

[← Indice generale](#)[← Indice di sezione](#)I Bilanci di Poste Italiane al 31 dicembre 2017  
4. Gruppo Poste Italiane Bilancio al 31 dicembre 2017

## 4.2 Note allo stato patrimoniale

### Attivo

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

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

tab. A1 - Movimentazioni degli Immobili, impianti e macchinari

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

La voce Immobili, impianti e macchinari al 31 dicembre 2017 comprende attività della Capogruppo site in terreni detenuti in regime di concessione o sub-concessione, gratuitamente devolvibili all'ente concedente alla scadenza del relativo diritto, per un valore netto contabile di complessivi 55 milioni di euro.

[← Indice di sezione](#)[← Indice generale](#)Relazione Finanziaria Annuale  
Gruppo Poste Italiane | 2017

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

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

Le riprese di valore nette scaturiscono dall'aggiornamento di previsioni e stime relative a immobili industriali di proprietà (fabbricati strumentali) e a impianti presso i CMP (Centri di Meccanizzazione Postale) detenuti dalla Capogruppo, per i quali, cautelativamente, sono monitorati gli effetti sui valori d'uso che potrebbero emergere, in futuro, qualora l'impiego di tali beni nel processo produttivo dovesse essere ridotto o sospeso. (nota 2.5 - *Usa di stime*).

Le riclassifiche da Immobilizzazioni materiali in corso ammontano a 42 milioni di euro e si riferiscono principalmente al costo di acquisto di cespiti divenuti disponibili e pronti all'uso nel corso dell'esercizio; in particolare riguardano la conclusione di attività di *restyling* su edifici condotti in locazione e di proprietà.

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

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

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

tab. A2 - Movimentazioni degli Investimenti immobiliari

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

[← Indice generale](#)[← Indice di sezione](#)I Bilanci di Poste Italiane al 31 dicembre 2017  
4. Gruppo Poste Italiane Bilancio al 31 dicembre 2017

Il *fair value* degli Investimenti immobiliari al 31 dicembre 2017 è rappresentato per 67 milioni di euro dal prezzo di vendita applicabile agli alloggi di servizio ai sensi della Legge 560 del 24 dicembre 1993 e per il rimanente ammontare è riferito a stime dei prezzi di mercato effettuate internamente all'azienda<sup>56</sup>.

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

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

Nel 2017 il valore netto e la movimentazione delle Attività immateriali sono i seguenti:

tab. A3 - Movimentazione delle Attività immateriali

(milioni di euro)	Diritti di brevetto ind.le e di utilizz. opere d'ingegno, concessioni, licenze, marchi e simili	Immobilizz. in corso e acconti	Avviamento	Altre	Totale
Costo	2.662	94	120	109	2.985
Ammortamenti e svalutazioni cumulati	(2.307)	-	(69)	(96)	(2.472)
<b>Saldo al 1° gennaio 2017</b>	<b>355</b>	<b>94</b>	<b>51</b>	<b>13</b>	<b>513</b>
<b>Variazioni dell'esercizio</b>					
Acquisizioni	119	103	-	3	225
Riclassifiche	81	(79)	-	(2)	-
Cessazioni e Dismissioni	-	(1)	-	-	(1)
Ammortamenti e svalutazioni	(215)	-	-	(6)	(221)
<b>Totale variazioni</b>	<b>(15)</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>3</b>
Costo	2.871	117	120	100	3.208
Ammortamenti e svalutazioni cumulati	(2.531)	-	(69)	(92)	(2.692)
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>340</b>	<b>117</b>	<b>51</b>	<b>8</b>	<b>516</b>

Gli investimenti del 2017 in Attività immateriali ammontano a 225 milioni di euro e comprendono 17 milioni di euro riferibili a *software* sviluppato all'interno del Gruppo. Non sono capitalizzati costi di sviluppo diversi da quelli direttamente sostenuti per la realizzazione di prodotti *software* identificabili, utilizzati o destinati all'utilizzo da parte del Gruppo.

L'incremento nella voce **Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno, concessioni, licenze, marchi e simili** di 119 milioni di euro, prima degli ammortamenti effettuati nell'esercizio, si riferisce principalmente all'acquisto e all'entrata in produzione di nuovi programmi e alle acquisizioni di licenze *software*. Il saldo della voce comprende il valore netto contabile di 10 milioni di euro della piattaforma informatica per lo sviluppo del progetto Full MVNO (*Mobile Virtual Network Operator*) condotta in leasing finanziario da PosteMobile S.p.A. e ammortizzata in dieci anni.

