>	<b>(25.121)</b>
<i>di cui</i>			
<i>Attività per cessioni in riassicurazione</i>	48	44	(4)
<i>Imposte differite attive</i>	1.644	2.601	957
<b>Attività correnti</b>	<b>48.027</b>	<b>50.146</b>	<b>2.119</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>285.076</b>	<b>262.074</b>	<b>(23.002)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>1° gennaio 2022</b>	<b>31 dicembre 2022</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>11.213</b>	<b>7.878</b>	<b>(3.334)</b>
<b>Passività non correnti</b>	<b>179.774</b>	<b>156.647</b>	<b>(23.126)</b>
<i>di cui</i>			
<b>Passività per contratti assicurativi</b>	<b>160.334</b>	<b>141.380</b>	<b>(18.954)</b>
<i>Passività per residua copertura</i>	159.372	140.348	(19.025)
<i>Passività per residua copertura PAA</i>	45	56	11
<i>Valore attuale dei flussi finanziari futuri</i>	147.547	124.330	(23.218)
<i>Aggiustamento per il rischio non finanziario</i>	1.324	3.060	1.736
<i>Margine dei servizi contrattuali</i>	10.456	12.902	2.446
<i>Passività per sinistri accaduti</i>	962	1.032	70
<i>Flussi di cassa relativi ai servizi passati</i>	952	1.016	64
<i>Aggiustamento per il rischio non finanziario</i>	10	17	7
<b>Passività correnti</b>	<b>94.090</b>	<b>97.548</b>	<b>3.458</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>285.076</b>	<b>262.074</b>	<b>(23.002)</b>

Le Passività per contratti assicurativi ammontano al 31 dicembre 2022 a 141.380 milioni di euro e registrano una contrazione di circa 18.954 milioni di euro rispetto al saldo al 1° gennaio 2022. Tale contrazione è collegata principalmente al decremento del valore attuale dei flussi futuri conseguente alle negative dinamiche dei mercati finanziari registrate nell'anno rispetto alla data di transizione. L'Aggiustamento per il rischio non finanziario, invece, registra un incremento a seguito dell'aggiornamento delle ipotesi di calcolo utilizzate. Tali dinamiche hanno determinato un effetto positivo sul Margine dei servizi contrattuali che, insieme all'effetto della nuova produzione e dell'esperienza registrata nel corso dell'esercizio (*experience variance*), determinano un incremento dello stesso di 2.446 milioni di euro.

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2022, modificato a seguito dell'applicazione del principio IFRS 17, subisce una contrazione di circa 1.059 milioni di euro.

Di seguito si riporta il dettaglio della movimentazione sintetica dell'OCI sia a seguito dell'applicazione dell'IFRS 4, già pubblicata nella Relazione Finanziaria Annuale 2022, sia a seguito dell'applicazione del nuovo *standard*:

(milioni di euro)

	2022 IFRS 17	di cui assicurativo	2022 IFRS 4	di cui assicurativo	Variazioni
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio</b>	<b>1.583</b>		<b>1.511</b>		<b>72</b>
Strumenti di debito e crediti valutati al FVOCI	-				
Incremento/(Decremento) di fair value nell'esercizio	(27.742)	(23.333)	(4.747)	(338)	(22.994)
Trasferimenti a Conto economico da realizzo	(286)	(136)	(161)	(10)	(125)
Incremento/(Decremento) per perdite attese	4	0	4	0	(0)
Copertura di flussi	(130)		(130)		
Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	22.784		-		22.784
Ricavi o costi di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	(1)		-		(1)
Altre voci	1.542		1.440		102
Voci da non riclassificare nel Prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio	(220)		(219)		(1)
<b>Totale delle altre componenti di Conto economico complessivo</b>	<b>(4.048)</b>		<b>(3.814)</b>		<b>(234)</b>
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(2.465)</b>		<b>(2.303)</b>		<b>(162)</b>

Come noto, l'esercizio 2022 è stato caratterizzato da una dinamica negativa dei mercati finanziari, che ha condizionato il risultato del Conto Economico Complessivo già al 31 dicembre 2022. Nella situazione *restated*, l'effetto negativo permane ma viene esposto in maniera differente, in quanto il nuovo principio non prevede l'applicazione della tecnica dello *shadow accounting*. Infatti, le minusvalenze latenti generate dal portafoglio titoli, pari a 27.742 milioni di euro (di cui relative al *business* assicurativo per 23.333 milioni di euro) vengono esposte al lordo del ribaltamento agli assicurati, in quanto la componente di *mirroring* del risultato finanziario viene contabilizzata nella voce "Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi", coerentemente con quanto richiesto dal nuovo principio e dalle modifiche allo IAS 1. Rispetto al risultato netto registrato con l'applicazione dell'IFRS 4 del solo *business* assicurativo, pari ad una perdita latente di 338 milioni di euro, il risultato dell'IFRS 17 è pari a una perdita latente di 549 milioni di euro (ottenuta come differenza tra il delta *fair value* degli strumenti di debito valutati al FVOCI registrato nell'esercizio e afferente al solo *business* assicurativo e l'ammontare retrocesso agli assicurati pari a 22.784 milioni di euro). Seppur il valore del *changing fair value* del portafoglio titoli rimane immutato nell'applicazione dell'IFRS 17, ciò che cambia è la rappresentazione della così detta "sovracopertura", ovvero la componente di risultato finanziario correlato alle passività assicurative che non viene ribaltato agli assicurati ma che rappresenta la plusvalenza o minusvalenza latente del Gruppo, determinata in maniera puntuale prima dell'allocatione dei redditi alle singole *Unit of Account* e del *mirroring*.

### Effetti aggregazione aziendale Net Insurance

Nel mese di aprile 2023 si è perfezionata l'operazione di acquisizione del Gruppo Net Insurance (si rimanda alla Nota 2.6 – *Principali variazioni dell'area di consolidamento* per dettagli).

L'operazione di acquisizione del Gruppo Net è contabilizzata nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Poste Italiane in ossequio alle previsioni del principio contabile internazionale IFRS 3 - *Aggregazioni aziendali*.

In base a quanto disposto da tale principio, l'aggregazione deve essere contabilizzata in applicazione del metodo dell'acquisto (c.d. *purchase method*) che prevede il processo di allocazione del costo dell'acquisizione (c.d. *Purchase Price Allocation* – PPA).

Relativamente al processo di PPA va preliminarmente segnalato che Poste Italiane ha perfezionato l'acquisto del Gruppo Net nel corso del mese di aprile 2023 e, ai fini della predisposizione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023, il Gruppo Poste Italiane ha provveduto ad identificare i *fair value* delle attività, delle passività e delle passività potenziali identificabili.

In particolare, il Gruppo Poste Italiane, al fine di procedere all'integrazione dei saldi oggetto di acquisizione, ha effettuato una prima stima del *fair value* delle Attività per cessioni in riassicurazione e delle Passività assicurative al 1° aprile 2023, assunta quale data di acquisizione del controllo ai sensi dell'IFRS 3.

Ai fini della definizione del *fair value*, per i contratti relativi al *business* Danni emessi è stata considerata la Riserva Premi al netto delle provvigioni al 1° aprile 2023, mentre per il *business* della riassicurazione è stata considerata la Riserva Premi ceduta lorda, rettificata per il contributo futuro delle commissioni di riassicurazione incassate alla data di acquisizione.

Per quanto riguarda, invece, i contratti relativi al *business* Vita emessi è stata considerata la Riserva Matematica e la Riserva Spese, mentre per il *business* della riassicurazione è stata considerata la Riserva Matematica e Spese ceduta lorda, rettificata per il contributo futuro delle commissioni di riassicurazione già incassate alla data di acquisizione.

Allo stato attuale, il processo di allocazione deve considerarsi ancora non definitivo. Ai sensi del principio IFRS 3, infatti, in ragione della complessità di tale processo, la contabilizzazione delle operazioni di aggregazione aziendale può essere puntualmente completata in maniera definitiva entro dodici mesi dalla data di acquisizione. Sulla base di ciò, gli importi provvisoriamente stimati potrebbero essere soggetti a rettifiche, per il bilancio al 31 dicembre 2023, in funzione di maggiori e/o più puntuali informazioni che si renderanno disponibili nei prossimi mesi.

## 2.5 USO DI STIME

Per la redazione del presente Bilancio intermedio si è fatto ricorso a un utilizzo più esteso dei metodi di stima rispetto all'informativa annuale, per tenere altresì conto dell'incertezza geopolitica derivante dal proseguire della guerra tra i Paesi europei Russia-Ucraina.

Di seguito sono descritti i trattamenti contabili per i quali si sono registrati cambiamenti nelle stime rispetto a quelle utilizzate per la Relazione finanziaria annuale 2022, alla quale si rimanda per una trattazione completa. Sono inoltre presentate, all'interno di tale sezione, le stime adottate in riferimento alla determinazione delle passività assicurative nel rispetto delle disposizioni del nuovo *standard* IFRS 17.

### Impairment e stage allocation degli strumenti finanziari

Per il calcolo dell'*impairment* degli strumenti finanziari e per la determinazione della *stage allocation*, i principali fattori oggetto di stima da parte del Gruppo Poste Italiane, relativi al modello interno elaborato per controparti *Sovereign*, *Banking* e *Corporate*, sono i seguenti:

- stima dei rating per controparti;



- stima della Probabilità di default “PD” per controparti.

Nel corso del semestre in commento, il Gruppo Poste Italiane ha aggiornato il modello interno elaborato per controparti *Sovereign* al fine di superare le difficoltà riscontrate nel reperire alcuni dati consuntivi e previsionali per l'alimentazione dei modelli di *scoring*<sup>101</sup>. Inoltre, il Gruppo ha aggiornato gli scenari di previsione per tenere conto di nuovi elementi basati sulle stime del Fondo Monetario Internazionale per l'esercizio 2023.

Tali aggiornamenti hanno portato ad un lieve aumento della PD dell'Italia e delle altre controparti *Sovereign* rispetto a quelle utilizzate nelle valutazioni della Relazione finanziaria annuale 2022.

Gli *input*, le assunzioni e le tecniche di stima utilizzate per la gestione del rischio di credito, nonché per la definizione del metodo di impairment dei crediti commerciali sono riportate nella Relazione finanziaria annuale 2022.

### Impairment test su avviamenti, unità generatrici di flussi di cassa e partecipazioni

Le previsioni dello IAS 36 - *Riduzione di valore delle attività* richiedono che l'avviamento e gli altri attivi immobilizzati a vita utile indefinita, e quindi le *Cash Generating Unit* (CGU) o i gruppi di CGU a cui sono stati allocati, siano sottoposti a *impairment test* con cadenza almeno annuale e che venga effettuato il monitoraggio continuo di alcuni indicatori qualitativi e quantitativi di presunzione di riduzione di valore, per verificare l'eventuale esistenza di indicatori di impairment che richiedano di ripetere il test con cadenza più frequente.

A tale scopo sono stati analizzati tutti i principali elementi di fonte interna ed esterna che potrebbero costituire presunzione di impairment e in considerazione del monitoraggio effettuato, al 30 giugno 2023 si è ritenuto necessario procedere ad effettuare nuovi test di impairment per le seguenti poste di bilancio:

	Importo (€mln)	Metodo utilizzato	Periodo di previsione esplicita	Tasso di crescita	Tasso di sconto
Avviamenti allocati CGU Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione	213	DCF	2023-2025	2,1%	6,9% (WACC)
Partecipazione in Anima Holding SpA	212	DDM	2023-2025	2,1%	9,12% (Ke)

DCF: *Discounted Cash Flow*; DDM: *Dividend Discount Model*; WACC: *Weighted Average Cost of Capital*; Ke: costo del capitale proprio

La tabella evidenzia come la stima del tasso di sconto al 30 giugno 2023, pari rispettivamente al 6,9% per la CGU Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione e al 9,12% per la partecipazione in Anima Holding, in aumento di 71 punti base e 78 punti base rispetto alla stima effettuata al 31 dicembre 2022.

Con riferimento agli indicatori quantitativi esterni di riduzione di valore a livello di Gruppo, si precisa che, al 30 giugno 2023, la capitalizzazione di borsa è superiore al patrimonio netto contabile mentre, con riguardo agli elementi di fonte interna si segnala che i risultati consolidati a giugno 2023 risultano in linea con le previsioni di budget per l'analogo periodo.

#### CGU Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione

In considerazione del perdurare di risultati economici negativi attesi, del declino del mercato postale nonché dell'attuale incertezza che caratterizza lo scenario macroeconomico, la CGU Corrispondenza, Pacchi e

<sup>101</sup> All'interno del Gruppo Poste Italiane i modelli di *scoring* sono sviluppati secondo la metodologia *shadow rating* sulla base della valutazione delle tre principali agenzie di *rating* (cd. ECAI): Standard & Poor's, Moody's, Fitch.

Distribuzione è stata oggetto di *impairment test* al fine di determinare un valore d'uso confrontabile con il complessivo valore di bilancio del capitale investito netto.

Per stimare il valore d'uso della CGU si è fatto riferimento al Budget 2023 approvato dal Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane SpA in data 29 marzo 2023 e alle migliori previsioni economico finanziarie per il biennio 2024-2025 approvate – ai fini dell'*impairment test* - nella medesima seduta dal Consiglio di Amministrazione. Nella determinazione del *terminal value*, calcolato sulla scorta dell'ultimo anno di previsione esplicita, si è proceduto alla normalizzazione del reddito. Inoltre, si è fatto riferimento ai prezzi di trasferimento con cui è previsto che il Patrimonio BancoPosta remunererà i servizi resi dalla rete commerciale di Poste Italiane.

L'analisi ha permesso di concludere positivamente sulla congruità dei valori di bilancio così come le relative analisi di sensitività sulle variabili significative che hanno confermato i valori contabili.

#### Partecipazione in Anima Holding Spa

In considerazione dell'andamento della capitalizzazione di borsa del titolo nonché dell'attuale scenario macroeconomico, la partecipazione in Anima Holding SpA è stata oggetto di *impairment test* al fine di determinare un valore d'uso confrontabile con il suo valore di bilancio. Sulla base delle risultanze del test, al 30 giugno 2023 non è emersa la necessità di rettificare il valore di carico della partecipazione.

#### Passività assicurative

Sono di seguito riepilogati i principali modelli, dati di input e le assunzioni adottate per la stima delle passività assicurative, ossia dei flussi finanziari futuri in entrata e in uscita correlati ai contratti assicurativi.

#### Dati di input, ipotesi e tecniche di stima utilizzate

Per i contratti misurati con il modello VFA, la stima dei flussi futuri relativi alla Passività per residua copertura viene effettuata considerando i seguenti input:

- Ipotesi non finanziarie, quali mortalità, riscatti, conversioni, spese, ecc. Le ipotesi di spesa, coerentemente con il principio, sono parametrizzate tenendo conto solo dei costi attribuibili;
- Ipotesi finanziarie, quali rendimenti degli attivi a copertura delle passività assicurative, Asset Allocation, ecc;
- Scenari economici stocastici<sup>102</sup> differenziati per Gestione Separata e per tipologia di Business.

La stima dei flussi di cassa tiene conto di tutti gli impegni delle compagnie relativamente ai contratti oggetto di valutazione attraverso l'elaborazione di grandezze quali i premi lordi, altri flussi in entrata diversi dai premi coerenti con la quantificazione delle prestazioni oggetto di analisi, provvigioni, spese, liquidazioni per prestazioni, eventuale Riserva Matematica residua a fine proiezione ed altri flussi in uscita diversi dai precedenti coerenti con la quantificazione delle prestazioni oggetto di analisi.

Per i contratti misurati con il BBA, i flussi futuri di adempimento rappresentano le stime dei flussi di cassa futuri che si genereranno dal naturale adempimento dei contratti da parte delle compagnie e includono pertanto tutti i possibili flussi di cassa che rientrano nei *contract boundary*.

<sup>102</sup> Un modello matematico stocastico permette di studiare l'andamento di fenomeni che seguono leggi casuali o probabilistiche.

Nella proiezione dei flussi di cassa rientrano sinistri pagati, rimborsi per estinzione anticipata dei contratti, provvigioni di acquisizione, altre spese di amministrazione direttamente attribuibili, altre spese di acquisizione direttamente attribuibili, premi emessi e recuperi.

Si precisa inoltre che, per i contratti onerosi misurati con il PAA, i flussi futuri di adempimento sono calcolati utilizzando lo stesso approccio adottato per i contratti misurati mediante il BBA.

Le Passività per sinistri accaduti, comprende i flussi finanziari futuri di adempimento relativi ai servizi passati attribuiti al gruppo di contratti alla data di valutazione. Tali flussi sono definiti come la somma delle seguenti componenti:

- Flussi di cassa delle *Best Estimate Liabilities* non scontate (UBEL<sup>103</sup>), i quali costituiscono la miglior stima dei flussi di cassa in uscita relativamente sia ai sinistri denunciati che ai sinistri tardivi;
- Effetto sconto, calcolato attualizzando i flussi di cassa di cui al punto precedente mediante la curva di sconto definita;
- Aggiustamento per i rischi non finanziari, stimato utilizzando la metodologia definita dal Gruppo.

Il processo di allocazione dei costi tra “attribuibile” e “non attribuibile” avviene puntualmente in base ai centri di costo che li sostengono. L’evoluzione e il relativo differimento dei costi seguono le proiezioni dei flussi finanziari associati e le medesime metriche di riconoscimento adottate per il rilascio del CSM.

Non sono state apportate modifiche al processo di valutazione della passività assicurativa rispetto alla data di transizione ad eccezione delle ipotesi finanziarie e tecniche che vengono aggiornate, se necessario, ad ogni data di valutazione. Inoltre, i contratti in portafoglio non prevedono elementi di discrezionalità da parte della Compagnia che possano incidere sui flussi attesi.

#### Componente di investimento

Le valutazioni circa la Componente di investimento attesa da includere nella stima dei flussi finanziari futuri di adempimento viene effettuata distintamente per tipologia di prodotto. La stima del flusso relativo alla Componente di investimento viene prevista sia per le valutazioni alla rilevazione iniziale dei gruppi di contratti, sia per le valutazioni a ciascuna data di reporting.

Per i contratti con elementi di partecipazione discrezionale e le rendite in fase di accumulo, la componente di investimento attesa è pari al valore di riscatto al netto delle penali, per cui la stima nei flussi futuri di adempimento è ottenuta come differenza tra la stima dell’importo liquidato e il controvalore calcolato sulla base del valore di riscatto al netto delle penali. Per le rendite certe in fase di erogazione della rendita, il valore della componente di investimento non rappresenta una stima in quanto corrisponde al valore delle prestazioni da erogare, mentre per le rendite vitalizie in fase di erogazione e i prodotti di puro rischio non è prevista la presenza di alcuna Componente di investimento.

---

<sup>103</sup> Undiscounted Best Estimate Liabilities.

#### Metodo di determinazione del tasso di sconto utilizzato

Si riporta di seguito il dettaglio, per singolo portafoglio, delle curve di sconto utilizzate dal Gruppo Poste Italiane nella determinazione delle passività assicurative e delle correzioni apportate alla *Basic Risk Free Curve* di riferimento per tener conto del livello di liquidità della controparte (*Illiquidity Premiums*):

- in relazione al *business* partecipativo di Gestione separata e al portafoglio *Unit Linked* collegato a Gestioni separate (Prodotti Multiramo), l'*Illiquidity Premium* è calibrato sulla base della composizione del portafoglio di riferimento (es. Gestioni Separate o Compagnia) sfruttando logiche e metriche mutuare dall'approccio Solvency II;
- in relazione al *business* non partecipativo Vita e per il portafoglio *Unit Linked* non collegato a Gestioni Separate vengono utilizzati valori di *Illiquidity Premiums* coerenti con il valore di *Volatility Adjustment* fornito da EIOPA, in coerenza con quanto effettuato in ambito Solvency II. Tale impostazione è replicata sul *business* vita puro rischio della Net Insurance Life;
- in relazione al *business* Danni della Compagnia Poste Assicura viene adottata la curva *Basic Risk Free*, ipotizzando un *Illiquidity Premium* pari a 0, in coerenza con quanto effettuato in ambito Solvency II, mentre per il *business* Danni gestito dalla Net Insurance viene adottata la curva *Basic Risk Free* con *Volatility Adjustment*.

In termini operativi, il Gruppo Poste Italiane ha definito le curve alla data di rilevazione iniziale del contratto, in particolare:

- per il *business* Vita relativo ai contratti emessi da Poste Vita, la curva di rilevazione iniziale dei contratti viene fissata pari alla curva *Based Risk Free* con *illiquidity premium* relativa al trimestre precedente;
- per il *business* Danni relativo ai contratti di Poste Assicura, la curva alla rilevazione iniziale dei contratti è la *Based Risk Free* dell'esercizio precedente (31/12/t-1);
- per il *business* Danni, relativo ai contratti emessi dalla Net Insurance, e per il *business* Vita, relativo ai contratti emessi da Net Insurance Life, la curva alla rilevazione iniziale dei contratti è la *Based Risk Free* con *Volatility Adjustment* relativa all'esercizio precedente (31/12/t-1)<sup>104</sup>.

Per il metodo BBA, ai fini del calcolo dell'interesse maturato sul CSM alla data di reporting, il Gruppo Poste Italiane utilizza la curva *forward* determinata rispetto alla curva spot *locked-in* alla data di valutazione.

Per il modello PAA, il Gruppo Poste Italiane non ha previsto una rettifica per tener conto dell'effetto del valore temporale del denaro e del rischio finanziario.

#### Metodo di determinazione dell'Aggiustamento per il rischio non finanziario

Il Gruppo Poste Italiane adotta l'approccio del percentile. L'ammontare dell'aggiustamento per il rischio non finanziario viene determinato considerando il perimetro dei rischi tecnici a cui le compagnie del gruppo sono esposte, utilizzando le valutazioni mutuare dal contesto Solvency II. In particolare, per la stima dell'Aggiustamento per il rischio non finanziario dei gruppi di contratti appartenenti al *business* Vita vengono prese in considerazione le esposizioni al rischio tipiche del *business* Vita e al rischio di sottoscrizione al netto della capacità di assorbimento delle perdite delle riserve tecniche (minimo garantito dei prodotti) e al lordo della riassicurazione, in quanto non significativa. Sono inoltre esclusi dalle analisi il rischio operativo e il rischio di *default* delle controparti.

Per i contratti assicurativi appartenenti al *business* Danni, vengono considerati le esposizioni al rischio di tariffazione, al rischio di riservazione, al rischio catastrofale e al rischio di uscite anticipate tipico della tipologia

<sup>104</sup> Si specifica per le società Net Insurance SpA e Net Insurance Life SpA, essendo entrate nel perimetro del Gruppo Poste Italiane alla data del 1° aprile 2023, come curva di rilevazione iniziale è stata utilizzata quella del 31 marzo 2023.

di *business*. Nel *business* Danni la componente di Aggiustamento per il rischio non finanziario viene determinata, a differenza del *business* Vita, anche per la Passività per sinistri accaduti e per la Attività derivanti da cessione in riassicurazione.

Nel calcolo dell'ammontare dell'Aggiustamento per il rischio non finanziario, non è applicabile, per le compagnie del Gruppo Poste Italiane, la separazione tra componente di servizi assicurativi e componente di finanziamento.

#### Metodi di determinazione della coverage unit del CSM

Il rilascio a Conto economico del CSM lungo la vita dei contratti viene effettuato mediante la definizione della c.d. *Coverage Unit* (CU). Con riferimento al *business* Vita, il Gruppo Poste Italiane determina il rilascio del CSM adottando una *Coverage Unit* sulla base di un driver *Volume-based*, definito distintamente per modello di Misurazione adottato:

- Modello BBA: la CU viene definita con un driver basato sulle somme assicurate, assimilabili al capitale caso morte per i contratti di puro rischio e sulle riserve matematiche, per le sole Rendite (in fase di erogazione) non in Gestione Separata derivanti da prodotti Long Term Care;
- Modello VFA: la CU per i contratti DPF viene definita utilizzando un driver basato sulle riserve matematiche.

Nell'ambito del *pattern* di rilascio del CSM del *business* Danni, per i contratti valutati con il Modello BBA, il Gruppo ha deciso di utilizzare per il *business* caratterizzato da capitale assicurato costante un driver di rilascio basato sui premi di competenza al lordo delle provvigioni (considerando anche l'effetto di eventuali rimborsi di premio e relativi storni provvigionali); fatta eccezione per il *business* Danni caratterizzato da capitale assicurato decrescente (Cessione del Quinto – CQ di Net Insurance), è stato definito l'utilizzo di un metodo basato sulle somme assicurate come per il *business* Vita.

La percentuale di rilascio del CSM viene definita rapportando i driver *volume based* come sopra definiti all'ammontare dei volumi di tali driver proiettati su un arco temporale che coincide con la durata del gruppo dei contratti assicurativi.

Per i prodotti misurati con il metodo VFA, il Gruppo considera una componente aggiuntiva (*additional release*) nel rilascio di CSM di periodo volta a cogliere le differenze tra il risultato del margine ottenuto con ipotesi finanziarie di tipo reale (curve *Real World*), rispetto a quello ottenuto con ipotesi finanziarie di rischio neutrale (curve *Risk Neutral*). Tale rilascio aggiuntivo è ottenuto dalla differenza tra il CSM prospettico di fine periodo prima del rilascio in ipotesi *Real World* ed il CSM prospettico di fine periodo prima del rilascio in ipotesi *Risk Neutral*.

Per effetto dell'*additional release*, è possibile ottenere un rilascio di CSM più coerente con il risultato finanziario degli *underlying items* dei contratti assicurativi e di ovviare al differimento sistematico del riconoscimento degli utili negli esercizi futuri mediante *coverage unit*.

## 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.

Le basi tecniche demografiche non hanno subito variazioni nel semestre in commento, mentre le basi tecniche economico-finanziarie applicate nel calcolo del TFR al 30 giugno 2023 sono le seguenti:

### Basi tecniche economico-finanziarie

	30.06.2023
Tasso di attualizzazione	3,67%
Tasso di inflazione	2,30%
Tasso annuo incremento TFR	3,225%

## Conflitto Russia-Ucraina e impatti sulle stime

Il primo semestre 2023 è stato caratterizzato dal proseguimento della crisi tra i Paesi europei Russia e Ucraina.

Al fine di vagliare gli impatti del conflitto per il Gruppo, come richiesto dalle Autorità nazionali ed internazionali (ESMA e CONSOB)<sup>105</sup>, e in coerenza con le chiusure precedenti si è proceduto ad effettuare un aggiornamento in merito agli impatti correnti e futuri e delle sanzioni emanate alla Russia da parte di Autorità statali e sovranazionali, sulle attività, sulla situazione finanziaria e sui risultati economici del Gruppo in considerazione delle evidenze disponibili e degli scenari configurabili alla data di predisposizione del seguente bilancio.

Gli impatti potenziali appaiono contenuti anche in relazione al fatto che le attività operative del Gruppo sono pressoché interamente collocate all'interno del territorio nazionale e senza dipendenze della catena del valore con i paesi coinvolti.

In aggiunta, è stata tra l'altro effettuata un'attività di monitoraggio dei rapporti in essere tra il Gruppo e i soggetti direttamente o indirettamente coinvolti che hanno portato le seguenti evidenze:

- con riferimento alla Capogruppo l'esistenza di rapporti con le corrispondenti amministrazioni postali estere di Russia, Bielorussia e Ucraina presentano saldi a credito e a debito di importi non significativi;
- con riferimento a Poste Vita, nell'ambito dei fondi Multi-asset, vi sono alcune esposizioni indirette verso i Paesi coinvolti dalle suddette vicende che rappresentano una porzione non significativa del relativo NAV.

<sup>105</sup> Public statement ESMA32-63-1277 del 13 maggio 2022 "Implications of Russia's invasion of Ukraine on half-yearly financial reports", Public statement ESMA32-63-1320 "European common enforcement priorities for 2022 annual financial reports" del 28 ottobre 2022 e Richiamo di attenzione CONSOB n. 3/22 del 19 maggio 2022.

## 2.6 PRINCIPALI VARIAZIONI NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nel corso del semestre in commento il Gruppo ha concluso le seguenti operazioni che hanno comportato variazioni nell'area di consolidamento.

### Net Insurance

In data 28 settembre 2022 il CdA di Poste Vita ha approvato la promozione di un'OPA volontaria totalitaria per cassa su azioni ordinarie e *warrant* di **Net Insurance S.p.A.** ("Net Insurance"), di concerto con alcuni azionisti. Il 20 aprile 2023 si è perfezionata la procedura di *squeeze out*, a seguito della quale Net Holding (veicolo societario direttamente controllato da Poste Vita) detiene una partecipazione di controllo pari al 97,8% in Net Insurance (che a sua volta detiene il 100% di Net Insurance Life S.p.A.), e l'attuale Amministratore Delegato di Net Insurance, che ha agito di concerto nell'OPA, detiene una partecipazione di minoranza pari a circa il 2,2%. L'esborso complessivo corrisposto da Net Holding per l'acquisizione della partecipazione è stato pari a circa 180,8 milioni di euro. In data 21 aprile 2023, IBL Banca S.p.A., ai sensi dell'impegno assunto in caso di buon esito delle offerte, ha acquisito una partecipazione del 40% di Net Holding per un corrispettivo pari a 73,1 milioni di euro. L'esborso netto per il Gruppo Poste per l'acquisizione della partecipazione è ammontato a circa 108,5 milioni di euro.

Di seguito i valori contabili complessivi delle attività acquisite e delle passività assunte alla data di acquisizione di Net Insurance e della sua controllata

(milioni di euro)	Al 1° aprile 2023
<u>Attività nette acquisite</u>	
Attività immateriali	8,7
Immobili, impianti e macchinari	14,9
Diritto d'uso	0,4
Crediti commerciali e altre attività	53,7
Attività finanziarie	231,3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13,1
Attività assicurative	157,8
Passività assicurative	(386,4)
Trattamento di fine rapporto	(0,4)
Debiti commerciali e altre passività	(35,5)
Passività finanziarie	(10,2)
<b>Totale attività nette acquisite</b>	<b>47,5</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	1,0
<b>Attività nette acquisite dal Gruppo</b>	<b>46,4</b>
<b>Avviamento</b>	<b>134,3</b>
<b>Corrispettivo totale</b>	<b>180,8</b>

Poste Italiane si è avvalsa della facoltà prevista dai paragrafi 45 e seguenti dell'IFRS 3 di completare la valutazione della *business combination* entro dodici mesi dalla data di acquisizione. In particolare, il Gruppo ha

effettuato un'allocazione provvisoria del prezzo di acquisto procedendo alla valutazione delle attività e passività al 1° aprile 2023, assunta quale data di acquisizione del controllo ai sensi dell'IFRS 3.

Alla data di redazione della presente relazione finanziaria semestrale, la differenza provvisoria tra il corrispettivo riconosciuto all'alienante e il valore netto alla data di acquisizione delle attività identificabili acquisite e delle passività identificabili assunte, valutate in conformità all'IFRS 3, è pari a 134,3 milioni di euro.

Tale differenza al 30 giugno 2023 è iscritta a titolo di Avviamento tra le Attività immateriali in attesa si completi il processo di valorizzazione delle singole componenti del patrimonio acquisito.

Di seguito i valori economici complessivi delle società acquisite inclusi nel Conto economico consolidato dalla data di primo consolidamento:

(milioni di euro)	Dal 1° aprile al 30 giugno 2023
Ricavi	7,5
Risultato operativo	5,2
Utile/(perdita) di periodo	3,2

### **sender**

In data 3 aprile 2023 a seguito dell'aumento di capitale riservato al socio **sender Technologies GmbH** ("**sender Tech**") la partecipazione di Poste Italiane nella controllata sender Italia è passata dal 65% al 60%. Inoltre, in data 30 maggio 2023 il CdA di Poste Italiane ha approvato la rinegoziazione dell'attuale partnership con sender Technologies GmbH. Nell'ambito della rinegoziazione Poste Italiane ha conferito il 35% delle quote detenute in sender Italia in sender Tech, incrementando la partecipazione in quest'ultima dall'1,7% al 10,2% su base *fully diluted*. Si segnala che in seguito al perfezionamento dell'operazione avvenuta nel mese di giugno 2023, Poste Italiane detiene una partecipazione pari al 25% in sender Italia, che, pertanto, ha perso la qualifica di società controllata ed assunto quella di società collegata con la conseguente iscrizione della partecipazione sulla base del metodo del patrimonio netto ai sensi dello IAS 28. In conformità a quanto previsto dall'IFRS 10, al momento della perdita del controllo, la partecipazione mantenuta in sender Italia è stata valutata al fair value. L'operazione ha comportato la rilevazione di una plusvalenza complessiva pari a circa 109 milioni di euro classificata nei ricavi per effetto della cessione della quota di controllo della partecipazione, con un impatto positivo sull'EBIT del gruppo Poste.

### **Eco mind e Headapp**

In data 24 gennaio 2023 Sourcesense ha perfezionato l'acquisizione di Eco Mind Ingegneria Informatica S.r.l. e della sua controllata HeadApp S.r.l. per un corrispettivo, inclusivo dell'aggiustamento del prezzo previsto dagli accordi contrattuali, di circa 1 milione di euro. La differenza emersa tra il corrispettivo e il valore delle attività nette acquisite è inclusa nel valore contabile della partecipazione.

Le due società acquisite sono state oggetto di fusione nella NewCo denominata Sourcesense Platforms S.r.l. con effetti contabili e fiscali a partire dal 1° luglio 2023.

L'elenco e i dati salienti delle società controllate consolidate integralmente e delle società valutate con il criterio del Patrimonio netto sono forniti nella Nota 10 *Ulteriori informazioni – Perimetro di consolidamento e dati salienti delle partecipazioni*



### Conversione dei bilanci in valuta estera

Ai fini della predisposizione del Bilancio Consolidato, la situazione patrimoniale-finanziaria e il risultato economico di tutte le società consolidate sono espressi in euro, che rappresenta la valuta funzionale di presentazione della Capogruppo.

I bilanci delle società che operano con una valuta funzionale diversa dall'euro, sono convertiti nella moneta di presentazione utilizzando il tasso di chiusura in essere alla data di riferimento per le attività e le passività, inclusi l'avviamento e le rettifiche effettuate in sede di consolidamento, e il tasso di cambio medio del periodo (se ragionevolmente approssima il tasso di cambio in essere alla data delle rispettive operazioni) per i ricavi e per i costi. Tutte le risultanti differenze di cambio sono rilevate nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo ed esposte separatamente in un'apposita riserva di patrimonio netto; tale riserva è riversata proporzionalmente nel conto economico al momento della dismissione (totale o parziale) della relativa partecipazione.

I tassi di cambio utilizzati per la conversione dei bilanci delle società consolidate in valuta estera<sup>106</sup> sono quelli pubblicati dalla Banca d'Italia e dalla Banca Centrale Europea e presentati nella tabella di seguito:

Valuta	2023		2022	
	Cambio puntuale al 30 giugno	Cambio medio I semestre	Cambio puntuale al 31 dicembre	Cambio medio I semestre
Dollaro di Hong Kong	-	-	-	8,556
Yuan Renminbi Cinese	7,898	7,489	7,358	7,082
Dollaro USA	1,087	1,081	1,067	1,093
Sterlina britannica	0,858	0,876	0,887	-

## 3. EVENTI DI RILIEVO INTERCORSI NEL SEMESTRE

### 3.1 PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE

Sono fornite di seguito informazioni sulle operazioni societarie avvenute nel semestre in commento, che non trovano riflessi contabili al 30 giugno 2023 e che vanno a integrare quanto già indicato nella nota 2.6 - *Principali variazioni nell'area di consolidamento*.

Nel corso del primo semestre 2023 sono altresì intervenute le seguenti operazioni societarie.

- In data 24 novembre 2022 sono stati sottoscritti gli accordi vincolanti che prevedono l'adesione di Poste Italiane, con un investimento di circa 3 milioni di euro, ad un aumento di capitale promosso da Moneyfarm al fine di finanziare parte del prezzo di acquisizione del 100% di **Profile Financial Solutions Ltd**, società attiva nel *business* del consolidamento fondi pensioni nel Regno Unito con il

<sup>106</sup> Nel corso del secondo semestre 2022 la società Sengi Express Limited ha adottato come valuta funzionale l'euro in luogo del dollaro di Hong Kong applicando, conformemente a quanto previsto dallo IAS 21, le procedure di conversione alla nuova valuta funzionale.

marchio Profile Pensions. In seguito all'ottenimento, in data 5 luglio 2023, delle necessarie autorizzazioni da parte dell'autorità di vigilanza del Regno Unito (FCA), entro la fine del mese di luglio si procederà al *closing* dell'operazione.

- In data 29 settembre 2022 è stata approvata la fusione inversa di **Plurima Bidco Srl** in Plurima dalle Assemblee delle due società. L'operazione, che ha previsto l'applicazione delle semplificazioni previste dalla normativa per le operazioni di fusione di società interamente possedute, è divenuta efficace con decorrenza 1° gennaio 2023.
- In data 29 giugno 2023, Poste Italiane ha comunicato a **Milkman S.p.A. ("Milkman")** di voler esercitare l'opzione di acquisto sulle azioni detenute da quest'ultima in **MLK Deliveries S.p.A. ("MLK")**, pari a circa il restante 30% del capitale sociale di MLK stessa (la "**Partecipazione Milkman**"). Sulla base dei criteri concordati originariamente negli accordi contrattuali sottoscritti nel 2020, il prezzo di esercizio dell'opzione è stato stimato in 19,6 milioni di euro. A seguito del trasferimento della Partecipazione Milkman – formalizzata nel mese di luglio – Poste Italiane ha acquisito il controllo totalitario di MLK.
- In data 26 aprile 2023 Plurima S.p.A. ha perfezionato l'acquisto dell'ulteriore 40% del capitale di **Bridge Technologies S.p.A.** per un corrispettivo di circa 0,9 milioni di euro, arrivando così a detenere il 100% della partecipazione.
- I CdA di Lis Holding e PostePay hanno approvato, rispettivamente nei mesi di giugno e luglio, il progetto di **scissione parziale di Lis Holding in favore di PostePay** con assegnazione diretta della partecipazione totalitaria in LIS Pay al Patrimonio Destinato IMEL. Al riguardo in data 28 giugno 2023 il CdA di Poste Italiane ha autorizzato la partecipazione di Poste Italiane S.p.A. all'assemblea straordinaria di PostePay S.p.A. per l'approvazione dell'operazione di scissione e della modifica del regolamento del Patrimonio Destinato IMEL, per consentire l'imputazione allo stesso di partecipazioni in altri istituti di pagamento e con la rimozione del vincolo di attribuzione al Patrimonio Destinato IMEL della partecipazione in LIS Holding. L'efficacia dell'operazione di scissione è prevista entro la fine dell'anno 2023, a valle dell'ottenimento dell'autorizzazione da parte di Banca d'Italia.

### 3.2 ALTRI EVENTI DI RILIEVO

- Acquisto azioni proprie

In esecuzione dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie deliberata dall'Assemblea degli Azionisti di Poste Italiane dell'8 maggio 2023, finalizzata ad acquisire una provvista di azioni a servizio dei piani di incentivazione di lungo termine che vedono come beneficiari esponenti del management (incluso l'Amministratore Delegato e Direttore Generale) del Gruppo, in data 9 maggio 2023 è stato comunicato al mercato l'avvio di un programma di acquisto di azioni proprie nell'ambito del quale, tra il 10 maggio 2023 e il 31 maggio 2023, Poste Italiane ha acquistato n. 3.500.000 azioni proprie (pari allo 0,268% del capitale sociale), al prezzo medio di euro 9,709971 per azione, per un controvalore complessivo di euro 33.984.897,83.

In seguito all'operazione, considerate anche le azioni proprie presenti in portafoglio derivanti da precedenti operazioni di riacquisto e la consegna ai beneficiari dei piani di incentivazione, Poste Italiane al 30 giugno 2023 detiene n. 10.675.798 azioni proprie, pari allo 0,817% del capitale sociale.

- Eurovita

In data 30 giugno 2023 il Consiglio di Amministrazione di PosteVita ha approvato l'adesione allo schema di salvataggio a tutela degli assicurati di Eurovita, insieme ad Allianz S.p.A., Assicurazioni Generali, Intesa Sanpaolo Vita e UnipolSai. Gli accordi definitivi con le banche distributrici, necessari per tutelare gli assicurati di Eurovita, saranno perfezionati in collaborazione con le Istituzioni secondo i tempi tecnici. L'intera operazione, che si articolerà in successive fasi, sarà subordinata all'ottenimento di tutte le autorizzazioni regolatorie delle Autorità di vigilanza e rappresenta un segnale di forte impegno dei principali gruppi assicurativi operanti in Italia a tutela del mercato e della clientela di Eurovita.

- Ancillary Own Fund

Il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A., nella riunione del 28 giugno 2023, acquisito il parere favorevole del Comitato Parti Correlate e Soggetti Collegati rilasciato in data 27 giugno 2023, ha approvato il Rinnovo dell'operazione di *Ancillary Own Fund* a favore di Poste Vita S.p.A. per un importo massimo pari a 1.750 milioni di euro. In data 5 luglio 2023 il relativo Documento informativo è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale, presso Borsa Italiana S.p.A., sul sito internet della Società, nonché sul sito internet del meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket Storage".

## 4. GRUPPO POSTE ITALIANE BILANCIO AL 30 GIUGNO 2023

**Posteitaliane**

## 4.1 PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO

### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO (milioni di euro)	Note	30 giugno 2023	di cui parti correlate	31 dicembre 2022	di cui parti correlate
<b>Attività non correnti</b>					
Immobili, impianti e macchinari	[A1]	2.387	-	2.404	-
Investimenti immobiliari	[A2]	29	-	31	-
Attività immateriali	[A3]	1.917	-	1.817	-
Attività per diritti d'uso	[A4]	1.285	-	1.334	-
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto	[A5]	284	284	267	267
Attività finanziarie	[A6]	201.201	3.578	191.850	3.578
Crediti commerciali	[A8]	4	-	3	-
Imposte differite attive	[C12]	3.157	-	2.601	-
Altri crediti e attività	[A9]	3.883	2	4.118	2
Crediti d'imposta Legge n. 77/2020	[A10]	6.359	-	7.458	-
Attività per cessioni in riassicurazione	[A11]	208	-	44	-
<b>Totale</b>		<b>220.713</b>		<b>211.928</b>	
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	[A7]	168	-	157	-
Crediti commerciali	[A8]	2.330	595	2.179	435
Crediti per imposte correnti	[C12]	405	-	140	-
Altri crediti e attività	[A9]	1.104	12	986	10
Crediti d'imposta Legge n. 77/2020	[A10]	2.399	-	1.563	-
Attività finanziarie	[A6]	30.953	9.855	34.290	11.986
Cassa e depositi BancoPosta	[A12]	4.643	-	5.848	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	[A13]	3.507	849	4.983	1.991
<b>Totale</b>		<b>45.508</b>		<b>50.146</b>	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>266.222</b>		<b>262.074</b>	

<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>Note</b>	<b>30 giugno 2023</b>	<i>di cui parti correlate</i>	<b>31 dicembre 2022</b>	<i>di cui parti correlate</i>
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale	[B2]	1.306	-	1.306	-
Riserve	[B4]	613	-	(509)	-
Azioni proprie		(94)	-	(63)	-
Risultati portati a nuovo		7.578	-	7.100	-
<b>Totale Patrimonio netto di Gruppo</b>		<b>9.403</b>		<b>7.835</b>	
Patrimonio netto di terzi		115	-	44	-
<b>Totale</b>		<b>9.518</b>		<b>7.878</b>	
<b>Passività non correnti</b>					
Passività per contratti assicurativi	[B5]	149.648	-	141.380	-
Fondi per rischi e oneri	[B6]	742	56	804	55
Trattamento di fine rapporto	[B7]	660	-	705	-
Passività finanziarie	[B8]	10.611	202	10.939	201
Imposte differite passive	[C12]	1.917	-	815	-
Altre passività	[B10]	1.851	-	2.004	-
<b>Totale</b>		<b>165.429</b>		<b>156.647</b>	
<b>Passività correnti</b>					
Fondi per rischi e oneri	[B6]	694	11	551	12
Debiti commerciali	[B9]	1.919	108	2.234	72
Debiti per imposte correnti	[C12]	297	-	60	-
Altre passività	[B10]	1.878	55	1.997	69
Passività finanziarie	[B8]	86.487	193	92.706	4.377
<b>Totale</b>		<b>91.275</b>		<b>97.548</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>266.222</b>		<b>262.074</b>	

## PROSPETTO DELL'UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO CONSOLIDATO

(milioni di euro)	Note	I Semestre 2023	di cui parti correlate	I Semestre 2022	di cui parti correlate
Ricavi da corrispondenza, pacchi e altro	[C1]	1.895	492	1.805	369
Ricavi netti da servizi finanziari	[C2]	2.666	1.114	2.505	957
Ricavi da servizi finanziari		2.900	1.117	2.611	961
Oneri derivanti da operatività finanziaria		(234)	(3)	(106)	(3)
Ricavi netti da servizi assicurativi	[C3]	772	8	796	8
Ricavi derivanti da contratti assicurativi emessi		1.230	-	1.185	-
Costi derivanti da contratti assicurativi emessi		(489)		(363)	
Ricavi/(costi) derivanti da cessioni in riassicurazione		(8)		(6)	
Proventi ed (oneri) derivanti dalla gestione finanziaria e altri proventi/oneri		2.960	8	(3.076)	8
(Costi)/ricavi netti di natura finanziaria relativi a contratti assicurativi emessi		(2.923)	-	3.055	-
Ricavi/(costi) netti di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione		2	-	(0)	-
Ricavi da pagamenti e mobile	[C4]	717	22	482	19
<b>Ricavi netti della gestione ordinaria</b>		<b>6.050</b>		<b>5.588</b>	
Costi per beni e servizi	[C5]	1.517	74	1.312	68
Costo del lavoro	[C6]	2.432	37	2.386	35
Ammortamenti e svalutazioni	[C7]	417	-	376	-
Incrementi per lavori interni	[C8]	(27)	-	(18)	-
Altri costi e oneri	[C9]	135	2	77	1
Rettifiche/(riprese) di valore su strumenti di debito, crediti e altre attività	[C10]	11	(1)	38	2
<b>Risultato operativo e di intermediazione</b>		<b>1.566</b>		<b>1.417</b>	
Oneri finanziari	[C11]	54	1	70	1
Proventi finanziari	[C11]	86	6	87	0
Rettifiche/(riprese) di valore su attività finanziarie	[A9]	(25)	-	0	-
Proventi/(Oneri) da valutazione di partecipazioni con il metodo del Patrimonio netto	[A5]	8	-	(13)	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>1.631</b>		<b>1.421</b>	
Imposte sul reddito	[C12]	491	-	436	-
<b>UTILE DEL PERIODO</b>		<b>1.140</b>		<b>985</b>	
di cui Quota Gruppo		1.137		983	
di cui Quota di spettanza di Terzi		3		2	
<b>Utile per azione</b>	[B1]	<b>0,876</b>		<b>0,756</b>	
<b>Utile diluito per azione</b>		<b>0,876</b>		<b>0,756</b>	

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(milioni di euro)	Note	I Semestre 2023	Esercizio 2022	I Semestre 2022
<b>Utile/(Perdita) del periodo</b>		<b>1.140</b>	<b>1.583</b>	<b>985</b>
<b>Voci da riclassificare nel Prospetto dell'utile/(perdita) del periodo</b>				
Strumenti di debito e crediti valutati al FVOCI				
Incremento/(Decremento) di fair value nel periodo	[tab. B4]	4.054	(27.742)	(18.029)
Trasferimenti a Conto economico da realizzo	[tab. B4]	323	(286)	(189)
Incremento/(Decremento) per perdite attese		1	4	(3)
Copertura di flussi				
Incremento/(Decremento) di fair value nel periodo	[tab. B4]	7	279	348
Trasferimenti a Conto economico	[tab. B4]	(303)	(409)	(328)
Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi		(2.572)	22.784	15.742
Ricavi o costi di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione		0	(1)	(0)
Imposte su elementi portati direttamente a, o trasferiti da, Patrimonio netto da riclassificare nel Prospetto dell'utile/(perdita) del periodo		(382)	1.542	738
Quota di risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto (al netto dell'effetto fiscale)		(0)	1	0
Variazione della riserva di conversione		(0)	(1)	2
Incremento/(Decremento) delle riserve relative a gruppi di attività e passività in dismissione (al netto dell'effetto fiscale)	[tab. B4]	-	-	-
<b>Voci da non riclassificare nel Prospetto dell'utile/(perdita) del periodo</b>				
Strumenti di capitale valutati al FVOCI - incremento/(Decremento) di fair value nel periodo		(8)	(315)	(284)
Utili/(Perdite) attuariali da TFR	[tab. B7]	5	125	118
Ricavi o costi di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi				
Imposte su elementi portati direttamente a, o trasferiti da, Patrimonio netto da non riclassificare nel Prospetto dell'utile/(perdita) del periodo		(1)	(31)	(30)
Quota di risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto (al netto dell'effetto fiscale)		(0)	0	(0)
Utili/(Perdite) attuariali da TFR relativi a gruppi di attività e passività in dismissione (al netto dell'effetto fiscale)		-	-	-
Altro		-	-	-
<b>Totale delle altre componenti di Conto economico complessivo</b>		<b>1.123</b>	<b>(4.048)</b>	<b>(1.915)</b>
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL PERIODO</b>		<b>2.263</b>	<b>(2.465)</b>	<b>(930)</b>
di cui Quota Gruppo		2.260	(2.471)	(933)
di cui Quota di spettanza di Terzi		3	6	3



## PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	Patrimonio netto											Totale Patrimonio netto			
	Riserve										Risultati portati a nuovo		Totale Patrimonio netto di Gruppo	Capitale e riserve di Terzi	
	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva Legale	Riserva per il Patrimonio BancoPosta	Strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue	Riserva fair value	Riserva Cash flow hedge	Riserva per contratti assicurativi emessi e cessioni in riassicurazione	Riserva di conversione	Riserva da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto					Riserva piani di incentivazione
Saldo al 1° gennaio 2022	1.306	(40)	299	1.210	800	1.307	(33)	-	1	3	13	7.236	12.102	8	12.110
Adeguamento per prima applicazione dell'IFRS 17	-	-	-	-	-	7.945	-	(7.868)	-	-	-	(974)	(897)	-	(897)
Saldo rettificato al 1° gennaio 2022	1.306	(40)	299	1.210	800	9.251	(33)	(7.868)	1	3	13	6.262	11.205	8	11.213
Totale conto economico complessivo dell'esercizio	-	-	-	-	-	(19.789)	(93)	15.744	(1)	1	-	1.668	(2.471)	6	(2.465)
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(526)	(526)	(3)	(529)
Accanto dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(273)	(273)	-	(273)
Acquisto azioni proprie	-	(25)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0)	(25)	-	(25)
Operazioni con azionisti di minoranza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(69)	(69)	-	(69)
Piani di incentivazione	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	6	0	8	-	8
Cedole pagate a titolari di obbligazioni ibride perpetue	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16)	(16)	-	(16)
Altre variazioni	-	-	-	-	-	(54)	-	-	-	2	-	54	2	-	2
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	33	33
Saldo al 31 dicembre 2022	1.306	(63)	299	1.210	800	(10.592)	(127)	7.876	(0)	5	19	7.100	7.835	44	7.878
Totale conto economico complessivo dell'esercizio	-	-	-	-	-	3.059	(212)	(1.728)	0	(0)	-	1.141	2.260	3	2.263
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(570)	(570)	(3)	(573)
Acquisto azioni proprie	-	(34)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0)	(34)	-	(34)
Operazioni con azionisti di minoranza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(78)	(78)	-	(78)
Piani di incentivazione	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3	(0)	6	-	6
Cedole pagate a titolari di obbligazioni ibride perpetue	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16)	(16)	-	(16)
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-	0	-	0
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	71	71
Saldo al 30 giugno 2023	1.306	(94)	299	1.210	800	(7.533)	(339)	6.148	-	5	22	7.576	9.403	115	9.518

## RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO CONSOLIDATO

(milioni di euro)	I Semestre 2023	I Semestre 2022
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti non vincolati all'inizio del periodo</b>	<b>1.228</b>	<b>2.590</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti vincolati all'inizio del periodo	3.755	5.368
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</b>	<b>4.983</b>	<b>7.958</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</b>	<b>4.983</b>	<b>7.958</b>
Risultato del periodo	1.140	985
Ammortamenti e svalutazioni	454	406
Perdite e svalutazioni /(Recuperi) su crediti	9	33
(Plusvalenze)/Minusvalenze per disinvestimenti	(112)	(1)
Rettifiche/(riprese) di valore su attività finanziarie	(25)	0
(Incremento)/Decremento Rimanenze	(11)	7
(Incremento)/Decremento Crediti e Altre attività	(275)	227
Incremento/(Decremento) Debiti e Altre passività	(195)	(437)
Variazione crediti d'imposta Legge n. 77/2020	(208)	(110)
Variazioni dei fondi rischi e oneri	81	3
Variazione del Trattamento fine rapporto e Fondo di quiescenza	(40)	(65)
Differenza ratei su oneri e proventi finanziari (correzione per cassa)	22	12
Altre variazioni	201	203
<b>Flusso di cassa netto da/(per) attività operativa non finanziaria [a]</b>	<b>1.041</b>	<b>1.264</b>
Incremento/(Decremento) passività da operatività finanziaria, pagamenti e monetica, assicurativa	(9.357)	4.865
Liquidità netta generata / (assorbita) dalle attività finanziarie e crediti d'imposta Legge n. 77/2020 da operatività finanziaria, pagamenti e monetica, assicurativa	5.516	(12.597)
(Proventi)/Oneri e altre componenti non monetarie	(2.868)	4.037
Incremento/(Decremento) delle passività nette per contratti assicurativi	5.310	60
<b>Liquidità generata /(assorbita) da attività/passività finanziarie dell'operatività finanziaria, pagamenti e monetica, assicurativa [b]</b>	<b>(1.399)</b>	<b>(3.635)</b>
<b>Flusso di cassa netto da/(per) attività operativa - di cui parti correlate [c]=[a+b]</b>	<b>(357)</b>	<b>(2.371)</b>
<b>- di cui parti correlate</b>	<b>(2.068)</b>	<b>(6.150)</b>
<i>Investimenti:</i>		
Immobili, impianti e macchinari, Inv.immob.ri ed attività immateriali	(249)	(223)
Partecipazioni	(1)	(3)
Altre attività finanziarie	(5)	(133)
Investimenti in società consolidate al netto delle disponibilità liquide acquisite	(95)	(92)
<i>Disinvestimenti:</i>		
Immobili, impianti e macchinari, inv.immob.ri, attività immateriali ed attività destinate alla vendita	7	2
Altre attività finanziarie	0	1
<b>Flusso di cassa netto da/(per) attività di investimento [d]</b>	<b>(342)</b>	<b>(449)</b>
<b>- di cui parti correlate</b>	<b>(16)</b>	<b>4</b>
Assunzione/(Rimborso) di debiti finanziari	(148)	(166)
(Acquisto)/Cessione azioni proprie	(34)	(25)
Dividendi pagati	(573)	(526)
Strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue	(21)	(21)
<b>Flusso di cassa da/(per) attività di finanziamento e operazioni con gli azionisti [e]</b>	<b>(776)</b>	<b>(738)</b>
<b>- di cui parti correlate</b>	<b>(331)</b>	<b>(341)</b>
<b>Effetto variazione cambi su disponibilità liquide e mezzi equivalenti [f]</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
<b>Flusso delle disponibilità liquide [g]=[c+d+e+f]</b>	<b>(1.476)</b>	<b>(3.558)</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>3.507</b>	<b>4.401</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>3.507</b>	<b>4.401</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti vincolati alla fine del periodo	(2.483)	(2.255)
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti non vincolati alla fine del periodo</b>	<b>1.024</b>	<b>2.146</b>

## 4.2 NOTE ALLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVO

#### A1 - IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI (2.387 milioni di euro)

tab. A1 - Movimentazione degli Immobili, impianti e macchinari

Descrizione (milioni di euro)	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Attrezzature ind.li e comm.li	Migliorie beni di terzi	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
Costo	77	3.278	2.542	363	707	2.056	145	9.167
Fondo ammortamento	-	(2.107)	(1.952)	(328)	(464)	(1.877)	-	(6.728)
Fondo svalutazione	(0)	(16)	(10)	(1)	(1)	(7)	(0)	(35)
<b>Saldo al 1° gennaio 2023</b>	<b>76</b>	<b>1.155</b>	<b>580</b>	<b>34</b>	<b>241</b>	<b>173</b>	<b>145</b>	<b>2.404</b>
<b>Variazioni del periodo</b>								
Acquisizioni	-	9	10	3	11	17	43	92
Rettifiche	-	0	-	-	-	-	-	0
Riclassifiche	-	29	19	0	10	6	(64)	0
Dismissioni	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(1)	(1)
Variazione perimetro consolidamento	8	7	0	(0)	(0)	(0)	-	14
Ammortamento	-	(17)	(35)	(5)	(24)	(39)	-	(120)
(Svalutazioni) / Riprese di valore	-	(0)	-	-	-	(2)	(0)	(2)
<b>Totale variazioni</b>	<b>8</b>	<b>29</b>	<b>(7)</b>	<b>(3)</b>	<b>(4)</b>	<b>(18)</b>	<b>(22)</b>	<b>(17)</b>
Costo	85	3.326	2.569	365	725	2.069	123	9.261
Fondo ammortamento	-	(2.126)	(1.986)	(332)	(488)	(1.907)	-	(6.838)
Fondo svalutazione	(0)	(16)	(10)	(1)	(1)	(8)	(0)	(36)
<b>Totale</b>	<b>84</b>	<b>1.184</b>	<b>573</b>	<b>32</b>	<b>237</b>	<b>155</b>	<b>123</b>	<b>2.387</b>

Gli investimenti del primo semestre 2023 per 92 milioni di euro sono composti principalmente da:

- 9 milioni di euro relativi a spese per manutenzione straordinaria di locali di proprietà adibiti a Uffici Postali dislocati sul territorio (5 milioni di euro), di locali di smistamento posta e pacchi (2 milioni di euro) e di locali di staff e direzionali (2 milioni di euro);
  - 10 milioni di euro per impianti di cui 8 milioni sostenuti dalla Capogruppo per la realizzazione di impianti connessi a fabbricati (6 milioni di euro) e per la realizzazione e manutenzione straordinaria di impianti di connettività e videosorveglianza (2 milioni di euro);
- 11 milioni di euro per investimenti destinati a migliorare la parte impiantistica (5 milioni di euro) e la parte strutturale degli immobili condotti in locazione (5 milioni di euro);
- 17 milioni di euro relativi ad Altri beni, di cui 10 milioni di euro sostenuti dalla Capogruppo e riferibili per 6 milioni di euro all'acquisto di *hardware* per il rinnovo delle dotazioni tecnologiche presso gli Uffici Postali e direzionali e il consolidamento dei sistemi di *storage* e per 4 milioni di euro all'acquisto di mobili e arredi;
- 43 milioni di euro per investimenti in corso di realizzazione, di cui 35 milioni di euro sostenuti dalla Capogruppo e riferibili per 31 milioni di euro a lavori di manutenzione straordinaria e dotazione infrastrutturale della rete commerciale e produttiva, e 4 milioni di euro per l'acquisto di *hardware* e di altra dotazione tecnologica non ancora inserita nel processo produttivo.

Le riclassifiche da Immobilizzazioni materiali in corso ammontano a 64 milioni di euro e riguardano principalmente il costo di acquisto di cespiti divenuti disponibili e pronti all'uso nel corso del periodo. Esse si riferiscono principalmente alla Capogruppo per la conclusione di attività di ristrutturazioni straordinarie di immobili di proprietà e migliorie su immobili condotti in locazione (51 milioni di euro) e per l'attivazione di *hardware* e di altra dotazione tecnologica (8 milioni di euro).

Infine, a seguito dell'avvio del Progetto Polis, la Capogruppo ha effettuato investimenti per circa 19 milioni di euro, di cui 10 milioni di euro non ancora entrati in produzione.

## A2 - INVESTIMENTI IMMOBILIARI (29 milioni di euro)

Gli Investimenti immobiliari riguardano principalmente alloggi di proprietà di Poste Italiane SpA ai sensi della Legge 560 del 24 dicembre 1993 e alloggi destinati in passato a essere utilizzati dai direttori degli Uffici Postali.

tab. A2 - Movimentazione degli Investimenti immobiliari

Descrizione (milioni di euro)	I semestre 2023
Costo	88
Fondo ammortamento	(57)
Fondo svalutazione	(0)
<b>Saldo a inizio periodo</b>	<b>31</b>
<b>Variazioni del periodo</b>	
Acquisizioni	0
Riclassifiche	-
Dismissioni	(1)
Ammortamento	(0)
<b>Totale variazioni</b>	<b>(2)</b>
Costo	84
Fondo ammortamento	(55)
Fondo svalutazione	(0)
<b>Saldo a fine periodo</b>	<b>29</b>
Fair value a fine periodo	68

Il *fair value* degli Investimenti immobiliari al 30 giugno 2023 è rappresentato per 57 milioni di euro dal prezzo di vendita applicabile agli alloggi di servizio ai sensi della Legge 560 del 24 dicembre 1993 e per il rimanente ammontare è riferito a stime dei prezzi di mercato effettuate internamente all'azienda<sup>107</sup>.

<sup>107</sup> 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 e degli altri investimenti immobiliari è di livello 3.

### A3 - ATTIVITA' IMMATERIALI (1.917 milioni di euro)

tab. A3 - Movimentazione delle Attività immateriali

Descrizione (milioni di euro)	Diritti di brevetto ind.le e di utilizz. opere d'ingegno, concessioni, licenze, marchi e simili	Immobilizz. in corso e acconti	Avviamento	Altre	Totale
Costo	4.689	258	773	231	5.952
Ammortamenti e svalutazioni cumulati	(4.021)	0	(102)	(12)	(4.135)
<b>Saldo al 1° gennaio 2023</b>	<b>668</b>	<b>258</b>	<b>672</b>	<b>219</b>	<b>1.817</b>
<b>Variazioni del periodo</b>					
Acquisizioni	79	77	-	1	156
Riclassifiche	155	(155)	-	-	0
Cessazioni e Dismissioni	(0)	(1)	-	-	(2)
Variazione perimetro di consolidamento	7	2	134	-	143
Ammortamenti e svalutazioni	(192)	-	-	(6)	(197)
Differenze di cambio	-	-	-	-	-
<b>Totale variazioni</b>	<b>49</b>	<b>(78)</b>	<b>134</b>	<b>(5)</b>	<b>100</b>
Costo	4.934	181	908	232	6.255
Ammortamenti e svalutazioni cumulati	(4.217)	0	(102)	(18)	(4.337)
<b>Totale</b>	<b>717</b>	<b>181</b>	<b>806</b>	<b>214</b>	<b>1.917</b>

Gli investimenti del primo semestre 2023 ammontano a 156 milioni di euro, e comprendono circa 26 milioni di euro riferibili ad attività di sviluppo *software* e relativi oneri accessori, sviluppati all'interno del Gruppo, principalmente relativi a costi del personale (20 milioni di euro). 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 della voce **Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno, concessioni, licenze, marchi e simili** di 79 milioni di euro prima degli ammortamenti effettuati nel periodo, si riferisce principalmente all'entrata in produzione di nuovi programmi a seguito delle 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, per i servizi BancoPosta e per il supporto alla rete di vendita.

Nel corso del periodo 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 155 milioni di euro, dovute al completamento e messa in funzione di nuovi programmi *software* e all'evoluzione di quelli esistenti, riferiti alla piattaforma infrastrutturale (75 milioni di euro), ai servizi BancoPosta (38 milioni di euro), al supporto alla rete di vendita (20 milioni di euro), alla piattaforma relativa ai prodotti postali (11 milioni di euro) e all'ingegnerizzazione dei processi di reportistica per altre funzioni di Business e di staff (9 milioni di euro).

Infine, a seguito dell'avvio del Progetto Energy, la Capogruppo ha effettuato investimenti in *software applicativi* per circa 34 milioni di euro (11 milioni di euro nel primo semestre 2023), di cui circa 4 milioni di euro non ancora entrati in produzione.

La voce Avviamento è dettagliata come di seguito:

**tab. A3.1 - Avviamento**

Descrizione (milioni di euro)	30.06.2023	31.12.2022
<b>SBU Corrispondenza, pacchi e distribuzione</b>	<b>213</b>	<b>213</b>
Plurima	101	101
Poste Italiane	33	33
Sourcesense	24	24
Poste Welfare Servizi	18	18
Sengi Express Limited	16	16
Agile Lab	14	14
MLK Deliveries	5	5
Nexive Network	3	3
sennder Italia	-	0
<b>SBU Pagamenti e mobile</b>	<b>459</b>	<b>459</b>
LIS	459	459
<b>SBU Servizi assicurativi</b>	<b>134</b>	<b>-</b>
Net Insurance	134	-
<b>Totale</b>	<b>806</b>	<b>672</b>

La voce, pari a 806 milioni di euro, si incrementa di 134 milioni di euro per l'iscrizione dell'avviamento relativo all'acquisizione da parte di Net Holding (veicolo societario direttamente controllato da Poste Vita) del 97,8% di Net Insurance (che a sua volta detiene il 100% di Net Insurance Life S.p.A.). La differenza provvisoria tra il corrispettivo riconosciuto e il valore netto alla data di acquisizione delle attività identificabili acquisite e delle passività identificabili assunte, valutate in conformità all'IFRS 3, è stata iscritta ad avviamento in attesa che si completi il processo di valorizzazione delle singole componenti del patrimonio acquisito (si veda al riguardo anche quanto riportato nella nota 2.6 – Principali variazioni nell'area di consolidamento).

Con riferimento all'Impairment test su avviamenti e unità generatrici di flussi di cassa si rimanda al paragrafo 2.5 – *Uso di stime*.

#### A4 - ATTIVITA' PER DIRITTI D'USO (1.285 milioni di euro)

tab. A4 - Movimentazione Attività per diritti d'uso

Descrizione (milioni di euro)	Immobili strumentali	Flotta aziendale	Veicoli uso promiscuo	Altri beni	Totale
Costo	1.680	373	31	54	2.138
Ammortamenti e svalutazioni cumulati	(596)	(150)	(18)	(40)	(804)
<b>Saldo al 1° gennaio 2023</b>	<b>1.084</b>	<b>224</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>1.334</b>
<b>Variazioni del periodo</b>					
Acquisizioni per nuovi contratti	44	31	5	-	80
Rettifiche	33	9	1	(0)	43
Riclassifiche	-	-	-	-	-
Cessazioni contrattuali	(34)	(1)	(0)	(0)	(35)
Variazione perimetro di consolidamento	(2)	(0)	0	0	(3)
Ammortamenti e svalutazioni	(83)	(43)	(4)	(5)	(134)
<b>Totale variazioni</b>	<b>(43)</b>	<b>(3)</b>	<b>2</b>	<b>(5)</b>	<b>(50)</b>
Costo	1.713	364	34	52	2.163
Ammortamenti e svalutazioni cumulati	(672)	(144)	(19)	(44)	(878)
<b>Totale</b>	<b>1.041</b>	<b>220</b>	<b>15</b>	<b>9</b>	<b>1.285</b>

Le acquisizioni del periodo per complessivi 80 milioni di euro, si riferiscono alla Capogruppo per 71 milioni di euro e riguardano nuovi contratti (18 milioni di euro), il rinnovo di contratti esistenti all'inizio dell'esercizio di natura immobiliare (18 milioni di euro) e infine il noleggio di veicoli aziendali adibiti all'attività di recapito posta e pacchi (30 milioni di euro). La voce rettifiche si riferisce alle variazioni contrattuali intercorse nel periodo in commento, ad esempio per variazioni di durata per proroga, revisione delle condizioni economiche, ecc.

#### A5 - PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO (283 milioni di euro)

tab. A5.1 - Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 01. 01. 2023	Incrementi / (Decrementi)	Rettifiche di valore		Altre variazioni	Saldo al 30.06.2023
			valutazione a equity	Rett. dividendi		
<b>in imprese collegate</b>						
Anima Holding SpA	213	0	8	(8)	-	212
Conio Inc	1	(0)	-	-	-	1
Eurizon Capital Real Asset SGR	4	0	0	-	-	4
Financit SpA	36	-	1	(4)	-	33
ItaliaCamp Srl	1	-	0	-	-	1
Replica Sim SpA	9	-	(0)	-	-	9
Consorzio Italia Cloud	0	-	-	-	-	0
sennder Italia Srl	-	-	-	-	21	21
<b>Totale imprese collegate</b>	<b>263</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>(13)</b>	<b>21</b>	<b>280</b>
<b>in imprese controllate</b>						
Address Software Srl	1	-	(0)	-	-	0
Kipoint SpA	2	-	0	(0)	-	2
Indabox Srl	0	-	0	-	-	0
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>(0)</b>	<b>-</b>	<b>3</b>
<b>Totale</b>	<b>267</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>(13)</b>	<b>21</b>	<b>283</b>

La voce **Partecipazioni in imprese collegate** (valutate col metodo del patrimonio netto) si riferisce principalmente alle società Anima Holding, Financit, Replica SIM e sennder Italia.

Di seguito sono riportate le variazioni più significative intervenute nel corso dell'esercizio:

- adeguamento netto negativo del valore di carico della partecipazione in Anima Holding S.p.A per circa 1 milioni di euro, di cui: un incremento di circa 8 milioni di euro per la quota di pertinenza dei risultati economici conseguiti dalla partecipata tra il 30 settembre 2022 e il 31 marzo 2023, data dell'ultimo bilancio disponibile, e un decremento di 8 milioni di euro per effetto dei dividendi percepiti a valere sul risultato dell'esercizio 2022.
- iscrizione della partecipazione in sennder Italia per un valore di 21 milioni di euro. La società è stata classificata tra le partecipazioni in imprese collegate a seguito della perdita del controllo nell'ambito della rinegoziazione della partnership con sennder Technologies. In conformità a quanto previsto dall'IFRS 10, la partecipazione residua di collegamento in sennder Italia è stata rilevata assumendo come costo il fair value al momento della perdita del controllo. Per ulteriori dettagli sull'operazione si rimanda al paragrafo 2.6. *Principali variazioni nell'area di consolidamento.*

Con riferimento all'Impairment test sulla partecipazione in Anima Holding si rimanda per maggiori dettagli al paragrafo 2.5 – *Uso di stime.*

L'elenco e i dati salienti delle società controllate, a controllo congiunto e collegate valutate con il criterio del Patrimonio netto sono forniti nelle *Ulteriori Informazioni – Perimetro di consolidamento e dati salienti delle partecipazioni* (Nota 10).

## A6 - ATTIVITA' FINANZIARIE (232.154 milioni di euro)

tab. A6 - Attività finanziarie

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 30.06.23			Saldo al 31.12.22			
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Variazioni
Attività finanziarie al costo ammortizzato	31.468	12.518	43.986	29.483	16.812	46.295	(2.309)
Attività finanziarie al FVTOCI	119.622	17.284	136.906	114.031	16.204	130.235	6.671
Attività finanziarie al FVTPL	44.665	1.062	45.727	42.573	929	43.501	2.226
Strumenti finanziari derivati	5.446	89	5.535	5.764	346	6.110	(574)
<b>Totale</b>	<b>201.201</b>	<b>30.953</b>	<b>232.154</b>	<b>191.850</b>	<b>34.290</b>	<b>226.141</b>	<b>6.013</b>
<i>di cui Operatività Finanziaria</i>	<i>63.440</i>	<i>17.436</i>	<i>80.875</i>	<i>61.914</i>	<i>21.327</i>	<i>83.241</i>	<i>(2.365)</i>
<i>di cui Operatività Assicurativa</i>	<i>137.126</i>	<i>13.201</i>	<i>150.328</i>	<i>129.390</i>	<i>12.765</i>	<i>142.155</i>	<i>8.173</i>
<i>di cui Operatività Postale e Commerciale</i>	<i>627</i>	<i>6</i>	<i>633</i>	<i>539</i>	<i>1</i>	<i>540</i>	<i>93</i>
<i>di cui Operatività Pagamenti e Monetica</i>	<i>8</i>	<i>311</i>	<i>318</i>	<i>8</i>	<i>198</i>	<i>206</i>	<i>112</i>



Le Attività finanziarie sono di seguito commentate per:

- Operatività finanziaria, in cui sono rappresentate le attività finanziarie del Patrimonio BancoPosta<sup>108</sup> e della società BancoPosta Fondi SpA SGR;
- Operatività assicurativa, in cui sono rappresentate le attività finanziarie della compagnia Poste Vita SpA e delle sua controllate Poste Assicura SpA, Net Insurance SpA e Net Insurance Life SpA;
- Operatività postale e commerciale, in cui sono rappresentate le attività finanziarie detenute dalla Capogruppo (diverse da quelle detenute dal BancoPosta) e le altre attività finanziarie delle società operanti in ambito postale e commerciale;
- Operatività pagamenti e monetica, in cui sono rappresentate le attività finanziarie detenute da PostePay SpA, LIS Holding SpA e LIS Pay SpA.

## OPERATIVITA' FINANZIARIA

tab. A6.1 - Attività finanziarie settore finanziario

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 30.06.2023			Saldo al 31.12.2022			Variazioni
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	
<b>Attività finanziarie al costo ammortizzato</b>	<b>29.468</b>	<b>11.968</b>	<b>41.436</b>	<b>27.473</b>	<b>16.428</b>	<b>43.901</b>	<b>(2.465)</b>
Finanziamenti	-	2	2	-	1.358	1.358	(1.357)
Crediti	0	11.738	11.738	0	14.844	14.844	(3.107)
Depositi presso il MEF	0	8.858	8.858	0	11.902	11.902	(3.044)
Crediti	-	8.862	8.862	-	11.907	11.907	(3.045)
F.do sval. Depositi presso il MEF	0	(4)	(4)	0	(5)	(5)	1
MEF conto Tesoreria dello Stato	-	924	924	-	-	-	924
Altri crediti finanziari	-	1.956	1.956	-	2.942	2.942	(986)
Titoli a reddito fisso	29.468	229	29.697	27.473	226	27.699	1.998
<b>Attività finanziarie al FVTOCI</b>	<b>28.501</b>	<b>5.379</b>	<b>33.880</b>	<b>28.638</b>	<b>4.552</b>	<b>33.190</b>	<b>690</b>
Titoli a reddito fisso	28.501	5.379	33.880	28.638	4.552	33.190	690
<b>Attività finanziarie al FVTPL</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>40</b>	<b>-</b>	<b>40</b>	<b>(16)</b>
Azioni	24	-	24	40	-	40	(16)
<b>Strumenti finanziari derivati</b>	<b>5.446</b>	<b>89</b>	<b>5.535</b>	<b>5.764</b>	<b>346</b>	<b>6.109</b>	<b>(574)</b>
<b>Totale</b>	<b>63.440</b>	<b>17.436</b>	<b>80.875</b>	<b>61.914</b>	<b>21.327</b>	<b>83.241</b>	<b>(2.365)</b>

### Attività finanziarie al Costo ammortizzato

La voce **Finanziamenti** si riferisce al saldo netto di operazioni di pronti contro termine gestite attraverso la Cassa di Compensazione e Garanzia SpA (di seguito CC&G). In particolare, la voce include operazioni di

<sup>108</sup> Le risorse provenienti dalla raccolta effettuata da clientela privata su conti correnti postali sono obbligatoriamente impiegate in titoli governativi dell'area euro e, per una quota non superiore al 50% dei fondi raccolti, in altri titoli assistiti dalla garanzia dello Stato italiano (come disposto dalla Legge del 27 dicembre 2006 n.296 e successive modifiche previste dalla Legge di stabilità 2015, n.190 del 23 dicembre 2014). Con la conversione in Legge n. 106 del 23 luglio 2021 del DL n.73 del 25 maggio 2021, è consentito al Patrimonio BancoPosta nell'ambito del 50% della raccolta da clientela privata investibile in titoli garantiti dallo Stato Italiano, di impiegare fino al 30% di questa quota nell'acquisto di crediti d'imposta cedibili ai sensi del Decreto legge n.34/2020 (c.d Decreto Rilancio) ovvero altri crediti d'imposta cedibili ai sensi della normativa vigente.

pronti contro termine attivi per 549 milioni di euro (4.575 milioni di euro al 31 dicembre 2022) stipulati con CC&G, finalizzate all'impiego temporaneo della liquidità riveniente dalla raccolta da privati. Tali operazioni risultano garantite da titoli per un nozionale complessivo di 546 milioni di euro. Le attività e passività finanziarie relative ad operazioni di pronti contro termine gestite attraverso la CC&G, che soddisfano i requisiti previsti dallo IAS 32, sono oggetto di compensazione. L'effetto della compensazione al 30 giugno 2023, già incluso nell'esposizione a saldi netti, ammonta a complessivi 547 milioni di euro (3.217 milioni di euro al 31 dicembre 2022). Il *fair value* di tale voce al 30 giugno 2023 ammonta a 2 milioni di euro.

La voce **Crediti** e le principali variazioni sono riconducibili a:

- **Depositi presso il MEF**, per 8.858 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<sup>109</sup>. Il decremento dei depositi in commento di 3.044 milioni di euro è dovuto principalmente all'operatività tipica di alcuni clienti della Pubblica Amministrazione che ha generato una contrazione della raccolta da conti correnti postali. Inoltre, a partire dal 1° gennaio 2023, sono stati stipulati contratti derivati di copertura sulla componente della remunerazione indicizzata a 10 anni. L'operazione di copertura è stata eseguita attraverso acquisti a termine di BTP a 10 anni con regolamento del differenziale tra il prezzo prefissato del titolo e il *market value* del titolo stesso.

- **MEF conto Tesoreria**

tab. A6.1.2 - MEF conto Tesoreria dello Stato

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 30.06.2023			Saldo al 31.12.2022			Variazioni
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	
Saldo dei flussi finanziari per anticipazioni	-	1.007	1.007	-	(4.083)	(4.083)	5.090
Saldo dei flussi fin.ri gestione del Risparmio Postale	-	89	89	-	84	84	6
Debiti per responsabilità connesse a rapine	-	(156)	(156)	-	(155)	(155)	(1)
Debiti per rischi operativi	-	(16)	(16)	-	(14)	(14)	(2)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>924</b>	<b>924</b>	<b>-</b>	<b>(4.169)</b>	<b>(4.169)</b>	<b>5.092</b>

Al 30 giugno 2023, il saldo dei rapporti MEF conto Tesoreria è esposto tra le attività correnti per effetto in particolare della movimentazione dei flussi finanziari per anticipazioni.

Il Saldo dei flussi finanziari per anticipazioni accoglie il credito dovuto ai versamenti della raccolta e delle eventuali eccedenze di liquidità al netto del debito per anticipazioni erogate dal MEF necessarie a far fronte al fabbisogno di cassa del BancoPosta.

Il Saldo dei flussi finanziari per la gestione del risparmio postale, positivo di 89 milioni di euro, è costituito dall'eccedenza dei rimborsi sui depositi avvenuti negli ultimi due giorni del periodo in commento e regolati nel periodo successivo. Al 30 giugno 2023, il saldo è rappresentato da un credito di 59 milioni di euro verso

<sup>109</sup> Il tasso variabile in commento è così calcolato: per il 40% in base alla media del rendimento del BOT a sei mesi rilevato mensilmente e per il restante 60% in base alla media del rendimento del BTP a dieci anni rilevato mensilmente.

Cassa Depositi e Prestiti e da un credito di 30 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 156 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.

- Gli **Altri crediti finanziari** comprendono: depositi in garanzia per 1.255 milioni di euro, di cui 918 milioni di euro per somme versate a controparti con le quali sono in essere operazioni di *repo* passivi su titoli a reddito fisso (*collateral* previsti da appositi *Global Master Repurchase Agreement*), 246 milioni di euro per somme versate a Cassa di Compensazione e Garanzia SpA, di cui 117 milioni di euro per operazioni di *repo* in essere e 129 milioni di euro come contributo prefinanziato al fondo di garanzia, cd *Default Fund*<sup>110</sup>, 54 milioni di euro per somme versate a controparti con le quali sono in essere operazioni di *Interest rate swap* (*collateral* previsti da appositi *Credit Support Annex*) e 37 milioni di euro per somme versate a garanzia nell'ambito di sistemi di *clearing* con controparti centrali per l'operatività *over the counter*<sup>111</sup> in derivati. La diminuzione dei depositi in garanzia rispetto all'esercizio precedente è riferibile principalmente alla riduzione delle somme versate a controparti con le quali sono in essere operazioni di *Repo passivi*.

I **Titoli a reddito fisso**, si riferiscono a strumenti detenuti dal Patrimonio BancoPosta e sono costituiti da titoli di Stato di emissione italiana e da titoli garantiti dallo Stato italiano del valore nominale di 30.452 milioni di euro. Il valore a cui sono iscritti di 29.697 milioni di euro è composto dal costo ammortizzato di titoli a reddito fisso non oggetto di copertura per 18.790 milioni di euro, dal costo ammortizzato di titoli a reddito fisso oggetto di copertura di *fair value hedge* per 13.383 milioni di euro, decrementato di 2.476 milioni di euro complessivi per tener conto degli effetti della copertura stessa (decrementato di 2.714 milioni di euro nell'esercizio 2022). I titoli a reddito fisso rilevati al costo ammortizzato sono rettificati per tener conto del relativo *impairment*, il cui fondo al 30 giugno 2023 ammonta a circa 15 milioni di euro (13 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

Al 30 giugno 2023 il *fair value*<sup>112</sup> di tali titoli è di 27.103 milioni di euro (comprensivo di 229 milioni di euro di ratei in corso di maturazione).

Nel portafoglio sono compresi titoli a tasso fisso per un nominale di 3.000 milioni di euro emessi da Cassa Depositi e Prestiti SpA e garantiti dallo Stato italiano (al 30 giugno 2023 il valore di bilancio è 2.884 milioni di euro).

Al 30 giugno 2023 la stima delle perdite attese sugli strumenti finanziari valutati al costo ammortizzato ammonta a 41 milioni di euro.

<sup>110</sup> Fondo di garanzia costituito dall'insieme dei versamenti dei partecipanti diretti ai comparti derivati e azionario ed al comparto obbligazionario, istituito a ulteriore garanzia delle operazioni svolte; può essere utilizzato per la copertura degli oneri derivanti da eventuali inadempimenti dei partecipanti.

<sup>111</sup> Trattasi di operazioni effettuate al di fuori dei mercati mobiliari regolamentati e quindi non soggette ad alcuna regolamentazione specifica relative all'organizzazione e al funzionamento del mercato stesso.

<sup>112</sup> 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 per 23.713 milioni di euro e di Livello 2 per 2.977 milioni di euro.

### Attività finanziarie al *fair value* rilevato nelle altre componenti di Conto economico complessivo

Si riferiscono principalmente a **titoli governativi a reddito fisso** dell'area euro, costituiti da titoli di Stato, soprattutto di emissione italiana, detenuti dal Patrimonio BancoPosta, del valore nominale di 36.485 milioni di euro.

L'oscillazione complessiva di *fair value* nel periodo in commento è positiva per 1.536 milioni di euro ed è rilevata nell'apposita riserva di Patrimonio netto per la parte non coperta da strumenti di *fair value hedge* (importo positivo di 1.434 milioni di euro), e a Conto economico per la parte coperta (importo positivo di 102 milioni di euro). L'impairment cumulato al 30 giugno 2023 ammonta a 17 milioni di euro. L'incremento della voce in commento è dovuto principalmente all'oscillazione positiva del *fair value* sopra citato parzialmente compensato dalle maggiori vendite/rimborsi rispetto agli acquisti effettuati nel periodo.

### Attività finanziarie al *fair value* rilevato a Conto economico

La voce **Azioni** si riferisce al *fair value* di 32.059 azioni privilegiate di Visa Incorporated (Series C *Convertible Participating Preferred Stock*); tali titoli azionari sono convertibili in azioni ordinarie in base al rapporto di 3,629<sup>113</sup> azioni ordinarie ogni azione di Classe C, e sono opportunamente scontate a un idoneo tasso per tener conto della loro illiquidità.

L'oscillazione complessiva del *fair value* nel periodo in commento è positiva per 4 milioni di euro ed è rilevata a conto economico nelle voci Proventi e Oneri derivanti da operatività finanziaria.

In data 1° marzo 2023 è stata regolata la vendita a termine di 198.000 azioni ordinarie Visa Incorporated in essere al 31 dicembre 2022 senza scambio del sottostante, il cui effetto economico, pari a circa 2 milioni di euro, è stato rilevato nella voce Oneri dell'operatività finanziaria.

Inoltre, nel corso del primo semestre 2023 sono stati stipulati due distinti contratti di vendita a termine:

- la vendita a termine di 101.900 azioni ordinarie<sup>114</sup> Visa Incorporated, regolata in data 3 aprile 2023 con scambio di sottostante al prezzo di 204,35 euro per azione con un corrispettivo complessivo di 20,8 milioni di euro. L'operazione in oggetto ha generato un effetto netto positivo di circa 0,08 milioni di euro;
- la vendita a termine, ancora in essere, di 95.000 azioni ordinarie Visa Incorporated, al prezzo di 215,92 euro per azione con un corrispettivo complessivo di 20,5 milioni di euro e con data regolamento il 3 marzo 2025. Le azioni ordinarie vendute a termine sono corrispondenti a circa 26.178 azioni privilegiate di Visa Incorporated (serie C) del proprio portafoglio al tasso di conversione in essere al 30 giugno 2023. L'oscillazione del *fair value* nel periodo in commento, dovuta all'effetto congiunto della variazione del prezzo di mercato delle azioni in dollari e della variazione del cambio Euro/Dollaro, è negativa di 1,4 milioni di euro ed è rilevata a Conto economico nella voce Oneri dell'operatività finanziaria.

<sup>113</sup> 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.

<sup>114</sup> In data 20 marzo 2023 sono state convertite in azioni ordinarie le 1.019 azioni privilegiate Serie A Preferred Stock in portafoglio al 31 dicembre 2022, in base al rapporto di conversione di 100 azioni ordinarie ogni azione di classe A Preferred Stock.

## Strumenti finanziari derivati

## A6.1.3 - Strumenti finanziari derivati

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 30.06.2023		Saldo al 31.12.2022	
	Nominale	Fair value	Nominale	Fair value
Cash flow hedging				
Acquisti a termine titoli	765	9	3.433	(92)
Acquisti a termine titoli copertura rendimento Deposito MEF	273	8		
Vendite a termine	-	-	1.099	346
Interest rate swaps	2.968	(616)	2.943	(531)
Fair value hedging				
Interest rate swap su Titoli al FVTOCI e CA	26.761	5.244	27.940	5.571
Interest rate swap su Pronti contro Termine	3.996	(145)	3.996	(155)
FV vs CE				
Vendite a termine	0	(1)	0	(4)
<b>Strumenti finanziari derivati</b>	<b>34.763</b>	<b>4.498</b>	<b>39.411</b>	<b>5.135</b>
Di cui:				
Strumenti derivati attivi	24.788	5.535	27.404	6.109
Strumenti derivati passivi	9.975	(1.037)	12.007	(975)

Le operazioni di *cash flow hedge* con la finalità di copertura del rendimento del Deposito MEF, tramite acquisti a termine, sono state stipulate a partire dal 1° gennaio 2023. Le operazioni in *interest rate swap* si riferiscono esclusivamente a titoli al FVTOCI. Gli strumenti di copertura del rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari hanno complessivamente subito nel periodo una variazione negativa netta di 322 milioni di euro, di cui 7 milioni di euro relativi alla variazione positiva netta di *fair value* della componente efficace della copertura, riflessa nella Riserva *cash flow hedge*, e 329 milioni di euro relativi alla variazione negativa netta delle operazioni completate<sup>115</sup> nel semestre e della componente inefficace dei contratti di copertura.

Gli strumenti di *fair value hedge* in *interest rate swap* hanno ad oggetto la copertura di:

- titoli classificati al costo ammortizzato per un nominale di 12.161 milioni di euro e titoli classificati al FVTOCI per un nominale di 14.600 milioni di euro; hanno complessivamente subito nel periodo una variazione negativa netta di 328 milioni di euro, di cui 122 milioni di euro relativi alla variazione negativa netta di *fair value* della componente efficace della copertura e 206 milioni di euro relativi alla variazione negativa netta delle operazioni completate nel periodo e della componente inefficace dei contratti di copertura;
- pronti contro termine classificati al costo ammortizzato per un nominale di 3.996 milioni di euro, la cui variazione positiva netta è di 10 milioni di euro, di cui 24 milioni di euro relativi alla variazione positiva netta di *fair value* della componente efficace della copertura e 14 milioni di euro relativi alla variazione negativa netta delle operazioni completate.

Nel corso del primo semestre 2023, sono stati estinti anticipatamente derivati di *fair value hedge* per un nozionale complessivo di 2,2 miliardi di euro relativi a operazioni di copertura per le quali non è stato venduto anche il titolo sottostante, con la finalità di consolidare un rendimento fisso in linea con la situazione di mercato, migliorando contestualmente il profilo reddituale di una porzione del portafoglio anche per gli esercizi successivi.

<sup>115</sup> Le Operazioni completate comprendono le operazioni a termine regolate, i differenziali scaduti e in maturazione e l'estinzione di *interest rate swap* relativi a titoli ceduti.

## OPERATIVITA' ASSICURATIVA

tab. A6.2 - Attività finanziarie settore assicurativo

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 30.06.2023			Saldo al 31.12.2022			Variazioni
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	
Attività finanziarie al costo ammortizzato	1.997	234	2.231	2.008	185	2.193	38
Crediti	0	40	40	-	34	34	6
Titoli a reddito fisso	1.997	195	2.191	2.008	151	2.159	32
Attività finanziarie al FVTOCI	90.488	11.906	102.394	84.850	11.651	96.501	5.893
Titoli a reddito fisso	89.987	11.905	101.892	84.348	11.651	95.999	5.893
Altri investimenti	499	1	500	501	0	502	(2)
Azioni	2	-	2	-	-	-	2
Attività finanziarie al FVTPL	44.641	1.062	45.702	42.532	929	43.461	2.242
Crediti	-	97	97	-	110	110	(12)
Titoli a reddito fisso	1.967	351	2.318	1.959	326	2.285	33
Quote fondi comuni d'investimento	42.651	226	42.877	40.552	229	40.781	2.096
Azioni	2	387	389	-	264	264	125
Altri investimenti	21	0	21	21	0	21	0
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	-	-	0
<b>Totale</b>	<b>137.126</b>	<b>13.201</b>	<b>150.328</b>	<b>129.390</b>	<b>12.765</b>	<b>142.155</b>	<b>8.173</b>

## Attività finanziarie al Costo ammortizzato

I **crediti** finanziari si riferiscono a crediti per commissioni di gestione dei fondi interni di Poste Vita e crediti per quote di fondi venduti ma non ancora incassati, mentre i **titoli a reddito fisso** si riferiscono esclusivamente al patrimonio libero delle società Poste Vita SpA e Poste Assicura SpA, con un *fair value*<sup>116</sup> complessivo di 1.961 milioni di euro al 30 giugno 2023.

Attività finanziarie al *fair value* rilevato nelle altre componenti di Conto economico complessivo

Gli strumenti finanziari in commento hanno registrato una variazione positiva di *fair value* per 2.618 milioni di euro, di cui una quota di 2.572 milioni di euro, dovuta alla rivalutazione delle passività assicurative.

I titoli a reddito fisso si riferiscono a investimenti detenuti principalmente da Poste Vita SpA per 101.217 milioni di euro (valore nominale 112.689 milioni di euro) rappresentati da strumenti emessi da Stati e primarie società europei. I titoli in commento sono destinati prevalentemente alla copertura di Gestioni separate. La voce comprende obbligazioni emesse dalla CDP SpA per un *fair value* di 265 milioni di euro. L'*impairment* cumulato al 30 giugno 2023 ammonta a circa 52 milioni di euro pressoché interamente riflesso all'interno delle passività assicurative.

Inoltre, in seguito al consolidamento delle società Net Insurance e Net Insurance Life, la voce titoli a reddito fisso si incrementa di 225 milioni di euro relativi principalmente da strumenti quotati emessi da Stati europei e da primarie società europee.

<sup>116</sup> 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 per 1.873 milioni di euro e di Livello 2 per 88 milioni di euro.

Gli **Altri investimenti** sono costituiti da un *private placement* del tipo *Costant Maturity Swap* di Cassa Depositi e Prestiti classificato nella categoria FVTOCI. Il decremento di *fair value* registrato nel periodo di 2 milioni di euro si è riflesso all'interno delle passività assicurative.

#### Attività finanziarie al *fair value* rilevato a Conto economico

Le attività finanziarie al *fair value* rilevato a Conto economico sono principalmente costituite da **quote di fondi comuni di investimento** posti a copertura delle gestioni separate di Ramo I (32.022 milioni di euro) e di polizze di Ramo III (10.830 milioni di euro); il complemento al saldo si riferisce a investimenti del patrimonio libero della compagnia (5 milioni di euro). Nel periodo in commento il *fair value* ha subito un incremento di circa 995 milioni di euro, effetto che ha contribuito pressoché integralmente alla rivalutazione delle passività assicurative.

Al 30 giugno 2023 gli investimenti a prevalente composizione azionaria ammontano a 38.554 milioni di euro, le quote di fondi comuni immobiliari ammontano a 2.311 milioni di euro mentre gli investimenti in fondi comuni a prevalente composizione obbligazionaria sono pari a 1.992 milioni di euro.

Per quanto attiene ai **titoli a reddito fisso** sono costituiti principalmente da strumenti *corporate* emessi da primari emittenti e posti in prevalenza a copertura dei prodotti collegati a Gestioni separate.

## OPERATIVITA' POSTALE E COMMERCIALE

**tab. A6.3 - Attività finanziarie settore postale e commerciale**

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 30.06.23			Saldo al 31.12.22			Variazioni
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	
Attività finanziarie al costo ammortizzato	2	5	8	2	1	3	5
Finanziamenti	0	2	2	-	1	1	2
Crediti	2	3	5	2	1	3	2
Vs. acquirenti alloggi di servizio	2	2	4	2	1	3	1
Vs. Altri	-	22	22	-	20	20	2
Fondo svalutazione crediti finanziari	(0)	(20)	(20)	(0)	(20)	(20)	0
Attività finanziarie al FVTPL	0	-	0	(0)	-	(0)	1
Attività finanziarie al FVTOCI	625	0	625	536	0	536	89
Titoli a reddito fisso	94	0	94	91	0	91	3
Azioni	531	-	531	445	-	445	86
Strumenti finanziari derivati	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>627</b>	<b>6</b>	<b>633</b>	<b>538</b>	<b>1</b>	<b>539</b>	<b>94</b>

#### Attività finanziarie al Costo ammortizzato

I crediti **verso Altri** per un valore nominale di 20 milioni di euro, si riferiscono al credito residuo verso Invitalia

SpA per la cessione di Banca del Mezzogiorno-MedioCreditoCentrale SpA (BdM).

#### Attività finanziarie al fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo

La voce **titoli a reddito fisso** accoglie un titolo di stato di emissione italiana del valore nominale di 110 milioni di euro acquistato nel corso dell'esercizio 2022. La variazione di fair value intervenuta nel periodo in commento è stata positiva per circa 2 milioni di euro.

La voce **Azioni** comprende:

##### tab. A6.3.1 - Azioni FVTOCI

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 30.06.2023	Saldo al 31.12.22	Variazioni
Moneyfarm Holding L.t.d.	58	57	1
sennder Technologies Gmbh	112	19	93
Scalapay Limited	25	25	-
Nexi	334	343	(9)
Milkman S.p.A	2	2	0
<b>Totale</b>	<b>531</b>	<b>445</b>	<b>86</b>

La voce si è movimentata principalmente per:

- iscrizione della quota aggiuntiva di sennder Technologies Gmbh per 93 milioni di euro acquisita nell'ambito della rinegoziazione della partnership per i cui dettagli si rimanda al paragrafo 2.6. *Principali variazioni nell'area di consolidamento*;
- variazione di fair value intervenuta nel periodo in commento complessivamente negativa per circa 7 milioni di euro.

Le operazioni societarie intervenute nel primo semestre 2023 sono descritte nella nota 3.1 – *Principali operazioni societarie*.

#### Attività finanziarie al fair value rilevato a Conto economico

La voce si riferisce agli strumenti finanziari partecipativi (ex art. 2346 comma 6 del Codice Civile) derivanti dalla conversione di *Contingent Convertible Notes*<sup>117</sup> il cui valore, al 30 giugno 2023, è pari a zero.

<sup>117</sup> Si tratta delle *Contingent Convertible Notes* di originari 75 milioni di euro e durata ventennale, emesse dalla Midco SpA, società che a sua volta detiene il 51% della compagnia Alitalia SAI SpA, sottoscritte da Poste Italiane SpA in data 23 dicembre 2014 nell'ambito dell'operazione strategica finalizzata all'ingresso della Compagnia Etihad Airways nel capitale sociale di Alitalia SAI, senza alcuna interessenza di Poste Italiane nella gestione della società emittente o della sua controllata. Il pagamento degli interessi e del capitale era previsto contrattualmente se, e nella misura in cui, fossero esistite risorse liquide disponibili. A seguito del verificarsi delle condizioni negative previste contrattualmente, nell'esercizio 2017 il prestito è stato convertito in strumenti finanziari partecipativi (ex. art. 2346 comma 6 del Codice Civile) dotati degli stessi diritti patrimoniali associati alle *Notes*.



## Strumenti finanziari derivati

## A6.3.2 - Strumenti finanziari derivati

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 30.06.23		Saldo al 31.12.22	
	Nominale	Fair value	Nominale	Fair value
Cash flow hedging				
Interest rate swaps	50	0	50	0
Fair value hedging				
Not deliverable forward	4	0	-	-
Commodity swap	4	(0)	-	-
<b>Strumenti finanziari derivati</b>	<b>57</b>	<b>(0)</b>	<b>50</b>	<b>0</b>
Di cui:				
<b>Strumenti derivati attivi</b>	54	0	50	0
<b>Strumenti derivati passivi</b>	4	(0)	-	(0)

Al 30 giugno 2023 gli strumenti derivati sono rappresentati:

- da un contratto di *Interest rate swap* di *cash flow hedging* stipulato nell'esercizio 2013 per la protezione dei flussi finanziari del Prestito obbligazionario di 50 milioni di euro emesso in data 25 ottobre 2013 (nota B.6 – *Passività finanziarie*); con tale operazione, la Capogruppo ha assunto l'obbligazione di corrispondere il tasso fisso del 4,035% e ha venduto il tasso variabile del prestito obbligazionario pari, al 30 giugno 2023, al 4,282%;
- da tre contratti di *commodity swap* stipulati nel primo semestre 2023 a copertura gestionale dei costi del carburante relativi al trasporto aereo della corrispondenza effettuato per il tramite della controllata Poste Air Cargo Srl;
- da quarantadue contratti di *non deliverable forward* stipulati nel primo semestre 2023 (di cui diciotto già regolati nel periodo) a copertura gestionale del rischio cambio euro/dollaro connesso ai costi in valuta della controllata Poste Air Cargo Srl relativi prevalentemente ai canoni di leasing degli aeromobili.

## OPERATIVITA' PAGAMENTI E MONETICA

tab. A6.4 - Attività finanziarie settore monetica e pagamenti

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 30.06.2023			Saldo al 31.12.2022			Variazioni
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	
Attività finanziarie al costo ammortizzato	0	311	311	0	198	198	112
Crediti	0	311	311	0	198	198	112
Attività finanziarie al FVTOCI	8	0	8	8	0	8	(0)
Azioni	8	0	8	8	0	8	(0)
<b>Totale</b>	<b>8</b>	<b>311</b>	<b>318</b>	<b>8</b>	<b>198</b>	<b>206</b>	<b>112</b>

## Attività finanziarie al Costo ammortizzato

Le attività finanziarie al costo ammortizzato si riferiscono prevalentemente a crediti verso i circuiti internazionali di regolamento a fronte del servizio di acquiring e a partite in corso di lavorazione da regolare su carte prepagate del Patrimonio IMEL.

## Attività finanziarie al *fair value* rilevato nelle altre componenti di Conto economico complessivo

Le attività finanziarie al *fair value* rilevate nelle altre componenti di Conto economico complessivo si riferiscono interamente all'investimento nella società Volante.

### A7 - RIMANENZE (168 milioni di euro)

tab. A7 - Rimanenze

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.2022	Variazioni economiche	Altre variazioni	Saldo al 30.06.2023
Immobili destinati alla vendita	129		3	132
Prodotti in corso di lav.ne, semilavorati, finiti e merci	20		8	28
Materie prime, sussidiarie e di consumo	9		(1)	8
<b>Totale</b>	<b>157</b>		<b>11</b>	<b>168</b>

Gli immobili destinati alla vendita sono integralmente riferiti ad una porzione del portafoglio immobiliare di EGI SpA, il cui *fair value*<sup>118</sup> al 30 giugno 2023 è di circa 319 milioni di euro.

### A8 - CREDITI COMMERCIALI (2.333 milioni di euro)

tab. A8 - Crediti commerciali

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 30.06.2023			Saldo al 31.12.2022			Variazioni
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	
Crediti vs. clienti	4	2.430	2.434	3	2.412	2.415	19
Crediti vs. Controllante (MEF)	-	314	314	-	290	290	24
Cassa Depositi e Prestiti	-	138	138	-	21	21	116
Crediti vs. imprese controllate, collegate e a controllo congiunto	-	8	8	-	5	5	4
Anticipi a fornitori	-	0	0	-	0	0	(0)
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(0)	(528)	(528)	(0)	(517)	(517)	(11)
Fondo svalutazione crediti verso Controllante (MEF)	-	(33)	(33)	-	(33)	(33)	(0)
<b>Totale</b>	<b>4</b>	<b>2.330</b>	<b>2.333</b>	<b>3</b>	<b>2.179</b>	<b>2.182</b>	<b>151</b>

L'incremento dei crediti commerciali registrato nel periodo è prevalentemente riconducibile all'aumento dei crediti verso Cassa Depositi e Prestiti. Al 31 dicembre 2022, il residuo credito è relativo al conguaglio per le attività svolte nell'esercizio, mentre il saldo del semestre in commento riflette il normale andamento delle

<sup>118</sup> Ai fini della scala gerarchica del *fair value*, che riflette la rilevanza delle fonti utilizzate nell'effettuare le valutazioni, il valore indicato è di livello 3.

tempistiche di fatturazione e incasso, ai sensi della Convenzione rinnovata il 23 dicembre 2021 per il periodo 2021-2024.

La movimentazione del relativo fondo svalutazione (verso clienti e verso la Controllante MEF) è la seguente:

**tab. A8.2 - Movimentazione del Fondo svalutazione crediti verso clienti**

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.2022	Acc.ti netti	Utilizzi	Saldo al 30.06. 2023
Privati	333	7	(4)	336
Amm.ni pubbliche	84	(0)	(0)	83
Amm.ni postali estere	12	(1)	-	11
	<b>429</b>	<b>6</b>	<b>(4)</b>	<b>431</b>
Per interessi per ritardati pagamenti	88	15	(8)	97
Crediti verso Controllante	33	0	-	33
<b>Totale</b>	<b>550</b>	<b>21</b>	<b>(12)</b>	<b>561</b>

## A9 - ALTRI CREDITI E ATTIVITA' (4.987 milioni di euro)

**tab. A9 - Altri crediti e attività**

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 30.06.2023			Saldo al 31.12.2022			Variazioni
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	
Crediti per sostituto di imposta	3.827	695	4.523	4.060	585	4.645	(122)
Crediti verso enti previdenziali e assistenziali (escl. accordi CTD)	-	110	110	-	138	138	(28)
Crediti per accordi CTD	37	75	112	36	76	112	(0)
Crediti per somme indisponibili per provvedimenti giudiziari	-	58	58	-	71	71	(12)
Ratei e risconti attivi di natura commerciale e altre attività	-	55	55	-	32	32	23
Crediti tributari	-	60	60	-	88	88	(27)
Crediti per interessi attivi su rimborso IRES	-	46	46	-	46	46	(0)
Crediti diversi	21	155	176	25	126	151	25
Fondo svalutazione crediti verso altri	(3)	(151)	(154)	(3)	(173)	(177)	23
<b>Totale</b>	<b>3.883</b>	<b>1.104</b>	<b>4.987</b>	<b>4.118</b>	<b>986</b>	<b>5.106</b>	<b>(119)</b>

Il decremento degli Altri crediti e Attività registrato nel periodo è prevalentemente riconducibile alla diminuzione dei crediti per sostituto di imposta per l'imposta di bollo sui buoni fruttiferi postali in circolazione al 30 giugno 2023<sup>119</sup>, in parte compensata dall'incremento degli acconti versati all'Erario per l'imposta da assolvere in modo virtuale nel 2023 e 2024.

<sup>119</sup> Per tale fattispecie, 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.

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

**tab. A9.1 - Movimentazione del Fondo svalutazione crediti verso altri**

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 31.12.2022	Acc.ti netti	Utilizzi	Saldo al 30.06.2023
Crediti per interessi attivi su rimborso IRES	45	(25)	-	<b>20</b>
Amm.ni pubbliche per servizi diversi	1	-	-	<b>1</b>
Crediti per accordi CTD	25	0	-	<b>26</b>
Altri crediti	105	0	2	<b>107</b>
<b>Totale</b>	<b>177</b>	<b>(25)</b>	<b>2</b>	<b>154</b>

Al 30 giugno 2023 il **fondo svalutazione crediti verso altri** include il rilascio di circa 25 milioni di euro a seguito della sentenza della Corte di Cassazione, pubblicata in data 5 luglio 2023, che ha accolto le motivazioni più rilevanti del ricorso di Poste Italiane in merito alla decorrenza degli interessi maturati sul credito per IRES derivante dalla mancata deduzione ai fini IRAP del costo del lavoro. A seguito di tale sentenza, la causa dovrà essere riassunta innanzi alla Corte di Giustizia Tributaria di secondo grado per la definizione dell'ammontare degli interessi effettivamente spettanti al Gruppo.

## A10 – CREDITI D'IMPOSTA LEGGE N. 77/2020 (8.758 milioni di euro)

**tab. A10- Crediti d'imposta Legge n. 77/2020**

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 30.06.2023			Saldo al 31.12.2022			Variazioni
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	
Crediti d'imposta al costo ammortizzato	6.359	2.399	8.758	7.458	1.563	9.021	(263)
Crediti d'imposta al FVTOCI	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale Credito</b>	<b>6.359</b>	<b>2.399</b>	<b>8.758</b>	<b>7.458</b>	<b>1.563</b>	<b>9.021</b>	<b>(263)</b>
<i>di cui Operatività Finanziaria</i>	<i>6.086</i>	<i>2.214</i>	<i>8.300</i>	<i>7.127</i>	<i>1.473</i>	<i>8.600</i>	<i>(300)</i>
<i>di cui Operatività Postale e Commerciale</i>	<i>273</i>	<i>185</i>	<i>458</i>	<i>331</i>	<i>90</i>	<i>421</i>	<i>37</i>

La voce in commento si riferisce ai crediti d'imposta acquistati da Poste Italiane SpA a fronte di risorse patrimoniali libere ovvero trasferite al Patrimonio BancoPosta per risorse soggette e non al vincolo di impiego, nel rispetto delle disposizioni del Decreto Rilancio (D.L. 34/2020 convertito con modifiche dalla Legge n. 77/2020) con il quale sono state introdotte agevolazioni fiscali a sostegno dei Cittadini e delle Imprese per favorire la ripresa economica a seguito dell'emergenza sanitaria da Covid-19.

Tali crediti sono valutati al Costo ammortizzato in quanto acquistati per essere utilizzati principalmente ai fini della compensazione di debiti di natura previdenziale o fiscale, sulla base di quanto previsto dalla normativa emanata con riferimento alle caratteristiche stesse dei singoli crediti.

Le principali variazioni intervenute nel semestre in commento si riferiscono a:

- acquisti per 569 milioni di euro;
- proventi di competenza del periodo per 173 milioni di euro;
- compensazioni per 1.005 milioni di euro.

Al 30 giugno 2023 il *fair value*<sup>120</sup> dei crediti d'imposta è di 7.967 milioni di euro.

### A11 – ATTIVITA' PER CESSIONI IN RIASSICURAZIONE (208 milioni di euro)

Le attività per cessioni in riassicurazione, nell'ambito dell'Operatività Assicurativa del Gruppo, ammontano alla chiusura del semestre a 208 milioni di euro.

Il **Valore attuale dei flussi finanziari** alla data è di 181 milioni di euro, l'**aggiustamento per rischi finanziari** è pari a 16 milioni di euro, ed infine il **Margine sui servizi contrattuali** è di 11 milioni di euro.

L'incremento delle attività registrato nel periodo, di 164 milioni di euro, è principalmente riconducibile all'acquisizione delle società del Gruppo Net.

### A12 - CASSA E DEPOSITI BANCOPOSTA (4.643 milioni di euro)

tab. A12 - Cassa e depositi BancoPosta

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 30.06.2023	Saldo al 31.12.2022	Variazioni
Denaro e valori in cassa	3.977	3.960	16
Depositi bancari	666	1.888	(1.221)
<b>Totale</b>	<b>4.643</b>	<b>5.848</b>	<b>(1.205)</b>

La voce afferisce esclusivamente alle attività del Patrimonio BancoPosta.

Il decremento della voce **Depositi bancari** è relativo essenzialmente alla riduzione dei depositi sui conti aperti presso Banca d'Italia a seguito della minore liquidità derivante dalla raccolta da privati parzialmente compensata dalla liquidità generata dai minori versamenti effettuati a controparti per depositi in garanzia.

### A13 - DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (3.507 milioni di euro)

tab. A13 - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 30.06.2023	Saldo al 31.12.2022	Variazioni
Depositi bancari e presso la Tesoreria dello Stato	2.609	2.962	(352)
Depositi presso il MEF	849	1.991	(1.142)
Denaro e valori in cassa	49	31	18
<b>Totale</b>	<b>3.507</b>	<b>4.983</b>	<b>(1.476)</b>

La voce al 30 giugno 2023 comprende disponibilità vincolate per circa 2.483 milioni di euro, di cui 2.276 milioni di euro costituiti da liquidità posta a copertura di riserve tecniche assicurative, 125 milioni di euro si riferiscono ad un ammontare non disponibile depositato dalla Presidenza del Consiglio dei Ministri – Dipartimento dell'Editoria su un conto infruttifero presso la Tesoreria dello Stato in acconto di pagamenti per riduzioni tariffarie editoriali concesse dalla Capogruppo, 49 milioni di euro di liquidità da retrocedere ai mandanti nell'ambito della gestione dell'attività di incassi e pagamenti della controllata LIS Pay, 15 milioni di euro vincolati in conseguenza di provvedimenti giudiziari relativi a contenziosi di diversa natura e 18 milioni di euro per gestioni di incassi in contrassegno e altri vincoli.

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

Il decremento dei depositi presso il MEF rispetto al 31 dicembre 2022 è principalmente dovuto all'effetto combinato della riduzione della raccolta e della diversa allocazione degli impieghi, al fine di ottimizzare i rendimenti delle giacenze.

## PATRIMONIO NETTO

### B1 – PATRIMONIO NETTO (9.518 milioni di euro)

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

Descrizione (milioni di euro)	Patrimonio netto 30.06.2023	Variazioni patrimoniali I Semestre 2023	Risultato I Semestre 2023	Patrimonio netto 31.12.2022
<b>Bilancio Poste Italiane SpA</b>	<b>5.536</b>	<b>405</b>	<b>1.324</b>	<b>3.808</b>
Saldo dei risultati delle società partecipate consolidate	8.911	-	715	8.196
Valutazione delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio netto	151	0	8	142
Saldo delle riserve valutative delle società partecipate	(238)	104	-	(342)
Effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 17	(292)	-	(14)	(277)
Effetti da operazioni societarie	(400)	1	(3)	(397)
Eliminazione dividendi infragruppo	(4.610)	-	(871)	(3.739)
Eliminazione rettifiche di valore di partecipazioni consolidate	568	-	(18)	586
Ammortamenti/Impairment Avviamento	(156)	-	-	(156)
Rettifiche Purchase Price Allocation	(7)	-	(3)	(3)
Impairment gruppi di attività in dismissione	(40)	-	-	(40)
Rilevazione delle passività per opzioni d'acquisto	(165)	(78)	0	(88)
Altre rettifiche di consolidamento	145	(0)	0	145
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>9.403</b>	<b>432</b>	<b>1.137</b>	<b>7.835</b>
Patrimonio netto di Terzi (escluso risultato)	112	73	-	38
Risultato di Terzi	3	(5)	3	5
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>	<b>115</b>	<b>68</b>	<b>3</b>	<b>44</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>	<b>9.518</b>	<b>499</b>	<b>1.140</b>	<b>7.878</b>

Nel primo semestre 2023 l'utile per azione è di 0,876 euro (0,756 euro nel primo semestre 2022), calcolato come rapporto tra l'utile del periodo di competenza del Gruppo di 1.137 milioni di euro e la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione.

### B2 - CAPITALE SOCIALE (1.306 milioni di euro)

Il Capitale sociale di Poste Italiane SpA è costituito da n. 1.306.110.000 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale.

Al 30 giugno 2023, la Capogruppo possiede n. 10.675.798 azioni proprie (pari allo 0,817% del capitale sociale).

Tutte le azioni emesse sono sottoscritte e versate e non sono state emesse azioni privilegiate.

### B3 – OPERAZIONI CON GLI AZIONISTI

Come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti dell'8 maggio 2023, previo stacco della cedola n. 12 in data 19 giugno 2023 (con record date 20 giugno, ossia data di legittimazione al pagamento del dividendo), in data 21 giugno 2023 la Capogruppo ha distribuito dividendi per 570 milioni di euro (dividendo unitario pari a euro 0,44) quale saldo per l'esercizio 2022, oltre all'acconto di 273 milioni di euro (dividendo unitario pari a euro 0,21) già pagato nel mese di novembre 2022.

### B4 – RISERVE (613 milioni di euro)

tab. B4 - Riserve

Descrizione (milioni di euro)	Riserva legale	Riserva per il Patrimonio BancoPosta	Strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue	Riserva fair value	Riserva Cash Flow Hedge	Riserva per contratti assicurativi emessi e cessioni in riassicurazione	Riserva di conversione	Riserva da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	Riserva piani di incentivazione	Totale
Saldo al 1° gennaio 2023	299	1.210	800	(10.592)	(127)	7.876	(0)	5	19	(509)
Incremento/(Decremento) di fair value nell'esercizio	-	-	-	4.046	7	(2.572)	-	-	-	1.481
Effetto fiscale sulla variazione di fair value	-	-	-	(1.217)	(2)	844	-	-	-	(375)
Trasferimenti a Conto economico da realizzo	-	-	-	323	(303)	-	-	-	-	19
Effetto fiscale sui trasferimenti a Conto economico	-	-	-	(94)	86	-	-	-	-	(7)
Incremento/(Decremento) per perdite attese	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1
Quota di risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto (al netto dell'effetto fiscale)	-	-	-	-	-	-	-	(0)	-	(0)
Incremento/(Decremento) delle riserve relative a gruppi di attività e passività in dismissione (al netto dell'effetto fiscale)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	(0)	-	-	(0)
Proventi/(Oneri) imputati direttamente a Patrimonio netto	-	-	-	3.059	(212)	(1.728)	(0)	(0)	-	1.119
Piani di incentivazione	-	-	-	-	-	-	-	-	3	3
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	0	-	0
Strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 giugno 2023	299	1.210	800	(7.533)	(339)	6.148	(0)	5	22	613

La **riserva per strumenti di capitale-obbligazioni ibride perpetue** accoglie l'emissione del prestito obbligazionario ibrido perpetuo.

La **riserva fair value** accoglie le variazioni di valore delle Attività finanziarie al *fair value* rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo. Nel corso del primo semestre 2023 la variazione positiva netta del *fair value*, di complessivi 4.046 milioni di euro, include:

- per 1.434 milioni di euro, la variazione positiva netta del valore degli strumenti nell'ambito dell'Operatività Finanziaria del Gruppo;
- per 2.617 milioni di euro, la variazione positiva netta del valore degli strumenti nell'ambito dell'Operatività Assicurativa del Gruppo;
- per 5 milioni di euro, la variazione negativa netta del valore degli strumenti nell'ambito dell'Operatività Postale e Commerciale del Gruppo.

La riserva *fair value* correlata ai contratti assicurativi misurati con il modello VFA presenta al 30 giugno 2023 un saldo negativo, al lordo dell'*expected credit losses* sugli strumenti finanziari collegati alle Gestioni Separate di

6.245 milioni di euro (negativa di 8.052 milioni di euro al 31 dicembre 2022). La variazione positiva registrata nel semestre in commento di 1.807 milioni di euro è riconducibile pressoché esclusivamente alla variazione di *fair value* degli attivi sottostanti collegati alle Gestioni separate della compagnia Poste Vita SpA.

La **riserva di *cash flow hedge*** accoglie le variazioni di *fair value* della parte “efficace” degli strumenti derivati di copertura dei flussi di cassa futuri. Nel corso del primo semestre 2023 la variazione positiva netta di *fair value*, di complessivi 7 milioni di euro, si riferisce quasi interamente agli strumenti finanziari derivati del Patrimonio BancoPosta.

La **riserva per contratti assicurativi emessi e cessioni in riassicurazione** accoglie la variazione del *fair value* degli strumenti nell’ambito dell’Operatività Assicurativa del Gruppo, attribuibile agli assicurati e imputata alle passività assicurative a seguito dell’adozione della *OCI option* sul portafoglio passivo IFRS 17, con l’intento di allineare gli effetti finanziari e gli effetti di mirroring tra riserva OCI ed effetti a Conto economico.

La **riserva Piani di Incentivazione** accoglie la stima delle valutazioni di periodo relative ai piani di incentivazione a lungo termine “*ILT Performance Share*” e ai piani di incentivazione a breve termine MBO, effettuate sulla base di quanto previsto dal principio contabile IFRS 2.



## PASSIVO

### B5 - PASSIVITÀ PER CONTRATTI ASSICURATIVI (149.648 milioni di euro)

tab. B5 - Passività per contratti assicurativi

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 30.06.23			Saldo al 31.12.22		
	GMM e VFA	PAA	Totale	GMM e VFA	PAA	Totale
Passività per residua copertura	148.291	(9)	148.282	140.380	(33)	140.348
Passività per sinistri accaduti	1.115	250	1.365	824	208	1.032
<b>Totale</b>	<b>149.407</b>	<b>241</b>	<b>149.648</b>	<b>141.205</b>	<b>175</b>	<b>141.380</b>

La voce si riferisce alle passività nell'ambito dell'Operatività Assicurativa del Gruppo, e comprende:

- la **Passività per residua copertura** per 148.282 milioni di euro, comprensiva del margine sui servizi contrattuali (CSM – *Contractual Service Margin*) per 13.253 milioni di euro, del valore attuale dei flussi finanziari futuri per 132.064 milioni di euro e dell'adeguamento per rischio non finanziario per 2.965 milioni di euro;
- la **Passività per sinistri accaduti** per 1.365 milioni di euro.

Di seguito la movimentazione delle passività per contratti assicurativi valutati con il metodo GMM-VFA:

tab. B5.1 - Movimentazione passività per contratti assicurativi GMM e VFA

	Valore attuale dei flussi finanziari futuri	Adeguamento per rischio non finanziario	Margine sui servizi contrattuali	Totale
<b>Valore contabile netto al 1° gennaio</b>	<b>125.241</b>	<b>3.062</b>	<b>12.902</b>	<b>141.205</b>
<b>Variazione perimetro di consolidamento</b>	<b>263</b>	<b>23</b>	<b>100</b>	<b>386</b>
Variazioni relative ai servizi attuali				
<i>Margine sui servizi contrattuali rilevato a conto economico</i>	-	-	(648)	(648)
<i>Variazione per rischi non finanziari scaduti</i>	-	(63)	-	(63)
<i>Rettifiche basate sull'esperienza passata</i>	(1.755)	-	1.755	-
Variazioni relative ai servizi futuri				
<i>Variazioni del margine sui servizi contrattuali</i>	1.858	(178)	(1.680)	-
<i>Perdite su gruppi di contratti onerosi e relativi recuperi</i>	1	3	-	4
<i>Effetti dei contratti inizialmente rilevati nel periodo</i>	(919)	121	798	-
Variazioni relative ai servizi passati				
<i>Adeguamenti alla passività per sinistri accaduti</i>	280	-	-	280
<i>Modifiche connesse con l'esperienza</i>	(294)	-	-	(294)
<i>Risultato dei servizi assicurativi</i>	<i>(830)</i>	<i>(117)</i>	<i>225</i>	<i>(722)</i>
Costi/ricavi di natura finanziaria	5.464	-	27	5.491
Effetti connessi con le variazioni dei tassi di cambio	-	-	-	-
<b>Totale variazioni rilevate a Conto economico e OCI</b>	<b>4.634</b>	<b>(117)</b>	<b>252</b>	<b>4.769</b>
<b>Flussi di cassa</b>				
<i>Premi ricevuti</i>	<b>10.542</b>	-	-	<b>10.542</b>
<i>Pagamenti connessi con i costi di acquisizione dei contratti</i>	<b>(173)</b>	-	-	<b>(173)</b>
<i>Sinistri pagati e altre uscite di cassa</i>	<b>(7.322)</b>	-	-	<b>(7.322)</b>
Altre variazioni	-	-	-	-
<b>Valore contabile netto al 30 giugno</b>	<b>133.186</b>	<b>2.968</b>	<b>13.253</b>	<b>149.407</b>

Il **valore attuale dei flussi finanziari futuri** si incrementa per 7.945 milioni di euro rispetto al valore registrato alla fine del 2022. La variazione è riconducibile principalmente al risultato della gestione finanziaria per 5.464 milioni di euro e dai flussi di cassa effettivi per 3.047 milioni di euro.

La componente di **Aggiustamento per il rischio non finanziario** si decrementa, rispetto al saldo al 31 dicembre 2022, per 94 milioni di euro. Tale andamento è riconducibile principalmente al rilascio di periodo di tale componente per 63 milioni di euro e alla variazione dell'esposizione del Gruppo ai rischi non finanziari che ha comportato una revisione delle stime per i servizi futuri per un totale di 178 milioni di euro, parzialmente compensata dall'effetto derivante dalla nuova produzione per 121 milioni di euro.

Il **Margine sui servizi contrattuali** registra una crescita pre-rilascio di 999 milioni di euro, principalmente correlata al contributo della nuova produzione sulla marginalità futura per 898 milioni di euro, di cui 798 milioni di euro relativi alla nuova produzione effettiva registrata nel periodo e 100 milioni di euro dal contributo al CSM derivante dalla variazione di perimetro conseguente all'acquisizione delle società del Gruppo Net.

Il rilascio del Margine sui servizi contrattuali registrato nel periodo è di 648 milioni di euro, di cui 54 milioni relativi all'*additional release* e 10 milioni di euro relativi al rilascio delle società del Gruppo Net.

Alla data di chiusura del semestre in commento il valore del Margine sui servizi contrattuali dei contratti misurati in sede di transizione all'IFRS 17 con il *Fair Value Approach* è pari a 117 milioni di euro, per i contratti oggetto di *carve-out*<sup>121</sup> è pari a 12.991 milioni di euro, mentre il residuo è relativo al Margine sui servizi contrattuali per i nuovi contratti rilevati nel periodo e per i contratti per i quali è stato adottato il *Full Retrospective Approach*.

## B6 - FONDI PER RISCHI E ONERI (1.436 milioni di euro)

tab. B6 - Movimentazione Fondi per rischi e oneri nel I° semestre 2023

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 01.01.2023	Accant.ti	Oneri finanziari	Assorbimenti a Conto economico	Utilizzi	Variaz. perimetro di consolid.to	Saldo al 30.06.2023
Fondo rischi operativi	120	2	-	(2)	(11)	-	109
Fondo vertenze con terzi	298	18	2	(12)	(9)	0	298
Fondo vertenze con il personale (1)	35	3	-	(0)	(4)	-	33
Fondo oneri del personale	109	221	-	(2)	(40)	-	288
Fondo di incentivazione agli esodi	354	-	-	-	(109)	-	245
Fondi rischi operativi per crediti di imposta Legge n.77/2020	320	-	-	-	-	-	320
Fondo oneri fiscali/previdenziali	20	0	-	(0)	(0)	-	21
Altri fondi per rischi e oneri	98	33	-	(1)	(7)	(0)	123
<b>Totale</b>	<b>1.355</b>	<b>277</b>	<b>2</b>	<b>(17)</b>	<b>(181)</b>	<b>0</b>	<b>1.436</b>
Analisi complessiva Fondi per rischi e oneri:							
- quota non corrente	804						742
- quota corrente	551						694
	<u>1.355</u>						<u>1.436</u>

<sup>121</sup> Contratti per i quali è stata applicata l'esenzione delle *coorti* annuali.

(1) Gli assorbimenti netti al Costo del lavoro ammontano a 1 milione di euro. I costi per servizi (assistenza legali) sono di 2 milioni di euro

Le variazioni intervenute nel semestre, in aggiunta agli effetti legati al cosiddetto *time value*, si riferiscono generalmente all'aggiornamento delle passività stimate e ad utilizzi per passività definite.

Le variazioni di maggior rilevanza nel periodo in commento sono riferite a:

- Il **Fondo oneri del personale** che si incrementa per il valore stimato di nuove passività (221 milioni di euro) e si decrementa per il venir meno di passività identificate in passato (40 milioni di euro) e per passività definite (2 milioni di euro).
- Il **Fondo di incentivazione agli esodi**, che riflette la stima delle passività che il Gruppo si è impegnato irrevocabilmente a sostenere per trattamenti di incentivazione all'esodo su base volontaria, è stato utilizzato nel semestre per 109 milioni di euro.

## B7 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (660 milioni di euro)

tab. B7 - Movimentazione TFR

(milioni di euro)	I° semestre 2023
<b>Saldo al 1° gennaio</b>	<b>705</b>
Variazione di perimetro	0
Costo relativo alle prestazioni correnti	1
Componente finanziaria	14
Effetto (utili)/perdite attuariali	(5)
Utilizzi dell'esercizio	(55)
<b>Saldo a fine periodo</b>	<b>660</b>

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

## B8 - PASSIVITA' FINANZIARIE (97.098 milioni di euro)

tab. B8 - Passività finanziarie

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 30.06.2023			Saldo al 31.12.2022			Variazioni
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	
Passività finanziarie al costo ammortizzato	9.581	86.304	95.885	10.047	92.534	102.581	(6.696)
Debiti per conti correnti postali	-	67.032	67.032	-	68.336	68.336	(1.305)
Finanziamenti	8.512	2.270	10.782	8.932	3.069	12.001	(1.219)
Obbligazioni	1.007	53	1.060	997	50	1.048	12
Debiti vs. istituzioni finanziarie	7.504	2.217	9.721	7.934	3.018	10.952	(1.231)
Debiti per mutui	1	-	1	1	-	1	-
Debiti per leasing	1.068	292	1.360	1.110	297	1.407	(47)
MEF conto tesoreria dello Stato	-	-	-	-	4.169	4.169	(4.169)
							-

Altre passività finanziarie	1	16.710	16.711	5	16.663	16.668	43
Passività finanziarie al FVTPL	142	22	164	69	19	88	76
Passività finanziaria per acquisto quote di minoranza	142	22	164	69	19	88	76
Strumenti finanziari derivati	888	149	1.037	823	152	975	63
Cash flow hedging	573	44	616	490	137	627	(11)
Fair Value hedging	314	105	420	333	10	343	76
Fair Value vs. conto economico	1	0	2	-	4	4	(2)
Passività finanziarie vs. Imprese controllate	-	11	11	-	1	1	10
							-
<b>Totale</b>	<b>10.611</b>	<b>86.487</b>	<b>97.098</b>	<b>10.939</b>	<b>92.706</b>	<b>103.644</b>	<b>(6.546)</b>

### Debiti per conti correnti postali

I **Debiti per conti correnti postali** rappresentano la raccolta diretta Bancoposta. Il decremento della voce rispetto al 31 dicembre 2022 è dovuto principalmente alla riduzione delle giacenze della Pubblica Amministrazione in parte compensato dalle rimesse anticipate dall'INPS per il pagamento dei ratei di pensione del mese di luglio 2023.

### Finanziamenti

Salvo le garanzie indicate nelle note che seguono, i **finanziamenti** non sono assistiti da garanzie reali e non prevedono *financial covenants* che obbligano le società del Gruppo al rispetto di determinati *ratios* economici e finanziari. Per i finanziamenti BEI è previsto il mantenimento di un livello minimo di rating pari a BBB- (o equivalente) da parte delle due agenzie di rating di Poste, salvo la facoltà della banca di richiedere garanzie o un aumento del margine, o in caso di mancato accordo il rimborso anticipato immediato del prestito. Sono invece in essere clausole standard di *negative pledge*<sup>122</sup>

### Obbligazioni

La voce **Obbligazioni** si riferisce a:

- due prestiti emessi dalla Capogruppo nell'ambito del Programma *Euro Medium Term Notes* (EMTN) di 2,5 miliardi di euro promosso dalla Società nel corso dell'esercizio 2013 presso la Borsa del Lussemburgo. In particolare:
  - I. un prestito *senior unsecured* del valore nominale complessivo di 1 miliardo di euro emesso il 10 dicembre 2020 in due tranche, con scadenza rispettivamente il 10 dicembre 2024 e il 10 dicembre 2028, collocato in forma pubblica a investitori istituzionali. Il *fair value*<sup>123</sup> del prestito al 30 giugno 2023 è di 884 milioni di euro;
  - II. un prestito del valore nominale di 50 milioni di euro, collocato in forma privata e emesso alla pari in data 25 ottobre 2013 e con scadenza il 25 ottobre 2023. L'esposizione del prestito al rischio di oscillazione dei relativi flussi finanziari è stata oggetto di copertura con le modalità descritte nella nota A6 – *Attività finanziarie*. Al 30 giugno 2023 il *fair value*<sup>124</sup> del prestito è di 51 milioni di euro.

<sup>122</sup> Impegno assunto nei confronti dei creditori di non concedere ad altri finanziatori successivi di pari status, garanzie o altri vincoli sui beni, salvo offrire analoga tutela anche ai creditori.

<sup>123</sup> 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.

<sup>124</sup> 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.

- due prestiti obbligazionari subordinati convertibili di durata decennale emessi da Net Insurance rispettivamente nel 2020 e nel 2021, il primo convertibile, del valore nominale di 200 milioni di euro (fair value al 30 giugno 2023 di 226 milioni di euro) e di 12,5 milioni di euro (fair value al 30 giugno 2023 di 9,3 milioni di euro).

## Debiti verso istituzioni finanziarie

tab. B8.1 - Debiti verso istituzioni finanziarie

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 30.06.2023			Saldo al 31.12.2022			Variazioni
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	
Pronti contro termine	6.681	2.215	8.896	7.109	3.016	10.125	(1.229)
Fin.to BEI TF scad. 12/03/26	173	-	173	173	-	173	-
Fin.to BEI TF scad. 16/10/26	400	-	400	400	-	400	-
Fin.to BEI TF scad. 19/05/2028	150	-	150	150	-	150	-
Fin.to BEI TF scad. 02/05/2028	100	-	100	100	-	100	-
Altri finanziamenti	-	1	1	2	1	3	(2)
Ratei di interesse	-	1	1	-	1	1	(0)
							-
<b>Totale</b>	<b>7.504</b>	<b>2.217</b>	<b>9.721</b>	<b>7.934</b>	<b>3.018</b>	<b>10.952</b>	<b>(1.231)</b>

Le operazioni di pronti contro termine sono poste in essere dalla Capogruppo, patrimonio BancoPosta, con primari operatori finanziari e Controparti Centrali. I relativi debiti, al lordo della compensazione come meglio descritto in seguito, sono di 9.443 milioni di euro (valore nominale complessivo di titoli impegnati pari a 9.779 milioni di euro) e si riferiscono per 7.020 milioni di euro a *Long Term RePo* e per 2.423 milioni di euro a operazioni ordinarie di finanziamento, finalizzati a investimenti in titoli di Stato a reddito fisso e alla provvista per il versamento di depositi a fronte di operazioni di collateralizzazione. Al 30 giugno 2023 operazioni di pronti contro termine per un nominale di 3.996 milioni di euro sono oggetto di operazioni di *Fair Value Hedge* con la finalità di copertura del rischio di tasso in interesse. Infine, le attività e passività finanziarie relative ad operazioni di pronti contro termine gestite attraverso la Controparte Centrale, che soddisfano i requisiti previsti dallo IAS 32, sono oggetto di compensazione. L'effetto della compensazione al 30 giugno 2023, già incluso nell'esposizione a saldi netti, ammonta a complessivi 547 milioni di euro (3.217 milioni di euro al 31 dicembre 2022). Il *fair value*<sup>125</sup> dei pronti contro termine in commento al 30 giugno 2023 ammonta a 8.562 milioni di euro.

Al 30 giugno 2023 il *fair value*<sup>126</sup> dei quattro finanziamenti BEI è di complessivi 747 milioni di euro.

<sup>125</sup> 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.

<sup>126</sup> 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.

Le linee di credito committed e uncommitted a disposizione del Gruppo e i relativi utilizzi sono riepilogati nella tabella che segue.

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 30.06.2023	Saldo al 31.12.2022
<b>Linee di credito committed</b>	<b>2.450</b>	<b>2.450</b>
Finanziamenti a breve	2.450	2.450
<b>Linee di credito uncommitted</b>	<b>2.204</b>	<b>2.159</b>
Finanziamenti a breve	960	1.005
Scoperti di c/c	185	145
Crediti di firma	1.059	1.008
<b>Totale</b>	<b>4.654</b>	<b>4.609</b>
<b>Utilizzi uncommitted</b>	<b>625</b>	<b>652</b>
Finanziamenti a breve	0	1
Crediti di firma	625	652
<b>Totale</b>	<b>625</b>	<b>652</b>

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

Le linee di credito a revoca *uncommitted* risultano disponibili anche per l'operatività overnight del Patrimonio BancoPosta.

Si segnala che, in data 23 giugno 2023, è scaduta la linea di finanziamento *committed* a tre anni concessa da Cassa Depositi e Prestiti a favore del Patrimonio BancoPosta per operazioni in pronti contro termine. La scadenza della linea di finanziamento non ha comportato la necessità di reperire fonti finanziamento in quanto non era oggetto di utilizzo.

Infine, per l'operatività interbancaria intraday, il Patrimonio BancoPosta può accedere ad un'anticipazione infragiornaliera di Banca d'Italia e garantita da titoli di valore nominale pari a 2.706 milioni di euro, non utilizzata al 30 giugno 2023.

Le linee di credito esistenti ed i finanziamenti in essere sono commisurati e valutati adeguati a coprire le esigenze finanziarie previste ad oggi.

### Debiti per *leasing*

La passività finanziaria per *leasing* al 30 giugno 2023 ammonta a 1.360 milioni di euro. Per maggiori dettagli sulla variazione della voce in oggetto si rimanda a quanto riportato nella nota A4 – *Attività per diritti d'uso*.

### Altre passività finanziarie

Le altre passività finanziarie sono iscritte ad un valore che approssima il relativo *fair value*.

tab. B8.3 - Altre passività finanziarie

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 30.06.2023			Saldo al 31.12.2022			Variazioni
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	
Gestione carte prepagate e altre partite IMEL	-	9.534	9.534	-	9.270	9.270	264
Trasferimento fondi naz. e intern.li	-	1.046	1.046	-	1.108	1.108	(62)
Depositi in garanzia	-	4.397	4.397	-	4.824	4.824	(428)
Assegni vidimati	-	387	387	-	476	476	(89)
Importi da accreditare alla clientela	-	302	302	-	314	314	(12)
Altri importi da riconoscere a terzi	-	221	221	-	173	173	48
Altre partite in corso di lavorazione	-	467	467	-	303	303	164
RAV, F23, F24 e bolli auto	-	256	256	-	105	105	151
Altri	1	100	101	5	90	95	7
<b>Totale</b>	<b>1</b>	<b>16.710</b>	<b>16.711</b>	<b>5</b>	<b>16.663</b>	<b>16.669</b>	<b>42</b>

Le passività per **gestione carte prepagate e altre partite IMEL** si riferiscono alla controllata PostePay S.p.A..

I debiti per **depositi in garanzia** si riferiscono principalmente a somme ricevute da controparti per operazioni di *Interest rate swap (collateral)* previsti da appositi *Credit Support Annex*. Il decremento di tale voce è riferibile alla variazione negativa del *fair value* dei derivati a seguito dell'andamento della curva dei tassi di interesse in leggera flessione rispetto al 31 dicembre 2022.

#### Passività finanziaria per acquisto quote di minoranza

La voce si riferisce alla stima del corrispettivo (opzioni di acquisto e vendita) che consentirà l'acquisto di ulteriori quote di società controllate attualmente detenute dagli azionisti di minoranza. In particolare, tali opzioni si riferiscono all'acquisto:

- del 40% di Net Holding e del 2,2% di Net Insurance da parte di Poste Vita;
- del 30% di Plurima da parte di Poste Welfare Servizi;
- del 30% di MLK Deliveries, Sourcesense e Agile da parte di Poste Italiane;

L'incremento del semestre è principalmente relativo alle nuove passività iscritte nell'ambito dell'acquisizione di Net Insurance per circa 78 milioni di euro. Si segnala, come più in dettaglio riportato nella Nota 3.1 Principali operazioni societarie, che successivamente al 30 giugno 2023 è stata esercitata l'opzione relativa alla quota di minoranza di MLK Deliveries ad un prezzo in linea con il debito iscritto.

#### Strumenti finanziari derivati

Le variazioni della voce intervenute nel periodo sono commentate in Nota A6 – *Attività finanziarie*.

#### Posizione finanziaria netta

Di seguito, si riporta la posizione finanziaria netta al 30 giugno 2023 del Gruppo Poste Italiane.

## Gruppo Poste Italiane

## Posizione finanziaria netta al 30 giugno 2023

Saldo al 30.06.2023 (milioni di euro)	Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione	Servizi Finanziari	Servizi Assicurativi	Pagamenti e Mobile	Elisioni	Consolidato	di cui parti correlate
<b>Passività finanziarie</b>	<b>4.499</b>	<b>94.669</b>	<b>395</b>	<b>9.959</b>	<b>(12.423)</b>	<b>97.098</b>	
Passività finanziarie al costo ammortizzato	3.256	83.698	54	9.866	(977)	95.897	189
Debiti per conti correnti postali	-	68.001	-	-	(969)	67.032	1
Obbligazioni	1.051	-	10	-	-	1.060	-
Debiti vs istituzioni finanziarie	825	8.896	-	-	-	9.721	181
Debiti per mutui	1	-	-	-	-	1	-
Debiti per leasing	1.349	0	1	9	-	1.360	8
Debiti per leasing finanziari	0	-	-	-	-	0	-
MEF conto tesoreria dello Stato	-	-	-	-	-	-	-
Altre passività finanziarie	30	6.801	43	9.857	(8)	16.723	-
Passività finanziarie al FVTPL	86	-	78	-	-	164	-
Passività finanziaria per acquisto quote di minoranza	86	-	78	-	-	164	-
Strumenti finanziari derivati	0	1.037	-	-	-	1.037	195
Passività finanziarie verso altri settori	1.157	9.934	263	92	(11.447)	-	-
<b>Passività per contratti assicurativi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>149.648</b>	<b>-</b>	<b>(0)</b>	<b>149.648</b>	<b>-</b>
<b>Attività finanziarie</b>	<b>(1.175)</b>	<b>(81.272)</b>	<b>(150.403)</b>	<b>(10.730)</b>	<b>11.427</b>	<b>(232.154)</b>	
Strumenti finanziari al costo ammortizzato	(8)	(41.436)	(2.232)	(310)	(0)	(43.986)	(12.728)
Strumenti finanziari al FVOCI	(625)	(33.880)	(102.394)	(8)	-	(136.906)	(500)
Strumenti finanziari al fair value rilevato a Conto economico	(0)	(24)	(45.702)	-	-	(45.727)	(21)
Strumenti finanziari derivati	(0)	(5.535)	(0)	-	-	(5.535)	(184)
Attività finanziarie verso altri settori	(542)	(397)	(76)	(10.412)	11.427	-	-
<b>Crediti d'imposta Legge n. 77/2020</b>	<b>(458)</b>	<b>(8.300)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(8.759)</b>	<b>-</b>
<b>Attività per cessioni in riassicurazione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(208)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(208)</b>	<b>-</b>
<b>Indebitamento netto/(avanzo finanziario netto)</b>	<b>2.866</b>	<b>5.097</b>	<b>(569)</b>	<b>(772)</b>	<b>(997)</b>	<b>5.625</b>	
<b>Cassa e depositi BancoPosta</b>	<b>-</b>	<b>(4.643)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.643)</b>	<b>-</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(478)</b>	<b>(903)</b>	<b>(2.951)</b>	<b>(152)</b>	<b>977</b>	<b>(3.507)</b>	<b>(849)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>2.388</b>	<b>(449)</b>	<b>(3.520)</b>	<b>(924)</b>	<b>(20)</b>	<b>(2.525)</b>	

## Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2022

Saldo al 31.12.2022 (dati in milioni di euro)	Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione	Servizi Finanziari	Servizi Assicurativi	Pagamenti e Mobile	Elisioni	Consolidato	di cui parti correlate
<b>Passività finanziarie</b>	<b>4.918</b>	<b>100.941</b>	<b>303</b>	<b>9.557</b>	<b>(12.074)</b>	<b>103.644</b>	
Passività finanziarie al costo ammortizzato	3.291	90.298	40	9.468	(515)	102.582	4.385
Debiti per conti correnti postali	-	68.852	-	-	(515)	68.336	1
Obbligazioni	1.048	-	-	-	-	1.048	-
Debiti vs istituzioni finanziarie	827	10.125	-	-	-	10.952	-
Debiti per mutui	1	-	-	-	-	1	-
Debiti per leasing	1.397	0	1	9	-	1.407	8
Debiti per leasing finanziari	0	-	-	-	-	0	-
MEF conto tesoreria dello Stato	-	4.169	-	-	-	4.169	4.169
Altre passività finanziarie	18	7.153	39	9.459	-	16.669	207
Passività finanziarie al FVTPL	88	-	-	-	-	88	-
Passività finanziaria per acquisto quote di minoranza	88	-	-	-	-	88	-
Strumenti finanziari derivati	0	975	-	-	-	975	193
Passività finanziarie verso altri settori	1.539	9.668	263	89	(11.559)	-	-
<b>Passività per contratti assicurativi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>141.381</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>141.380</b>	<b>-</b>
<b>Attività finanziarie</b>	<b>(1.083)</b>	<b>(83.701)</b>	<b>(142.351)</b>	<b>(10.545)</b>	<b>11.539</b>	<b>(226.141)</b>	
Strumenti finanziari al costo ammortizzato	(3)	(43.901)	(2.193)	(198)	(0)	(46.295)	(14.838)
Strumenti finanziari al FVOCI	(536)	(33.190)	(96.501)	(8)	-	(130.235)	(502)
Strumenti finanziari al fair value rilevato a Conto economico	(1)	(40)	(43.461)	-	-	(43.501)	(21)
Strumenti finanziari derivati	(0)	(6.109)	-	-	-	(6.110)	(203)
Attività finanziarie verso altri settori	(543)	(460)	(196)	(10.339)	11.539	-	-
<b>Crediti d'imposta Legge n. 77/2020</b>	<b>(420)</b>	<b>(8.601)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(9.021)</b>	<b>-</b>
<b>Attività per cessioni in riassicurazione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(44)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(44)</b>	<b>-</b>
<b>Indebitamento netto/(avanzo finanziario netto)</b>	<b>3.415</b>	<b>8.640</b>	<b>(710)</b>	<b>(988)</b>	<b>(537)</b>	<b>9.819</b>	
<b>Cassa e depositi BancoPosta</b>	<b>-</b>	<b>(5.848)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.848)</b>	<b>-</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(575)</b>	<b>(2.018)</b>	<b>(2.732)</b>	<b>(172)</b>	<b>515</b>	<b>(4.983)</b>	<b>(1.991)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>2.839</b>	<b>773</b>	<b>(3.442)</b>	<b>(1.161)</b>	<b>(22)</b>	<b>(1.012)</b>	



La **Posizione finanziaria netta** complessiva al 30 giugno 2023 è in avanzo di 2.525 milioni di euro, in miglioramento di 1.512 milioni di euro rispetto ai valori al 31 dicembre 2022 (in cui presentava un avanzo di 1.012 milioni di euro). La variazione intercorsa nel periodo è principalmente riconducibile agli effetti valutativi del periodo positivi per 1.500 milioni di euro riferibili agli investimenti classificati nella categoria FVTOCI, detenuti principalmente dalla Strategic Business Unit Servizi Finanziari.

Al 30 giugno 2023, l'indebitamento finanziario calcolato secondo gli Orientamenti ESMA 32-382-1138, con riguardo al Settore Operativo Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione, è il seguente:

<b>Indebitamento finanziario ESMA</b>		
<b>(milioni di euro)</b>	<b>AI 30.06.2023</b>	<b>AI 31.12.2022</b>
A. Disponibilità liquide	(478)	(575)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	(6)	(1)
<b>D. Liquidità (A + B + C)</b>	<b>(483)</b>	<b>(577)</b>
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	391	379
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	4	1
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>394</b>	<b>381</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G + D)</b>	<b>(89)</b>	<b>(196)</b>
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	1.950	2.001
J. Strumenti di debito	998	997
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	18	18
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>2.966</b>	<b>3.017</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>2.878</b>	<b>2.821</b>
<b>Riconciliazione indebitamento finanziario ESMA</b>		
<b>(milioni di euro)</b>	<b>AI 30.06.2023</b>	<b>AI 31.12.2022</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>2.878</b>	<b>2.821</b>
Attività finanziarie non correnti	(627)	(539)
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	(18)	(18)
Crediti d'imposta Legge n. 77/2020	(458)	(420)
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>1.773</b>	<b>1.843</b>
Crediti e Debiti finanziari intersettoriali	615	996
<b>Posizione Finanziaria Netta al lordo dei rapporti con gli altri settori</b>	<b>2.388</b>	<b>2.839</b>

## B9 - DEBITI COMMERCIALI (1.919 milioni di euro)

tab. B9 - Debiti commerciali

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 30.06.2023	Saldo al 31.12.2022	Variazioni
Debiti verso fornitori	1.325	1.655	(330)
Passività derivanti da contratti	527	553	(26)
Debiti verso imprese controllate	44	3	40
Debiti verso imprese collegate	23	23	0
<b>Totale</b>	<b>1.919</b>	<b>2.234</b>	<b>(315)</b>

Il decremento dei debiti commerciali è principalmente influenzato dal normale andamento dei pagamenti ai fornitori rilevati nel periodo.

## B10 - ALTRE PASSIVITA' (3.729 milioni di euro)

tab. B10 - Altre passività

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 30.06.2023			Saldo al 31.12.2022			Variazioni
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	
Debiti verso il personale	10	499	509	10	720	731	(222)
Debiti verso ist. di previdenza e sicurezza sociale	19	354	374	20	439	459	(85)
Altri debiti tributari	1.636	779	2.415	1.790	658	2.448	(33)
Debiti diversi	52	172	224	52	134	186	39
Ratei e risconti passivi	133	73	206	133	46	179	27
<b>Totale</b>	<b>1.851</b>	<b>1.878</b>	<b>3.729</b>	<b>2.004</b>	<b>1.997</b>	<b>4.002</b>	<b>(273)</b>

Il decremento delle Altre passività registrato nel periodo è prevalentemente riconducibile al decremento della voce **Debiti verso il personale** per la riduzione del debito per **incentivi**, dovuta al combinato effetto delle liquidazioni effettuate nel periodo e di talune passività nei confronti del personale, di ammontare ancora in corso di definizione, che al 30 giugno 2023 sono accantonate al Fondo oneri del personale.

tab. B10.1 - Debiti verso il personale

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 30.06.2023			Saldo al 31.12.2022			Variazioni
	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	Passività non correnti	Passività correnti	Totale	
per 13 <sup>^</sup> e 14 <sup>^</sup> mensilità	-	222	222	-	208	208	15
per incentivi	10	145	154	10	408	418	(264)
per permessi e ferie maturate e non godute	-	82	82	-	41	41	41
per altre partite del personale	-	50	50	-	63	63	(14)
<b>Totale</b>	<b>10</b>	<b>499</b>	<b>509</b>	<b>10</b>	<b>720</b>	<b>731</b>	<b>(222)</b>

## 4.3 NOTE AL CONTO ECONOMICO

### RICAVI PROVENIENTI DA CONTRATTI CON I CLIENTI

Di seguito si espone la disaggregazione dei ricavi provenienti dai contratti con i clienti per settore operativo, in conformità con quanto effettuato nella Relazione Finanziaria Annuale 2022, alla quale si rimanda per maggiori dettagli.

#### Ricavi provenienti da contratti con i clienti

Descrizione (milioni di euro)	I Semestre 2023	I Semestre 2022
<b>Ricavi da corrispondenza, pacchi e altro</b>	<b>1.895</b>	<b>1.805</b>
<b>di cui Ricavi provenienti da contratti con i clienti</b>	<b>1.622</b>	<b>1.554</b>
rilevati in un determinato momento	282	188
rilevati nel corso del tempo	1.340	1.366
<b>Ricavi netti da servizi finanziari</b>	<b>2.666</b>	<b>2.505</b>
Ricavi da servizi finanziari	2.900	2.611
Oneri derivanti da operatività finanziaria	(234)	(106)
<b>di cui Ricavi provenienti da contratti con i clienti</b>	<b>1.302</b>	<b>1.268</b>
rilevati in un determinato momento	115	118
rilevati nel corso del tempo	1.187	1.149
<b>Ricavi netti da servizi assicurativi</b>	<b>772</b>	<b>796</b>
Ricavi derivanti da contratti assicurativi emessi	1.230	1.185
Costi derivanti da contratti assicurativi emessi	(489)	(363)
Ricavi/(costi) derivanti da cessioni in riassicurazione	(8)	(6)
Proventi ed (oneri) derivanti dalla gestione finanziaria e altri proventi/oneri	2.960	(3.076)
(Costi)/ricavi netti di natura finanziaria relativi a contratti assicurativi emessi	(2.923)	3.055
Ricavi/(costi) netti di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	2	(0)
<b>di cui Ricavi provenienti da contratti con i clienti</b>	-	-
rilevati in un determinato momento	-	-
rilevati nel corso del tempo	-	-
<b>Ricavi da pagamenti e mobile</b>	<b>717</b>	<b>482</b>
<b>di cui Ricavi provenienti da contratti con i clienti</b>	<b>580</b>	<b>482</b>
rilevati in un determinato momento	205	178
rilevati nel corso del tempo	375	304
<b>Totale</b>	<b>6.050</b>	<b>5.588</b>

## C1 – RICAVI DA CORRISPONDENZA, PACCHI E ALTRO (1.895 milioni di euro)

tab. C1 - Ricavi da corrispondenza, pacchi ed altro

Descrizione (milioni di euro)	I Semestre 2023	I Semestre 2022	Variazioni
Corrispondenza	877	872	5
Pacchi	659	663	(4)
Altri Ricavi	203	115	88
			-
<b>Totale ricavi da mercato</b>	<b>1.740</b>	<b>1.650</b>	<b>90</b>
Compensi per Servizio Universale	131	131	-
Integrazioni tariffarie all'Editoria	24	23	1
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.895</b>	<b>1.805</b>	<b>91</b>

I **Ricavi da mercato** mostrano un incremento rispetto al semestre 2022 per la rilevazione, nel secondo trimestre, di una plusvalenza di circa 109 milioni di euro generata dall'operazione di cessione della partecipazione di controllo della società sennder (si veda Nota 2.6 - Principali variazioni nell'area di consolidamento).

Il compenso per **Servizio Universale** di competenza del periodo è di 131 milioni di euro (262 milioni di euro su base annua) determinato sulla base del Contratto di Programma 2020-2024, in vigore dal 1° gennaio 2020.

La voce **Integrazioni tariffarie all'Editoria**<sup>127</sup> riguarda le somme a carico della Presidenza del Consiglio dei Ministri – Dipartimento per l'Informazione e l'Editoria – spettanti alla Società a titolo di rimborso delle riduzioni praticate agli editori e al settore no-profit all'atto dell'impostazione. Il compenso è stato determinato sulla base delle tariffe stabilite dal Decreto del Ministero delle Imprese e del Made in Italy (ex MiSE) di concerto con il Ministero dell'Economia e Finanze del 21 ottobre 2010 e dal D.L. n. 63 del 18 maggio 2012, come convertito dalla Legge n. 103 del 16 luglio 2012. Con la Delibera AGCom 454/22/CONS del 30 dicembre 2022 sono state definite le nuove tariffe base universali dei prodotti editoriali a tariffa agevolata rientranti nel Servizio Universale. La Delibera ha previsto un incremento progressivo delle tariffe base a decorrere dal 1° settembre 2022, senza alcun impatto sulle tariffe agevolate pagate dai mittenti e con un conseguente incremento della compensazione ricevuta dalla Capogruppo per singolo invio spedito a tariffa agevolata.

<sup>127</sup> La Legge n.8 del 28 febbraio 2020 ha disposto che i rimborsi delle agevolazioni tariffarie editoriali a Poste Italiane proseguano «per una durata pari a quella dell'affidamento del servizio postale universale» (ovvero fino ad aprile 2026). L'applicazione della norma è subordinata all'approvazione da parte della Commissione Europea.

## C2 – RICAVI NETTI DA SERVIZI FINANZIARI (2.666 milioni di euro)

tab. C2 - Ricavi netti da servizi finanziari

Descrizione (milioni di euro)	I Semestre 2023	I Semestre 2022	Variazioni
Ricavi per servizi finanziari	2.694	2.260	435
Proventi derivanti da operatività finanziaria	202	350	(148)
Altri ricavi e proventi	4	2	2
Oneri derivanti da operatività finanziaria	(234)	(106)	(128)
<b>Totale</b>	<b>2.666</b>	<b>2.505</b>	<b>161</b>

Sono costituiti dai servizi resi nell'ambito del Patrimonio BancoPosta della Capogruppo e della controllata BancoPosta Fondi SGR.

Il dettaglio dei Ricavi da Servizi Finanziari è il seguente:

tab. C2.1 - Ricavi per servizi finanziari

Descrizione (milioni di euro)	I Semestre 2023	I Semestre 2022	Variazioni
Proventi degli impieghi della raccolta su conti correnti postali e delle disponibilità libere	1.312	911	402
Remun.ne attività di raccolta del risparmio postale	828	800	28
Ricavi dei servizi di c/c	221	191	30
Commissioni su bollettini di c/c postale	104	110	(6)
Collocamento prodotti di finanziamento	92	126	(34)
Proventi dei servizi delegati	45	44	1
Commissioni gestione fondi SGR	67	61	7
Servizi di trasferimento fondi	8	7	1
Altro	17	10	6
<b>Totale</b>	<b>2.694</b>	<b>2.260</b>	<b>435</b>

I **Ricavi per servizi finanziari** mostrano un incremento di circa 435 milioni di euro rispetto al periodo di confronto principalmente riferito ai maggiori Proventi degli impieghi della raccolta su conti correnti postali e disponibilità libere.

La voce **Proventi degli impieghi della raccolta su conti correnti postali e delle disponibilità libere** è di seguito dettagliata:

**tab. C2.1.1 - Proventi degli impieghi della raccolta su conti correnti postali e delle disponibilità libere**

Descrizione (milioni di euro)	I Semestre 2023	I Semestre 2022	Variazioni
Proventi degli impieghi in titoli	932	686	246
Interessi su titoli al costo ammortizzato	376	328	48
Interessi su titoli al FVOCI	449	370	80
Interessi attivi (passivi) su asset swap di CFH su titoli al FVOCI e CA	3	16	(13)
Interessi attivi (passivi) su asset swap di FVH su titoli al FVOCI e CA	69	(49)	118
Interessi su operazioni di pronti contro termine	34	21	13
Proventi degli impieghi in crediti d'imposta	164	134	30
Interessi attivi su crediti d'imposta al CA	164	71	93
Interessi attivi su crediti d'imposta al FVTOCI	-	63	(63)
Proventi degli impieghi presso il MEF	223	88	135
Remunerazione della raccolta su c/c (depositi presso il MEF)	223	96	127
Differenziale derivati di stabilizzazione dei rendimenti	(0)	(8)	8
Quota interessi attivi sulla liquidità propria (proventi finanziari)	(6)	-	(6)
Altri proventi	0	4	-
<b>Totale</b>	<b>1.312</b>	<b>911</b>	<b>402</b>

L'incremento della voce in commento rispetto al precedente semestre è principalmente imputabile ai proventi degli impieghi in titoli e ai proventi degli impieghi presso il MEF.

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. L'incremento della voce in commento rispetto al semestre di confronto è dovuto principalmente al rialzo della curva dei tassi di interesse, con effetto positivo sui differenziali scambiati per le operazioni di copertura di *fair value hedge*, e ai maggiori impieghi in titoli.

I *proventi degli impieghi presso il MEF* riguardano principalmente gli interessi maturati nel periodo sugli impieghi della raccolta effettuata presso la Pubblica Amministrazione remunerata ad un tasso variabile come descritto nella nota A6 – *Attività finanziarie*. L'incremento rispetto al 30 giugno 2022 è principalmente dovuto al rialzo della curva dei tassi di interesse.

Il dettaglio dei **Proventi derivanti da operatività finanziaria** è il seguente:

**tab. C2.2 - Proventi derivanti da operatività finanziaria**

Descrizione (milioni di euro)	I Semestre 2023	I Semestre 2022	Variazioni
Proventi da strumenti finanziari al FVOCI	126	243	(117)
Utili realizzati	126	243	(117)
Proventi da strumenti finanziari al costo ammortizzato	43	86	(43)
Utili realizzati	43	86	(43)
Proventi da strumenti finanziari di capitale al FVPL	6	0	5
Utili da valutazione	5	-	5
Utili realizzati	1	-	1
Proventi da strumenti finanziari di cash flow hedge	2	1	1
Utili da valutazione	2	1	1
Proventi da strumenti finanziari di fair value hedge	1	13	(12)
Utili da valutazione	1	13	(12)
Utili su cambi	2	3	(2)
Utili da valutazione	0	2	(1)
Utili realizzati	1	1	(0)
Proventi diversi	23	3	19
<b>Totale</b>	<b>202</b>	<b>350</b>	<b>(148)</b>

I **proventi derivanti da operatività finanziaria** rilevano un decremento di circa 148 milioni di euro rispetto al primo semestre 2022 principalmente dovuto a minori utili da realizzo da strumenti finanziari al FVOCI.

tab. C2.3 - Oneri derivanti da operatività finanziaria

Descrizione (milioni di euro)	I Semestre 2023	I Semestre 2022	Variazioni
Oneri da strumenti finanziari al FVTOCI	2	3	(1)
Perdite da realizzo	2	3	(1)
Oneri da strumenti finanziari al costo ammortizzato	-	28	(28)
Perdite da realizzo	-	28	(28)
Oneri da strumenti finanziari a fair value rilevato a Conto economico	3	50	(48)
Perdite da valutazione	1	50	(49)
Perdite da realizzo	2	0	1
Oneri da strumenti di equity a fair value rilevato a Conto economico	-	3	(3)
Perdite da valutazione	-	3	(3)
Perdite da realizzo	-	0	(0)
Interessi passivi	228	21	206
a favore della clientela	109	5	105
su operazioni di pronti contro termine	53	5	47
verso Controllante	-	4	(4)
su depositi in garanzia	66	8	57
Quota interessi passivi sulla liquidità propria (oneri finanziari)	-	(1)	1
Altri oneri	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>234</b>	<b>106</b>	<b>128</b>

Gli **oneri derivanti da operatività finanziaria** si incrementano rispetto al semestre precedente principalmente per effetto dei maggiori interessi passivi su depositi in garanzia, su operazioni di pronti contro termine e su conti correnti postali della clientela pubblica, a seguito del rialzo della curva dei tassi di interesse, parzialmente compensati da minori oneri per perdite da realizzo e da valutazione da strumenti finanziari.

### C3 – RICAVI NETTI DA SERVIZI ASSICURATIVI (772 milioni di euro)

tab. C3 - Ricavi netti da servizi assicurativi

Descrizione (milioni di euro)	I Semestre 2023	I Semestre 2022	Variazioni
Ricavi derivanti da contratti assicurativi emessi	1.230	1.185	45
Costi derivanti da contratti assicurativi emessi	(489)	(363)	(126)
Ricavi/(costi) derivanti da cessioni in riassicurazione	(8)	(6)	(2)
Proventi ed (oneri) derivanti dalla gestione finanziaria e altri proventi/oneri	2.960	(3.076)	6.036
(Costi)/ricavi netti di natura finanziaria relativi a contratti assicurativi emessi	(2.923)	3.055	(5.978)
Ricavi/(costi) netti di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	2	(0)	2
<b>Totale</b>	<b>772</b>	<b>796</b>	<b>(24)</b>

I **ricavi netti da servizi assicurativi** registrano un decremento rispetto al primo semestre 2022, passando da 796 milioni di euro a 772 milioni di euro per effetto principalmente del minor rilascio del CSM rilevato nel corso del periodo (-101 milioni di euro) rispetto al dato del primo semestre 2022 (in cui il rilascio aveva beneficiato significativamente dell'andamento positivo della curva dei tassi *risk free*). Tale decremento risulta solo in parte compensato dal contributo positivo dei proventi, al netto della quota ribaltata agli assicurati, della gestione



finanziaria (+58 milioni di euro rispetto al primo semestre 2022), stante il miglioramento delle dinamiche finanziarie e dal maggior rilascio del *risk adjustment* (+22 milioni di euro) rispetto all'analogo periodo del 2022.

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione dei ricavi da contratti assicurativi e dei costi derivanti da contratti assicurativi.

Il dettaglio dei **Ricavi derivanti da contratti assicurativi emessi** è il seguente:

**tab. C3.1 - Ricavi derivanti da contratti assicurativi emessi**

Descrizione (milioni di euro)	I semestre 2023	I semestre 2022	Variazioni
<b>Contratti valutati in base al GMM e VFA</b>	<b>1.035</b>	<b>1.034</b>	<b>1</b>
Variazione della passività per residua copertura	932	968	(36)
<i>Sinistri accaduti e altri costi per servizi assicurativi attesi</i>	220	177	42
<i>Variazioni dell'aggiustamento per i rischi non finanziari</i>	63	41	22
<i>Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico per i servizi forniti</i>	648	749	(101)
<i>Altri importi</i>	1	0	1
Costi di acquisizione dei contratti assicurativi recuperati	103	66	37
<b>Contratti misurati in base al PAA</b>	<b>194</b>	<b>151</b>	<b>43</b>
<b>Totale</b>	<b>1.230</b>	<b>1.185</b>	<b>45</b>

Alla data di chiusura del semestre in commento i ricavi assicurativi dei contratti misurati in sede di transizione all'IFRS 17 con il *Fair Value Approach* sono pari a 47 milioni di euro, per i contratti oggetto di *carve-out*<sup>128</sup> sono pari a 944 milioni di euro, mentre il residuo è relativo ai ricavi derivanti dai nuovi contratti rilevati nel periodo e dai contratti per i quali è stato adottato il *Full Retrospective Approach*.

Il dettaglio dei **Costi derivanti da contratti assicurativi emessi** è il seguente:

**tab. C3.2 - Costi derivanti da contratti assicurativi emessi**

Descrizione (milioni di euro)	I semestre 2023	I semestre 2022	Variazioni
<b>Contratti valutati in base al GMM e VFA</b>	<b>313</b>	<b>237</b>	<b>75</b>
Sinistri accaduti e altri costi direttamente attribuibili	(74)	(104)	30
Variazioni della passività per sinistri accaduti	280	271	9
Perdite su contratti onerosi e recupero di tali perdite	4	3	0
Ammortamento delle spese di acquisizione dei contratti assicurativi	103	66	37
Altro	-	-	-
<b>Contratti misurati in base al PAA</b>	<b>176</b>	<b>125</b>	<b>51</b>
<b>Totale</b>	<b>489</b>	<b>363</b>	<b>126</b>

<sup>128</sup> Contratti per i quali è stata applicata l'esenzione delle *coorti* annuali.

Il dettaglio dei **Ricavi/(costi) derivanti da cessioni in riassicurazione** è il seguente:

**tab. C3.3 - Ricavi/(costi) derivanti da cessioni in riassicurazione**

Descrizione (milioni di euro)	I semestre 2023	I semestre 2022	Variazioni
<b>Cessioni in riassicurazione valutate in base al GMM</b>	<b>(14)</b>	<b>(1)</b>	<b>(14)</b>
Variazione dell'attività per residua copertura	(14)	(1)	(14)
<i>Importo dei sinistri e altri costi recuperabili attesi</i>	(10)	(0)	(10)
<i>Variazioni dell'aggiustamento per i rischi non finanziari</i>	(1)	(0)	(1)
<i>Margine sui servizi contrattuali registrato in conto economico per i servizi ricevuti</i>	(4)	(1)	(3)
<i>Altro</i>	0	1	(0)
Altri costi direttamente attribuibili alle cessioni in riassicurazione	0	0	0
<b>Cessioni in riassicurazione valutate in base al PAA</b>	<b>(4)</b>	<b>(3)</b>	<b>(0)</b>
<b>Totale costi derivanti dalle cessioni in riassicurazione</b>	<b>(18)</b>	<b>(4)</b>	<b>(14)</b>
Effetti delle variazioni del rischio di inadempimento da parte dei riassicuratori	0	0	0
Importo dei sinistri e altre spese recuperato	9	0	9
Variazioni dell'attività per sinistri accaduti	2	(1)	2
Altri recuperi	0	0	0
<b>Ricavi da cessioni in riassicurazione valutate in base al PAA</b>	<b>(0)</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>
<b>Totale</b>	<b>(8)</b>	<b>(6)</b>	<b>(2)</b>

Il dettaglio dei **Proventi ed (oneri) derivanti dalla gestione finanziaria e altri proventi/oneri** è il seguente:

**tab. C3.4 - Proventi ed (oneri) derivanti dalla gestione finanziaria e altri proventi/oneri**

Descrizione (milioni di euro)	I Semestre 2023	I Semestre 2022	Variazioni
Proventi derivanti dalla gestione finanziaria e altri proventi	3.293	2.168	1.125
Oneri derivanti dalla gestione finanziaria e altri oneri	(333)	(5.244)	4.911
<b>Totale</b>	<b>2.960</b>	<b>(3.076)</b>	<b>6.036</b>

**tab. C3.4.1 - Proventi derivanti dalla gestione finanziaria e altri proventi**

Descrizione (milioni di euro)	I Semestre 2023	I Semestre 2022	Variazioni
Proventi da strumenti finanziari al FVOCI	1.560	1.716	(157)
Interessi	1.553	1.671	(118)
Utili realizzati	7	45	(38)
Proventi da strumenti finanziari al Costo ammortizzato	29	3	26
Interessi	29	3	26
Utili realizzati	-	-	-
Proventi da strumenti finanziari al FVPL	1.628	393	1.235
Interessi	267	175	92
Utili da valutazione	1.300	208	1.091
Utili realizzati	62	11	51
Proventi diversi	75	55	21
<b>Totale</b>	<b>3.293</b>	<b>2.168</b>	<b>1.125</b>

L'incremento dei **Proventi derivanti dalla gestione finanziaria e altri proventi** è principalmente ascrivibile agli utili da valutazione dei proventi da strumenti finanziari al FVPL.

**tab. C3.4.2 - Oneri derivanti dalla gestione finanziaria e altri oneri**

Descrizione (milioni di euro)	I Semestre 2023	I Semestre 2022	Variazioni
Oneri da strumenti finanziari al FVOCI	15	101	(86)
Interessi	0	9	(9)
Perdite da realizzo	14	91	(77)
Oneri da strumenti finanziari al FVPL	310	5.146	(4.837)
Perdite da valutazione	232	5.015	(4.783)
Perdite da realizzo	77	131	(54)
Rettifiche/(riprese) di valore nette per risc. credito	5	(5)	10
Altri oneri	3	2	1
			-
<b>Totale</b>	<b>333</b>	<b>5.244</b>	<b>(4.911)</b>

Il decremento degli **Oneri derivanti dalla gestione finanziaria e altri oneri** è riconducibile principalmente agli oneri da valutazione degli strumenti finanziaria al FVPL.

Tali utili e perdite da valutazione, connessi pressoché interamente agli investimenti inclusi nelle gestioni separate, sono stati quasi interamente retrocessi agli assicurati mediante il meccanismo del "*mirroring*" e inclusi nella voce "(Costi)/ricavi netti di natura finanziaria relativi a contratti assicurativi emessi".

## C4 – RICAVI DA SERVIZI DI PAGAMENTI E MOBILE (717 milioni di euro)

tab. C4 - Ricavi da servizi di pagamenti e mobile

Descrizione (milioni di euro)	I Semestre 2023	I Semestre 2022	Variazioni
Monetica	287	249	38
Commissioni su emissione e utilizzo carte prepagate	190	223	(33)
Commissioni per acquiring	27	17	10
Altre commissioni	70	9	61
Mobile	161	157	4
Servizi di pagamento	225	76	148
Commissioni di incasso e rendicontazione	138	38	100
Commissioni per accettazione F23 e F24	19	19	(0)
Servizi di trasferimento fondi	66	15	51
Altri prodotti e servizi	3	4	(1)
Ricavi servizi energia	41	-	41
<b>Totale</b>	<b>717</b>	<b>482</b>	<b>235</b>

I Ricavi da servizi di pagamenti e mobile resi nell'ambito dell'attività svolta da PostePay SpA e dalle sue controllate dirette segnano un incremento di 235 milioni di euro rispetto all'analogo periodo del 2022 con il contributo positivo di tutti i comparti. Nello specifico, i comparti della Monetica e dei servizi di Incasso e Pagamento, che hanno beneficiato del consolidamento del gruppo LIS a partire da settembre 2022, crescono rispettivamente grazie, oltre che alla variazione di perimetro, anche alla maggiore operatività delle carte di pagamento, alla crescita del transato acquiring, ai maggiori ricavi dal servizio PagoPA verso la Pubblica Amministrazione e ai bonifici instant da Postepay Evolution. Si riporta, inoltre, il contributo positivo del comparto energia, assente nel primo semestre 2022, a seguito del lancio, da parte di Postepay, della nuova offerta energia.

## C5 - COSTI PER BENI E SERVIZI (1.517 milioni di euro)

tab. C5 - Costi per beni e servizi

Descrizione (milioni di euro)	I Semestre 2023	I Semestre 2022	Variazioni
Costi per servizi	1.384	1.218	166
Godimento beni di terzi	77	66	11
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	126	86	41
Allocazione dei costi direttamente attribuibili ai contratti assicurativi	(71)	(58)	(13)
<b>Totale</b>	<b>1.517</b>	<b>1.312</b>	<b>205</b>

I Costi per beni e servizi si incrementano di complessivi 204 milioni di euro rispetto al primo semestre del 2022. La variazione è correlata principalmente all'ampliamento del perimetro societario per le società acquisite nel corso del 2022 e del primo semestre del 2023 nonché allo scenario inflattivo internazionale indotto dal conflitto russo-ucraino.

## C6 - COSTO DEL LAVORO (2.432 milioni di euro)

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

Descrizione (milioni di euro)	Nota	I Semestre 2023	I Semestre 2022	Variazioni
Salari e stipendi		1.990	1.946	44
Oneri sociali		568	552	16
TFR: costo relativo alle prestazioni correnti	[tab. B7]	1	1	1
TFR: costo relativo alla previdenza complementare e INPS		118	115	3
Contratti di somministrazione/a progetto		2	1	1
Compensi e spese amministratori		2	1	1
Incentivi all'esodo		6	5	0
Accantonamenti (rilasci) netti per vertenze con il personale	[tab. B6]	1	(5)	6
Recuperi del personale per vertenze		(1)	(3)	2
Pagamenti basati su azioni		6	5	2
Altri costi (recuperi di costo) del personale		(10)	(28)	18
Allocazione dei costi direttamente attribuibili ai contratti assicurativi		(251)	(204)	(47)
<b>Totale</b>		<b>2.432</b>	<b>2.386</b>	<b>46</b>

Il **Costo del lavoro** registra un incremento di 46 milioni di euro rispetto al primo semestre 2022 riconducibile all'aumento del costo unitario e all'incremento netto degli FTE dovuto alle operazioni societarie effettuate nel corso del 2022 e del primo semestre 2023, parzialmente compensato dalla riduzione dell'organico registrata nella Capogruppo. L'aumento del costo unitario è riconducibile principalmente all'incremento sui minimi contrattuali scattato a luglio 2022 in relazione al CCNL rinnovato a giugno 2021 e all'incremento della componente variabile trainata dalla quota legata all'azione commerciale.

## C7 - AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI (417 milioni di euro)

tab. C7 - Ammortamenti e svalutazioni

Descrizione (milioni di euro)	I Semestre 2023	I Semestre 2022	Variazioni
Ammortamenti Immobili impianti e macchinari	120	113	7
Svalutazioni/assorbimento sval.ni/rettifiche Immobili, impianti e macchinari	2	(5)	7
Ammortamenti Investimenti immobiliari	0	0	(0)
Ammortamenti e Svalutazioni di Attività immateriali	197	175	23
Ammortamenti Attività per diritti d'uso	134	123	11
Allocazione dei costi direttamente attribuibili ai contratti assicurativi	(37)	(30)	(7)
<b>Totale</b>	<b>417</b>	<b>376</b>	<b>40</b>

Gli **Ammortamenti e svalutazioni** rilevano un incremento di 40 milioni di euro rispetto al primo semestre del 2022 principalmente riconducibile a maggiori ammortamenti su Immobili, impianti e macchinari (14 milioni di euro considerando le minori riprese di valore), su attività immateriali (23 milioni di euro) correlati agli investimenti su applicativi *software* divenuti disponibili all'uso nel corso del periodo e sui diritti d'uso (11 milioni di euro), principalmente per l'ampliamento della flotta in leasing della Capogruppo.

## C8 – INCREMENTI PER LAVORI INTERNI (27 milioni di euro)

tab. C8 - Incrementi per lavori interni

Descrizione (milioni di euro)	I Semestre 2023	I Semestre 2022	Variazioni
<b>Immobili impianti e macchinari:</b>	1	1	0
per Costi per beni e servizi	1	1	(0)
			-
<b>Attività immateriali:</b>	26	17	8
per Costi per beni e servizi	6	1	5
per Costo del lavoro	20	15	4
per Ammortamenti	0	1	(0)
<b>Totale</b>	<b>27</b>	<b>18</b>	<b>9</b>

## C9 - ALTRI COSTI E ONERI (135 milioni di euro)

tab. C9 - Altri costi e oneri

Descrizione (milioni di euro)	I Semestre 2023	I Semestre 2022	Variazioni
Accantonamenti netti ai (rilasci netti dai) fondi rischi e oneri	37	3	35
per vertenze con terzi	6	15	(9)
per rischi operativi	(0)	0	(1)
per buoni postali prescritti	-	-	-
per altri rischi e oneri	31	(13)	45
per rischi crediti d'imposta Legge n. 77/2020	-	-	-
Manifestazione rischi operativi	18	8	10
Rapine subite	2	1	1
Insussistenze dell'attivo BancoPosta al netto dei recuperi	3	1	2
Altre perdite operative del BancoPosta	12	6	6
Minusvalenze	0	0	0
IMU, TARSU/TARI/TARES e altre imposte e tasse	57	46	11
Altri costi correnti	30	26	4
Allocazione dei costi direttamente attribuibili ai contratti assicurativi	(8)	(6)	(2)
<b>Totale</b>	<b>135</b>	<b>77</b>	<b>57</b>

La Voce **Altri costi e oneri** si incrementa rispetto al semestre di comparazione principalmente per effetto di maggiori accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota B6 – Fondi per rischi e oneri.

## C10 – RETTIFICHE/(RIPRESE) DI VALORE SU STRUMENTI DI DEBITO, CREDITI, E ALTRE ATTIVITA' (11 milioni di euro)

### C10 - Rettifiche/(Riprese) di valore su strumenti di debito, crediti e altre attività

Descrizione (milioni di euro)	I Semestre 2023	I Semestre 2022	Variazioni
Svalutazioni nette e perdite su crediti e altre attività (assorbimenti del fondo svalutazione)	9	33	(24)
Svalutazione (riprese di valore) crediti verso clienti	6	27	(21)
Svalutazione (riprese di valore) crediti verso Controllante	0	0	0
Svalutazione (riprese di valore) crediti diversi	3	5	(3)
Svalutazione (riprese di valore) crediti dell'operatività finanziaria	-	2	(2)
Svalutazione (riprese di valore) strumenti di debito al FVTOCI	1	2	(1)
Svalutazione (riprese di valore) strumenti di debito al Costo ammortizzato	1	1	(0)
<b>Totale</b>	<b>11</b>	<b>38</b>	<b>(27)</b>

Il decremento di 27 milioni di euro rispetto al primo semestre 2022 è principalmente riconducibile a minori svalutazioni nette su crediti commerciali verso clienti.

## C11 – PROVENTI (86 milioni di euro) E ONERI FINANZIARI (54 milioni di euro)

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

### Proventi finanziari

#### tab. C11.1 - Proventi finanziari

Descrizione (milioni di euro)	I Semestre 2023	I Semestre 2022	Variazioni
Proventi da strumenti finanziari FVOCI	56	32	23
Interessi	55	32	24
Proventi da strumenti finanziari al costo ammortizzato	5	32	(27)
Interessi	5	32	(27)
Proventi da strumenti finanziari FVPL	3	7	(5)
Utili da valutazione	3	3	(1)
Differenziali maturati su strumenti finanziari derivati al FVPL	0	4	(4)
Altri proventi finanziari	20	3	18
Interessi attivi da Controllante	6	-	6
Interessi su c/c bancari	9	-	9
Proventi finanziari su crediti attualizzati	1	1	(0)
Interessi di mora	17	14	3
Svalutazione crediti per interessi di mora	(17)	(14)	(3)
Altri proventi	4	1	2
Utili su cambi	2	13	(11)

<b>Totale</b>	<b>86</b>	<b>87</b>	<b>(2)</b>
---------------	-----------	-----------	------------

A fini di raccordo con il Rendiconto finanziario, nel primo semestre 2023 i proventi finanziari al netto dei proventi da realizzo e degli utili su cambi ammontano complessivamente a 84 milioni di euro (74 milioni di euro nel primo semestre 2022).

## Oneri finanziari

### tab. C11.2 - Oneri finanziari

Descrizione (milioni di euro)	I Semestre 2023	I Semestre 2022	Variazioni
Oneri sulle passività finanziarie	18	15	3
su prestiti obbligazionari	3	2	1
su debiti verso istituzioni finanziarie	2	2	1
su debiti per leasing	13	11	3
da strumenti finanziari derivati	0	1	(1)
Oneri diversi sulle attività finanziarie	2	19	(17)
Perdite da valutazione su strumenti finanziari al FVPL	-	19	(19)
Perdite da realizzo su strumenti finanziari al FVPL	2	0	2
Componente finanziaria dell'accantonamento a TFR	14	7	6
Componente finanziaria degli accantonamenti a fondi rischi	2	0	2
Interessi passivi sulla liquidità propria	-	1	(1)
Altri oneri finanziari	16	13	2
Perdite su cambi	3	14	(11)
<b>Totale</b>	<b>54</b>	<b>70</b>	<b>(15)</b>

A fini di raccordo con il Rendiconto finanziario, nel primo semestre 2023 gli oneri finanziari al netto delle perdite su cambi ammontano a 51 milioni di euro (56 milioni di euro nel primo semestre 2022).

Il decremento degli **Oneri finanziari** è in larga parte riconducibile alle minori perdite di valutazione su strumenti finanziari al FVTL e su cambi, in parte compensato dall'aumento della componente finanziaria dell'accantonamento a TFR.



## C12 - IMPOSTE SUL REDDITO (491 milioni di euro)

tab. C12 - Imposte sul reddito

(milioni di euro)

Descrizione (milioni di euro)	I Semestre 2023				I Semestre 2022				Variazioni
	IRES	IRAP	Altro	Totale	IRES	IRAP	Altro	Totale	
Imposte correnti	238	52	1	291	197	46	1	244	47
Imposte differite attive	(884)	(6)	-	(890)	(928)	(4)	-	(931)	42
Imposte differite passive	1.044	46	-	1.090	1.074	49	-	1.123	(34)
<b>Totale</b>	<b>398</b>	<b>92</b>	<b>1</b>	<b>491</b>	<b>344</b>	<b>92</b>	<b>1</b>	<b>436</b>	<b>55</b>

### Imposte correnti

tab. C12.1 - Movimentazione crediti/(debiti) imposte correnti

Descrizione (milioni di euro)	Imposte correnti I Semestre 2023			
	IRES	IRAP	Società estere	Totale
	Crediti/ (Debiti)	Crediti/ (Debiti)	Crediti/ (Debiti)	
<b>Saldo al 1° gennaio</b>	<b>70</b>	<b>12</b>	<b>(2)</b>	<b>80</b>
Pagamenti	14	19	1	33
Compensazioni crediti di imposta Legge n. 77/2020	140	39	-	179
Accantonamenti a Conto Economico	(238)	(52)	(1)	(291)
Accantonamenti a Patrimonio Netto	(3)	0	-	(3)
Altro	109	1	(0)	110
<b>Saldo a fine periodo</b>	<b>91</b>	<b>18</b>	<b>(2)</b>	<b>107</b>
di cui:				
Crediti per imposte correnti	334	71	-	<b>405</b>
Debiti per imposte correnti	(242)	(53)	(2)	<b>(297)</b>

Si segnala che nel corso del semestre le società PostePay S.p.A. e Poste Italiane S.p.A. hanno rilevato crediti per imposta sostitutiva rispettivamente per circa 90 milioni di euro e 6 milioni di euro relativi agli affrancamenti effettuati, ai sensi dall'articolo 15, comma 10 ter, del D.L. 29 novembre 2008 n.185, dell'avviamento e delle altre attività immateriali identificate in sede di *Purchase Price Allocation* ("PPA") derivanti dall'acquisto delle partecipazioni in LIS Holding, Agile e Soucesense<sup>129</sup>.

Il versamento dell'imposta sostitutiva consentirà, a partire dall'esercizio 2025, di dedurre fiscalmente gli importi affrancati.

<sup>129</sup> Al 30 giugno 2023 il processo di PPA di Net Insurance, Agile e Soucesense non si è ancora concluso e la differenza tra il corrispettivo riconosciuto all'alienante e il valore netto alla data di acquisizione delle attività nette acquisite, avvalendosi della facoltà concessa dall'IFRS 3, è stato allocato provvisoriamente ad avviamento.

## Imposte differite

tab. C12.2 - Movimentazione dei (debiti) e crediti per imposte differite

Descrizione (milioni di euro)	I Semestre 2023
<b>Saldo al 1° gennaio</b>	<b>1.787</b>
Proventi/(Oneri) netti imputati a Conto economico	(200)
Proventi/(Oneri) netti imputati a Patrimonio netto	(375)
Variazione perimetro di consolidamento	29
Altre variazioni	0
<b>Saldo a fine periodo</b>	<b>1.241</b>
di cui:	
imposte differite attive	3.157
imposte differite passive	(1.917)

## 4.4 - INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI

I Settori operativi identificati, coerenti con gli indirizzi strategici del Gruppo sono quelli relativi a:

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

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 semestrale consolidato abbreviato.

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

### Dati economici per settore operativo

I Semestre 2023 (milioni di euro)	Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione	Servizi Finanziari	Servizi Assicurativi	Pagamenti e Mobile	Rettifiche ed elisioni	Totale
Ricavi netti della gestione ordinaria da terzi	1.895	2.666	772	717	-	6.050
Ricavi netti della gestione ordinaria da altri settori	2.655	453	(82)	132	(3.157)	-
<b>Ricavi netti della gestione ordinaria</b>	<b>4.550</b>	<b>3.119</b>	<b>690</b>	<b>849</b>	<b>(3.157)</b>	<b>6.050</b>
<b>Risultato operativo e di intermediazione</b>	<b>247</b>	<b>456</b>	<b>664</b>	<b>199</b>	<b>(0)</b>	<b>1.566</b>
Proventi/(oneri) finanziari	(25)	(1)	57	0	-	31
(Rettifiche)/riprese di valore su strumenti di debito, crediti e altre attività	25	(0)	0	0	-	25
Proventi/(Oneri) da valutazione di partecipazioni con il metodo del Patrimonio netto	(0)	9	-	-	-	8
Proventi/(oneri) finanziari da altri settori	10	0	(24)	14	(0)	-
Imposte del periodo	(67)	(128)	(226)	(70)	-	(491)
<b>Utile/(perdita) del periodo</b>	<b>190</b>	<b>337</b>	<b>471</b>	<b>144</b>	<b>(0)</b>	<b>1.140</b>
<b>di cui Ricavi terzi provenienti da contratti con i clienti</b>	<b>1.622</b>	<b>1.302</b>	<b>-</b>	<b>580</b>	<b>-</b>	<b>3.504</b>
Rilevazione in un determinato momento	282	115	-	205	-	602
Rilevazione nel corso del tempo	1.340	1.187	-	375	-	2.902

I Semestre 2022 (milioni di euro)	Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione	Servizi Finanziari	Servizi Assicurativi	Pagamenti e Mobile	Rettifiche ed elisioni	Totale
Ricavi netti della gestione ordinaria da terzi	1.805	2.505	796	482	-	5.588
Ricavi netti della gestione ordinaria da altri settori	2.482	398	(73)	136	(2.942)	0
<b>Ricavi netti della gestione ordinaria</b>	<b>4.286</b>	<b>2.903</b>	<b>723</b>	<b>618</b>	<b>(2.942)</b>	<b>5.588</b>
<b>Risultato operativo e di intermediazione</b>	<b>142</b>	<b>404</b>	<b>701</b>	<b>169</b>	<b>(0)</b>	<b>1.417</b>
Proventi/(oneri) finanziari	(19)	(10)	47	(0)	-	18
(Rettifiche)/riprese di valore su strumenti di debito, crediti e altre attività	(0)	(0)	(0)	-	-	(0)
Proventi/(Oneri) da valutazione di partecipazioni con il metodo del Patrimonio netto	0	(13)	-	-	-	(13)
Proventi/(oneri) finanziari da altri settori	23	1	(24)	(0)	0	0
Imposte del periodo	(59)	(113)	(215)	(48)	-	(436)
<b>Utile/(perdita) del periodo</b>	<b>87</b>	<b>269</b>	<b>508</b>	<b>121</b>	<b>0</b>	<b>985</b>
<b>di cui Ricavi terzi provenienti da contratti con i clienti</b>	<b>1.554</b>	<b>1.268</b>	<b>-</b>	<b>482</b>	<b>-</b>	<b>3.303</b>
Rilevazione in un determinato momento	188	118	-	178	-	484
Rilevazione nel corso del tempo	1.366	1.149	-	304	-	2.819

## Dati patrimoniali per settore operativo

30 giugno 2023 (milioni di euro)	Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione	Servizi Finanziari	Servizi Assicurativi	Pagamenti e Mobile	Rettifiche ed elisioni	Totale
<b>Attività</b>	<b>13.101</b>	<b>99.447</b>	<b>158.417</b>	<b>12.091</b>	<b>(16.835)</b>	<b>266.222</b>
Attività non correnti	9.641	72.138	141.895	737	(3.698)	220.713
Attività correnti	3.460	27.309	16.522	11.354	(13.137)	45.508
<b>Passività</b>	<b>9.701</b>	<b>97.299</b>	<b>152.560</b>	<b>10.841</b>	<b>(13.696)</b>	<b>256.703</b>
Passività non correnti	4.475	9.834	151.596	83	(560)	165.429
Passività correnti	5.225	87.465	963	10.758	(13.137)	91.274
<b>Altre informazioni</b>						
Investimenti in Attività materiali e immateriali	232	-	3	14	-	249
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto	25	259	-	-	-	284

31 dicembre 2022 (milioni di euro)	Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione	Servizi Finanziari	Servizi Assicurativi	Pagamenti e Mobile	Rettifiche ed elisioni	Totale
<b>Attività</b>	<b>12.902</b>	<b>104.744</b>	<b>148.943</b>	<b>11.743</b>	<b>(16.258)</b>	<b>262.074</b>
Attività non correnti	9.701	72.202	132.982	742	(3.699)	211.928
Attività correnti	3.201	32.542	15.961	11.001	(12.559)	50.146
<b>Passività</b>	<b>10.393</b>	<b>103.406</b>	<b>147.883</b>	<b>10.332</b>	<b>(17.818)</b>	<b>254.195</b>
Passività non correnti	4.623	10.339	142.163	83	(560)	156.647
Passività correnti	5.770	93.067	5.720	10.249	(17.258)	97.548
<b>Altre informazioni</b>						
Investimenti in Attività materiali e immateriali	788	0	0	23	-	810
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto	4	262	-	-	-	267

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 30 giugno 2023 le entità consolidate integralmente hanno sede principalmente in Italia e, in via residuale e non significativa in Cina e Regno Unito<sup>130</sup>; 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.

<sup>130</sup> Il totale dei ricavi netti della gestione ordinaria da terzi rilevati dalle società consolidate integralmente con sede in Cina e Regno Unito ammonta a 53 milioni di euro, mentre il risultato operativo e di intermediazione è pari a 4 milioni di euro.

## 4.5 - PARTI CORRELATE

Rapporti economici e patrimoniali con entità correlate

### Rapporti patrimoniali con entità correlate al 30 giugno 2023

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 30.06.2023						
	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	-	0	-	-	0	1	-
Kipoint SpA	-	1	0	-	1	2	0
Indabox	-	0	-	-	0	0	0
<b>Collegate</b>							
Conio Inc.	-	-	-	-	-	-	-
Gruppo Anima Holding	-	1	-	-	-	7	-
FSIA Srl	-	-	-	-	-	-	-
Italia Camp Srl	-	0	-	-	-	0	-
Telma-Sapienza Scarl	-	-	-	-	-	-	-
Altre collegate del gruppo SDA	-	-	-	-	-	-	-
Financit SpA	-	5	-	-	-	16	-
Replica SIM SpA	-	-	-	-	-	-	-
Eurizon Capital Real Asset SGR	-	-	-	-	-	0	-
sennder italia srl	-	0	-	-	10	39	(0)
<b>Correlate esterne</b>							
Ministero Economia e Finanze	9.786	420	20	849	4	3	2
Gruppo Cassa Depositi e Prestiti	3.406	143	-	-	0	21	-
Gruppo Enel	-	21	-	-	-	0	-
Gruppo Eni	-	7	-	-	-	5	-
Gruppo Equitalia	-	1	-	-	-	-	-
Gruppo Sace	-	0	-	-	-	-	-
Gruppo Leonardo	-	0	-	-	-	8	-
Gruppo Montepaschi	247	3	-	0	376	(0)	-
Altre correlate esterne	20	23	0	-	3	5	52
F.do svalutaz. vs correlate esterne	(26)	(32)	(6)	(0)	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>13.433</b>	<b>595</b>	<b>14</b>	<b>849</b>	<b>395</b>	<b>108</b>	<b>55</b>

## Rapporti patrimoniali con entità correlate al 31 dicembre 2022

Denominazione	Saldo al 31.12.2022						
	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	-	0	-	-	0	1	-
Kipoint SpA	-	1	0	-	1	2	0
Indabox	-	0	-	-	0	0	0
<b>Collegate</b>							
Conio Inc.	-	-	-	-	-	-	-
Gruppo Anima Holding	-	0	-	-	-	7	-
FSIA Srl	-	-	-	-	-	-	-
Italia Camp Srl	-	0	-	-	-	(0)	-
Telma-Sapienza Scarl	-	(0)	-	-	-	-	-
Altre collegate del gruppo SDA	-	-	-	-	-	-	-
Financit SpA	-	3	-	-	-	16	-
Replica SIM SpA	-	-	-	-	-	-	-
Eurizion Capital Real Asset SGR	-	-	-	-	-	1	-
<b>Correlate esterne</b>							
Ministero Economia e Finanze	11.907	384	17	1.991	4.176	4	1
Gruppo Cassa Depositi e Prestiti	3.388	26	-	-	0	16	-
Gruppo Enel	-	23	-	-	-	0	-
Gruppo Eni	-	5	-	-	-	7	-
Gruppo Equitalia	-	0	-	-	-	(0)	-
Gruppo Sace	-	0	-	-	-	-	-
Gruppo Leonardo	-	1	-	-	-	15	-
Gruppo Montepaschi	276	1	-	0	397	(0)	-
Altre correlate esterne	20	21	1	-	4	4	68
F.do svalutaz. vs correlate esterne	(27)	(31)	(6)	(0)	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>15.564</b>	<b>435</b>	<b>12</b>	<b>1.991</b>	<b>4.578</b>	<b>72</b>	<b>69</b>

Al 30 giugno 2023, i Fondi per rischi e oneri complessivamente stanziati a fronte di probabili passività da sostenersi verso correlate esterne al Gruppo e riferiti principalmente a rapporti di natura commerciale ammontano a 67 milioni di euro (67 milioni di euro al 31 dicembre 2022).

## Rapporti economici con entità correlate nel 1° semestre 2023

Descrizione (milioni di euro)	Saldo al 30.06.2023												
	Ricavi					Costi							
	Ricavi e proventi da corrispondenza pacchi e altro	Ricavi da pagamenti e mobile	Ricavi da servizi finanziari	Ricavi netti da servizi assicurativi	Proventi finanziari	Investimenti			Spese correnti				
Immob., imp. e macchin.						Attività immateriali	Costi per beni e servizi	Costo del lavoro	Altri costi e oneri	Oneri derivanti da operatività finanziaria	Rettifiche/(riprese) di valore su strumenti di debito, crediti e altre attività	Oneri finanziari	
<b>Controllate</b>													
Address Software Srl	0	-	-	-	-	-	-	0	(0)	-	-	-	-
Kipoint SpA	0	-	-	-	-	-	-	1	(0)	-	-	-	-
Risparmio Holding SpA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Collegate</b>													
Gruppo Anima Holding	1	-	-	-	-	-	-	4	-	-	-	-	-
FSIA Srl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indabox	0	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-
Italia Camp Srl	-	-	-	-	-	-	-	0	(0)	-	-	-	-
Altre collegate del gruppo SDA	2	-	-	-	(0)	-	-	-	-	-	-	-	-
Financit SpA	14	-	-	-	-	-	-	-	(0)	-	-	-	-
Replica SIM SpA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurizon Capital Real Asset SGR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Correlate esterne</b>													
Ministero Economia e Finanze	402	19	253	-	6	-	-	0	-	1	-	(1)	0
Gruppo Cassa Depositi e Prestiti	9	1	863	8	-	-	0	21	0	0	-	(0)	1
Gruppo Enel	17	-	0	0	-	-	-	0	-	-	-	(0)	-
Gruppo Eni	14	-	0	-	-	-	-	27	-	-	-	-	-
Gruppo Equitalia	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gruppo Sace	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gruppo Leonardo	0	-	-	-	-	-	1	12	-	-	-	-	0
Gruppo Montepaschi	8	-	0	-	-	-	-	-	-	-	3	-	0
Altre correlate esterne	23	2	0	-	-	-	-	7	37	1	-	0	0
<b>Totale</b>	<b>492</b>	<b>22</b>	<b>1.117</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>74</b>	<b>37</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>

## Rapporti economici con entità correlate nel 1° semestre 2022

Denominazione	Saldo al 30.06.2022												
	Ricavi					Costi							
	Ricavi e proventi da corrispondenza pacchi e altro	Ricavi da pagamenti e mobile	Ricavi da servizi finanziari	Ricavi netti da servizi assicurativi	Proventi finanziari	Investimenti			Spese correnti				
Immob., imp. e macchin.						Attività immateriali	Costi per beni e servizi	Costo del lavoro	Altri costi e oneri	Oneri derivanti da operatività finanziaria	Rettifiche/(riprese) di valore su strumenti di debito, crediti e altre attività	Oneri finanziari	
<b>Controllate</b>													
Address Software Srl	-	-	-	-	-	-	-	0	(0)	-	-	-	-
Kipoint SpA	-	-	-	-	-	-	-	1	(0)	-	-	-	-
Risparmio Holding SpA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Collegate</b>													
Gruppo Anima Holding	1	-	-	-	-	-	-	15	-	-	-	-	-
FSIA Srl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indabox	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-
Italia Camp Srl	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Financit SpA	22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Replica SIM SpA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurizon Capital Real Asset SGR	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-
<b>Correlate esterne</b>													
Ministero Economia e Finanze	286	19	127	-	-	0	-	0	-	0	-	2	1
Gruppo Cassa Depositi e Prestiti	8	-	832	8	-	2	-	7	0	0	3	0	0
Gruppo Enel	20	-	1	0	-	-	-	0	-	0	-	(0)	-
Gruppo Eni	9	-	1	-	-	-	-	22	-	-	-	-	-
Gruppo Equitalia	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gruppo SACE	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gruppo Leonardo	0	-	-	-	-	0	1	13	-	-	-	-	-
Gruppo Montepaschi	8	-	0	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-
Altre correlate esterne	14	0	0	-	-	-	-	7	36	1	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>369</b>	<b>19</b>	<b>961</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>68</b>	<b>35</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>1</b>

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

- I corrispettivi riconosciuti dal MEF si riferiscono principalmente al compenso per l'espletamento del servizio universale (OSU), alla remunerazione dei servizi di gestione dei conti correnti postali, alla remunerazione dei servizi delegati, ai compensi per il servizio integrato notifiche e per le spedizioni senza la materiale affrancatura.
- I corrispettivi riconosciuti dalla CDP SpA si riferiscono principalmente alla remunerazione per l'espletamento del servizio di raccolta del risparmio postale.
- I corrispettivi riconosciuti dal Gruppo Enel si riferiscono principalmente a compensi per spedizioni di corrispondenza massiva senza materiale affrancatura.
- I corrispettivi riconosciuti dal Gruppo ENI si riferiscono principalmente a compensi per spedizioni di corrispondenza. 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 Spa 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, forniture di licenze *software* e di *hardware* e relativa manutenzione, a servizi di consulenza specialistica.
- I corrispettivi riconosciuti dal Gruppo Monte dei Paschi di Siena si riferiscono principalmente a compensi per spedizioni di corrispondenza.

Le operazioni con parti correlate sono state effettuate a condizioni equivalenti a quelle prevalenti in libere transazioni tra parti indipendenti.



## Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate

### Incidenza delle operazioni con parti correlate

Descrizione (milioni di euro)	Totale voce di bilancio	Totale entità correlate	Incidenza (%)	Totale voce di bilancio	Totale entità correlate	Incidenza (%)
	<b>Saldo al 30.06.2023</b>			<b>Saldo al 31.12.2022</b>		
<b>Rapporti patrimoniali</b>						
Attività finanziarie	232.154	13.433	5,8	226.141	15.564	6,9
Crediti commerciali	2.333	595	25,5	2.182	435	19,9
Altri crediti e attività	4.987	14	0,3	5.105	12	0,2
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.507	849	24,2	4.983	1.991	40,0
Fondi per rischi e oneri	1.436	67	4,7	1.355	67	5,0
Passività finanziarie	97.098	395	0,4	103.644	4.578	4,4
Debiti commerciali	1.919	108	5,6	2.234	72	3,2
Altre passività	3.729	55	1,5	4.002	69	1,7
	<b>Saldo al 30.06.2023</b>			<b>Saldo al 30.06.2022</b>		
<b>Rapporti economici</b>						
Ricavi da servizi di posta, pacchi e commerciali	1.895	492	25,9	1.805	369	20,5
Ricavi netti da servizi finanziari	2.666	1.114	41,8	2.505	957	38,2
Ricavi netti da servizi assicurativi	772	8	1,0	796	8	1,0
Ricavi da servizi di pagamento e mobile	717	22	3,0	482	19	4,0
Costi per beni e servizi	1.517	74	4,9	1.312	68	5,2
Costo del lavoro	2.432	37	1,5	2.386	35	1,5
Altri costi e oneri	135	2	1,2	77	1	1,0
Oneri finanziari	54	1	2,7	70	1	1,6
Proventi finanziari	86	6	7,2	87	0	0,3
<b>Flussi finanziari</b>						
Flusso di cassa netto da/(per) attività operativa	(357)	(2.068)	578	(2.371)	(6.150)	259,4
Flusso di cassa netto da/(per) attività di investimento	(342)	(16)	5	(448)	4	n.a.
Flusso di cassa da/(per) attività di finanziamento e operazioni con gli azionisti	(776)	(331)	43	(738)	(341)	n.a.

### 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)	I° semestre 2023	I° semestre 2022
Competenze con pagamento a breve/medio termine	7.074	7.735
Benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro	257	268
Altri benefici con pagamento a lungo termine	(1.213)	1.000
Benefici per la cessazione del rapporto di lavoro	-	-
Pagamenti basati su azioni	2.743	1.101
<b>Totale</b>	<b>8.861</b>	<b>10.104</b>

#### Compensi e spese sindaci

Descrizione (migliaia di euro)	I° semestre 2023	I° semestre 2022
Compensi	795	631
Spese	35	8
<b>Totale</b>	<b>830</b>	<b>639</b>

Le competenze sostenute per l'Organismo di Vigilanza della Capogruppo ammontano, per il primo semestre 2023, a circa 48 migliaia di euro. 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.

### Operazioni con fondo pensioni per dipendenti

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

## 5. FAIR VALUE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

### 5.1 Tecniche di valutazione del *fair value*

In conformità a quanto indicato dall'**IFRS 13** - *Valutazione del fair value*, le attività e passività iscritte al *fair value*, nonché le 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.

**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<sup>131</sup>.

**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.

Le tecniche adottate al 30 giugno 2023 per la valutazione del *fair value* degli strumenti finanziari non sono variate rispetto al 31 dicembre 2022; si rimanda pertanto alla Relazione Finanziaria Annuale 2022 per una trattazione completa.

### 5.2 Gerarchia del *fair value*

La seguente tabella mostra una analisi degli strumenti finanziari misurati al *fair value* al 30 giugno 2023, distinti per livello di gerarchia del *fair value*.

---

<sup>131</sup> 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, ad esempio, prezzi quotati forniti da terzi (servizi di determinazione dei prezzi o *broker*), curve dei rendimenti e di inflazione, tassi di cambio forniti dalla Banca Centrale Europea, superfici di volatilità su tassi, premi delle opzioni su inflazione, *interest rate swap spread* o *credit default spread* rappresentativi del merito creditizio delle specifiche controparti, eventuali *adjustment* di liquidità quotati da primarie controparti di mercato.

## Gerarchia del fair value

Descrizione (milioni di euro)	30.06.2023				31.12.2022			
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<b>Attività finanziarie</b>								
Attività finanziarie al FVTOCI	132.366	4.300	240	<b>136.906</b>	122.170	7.913	152	130.235
Azioni	334	0	206	<b>540</b>	343	0	110	453
Titoli a reddito fisso	132.032	3.800	34	<b>135.866</b>	121.827	7.411	42	129.280
Altri investimenti	-	500	-	<b>500</b>	-	502	-	502
Attività finanziarie al FVTPL	4.210	33.792	7.725	<b>45.727</b>	4.996	30.335	8.170	43.501
Crediti	-	-	97	<b>97</b>	-	-	110	110
Azioni	378	9	26	<b>413</b>	258	26	20	304
Titoli a reddito fisso	2.227	90	-	<b>2.318</b>	2.139	146	-	2.285
Altri investimenti	1.604	33.693	7.601	<b>42.898</b>	2.599	30.163	8.040	40.802
Strumenti finanziari derivati	-	5.535	-	<b>5.535</b>	-	6.110	-	6.110
<b>Totale</b>	<b>136.576</b>	<b>43.627</b>	<b>7.965</b>	<b>188.168</b>	<b>127.166</b>	<b>44.358</b>	<b>8.323</b>	<b>179.846</b>
<b>Passività finanziarie</b>								
Passività finanziarie al fair value	-	-	-	-	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati	-	(1.036)	(1)	(1.037)	(0)	(971)	(4)	(975)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>(1.036)</b>	<b>(1)</b>	<b>(1.037)</b>	<b>(0)</b>	<b>(971)</b>	<b>(4)</b>	<b>(975)</b>

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

## Trasferimenti da Livello 1 a Livello 2

Descrizione (milioni di euro)	30.06.2023		31.12.2022	
	Livello 1	Livello 2	Livello 1	Livello 2
<b>Trasferimenti Attività finanziarie</b>				
Attività finanziarie al FVTOCI				
Azioni	-	-	-	-
Titoli a reddito fisso	(533)	533	(583)	583
Obbligazioni strutturate	-	-	-	-
Altri investimenti	-	-	-	-
Attività finanziarie al FVTPL				
Crediti	-	-	-	-
Azioni	(2)	2	(6)	6
Titoli a reddito fisso	(13)	13	(66)	66
Obbligazioni strutturate	-	-	-	-
Altri investimenti	(1.423)	1.423	(613)	613
<b>Trasferimenti Passività finanziarie</b>				
Passività finanziarie al fair value	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-
<b>Trasferimenti netti da Livello 1 a Livello 2</b>	<b>(1.971)</b>	<b>1.971</b>	<b>(1.270)</b>	<b>1.270</b>

Le riclassifiche dal livello 1 al livello 2 per 1.971 milioni di euro, si riferiscono a strumenti finanziari il cui valore, al 30 giugno 2023, non è riscontrabile in un mercato liquido e attivo secondo i parametri stabiliti dalla *Fair Value Policy* di Gruppo. Le riclassifiche dal livello 2 al livello 1 per 4.696 milioni di euro, si riferiscono, invece, a strumenti finanziari il cui valore, al 30 giugno 2023, è risultato osservabile in un mercato liquido e attivo.

Di seguito, si riportano le **variazioni di livello 3** intercorse nel primo semestre:

Descrizione (milioni di euro)	Attività finanziarie			Totale
	Attività finanziarie al FVTOCI	Attività finanziarie al FVTPL	Strumenti finanziari derivati	
<b>Esistenza al 1 gennaio 2023</b>	<b>152</b>	<b>8.170</b>	<b>-</b>	<b>8.323</b>
Acquisti/Emissioni	0	353	-	353
Vendite/Estinzione Ratei iniziali	(26)	(260)	-	(286)
Rimborsi	-	-	-	-
Variazioni del fair value vs CE	-	(74)	-	(74)
Variazioni del fair value a PN	1	-	-	1
Trasferimenti a Conto economico	-	-	-	-
Plus/Minus a Conto economico per vendite	-	-	-	-
Trasferimenti nel livello 3	26	-	-	26
Trasferimenti ad altri livelli	(16)	(487)	-	(503)
Variazioni per Costo ammortizzato	-	-	-	-
Write-off	-	-	-	-
Altre variazioni (compresi Ratei alla data di chiusura)	93	-	-	93
Variazione di perimetro	11	22	-	32
<b>Esistenza al 30 giugno 2023</b>	<b>239</b>	<b>7.725</b>	<b>-</b>	<b>7.965</b>

Gli strumenti finanziari classificati nel livello 3 sono detenuti principalmente da Poste Vita SpA e, in via residuale, da Poste Italiane SpA, Net Insurance, Net Insurance Life da Postepay SpA.

Per la Compagnia assicurativa del Gruppo, gli strumenti di livello 3 si riferiscono principalmente a fondi che investono prevalentemente in strumenti non quotati, la cui valutazione del *fair value* viene effettuata in base all'ultimo *Net Asset Value* disponibile comunicato dal gestore del fondo, aggiornato in base ai richiami e rimborsi comunicati dai gestori e intercorsi tra la data dell'ultima valorizzazione ufficiale del NAV e la data di valutazione. I suddetti strumenti finanziari sono principalmente investimenti di tipo *Private equity* e, in misura minore, investimenti in fondi immobiliari totalmente posti a copertura di prodotti di Ramo I collegati a Gestioni separate. Le variazioni intervenute riguardano l'acquisto di nuovi investimenti, rimborsi di quote di Fondi chiusi non quotati, nonché le variazioni di *fair value* intervenute nel corso del periodo.

Al 30 giugno 2023 in osservanza sia a quanto recato dalle sopracitate linee guida di fair value del Gruppo Poste Italiane che ad ulteriori prescrizioni contenute nelle linee guida integrative approvate dal CdA della Compagnia Poste Vita in data 15 dicembre 2021, sono stati riclassificati, con riferimento alla categoria in commento, circa

0,5 miliardi di euro di strumenti finanziari da fair value di livello 3 a fair value di livello 2, riferiti principalmente ad OICR di ramo III riclassificati a seguito delle analisi effettuate in ottica look through.

## 6. PROCEDIMENTI IN CORSO E PRINCIPALI RAPPORTI CON LE AUTORITA'

La trattazione che segue, redatta ai sensi del principio contabile IAS 37 – *Accantonamenti, passività e attività potenziali*, riporta i procedimenti in corso più rilevanti e per i quali sono intervenute significative variazioni nel primo semestre 2023. Per la trattazione completa si rimanda alla Relazione Finanziaria Annuale 2022.

### PROCEDIMENTI TRIBUTARI

Con riferimento alla verifica effettuata nel corso del 2018 dalla Guardia di Finanza presso la sede della società **SDA Express Courier**, ai fini dell'IVA, delle imposte sui redditi, dell'IRAP e delle ritenute per gli anni 2014, 2015 e 2016 ai sensi e per gli effetti degli artt. 52 e 63 del D.P.R. 633/72, art. 33 del D.P.R. 600/73, art. 2 del D. Lgs. 68/2001, nonché della Legge n. 4/1929, nel corso del primo semestre 2023, è stata formalizzata la procedura di conciliazione agevolata che ha portato all'estinzione del giudizio relativamente all'anno di imposta 2014.

### PRINCIPALI PROCEDIMENTI PENDENTI E RAPPORTI CON LE AUTORITA'

#### AGCM

In data 3 ottobre 2018, **Poste Italiane**, senza che ciò costituisse acquiescenza o ammissione di responsabilità rispetto alle condotte controverse e fermo il diritto di far valere le proprie ragioni nelle opportune sedi, ha provveduto al pagamento della sanzione di 23 milioni di euro, oltre interessi, accertata nel gennaio 2018 a suo carico - per abuso di posizione dominante per il periodo 2014-2017 ai sensi dell'art. 102 del TFUE - dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM). Poste Italiane ha impugnato il suddetto provvedimento innanzi al TAR Lazio. In occasione dell'ultima udienza di merito tenutasi in data 5 luglio 2023, il giudice ha trattenuto la causa in decisione.

In data 6 aprile 2020 l'AGCM ha avviato, ai sensi dell'art. 9 comma 3-bis della Legge n. 192/98 e dell'art. 14 Legge n. 287/90, il procedimento **A539** nei confronti di **Poste Italiane**, a seguito della segnalazione di un fornitore terzo che ha lamentato la supposta imposizione, da parte di Poste Italiane, di clausole contrattuali ingiustificatamente gravose. In particolare, a seguito dell'interruzione dei rapporti contrattuali, intervenuta a metà del 2017, il fornitore non sarebbe, di fatto, riuscito a offrire altrimenti i servizi che svolgeva nel mercato per l'obbligo di rispettare regole e parametri organizzativi ritenuti tali da irrigidire eccessivamente la struttura aziendale, rendendola inadatta a operare con soggetti diversi da Poste Italiane. In data 8 giugno 2020 si è svolta un'audizione nella quale Poste Italiane ha esposto la propria posizione e, successivamente, l'Autorità ha chiesto la consegna di documentazione. Il 3 maggio 2021 si è svolta l'audizione finale nell'ambito della quale Poste Italiane ha esposto la propria posizione e ha presentato le proprie memorie difensive. L'Autorità, a conclusione del procedimento, con provvedimento notificato il 6 agosto 2021, ha irrogato una sanzione amministrativa pecuniaria di oltre 11 milioni di euro per abuso di dipendenza economica, il cui pagamento è stato effettuato in data 6 settembre 2021. Avverso il suddetto provvedimento Poste Italiane ha presentato ricorso al TAR Lazio che ha ritenuto legittimo l'operato di Poste Italiane e ha annullato la sanzione con la sentenza n. 10044/23 emessa in data 13 giugno 2023.

#### Banca d'Italia

La Banca d'Italia, dal 14 marzo 2022 al 15 luglio 2022, ha condotto una verifica ispettiva in Poste Italiane SpA - Patrimonio BancoPosta, su redditività e modello di business, sistemi di governo e controllo, modalità di

gestione del rischio di tasso ivi inclusa la relativa modellistica interna, nuovo business dei crediti d'imposta e rischi ad esso associati. Il 30 novembre 2022 è stato consegnato a Poste Italiane il rapporto contenente alcuni rilievi ed una valutazione "parzialmente sfavorevole". Poste Italiane, nei termini previsti e previa discussione nel Consiglio di Amministrazione del 25 gennaio 2023, ha provveduto a comunicare alla Banca d'Italia le proprie considerazioni e gli interventi di miglioramento previsti; per l'unico rilievo a fronte del quale è stato avviato un procedimento sanzionatorio, la Società ha inviato le controdeduzioni a sostegno della correttezza del proprio operato. È attualmente in corso di esecuzione il piano degli interventi di miglioramento comunicato a Banca d'Italia ed è monitorato mensilmente dalle funzioni di controllo di BancoPosta.

In data 20 luglio 2022, l'Autorità ha inviato a Poste Italiane SpA - Patrimonio BancoPosta e PostePay una comunicazione in merito alle modalità di gestione dei fondi ricevuti da PostePay a fronte dell'emissione di moneta elettronica. Si ricorda che le Disposizioni di Vigilanza per gli IMEL prevedono che tale raccolta possa essere depositata presso una banca autorizzata ad operare in Italia, investita in titoli di debito qualificati o particolari quote di fondi comuni di investimento armonizzati. A partire dalla costituzione di PostePay tali somme sono depositate su un conto corrente postale (cd. conto di tutela) e concorrono alla raccolta da clientela privata del Patrimonio Bancoposta che, in base al vincolo di impiego, viene investita in titoli governativi dell'area euro. In merito, l'Autorità ha avviato nel corso del 2021 un'interlocuzione con BancoPosta e PostePay, in considerazione del fatto che BancoPosta non è stato ritenuto un soggetto assimilabile alla nozione di "ente creditizio" prevista dalla normativa europea di riferimento. A fronte di un approccio alternativo prospettato, volto ad equiparare il deposito presso BancoPosta delle somme raccolte da PostePay ad un investimento diretto in titoli di debito qualificati, nella citata comunicazione l'Autorità ha richiesto a BancoPosta e PostePay un'ulteriore riflessione, volta a individuare una soluzione operativa che consenta il pieno allineamento con le disposizioni normative in materia. All'esito dello svolgimento degli ulteriori approfondimenti richiesti, è stata individuata una soluzione transitoria, anche sulla base delle interlocuzioni con l'Autorità. Tale soluzione è stata rappresentata a Banca d'Italia mediante una comunicazione inviata congiuntamente da BancoPosta e PostePay il 29 marzo 2023.

Nel corso dell'ultimo trimestre 2022 la Banca d'Italia ha condotto due verifiche ispettive nei confronti di PostePay S.p.A. – Patrimonio Destinato IMEL, una "di carattere generale" avviata nel mese di settembre ed una riguardante "operazioni di pagamento non autorizzate, frodi e disconoscimenti" avviata nel mese di novembre. Entrambe le ispezioni si sono concluse nel mese di dicembre.

In data 27 marzo 2023 la Banca d'Italia ha consegnato le risultanze riconducibili alla prima verifica "di carattere generale" con esito "parzialmente favorevole" a fronte del quale è stato definito un piano di interventi trasmesso all'Autorità nel mese di aprile 2023. In relazione alla seconda ispezione "disconoscimenti", in data 14 luglio 2023, la Banca d'Italia ha consegnato le risultanze con evidenza di alcune aree di miglioramento a fronte delle quali è stato definito un piano di interventi già avviato dalla società che verrà trasmesso all'Autorità.

Inoltre, nel mese di febbraio 2023 la Banca d'Italia ha avviato un terzo accertamento ispettivo finalizzato alla verifica delle procedure di "open banking" previste dalla Direttiva PSD2 volte a consentire l'accesso ai conti di pagamento on-line da Terze Parti. L'ispezione si è conclusa nel mese di marzo 2023 e si è ancora in attesa di ricevere gli esiti ispettivi.



## IVASS

In data 23 febbraio 2023 è stato notificato dall'IVASS un atto di contestazione per l'asserita violazione dell'art. 183, comma 1, lett. "a", del Codice delle assicurazioni private derivante dalla lamentata tardività della liquidazione delle prestazioni assicurative oltre il termine contrattualmente previsto. La Compagnia ha depositato le proprie controdeduzioni entro i termini previsti dalla normativa di settore.

Con riguardo all'ispezione IVASS - avente ad oggetto profili di governo, gestione e controllo degli investimenti e dei rischi finanziari conclusa il 7 maggio 2021, proseguono le interlocuzioni con IVASS in vista dell'avvio della "fase decisoria", che dovrà terminare entro il 26 luglio 2023 in ossequio ai termini recati dal comma 4 dell'art. 28 del Regolamento IVASS n. 39 del 2 agosto 2018.

A seguito dell'accertamento ispettivo avviato da IVASS in data 7 marzo 2023 su Poste Vita ed avente ad oggetto la verifica del processo di gestione delle polizze cd. dormienti, la Compagnia ha predisposto un piano di azioni volto a rafforzare i presidi sul monitoraggio della gestione delle polizze dormienti e ad incrementare l'efficacia e l'efficienza del processo liquidativo delle suddette polizze.

Parallelamente la Compagnia ha redatto un piano di verifiche tanto sull'esecuzione del suddetto piano quanto su alcuni ambiti operativi adiacenti/ancillari all'ambito delle polizze dormienti (es. condizioni contrattuali esplicitate nelle condizioni generali di assicurazione, comunicazioni agli aventi diritto).

## Altri Procedimenti

Federconsumatori, con atto di citazione del 14 maggio 2021, ha avviato nei confronti di Poste Italiane un'azione di classe (c.d. "class action") ex art. 140-bis del Codice del Consumo, dinanzi al Tribunale di Roma. Il valore della controversia è ad oggi di circa 8,5 migliaia di euro.

Con l'atto di citazione in argomento, Federconsumatori contesta che la capitalizzazione degli interessi dei Buoni Fruttiferi Postali di durata trentennale (contraddistinti dalla serie "Q", emessi da Cassa Depositi e Prestiti dal 1986 al 1995, in forza del D.M. 13 giugno 1986 del Ministro del Tesoro che sono stati successivamente trasferiti al Ministero dell'Economia e delle Finanze, ai sensi del Decreto MEF 5 dicembre 2003) sia effettuata annualmente al netto della ritenuta fiscale (oggi imposta sostitutiva), anziché al lordo, con l'effetto di riconoscere ai risparmiatori un rendimento inferiore a quello asseritamente dovuto.

Il 27 luglio 2021, Poste Italiane si è costituita in giudizio eccependo, in via preliminare, l'inammissibilità dell'azione di classe, per diversi motivi pregiudiziali nonché la prescrizione del diritto di credito vantato dagli attori e dai potenziali aderenti ed ha contestato nel merito la fondatezza della domanda proposta.

Il Tribunale di Roma, con ordinanza dell'11 gennaio 2022, ha ritenuto manifestamente infondata la domanda presentata da Federconsumatori riconoscendo, tra l'altro, il difetto di legittimazione passiva di Poste Italiane. Federconsumatori ha proposto appello all'ordinanza del Tribunale di Roma e la Corte d'Appello ha rinviato l'udienza per la precisazione delle conclusioni al 22 maggio 2024.

Come riportato nella nota *A9 - Altri Crediti e Attività*, la Corte di Cassazione, con sentenza pubblicata in data 5 luglio 2023, ha accolto le motivazioni più rilevanti di un ricorso di Poste Italiane in merito alla decorrenza degli interessi maturati sul credito per IRES derivante dalla mancata deduzione ai fini IRAP del costo del lavoro. A seguito di tale sentenza, la causa dovrà essere riassunta innanzi alla Corte di Giustizia Tributaria di secondo grado per la definizione dell'ammontare degli interessi effettivamente spettanti al Gruppo.

## 7. EVENTI O OPERAZIONI “SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI”

Ai sensi della comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 il Gruppo Poste Italiane non ha posto in essere eventi e operazioni significative non ricorrenti<sup>132</sup> nel corso del primo semestre 2023.

## 8. EVENTI O OPERAZIONI “ATIPICHE E/O INUSUALI”

Ai sensi della comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 il Gruppo Poste Italiane non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali<sup>133</sup> nel corso del primo semestre 2023.

## 9. EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

Di seguito si riportano gli accadimenti intervenuti dopo la data di riferimento del bilancio per la cui trattazione completa si rimanda al paragrafo 3.1 - Principali operazioni societarie:

- MLK

Nel mese di luglio 2023 è stata esercitata da Poste l'opzione di acquisto nei confronti del socio di minoranza Milkman del restante 30% di MLK prevista dagli accordi contrattuali stipulati in sede di acquisizione della partecipazione. Il prezzo corrisposto è pari a circa 19,6 milioni di euro, al cui esborso si aggiungono ulteriori 0,25 milioni di euro per l'acquisto delle azioni dei dipendenti che convertiranno le stock options assegnate in base al Piano ESOP 2020.

Ad esito dell'operazione, Poste detiene il 100% del capitale di MLK.

<sup>132</sup> Eventi e operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente, non ripetendosi frequentemente il consueto svolgimento delle attività.

<sup>133</sup> Operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento possono dar luogo a dubbi sulla correttezza e/o completezza delle informazioni di bilancio, sul conflitto di interesse, sulla salvaguardia del patrimonio aziendale, nonché sulla tutela degli azionisti di minoranza.

## 10. ULTERIORI INFORMAZIONI

### ESPOSIZIONE IN TITOLI DI DEBITO SOVRANO

---

Con riferimento alle attività finanziarie, di seguito si riportano le informazioni riguardo l'esposizione al debito sovrano del Gruppo al 30 giugno 2023, ai sensi della Comunicazione n. DEM/11070007 del 28 luglio 2011 di attuazione del documento n. 2011/266 pubblicato dall'ESMA e successive integrazioni.

## Gruppo Poste Italiane - Esposizione in titoli di debito sovrano

Descrizione (milioni di euro)	30.06.2023			31.12.2022		
	Valore nominale	Valore di Bilancio	Valore di mercato	Valore nominale	Valore di Bilancio	Valore di mercato
<b>Italia</b>	<b>137.516</b>	<b>129.677</b>	<b>127.036</b>	<b>138.017</b>	<b>126.397</b>	<b>122.321</b>
Attività finanziarie al costo ammortizzato	29.458	28.904	26.263	27.306	26.921	22.845
Attività finanziarie al FVTOCI	108.045	100.759	100.759	110.698	99.463	99.463
Attività finanziarie al FVTPL	13	14	14	13	14	14
<b>Austria</b>	<b>855</b>	<b>799</b>	<b>799</b>	<b>215</b>	<b>170</b>	<b>170</b>
Attività finanziarie al costo ammortizzato	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie al FVTOCI	855	799	799	215	170	170
Attività finanziarie al FVTPL	-	-	-	-	-	-
<b>Belgio</b>	<b>3.536</b>	<b>2.751</b>	<b>2.751</b>	<b>2.876</b>	<b>2.123</b>	<b>2.123</b>
Attività finanziarie al costo ammortizzato	13	12	12	-	-	-
Attività finanziarie al FVTOCI	3.523	2.740	2.740	2.876	2.123	2.123
Attività finanziarie al FVTPL	-	-	-	-	-	-
<b>Finlandia</b>	<b>632</b>	<b>594</b>	<b>594</b>	<b>138</b>	<b>122</b>	<b>122</b>
Attività finanziarie al costo ammortizzato	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie al FVTOCI	632	594	594	138	122	122
Attività finanziarie al FVTPL	-	-	-	-	-	-
<b>Francia</b>	<b>6.078</b>	<b>4.384</b>	<b>4.384</b>	<b>5.050</b>	<b>3.411</b>	<b>3.411</b>
Attività finanziarie al costo ammortizzato	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie al FVTOCI	6.078	4.384	4.384	5.050	3.411	3.411
Attività finanziarie al FVTPL	-	-	-	-	-	-
<b>Germania</b>	<b>858</b>	<b>795</b>	<b>795</b>	<b>851</b>	<b>792</b>	<b>792</b>
Attività finanziarie al costo ammortizzato	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie al FVTOCI	858	795	795	851	792	792
Attività finanziarie al FVTPL	-	-	-	-	-	-
<b>Irlanda</b>	<b>761</b>	<b>652</b>	<b>652</b>	<b>455</b>	<b>372</b>	<b>372</b>
Attività finanziarie al costo ammortizzato	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie al FVTOCI	761	652	652	455	372	372
Attività finanziarie al FVTPL	-	-	-	-	-	-
<b>Olanda</b>	<b>487</b>	<b>481</b>	<b>481</b>	<b>295</b>	<b>293</b>	<b>293</b>
Attività finanziarie al costo ammortizzato	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie al FVTOCI	487	481	481	295	293	293
Attività finanziarie al FVTPL	-	-	-	-	-	-
<b>Portogallo</b>	<b>478</b>	<b>371</b>	<b>371</b>	<b>416</b>	<b>295</b>	<b>295</b>
Attività finanziarie al costo ammortizzato	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie al FVTOCI	478	371	371	416	295	295
Attività finanziarie al FVTPL	-	-	-	-	-	-
<b>Spagna</b>	<b>4.113</b>	<b>2.605</b>	<b>2.604</b>	<b>3.860</b>	<b>2.261</b>	<b>2.261</b>
Attività finanziarie al costo ammortizzato	3	3	3	3	3	3
Attività finanziarie al FVTOCI	4.110	2.602	2.601	3.857	2.258	2.258
Attività finanziarie al FVTPL	-	-	-	-	-	-
<b>USA</b>	<b>97</b>	<b>86</b>	<b>86</b>	<b>50</b>	<b>38</b>	<b>38</b>
Attività finanziarie al costo ammortizzato	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie al FVTOCI	97	86	86	50	38	38
Attività finanziarie al FVTPL	-	-	-	-	-	-
<b>Altri Paesi</b>	<b>210</b>	<b>180</b>	<b>180</b>	<b>203</b>	<b>169</b>	<b>169</b>
Attività finanziarie al costo ammortizzato	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie al FVTOCI	210	180	180	203	169	169
Attività finanziarie al FVTPL	0	0	0	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>155.621</b>	<b>143.376</b>	<b>140.734</b>	<b>152.426</b>	<b>136.444</b>	<b>132.367</b>

## ENTITA' STRUTTURATE NON CONSOLIDATE

---

Di seguito si fornisce l'informativa di dettaglio sulle quote di Fondi di investimento acquistate da Poste Vita SpA al fine di disporre di forme di impiego il più possibile coerenti con i profili di rischio e rendimento delle polizze emesse. Tali Fondi, che rientrano nella definizione di Entità strutturate non consolidate, hanno registrato nel periodo in commento una variazione di *fair value* positiva per 608 milioni di euro.

Natura del coinvolgimento nell'entità strutturata non consolidata

(milioni di euro)

ISIN - Denominazione	Natura dell'Entità	Attività del Fondo	% Investimento	NAV del Fondo	
				Data di rif.	Importo
LU1379774190 - MULTIFLEX-DIVERSIFIED DIS-CM	Fondo Aperto Armonizzato UCITS	Investimento in un mix di asset classes (corporate bonds, government bonds e equities)	100	30/06/2023	5.392
LU1407712014 - MULTIFLEX - Global Optimal Multi Asset Fund	Fondo Aperto Armonizzato UCITS	Investimento in un mix di asset classes (corporate bonds, government bonds e equities).	100	30/06/2023	4.486
LU1407712287 - MULTIFLEX - Strategic Insurance Distribution	Fondo Aperto Armonizzato UCITS	Investimento in un mix di asset classes (corporate bonds, government bonds e equities).	100	30/06/2023	4.330
LU1407711800 - MULTIFLEX - Dynamic Multi Asset Fund	Fondo Aperto Armonizzato UCITS	Investimento in un mix di asset classes (corporate bonds, government bonds e equities).	100	30/06/2023	3.881
LU1193254122 - MFX - GLOBAL FUND - ASSET GLOBAL FUND (PIMCO MULTI ASSET)	Fondo Aperto Armonizzato UCITS	Investimento in un mix di asset classes (corporate bonds, government bonds e equities).	100	30/06/2023	3.700
LU1808839242 - MULTIFLEX-OLYMP INSURN MA-CM	Fondo Aperto Armonizzato UCITS	Investimento in un mix di asset classes (corporate bonds, government bonds e equities).	100	30/06/2023	809
LU1500341240 - MULTIFLEX-LT OPTIMAL MA-CM	Fondo Aperto Armonizzato UCITS	Investimento in un mix di asset classes (corporate bonds, government bonds e equities).	100	30/06/2023	792
LU1808838863 - MULTIFLEX-OLYMPIUM OPT MA-CM	Fondo Aperto Armonizzato UCITS	Investimento in un mix di asset classes (corporate bonds, government bonds e equities).	100	30/06/2023	543
LU1500341752 - MULTIFLEX-DYNAMIC LT MA-CM	Fondo Aperto Armonizzato UCITS	Investimento in un mix di asset classes (corporate bonds, government bonds e equities).	100	30/06/2023	518
QU0006738052 - Prima EU Private Debt Opportunity Fund	Fondo Aperto rientrante nell'ambito di applicabilità	Investimento in un mix di asset classes (corporate bonds, government bonds e equities).	100	31/03/2023	496
IT0004937691 - PRIMA HEDGE PLATINUM GROWTH ISIN IE00BK1KDS71	Fondo di Hedge Fund rientrante nell'ambito di applicabilità	Perseguimento di rendimenti assoluti, con un basso livello di volatilità e di correlazione di lungo termine rispetto ai principali mercati finanziari	100	31/05/2023	423
QU0006744795 - Prima European Direct Lending 1 Fund	Fondo Aperto rientrante nell'ambito di applicabilità	Investimento in un mix di asset classes (corporate bonds, government bonds e equities).	100	31/03/2023	450
IT0005174450 - FONDO DIAMOND EUROZONE OFFICE UBS	Fondo di investimento alternativi immobiliari	Investimento in beni immobili "core" e "core plus" destinati ad uso lavorativo (uffici), situati nell'Eurozona, e denominati in Euro	100	31/03/2023	401
LU2051218035 - OLYMPIUM SEVERUM FUND	Fondo Aperto Armonizzato UCITS	Investimento in un mix di asset classes (corporate bonds, government bonds e equities).	100	30/06/2023	421
IT0005247819 - Diamond Core	Fondo di investimento alternativi immobiliari	Investimento in beni immobili e diritti reali immobiliari, inclusi quelli derivanti da contratti di leasing immobiliare con natura traslativa e da rapporti concessori, nonché degli altri diritti assimilabili ai sensi della normativa pro tempore vigente.	100	31/12/2022	282
LU1500341166 - MULTIFLEX-OLYMPIUM DYNAMIC-MULTIASSET FUND	Fondo Aperto Armonizzato UCITS	Investimento in un mix di asset classes (corporate bonds, government bonds e equities).	100	30/06/2023	281
IT0005386666 - Fondo i3-Dante comparto Convivio	Fondo di investimento alternativo immobiliare	Investimento in immobili core e core plus a reddito e localizzati nelle zone centrali delle principali città italiane, a partire da Roma e Milano.	100	31/03/2023	265
QU0006746865 - ALC Prima European Private Credit Feeder Fund	Fondo Aperto rientrante nell'ambito di applicabilità	Investimento in un mix di asset classes (corporate bonds, government bonds e equities).	100	31/03/2023	264
IT0005215113 - FONDO CBRE DIAMOND	Fondo di investimento alternativi immobiliari	"Investimento in beni immobili, diritti reali immobiliari, compresi quelli derivanti da contratti di leasing immobiliare, comunque effettuati senza particolari vincoli di localizzazione geografica ma comunque in Italia, potranno essere destinati ai seguenti usi: logistico, case di riposo, residenziale, alberghiero, destinazione ad uso promiscuo e uso ufficio o commerciale."	100	31/03/2023	177
QU0006745081 - Prima Real Estate Europe Fund I	Fondo Aperto rientrante nell'ambito di applicabilità	Investimento in un mix di asset classes (corporate bonds, government bonds e equities).	100	31/03/2023	359
IT0005212193 - DIAMOND ITALIAN PROPERTIES	Fondo di investimento alternativi immobiliari	Investimento in beni immobili e diritti reali immobiliari, inclusi quelli derivanti da contratti di leasing immobiliare con natura traslativa e da rapporti concessori, nonché degli altri diritti assimilabili ai sensi della normativa pro tempore vigente.	100	31/12/2022	168
QU0006742476 - PRIMA GLOBAL EQUITY PARTNERS FUND	Fondo Aperto rientrante nell'ambito di applicabilità	Investimento in un mix di asset classes (corporate bonds, government bonds e equities).	100	31/03/2023	191
QU0006738854 - Prima Credit Opportunity Fund	Fondo Aperto rientrante nell'ambito di applicabilità	Investimento in un mix di asset classes (corporate bonds, government bonds e equities).	100	31/05/2023	138
IT0005210593 - DIAMOND OTHER SECTOR ITALIA	Fondo di investimento alternativi immobiliari	Investimento in beni immobili, diritti reali immobiliari, compresi quelli derivanti da contratti di leasing immobiliare, partecipazioni in società immobiliari e la gestione professionale e valorizzazione del patrimonio del Fondo.	100	31/12/2022	111
IT0005210387 - DIAMOND EUROZONE RETAIL PROPERTY FUND	Fondo di investimento alternativi immobiliari	Investimento in beni immobili "core" e "core plus" destinati ad uso retail, situati nell'Eurozona, e denominati in Euro,	100	31/03/2023	95
LU1581282842 - Indaco SICAV SIF - Indaco CIFC US Loan	Fondo Aperto rientrante nell'ambito di applicabilità	Investimento in un mix di asset classes (corporate bonds, government bonds, loans e equities).	100	31/05/2023	82
LU1081427665 - SHOPPING PROPERTY FUND 2	Fondo Chiuso rientrante nell'ambito di applicabilità	Investe nel Shopping Property Fund 2: master fund che principalmente investe in immobili del settore commerciale secondariamente uffici e settori alternativi. Non investe nel debito immobiliare	65	31/03/2023	59
IT0004597396 - ADVANCE CAPITAL ENERGY FUND	Fondo di Fondi Chiuso rientrante nell'ambito di applicabilità	Investimento in imprese nel settore dell'energia allo scopo di incrementarne il valore e mediante la successiva dismissione, conseguire delle plusvalenze	86	31/03/2023	2

## NATURA DEL COINVOLGIMENTO NELL'ENTITÀ STRUTTURATA NON CONSOLIDATA

Le entità riguardano principalmente fondi aperti armonizzati che investono in un *mix di asset* quali *corporate bonds, government bonds ed equities* e fondi chiusi di investimento immobiliare che investono in beni immobili e diritti reali immobiliari. Si riportano di seguito talune informazioni di dettaglio.

### Natura del rischio

(milioni di euro)					
ISIN - Denominazione	Categoria di bilancio	Valore contabile investimento	Massima esposizione alla perdita	Confronto tra valore contabile e massima esposizione	Metodologia determinazione massima esposizione alla perdita
LU1379774190 - MULTIFLEX-DIVERSIFIED DIS-CM	FVTPL	5.392	574	4.818	VaR annuo al 99,5% calcolato su arco di tempo di 5 anni e un "half-life" di 1 anno
LU1407712014 - MULTIFLEX - Global Optimal Multi Asset Fund	FVTPL	4.486	433	4.053	VaR annuo al 99,5% calcolato su arco di tempo di 5 anni e un "half-life" di 1 anno
LU1407712287 - MULTIFLEX - Strategic Insurance Distribution	FVTPL	4.330	341	3.988	VaR annuo al 99,5% calcolato su arco di tempo di 5 anni e un "half-life" di 1 anno
LU1407711800 - MULTIFLEX - Dynamic Multi Asset Fund	FVTPL	3.881	419	3.461	VaR annuo al 99,5% calcolato su arco di tempo di 5 anni e un "half-life" di 1 anno
LU1193254122 - MFX - GLOBAL FUND - ASSET GLOBAL FUND (PIMCO MULTI ASSET)	FVTPL	3.700	172	3.528	VaR annuo al 99,5% calcolato su arco di tempo di 5 anni e un "half-life" di 1 anno
LU1808839242 - MULTIFLEX-OLYMP INSURN MA-CM	FVTPL	809	66	743	VaR annuo al 99,5% calcolato su arco di tempo di 5 anni e un "half-life" di 1 anno
LU1500341240 - MULTIFLEX-LT OPTIMAL MA-CM	FVTPL	792	84	708	VaR annuo al 99,5% calcolato su arco di tempo di 5 anni e un "half-life" di 1 anno
LU1808838863 - MULTIFLEX-OLYMPIUM OPT MA-CM	FVTPL	543	54	489	VaR annuo al 99,5% calcolato su arco di tempo di 5 anni e un "half-life" di 1 anno
LU1500341752 - MULTIFLEX-DYNAMIC LT MA-CM	FVTPL	518	54	465	VaR annuo al 99,5% calcolato su arco di tempo di 5 anni e un "half-life" di 1 anno
LU2051218035 - OLYMPIUM SEVERUM FUND	FVTPL	421	71	351	VaR annuo al 99,5% calcolato su arco di tempo di 5 anni e un "half-life" di 1 anno
IT0004937691 - PRIMA HEDGE PLATINUM GROWTH ISIN IE00BK1KDS71	FVTPL	423	48	375	VaR annuo al 99,5% calcolato su arco di tempo di 5 anni e un "half-life" di 1 anno
IT0005174450 - FONDO DIAMOND EUROZONE OFFICE UBS	FVTPL	401	160	241	VaR al 99,5% su un orizzonte temporale di 1 anno calcolato a partire dalle sensitivity market di SII
QU0006744795 - Prima European Direct Lending 1 Fund	FVTPL	450	53	397	VaR al 99,5% su un orizzonte temporale di 1 anno calcolato a partire dalle sensitivity market di SII
QU0006738052 - Prima EU Private Debt Opportunity Fund	FVTPL	496	56	439	VaR al 99,5% su un orizzonte temporale di 1 anno calcolato a partire dalle sensitivity market di SII
LU1500341166 - MULTIFLEX-OLYMPIUM DYNAMIC-MULTIASSET FUND	FVTPL	281	31	251	VaR annuo al 99,5% calcolato su arco di tempo di 5 anni e un "half-life" di 1 anno
IT0005247819 - Diamond Core	FVTPL	282	94	189	VaR al 99,5% su un orizzonte temporale di 1 anno calcolato a partire dalle sensitivity market di SII
IT0005386666 - Fondo i3-Dante comparto Convivio	FVTPL	265	66	199	VaR al 99,5% su un orizzonte temporale di 1 anno calcolato a partire dalle sensitivity market di SII
QU0006746865 - ALC Prima European Private Credit Feeder Fund	FVTPL	264	30	234	VaR al 99,5% su un orizzonte temporale di 1 anno calcolato a partire dalle sensitivity market di SII
QU0006745081 - Prima Real Estate Europe Fund I	FVTPL	359	90	269	VaR al 99,5% su un orizzonte temporale di 1 anno calcolato a partire dalle sensitivity market di SII
IT0005212193 - DIAMOND ITALIAN PROPERTIES	FVTPL	168	50	118	VaR al 99,5% su un orizzonte temporale di 1 anno calcolato a partire dalle sensitivity market di SII
IT0005215113 - FONDO CBRE DIAMOND	FVTPL	177	56	121	VaR al 99,5% su un orizzonte temporale di 1 anno calcolato a partire dalle sensitivity market di SII
QU0006738854 - Prima Credit Opportunity Fund	FVTPL	138	13	125	VaR al 99,5% su un orizzonte temporale di 1 anno calcolato a partire dalle sensitivity market di SII
QU0006742476 - PRIMA GLOBAL EQUITY PARTNERS FUND	FVTPL	191	104	86	VaR al 99,5% su un orizzonte temporale di 1 anno calcolato a partire dalle sensitivity market di SII
IT0005210593 - DIAMOND OTHER SECTOR ITALIA	FVTPL	111	40	71	VaR al 99,5% su un orizzonte temporale di 1 anno calcolato a partire dalle sensitivity market di SII
IT0005210387 - DIAMOND EUROZONE RETAIL PROPERTY FUND	FVTPL	95	35	59	VaR al 99,5% su un orizzonte temporale di 1 anno calcolato a partire dalle sensitivity market di SII
LU1581282842 - Indaco SICAV SIF - Indaco CIFC US Loan	FVTPL	82	18	64	VaR al 99,5% su un orizzonte temporale di 1 anno calcolato a partire dalle sensitivity market di SII
LU1081427665 - SHOPPING PROPERTY FUND 2	FVTPL	38	18	20	VaR al 99,5% su un orizzonte temporale di 1 anno calcolato a partire dalle sensitivity market di SII
IT0004597396 - ADVANCE CAPITAL ENERGY FUND	FVTPL	2	0	2	VaR al 99,5% su un orizzonte temporale di 1 anno calcolato a partire dalle sensitivity market di SII

## Natura del rischio

Gli investimenti della Compagnia nei fondi in commento sono valutati a *fair value* rilevato a Conto economico (principalmente livello 2 della gerarchica del *fair value*) sulla base del *Net Asset Value* comunicato periodicamente dal gestore del fondo stesso. Tali investimenti sono stati effettuati nell'ambito delle Polizze di Ramo I e pertanto le variazioni di *fair value* sono ribaltate all'assicurato sulla base del *mirroring* previsto dall'IFRS 17.

## Asset Class e Mercati di riferimento relativi ai NAV

(milioni di euro)	
Asset class	Fair Value
<b>Strumenti finanziari</b>	
Obbligazioni Corporate	14.083
Titoli di Stato	9.081
Altri investimenti al netto dei passivi	1.977
Azioni	1.664
Disponibilità liquide	2.148
<b>Strumenti finanziari derivati</b>	
Swap	(1)
Future	(24)
Forward	167
<b>Totale</b>	<b>29.095</b>

(milioni di euro)	
Mercati di riferimento e Fondi UCITS	Fair Value
Germania (Francoforte, Berlino, Monaco)	4.563
Dublino	1
New York	2.005
Trace	3.562
Londra	2.382
Parigi	322
Euronext	3.801
Tokyo	782
Singapore	842
Euromtf	527
Lussemburgo	112
Eurotx	272
Hong Kong	274
Altri	8.889
Fondi	761
<b>Totale</b>	<b>29.095</b>



## ACCORDI DI PAGAMENTO BASATI SU AZIONI

In aggiunta agli accordi di pagamento basati su azioni comunicati nella Relazione Finanziaria Annuale 2022, si segnala che l'Assemblea degli Azionisti di Poste Italiane SpA tenutasi in data 8 maggio 2023 ha approvato il documento, redatto ai sensi dell'art 84-bis del Regolamento Emittenti, sui "Piani di incentivazione basati su strumenti finanziari - Piano ILT Performance Share 2023-2025". Nella stessa Assemblea è stato autorizzato l'acquisto di azioni proprie, finalizzato ad adempiere agli obblighi derivanti dalla remunerazione variabile da corrispondersi in azioni di Poste Italiane destinata ad Amministratori e dipendenti del gruppo Poste Italiane, per un massimo di n. 3,5 milioni di azioni ordinarie della Società, rappresentative dello 0,27% circa del capitale sociale, e un esborso complessivo fino a 52,5 milioni di euro.

Il numero di Diritti a ricevere Azioni complessivamente assegnati riguarda 214 Beneficiari ed è stato di 1.584.139 unità, il cui *fair value* unitario alla *grant date* (8 maggio 2023 per il Direttore Generale, per i Beneficiari BP e Altri Beneficiari) è stato rispettivamente di euro 4,84 per le prime due categorie e di euro 6,18 per l'ultima. Il costo rilevato nel primo semestre 2023 riferito esclusivamente al nuovo Piano è stato di circa 1,6 milioni di euro, equivalente alla Riserva di Patrimonio Netto appositamente creata.

Per i *Piani ILT Performance Share Primo Ciclo 2019 - 2021, Secondo Ciclo 2020 - 2022* e per i *Piani MBO 2019, MBO 2020 e MBO 2021*, nel corso del primo semestre sono state consegnate Azioni proprie precedentemente acquistate, con conseguente riduzione della Riserva di Patrimonio netto per complessivi 2,6 milioni di euro circa.

## PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO E DATI SALIENTI DELLE PARTECIPAZIONI

### Perimetro di consolidamento

(migliaia di euro)

Denominazione	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Società controllante	% di possesso	% complessiva Gruppo
<b>CONTROLLANTE:</b>						
Poste Italiane SpA	Roma (Italia)	Euro	1.306.110			
<b>SOCIETÀ CONTROLLATE CONSOLIDATE INTEGRALMENTE:</b>						
Agile Power Srl (*)	Milano (Italia)	Euro	65	Poste Italiane SpA	70,00%	70,00%
Agile LAB Srl (*)	Milano (Italia)	Euro	54	Agile Power Srl	100,00%	70,00%
Agile Skill Srl (*)	Catania (Italia)	Euro	10	Agile LAB Srl	100,00%	70,00%
Agile Next Srl (*)	Bari (Italia)	Euro	10	Agile LAB Srl	100,00%	70,00%
AIM2 Srl (*)	Milano (Italia)	Euro	10	Agile Power Srl	100,00%	70,00%
BancoPosta Fondi SpA SGR	Roma (Italia)	Euro	12.000	Poste Italiane SpA	100,00%	100,00%
Bridge Technologies Srl (*)	Milano (Italia)	Euro	20	Plurima	100,00%	70,00%
Consorzio Logistica Pacchi ScpA	Roma (Italia)	Euro	516	Poste Italiane SpA SDA Express Courier SpA Poste Air Cargo Srl Postel SpA Poste Assicura SpA Nexive Network Srl	51,00% 19,00% 5,00% 15,00% 5,00% 5,00%	100,00%
ConsorzioServizi ScpA	Roma (Italia)	Euro	120	Poste Italiane SpA PostePay SpA	51,00% 49,00%	100,00%

Consorzio PosteMotori	Roma (Italia)	Euro	120	Poste Italiane SpA Postel SpA	58,12% 22,63%	80,75%
Eco-Mind Ingegneria Informatica Srl	Legnano (Italia)	Euro	140	Sourcesense SpA	100,00%	70,00%
Europa Gestioni Immobiliari SpA	Roma (Italia)	Euro	103.200	Poste Italiane SpA Poste Vita SpA	55,00% 45,00%	100,00%
HeadApp Srl	Torino (Italia)	Euro	93	Eco-Mind Ingegneria Informatica Srl	100,00%	70,00%
LIS Holding SpA	Milano (Italia)	Euro	2.582	PostePay SpA	100,00%	100,00%
LIS Pay SpA	Milano (Italia)	Euro	56.600	LIS Holding SpA	100,00%	100,00%
Logos Srl (*)	Milano (Italia)	Euro	10	Plurima	100,00%	70,00%
MLK Deliveries SpA	Roma (Italia)	Euro	333	Poste Italiane SpA	70,00%	70,00%
Net Holding SpA (*)	Roma (Italia)	Euro	100	Poste Vita SpA	60,00%	60,00%
Net Insurance SpA (*)	Roma (Italia)	Euro	17.619	Net Holding SpA	97,81%	58,70%
Net Insurance Life SpA (*)	Roma (Italia)	Euro	15.000	Net Insurance SpA	100,00%	58,70%
Nexive Network Srl	Milano (Italia)	Euro	50	Poste Italiane SpA	100,00%	100,00%
Nexive Scarl	Milano (Italia)	Euro	28	Poste Italiane SpA	82,14%	82,14%
PatentiViaPoste ScpA	Roma (Italia)	Euro	120	Poste Italiane SpA Postel SpA	69,65% 17,21%	86,86%
Poste Air Cargo Srl	Roma (Italia)	Euro	1.000	Poste Italiane SpA	100,00%	100,00%
Plurima SpA (*)	Milano (Italia)	Euro	8.544	Poste Welfare Servizi Srl	70,00%	70,00%
Poste Assicura SpA (*)	Roma (Italia)	Euro	25.000	Poste Vita SpA	100,00%	100,00%
Poste Insurance Broker Srl	Roma (Italia)	Euro	600	Poste Assicura SpA	100,00%	100,00%
PostePay SpA	Roma (Italia)	Euro	7.561	Poste Italiane SpA	100,00%	100,00%
Poste Vita SpA (*)	Roma (Italia)	Euro	1.216.608	Poste Italiane SpA	100,00%	100,00%
Poste Welfare Servizi Srl	Roma (Italia)	Euro	16	Poste Italiane SpA	100,00%	100,00%
Postel SpA	Roma (Italia)	Euro	20.400	Poste Italiane SpA	100,00%	100,00%
SDA Express Courier SpA	Roma (Italia)	Euro	5.000	Poste Italiane SpA	100,00%	100,00%
Sengi Express Limited (**)	Hong Kong (Cina)	Euro	541	Poste Italiane SpA	40,00% (***)	40,00% (***)
Sengi Express Guangzhou Limited (**)	Guangzhou (Cina)	CNY	5.000	Sengi Express Limited	100,00%	40,00%
Sourcesense SpA (*)	Roma (Italia)	Euro	880	Poste Italiane SpA	70,00%	70,00%
Sourcesense Digital Srl (*)	Roma (Italia)	Euro	32	Sourcesense SpA	100,00%	70,00%
Sourcesense Technology Srl (*)	Roma (Italia)	Euro	40	Sourcesense SpA	100,00%	70,00%
Sourcesense Limited (**)	Londra (UK)	GBP	-	Sourcesense SpA	100,00%	70,00%

**SOCIETA' CONSOLIDATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO:**
**Controllate:**

Address Software Srl	Roma (Italia)	Euro	10	Postel SpA	51,00%	51,00%
----------------------	---------------	------	----	------------	--------	--------

Indabox Srl	Roma (Italia)	Euro	50	MLK Deliveries SpA	100,00%	70,00%
Kipoint SpA	Roma (Italia)	Euro	500	SDA Express Courier SpA	100,00%	100,00%
<b>Collegate:</b>						
Anima Holding SpA	Milano (Italia)	Euro	7.292	Poste Italiane SpA	11,02%	11,02%
Conio Inc.	San Francisco (USA)	USD	13.356	Poste Italiane SpA	16,29%	16,29%
Conio Srl	Milano (Italia)	Euro	15	Conio Inc.	100,00%	16,29%
Eurizon Capital Real Asset SGR S.p.A.	Milano (Italia)	Euro	4.167	Poste Vita SpA BancoPosta Fondi SpA SGR	20,00% 20,00%	40% (****)
Financit SpA	Roma (Italia)	Euro	14.950	Poste Italiane SpA	40,00%	40,00%
ItaliaCamp Srl	Roma (Italia)	Euro	155	Poste Italiane SpA	19,40%	19,40%
Replica SIM SpA	Milano (Italia)	Euro	10.500	Poste Italiane SpA	45,00%	45,00%
sennder Italia Srl	Milano (Italia)	Euro	50	Poste Italiane SpA	25,00%	25,00%

**Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto e dei dati patrimoniali ed economici**

(migliaia di euro)

Denominazione (sede sociale)	Natura del rapporto	Valore a Stato Patrimoniale	Quota % posseduta	Attività	Passività	Patrimonio netto	Ricavi e proventi	Risultato del periodo
Address Software Srl (Roma)	Controllata	486	51,00%	1.495	542	953	356	51
Anima Holding SpA (Milano) (a)	Collegata	212.381	11,02%	2.384.015	1.045.715	1.338.300	240.654 (*)	30.213
Conio Inc. (San Francisco) (b)	Collegata	591	16,29%	14.095	3.568	10.527	-	(752)
Eurizon Capital Real Asset SGR S.p.A. (a)	Collegata	4.132	40,00%	11.638	4.254	7.384	1.861 (*)	349
Financit SpA (roma)	Collegata	32.530	40,00%	1.729.817	1.669.227	60.590	32.187 (*)	7.824
Indabox Srl (Roma) (a)	Controllata	436	70,00%	539	186	353	163	17
ItaliaCamp Srl (Roma) (c)	Collegata	562	19,40%	6.538	3.645	2.893	3.891	173
Kipoint SpA (Roma)	Controllata	2.285	100,00%	7.714	5.429	2.285	3.624	279
Replica SIM SpA (Milano)	Collegata	9.243	45,00%	21.641	12.414	9.227	3.156 (*)	(427)
sennder Italia Srl (Milano) (d)	Collegata	20.675	25,00%	62.173	55.156	7.017	113.138	2.078
Altra collegata del gruppo SDA	Collegate	4						

- Dati dell'ultimo resoconto intermedio di gestione consolidato approvato dal CdA della società al 31.03.2023
- Il valore a Stato Patrimoniale include anche la valutazione della società Conio S.r.l. posseduta al 100% da Conio Inc. Dati dell'ultimo bilancio approvato dal CDA della società al 31.12.2022
- Dati dell'ultimo bilancio approvato dal CDA della società al 31.12.2022
- La società è stata classificata tra le partecipazioni in imprese collegate a seguito del perfezionamento dell'operazione avvenuta nel mese di giugno 2023, Per ulteriori dettagli sull'operazione si rimanda al paragrafo 2.6. Principali variazioni nell'area di consolidamento.

\* Il valore comprende l'importo delle commissioni attive e degli interessi attivi e proventi assimilati

## RISPARMIO POSTALE

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

### Risparmio postale

Descrizione (milioni di euro)	30.06.2023	31.12.2022
Libretti di deposito	90.844	90.850
Buoni Fruttiferi Postali	236.732	237.888
Cassa Depositi e Prestiti	194.321	192.644
Ministero dell'Economia e delle Finanze	42.411	45.244
<b>Totale</b>	<b>327.576</b>	<b>328.738</b>

## INFORMAZIONI RELATIVE AI PATRIMONI GESTITI

L'ammontare dei patrimoni gestiti da BancoPosta Fondi SpA SGR, costituito dal *fair value* delle quote valorizzate all'ultimo giorno utile del semestre, al 30 giugno 2023 è di 13.449 milioni di euro.

## IMPEGNI

Gli Impegni del Gruppo sono dettagliati nella tabella che segue.

### Impegni

Descrizione (milioni di euro)	30.06.2023	31.12.2022
Contratti di leasing	35	26
Contratti per acquisto di Immobili, impianti e macchinari	141	89
Contratti per acquisto di Attività immateriali	57	12
<b>Totale</b>	<b>233</b>	<b>127</b>

Al 30 giugno 2023, la voce Contratti di leasing accoglie impegni non rientranti in ambito IFRS 16 – Leasing.

Inoltre, al 30 giugno 2023, PostePay rileva:

- acquisti di energia elettrica sui mercati a termine per 138 milioni di euro;
- acquisti di gas naturale sui mercati a termine per 151 milioni di euro;
- acquisti di garanzia di origine per 4 milioni di euro

## GARANZIE

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

### Garanzie

Descrizione (milioni di euro)	30.06.2023	31.12.2022
<b>Fidejussioni e altre garanzie rilasciate:</b>		
da Istituti di credito/Assicurazioni nell'interesse di imprese del Gruppo a favore di terzi	672	698
dal Gruppo nel proprio interesse a favore di terzi	55	55
<b>Totale</b>	<b>727</b>	<b>753</b>

## BENI DI TERZI

I Beni di terzi presso società del Gruppo sono dettagliati nella tabella che segue.

### Beni di terzi

Descrizione (milioni di euro)	30.06.2023	31.12.2022
Titoli obbligazionari sottoscritti dalla clientela c/o istituti di credito terzi	5.126	3.431
Altri beni	301	344
<b>Totale</b>	<b>5.427</b>	<b>3.775</b>

La voce **titoli obbligazionari sottoscritti dalla clientela c/o istituti di credito terzi** è riferita interamente alla Capogruppo, che al 30 giugno 2023 detiene circa ulteriori 2 milioni di euro di Beni di Società del Gruppo.

La voce **Altri beni** è riferita al valore dei farmaci presenti nei magazzini delle società Plurima SpA e Logos Srl e facenti parte dell'attività di logistica nei confronti delle aziende ospedaliere clienti.

## ATTIVITA' IN CORSO DI RENDICONTAZIONE

Al 30 giugno 2023, la Capogruppo ha pagato titoli di spesa del Ministero della Giustizia per 97 milioni di euro per i quali Poste Italiane SpA, nel rispetto della Convenzione Poste Italiane - MEF, ha già ottenuto la regolazione finanziaria da parte della Tesoreria dello Stato, ma è in attesa del riconoscimento del credito da parte del Ministero della Giustizia.

## 11 – ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO E RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

### Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023 ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5, del D. Lgs. 58/1998 e dell'art. 81-ter del Regolamento Consob 14 maggio 1999, n.11971

1. I sottoscritti Matteo Del Fante, in qualità di Amministratore Delegato, e Alessandro Del Gobbo, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Poste Italiane S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza, in relazione alle caratteristiche del Gruppo Poste Italiane e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Poste Italiane, nel corso del periodo compreso tra il 1° gennaio 2023 e il 30 giugno 2023.

2. Al riguardo, si rappresenta che:

- l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Poste Italiane è stata verificata mediante la valutazione del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria. Tale valutazione è stata effettuata prendendo a riferimento i criteri stabiliti nel modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO);
- dalla valutazione del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Poste Italiane al 30 giugno 2023:

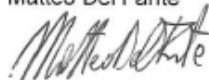
- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Roma, 24 luglio 2023

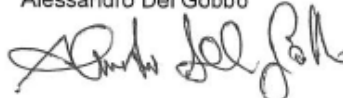
L'Amministratore Delegato

Matteo Del Fante



Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Alessandro Del Gobbo



# Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.  
Via della Camilluccia, 589/A  
00135 Roma  
Italia

Tel: +39 06 367491  
Fax: +39 06 36749282  
www.deloitte.it

## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti di  
Poste Italiane S.p.A.**

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale consolidato, dal prospetto dell'utile (perdita) del periodo consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario sintetico consolidato e dalle relative note di Poste Italiane S.p.A. e sue controllate (Gruppo Poste Italiane) al 30 giugno 2023. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

© Deloitte & Touche S.p.A.

# Deloitte.

2

## Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Poste Italiane al 30 giugno 2023 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

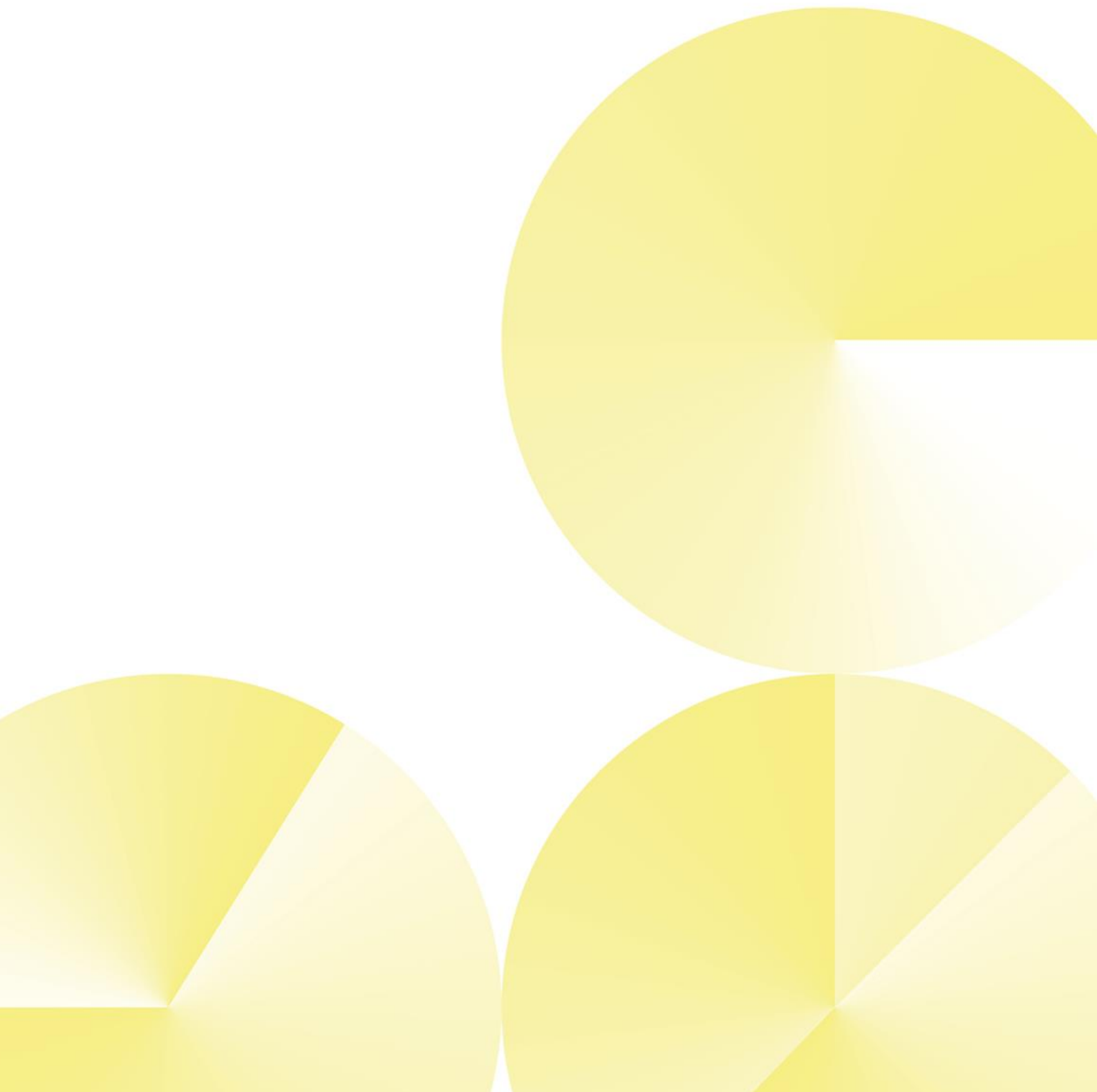
DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Miccoli  
Socio

Roma, 2 agosto 2023





**Poste Italiane S.p.A.**

Sede legale: Viale  
Europa, 190

00144 Roma - Italia

[www.posteitaliane.it](http://www.posteitaliane.it)

**Posteitaliane**



**Crescere sostenibili.**

Per un 2030 carbon neutral