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

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

Relazione Finanziaria Annuale  
Gruppo Poste Italiane | 2017

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate riclassifiche dalla voce Immobilizzazioni immateriali in corso alla voce Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno per 79 milioni di euro dovute al completamento e messa in funzione dei programmi *software* e all'evoluzione di quelli esistenti.

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

#### tab. A3.1 - Avviamento

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

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

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

#### tab. A4 - Partecipazioni

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

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

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

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

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

[← Indice generale](#)[← Indice di sezione](#)I Bilanci di Poste Italiane al 31 dicembre 2017  
4. Gruppo Poste Italiane Bilancio al 31 dicembre 2017

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

tab. A5 - Attività finanziarie

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

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

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

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

Relazione Finanziaria Annuale  
Gruppo Poste Italiane | 2017

## Operatività finanziaria

### Finanziamenti e crediti

tab. A5.1 - Crediti

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

La voce **Crediti** include:

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

Non sono presenti Finanziamenti al 31 dicembre 2017.

### Investimenti in titoli e azioni

tab. A5.2 - Investimenti in titoli e azioni

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

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

← [Indice generale](#) ← [Indice di sezione](#)

I Bilanci di Poste Italiane al 31 dicembre 2017  
4. Gruppo Poste Italiane Bilancio al 31 dicembre 2017

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

tab. A5.2.1 - Movimentazione degli Investimenti in titoli

Titoli (milioni di euro)	HTM		AFS		FV vs CE		Totale	
	Valore Nominale	Valore di bilancio	Valore Nominale	Fair value	Valore Nominale	Fair value	Valore Nominale	Valore di bilancio
<b>Saldo al 1° gennaio 2017</b>	<b>12.392</b>	<b>12.683</b>	<b>32.178</b>	<b>37.159</b>	-	-	<b>44.570</b>	<b>49.842</b>
Acquisti		1.582		8.997		-		10.579
Trasf.ti riserve di PN		-		(590)		-		(590)
Var. costo ammortizzato		(9)		(77)		-		(86)
Variazioni <i>fair value</i> a PN		-		(323)		-		(323)
Variazioni <i>fair value</i> a CE		-		(496)		-		(496)
Var.ni per op. di CFH <sup>(*)</sup>		(22)		-		-		(22)
Effetti delle vendite a CE		-		505		-		505
Ratei		152		332		-		484
Riclassifica ad att. non corr. e gruppi di att. in dismissione		-		31		-		31
Vendite, rimborsi ed estinzione ratei		(1.474)		(6.408)		-		(7.882)
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>12.692</b>	<b>12.912</b>	<b>35.768</b>	<b>39.130</b>	-	-	<b>48.460</b>	<b>52.042</b>

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

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

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

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

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

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

← [Indice di sezione](#)← [Indice generale](#)Relazione Finanziaria Annuale  
Gruppo Poste Italiane | 2017Gli **investimenti in azioni** si riferiscono:

- per 37 milioni di euro, al *fair value* di 32.059 azioni privilegiate di Visa Incorporated (Series C *Convertible Participating Preferred Stock*) assegnate a seguito del perfezionamento dell'operazione di cessione dell'azione di Visa Europe Ltd a Visa Incorporated avvenuta il 21 giugno 2016; tali titoli azionari sono convertibili in azioni ordinarie in base al rapporto di 13.893<sup>59</sup> azioni ordinarie ogni azione di classe C e opportunamente scontate a un idoneo tasso per tener conto della loro illiquidità in quanto convertibili in più *tranches* a partire dal quarto anno dal *closing* e sino al dodicesimo anno;
- per 4 milioni di euro, dal *fair value* di ulteriori 11.144 azioni di Classe C della *Visa Incorporated*; tali titoli azionari non sono oggetto di quotazione in un mercato regolamentato ma, in caso di alienazione, sono immediatamente convertibili in titoli di Classe A (rapporto di conversione di quattro azioni ordinarie ogni azione di Classe C), regolarmente quotati sul *New York Stock Exchange*.

L'oscillazione complessiva del *fair value* nell'esercizio in commento è positiva per 11 milioni di euro ed è rilevata nell'apposita riserva di Patrimonio netto.Infine, nel corso dell'ultimo trimestre dell'esercizio 2017, Poste Italiane S.p.A. ha alienato in più soluzioni, e previa conversione in azioni in Classe A, le 756.280 azioni di Classe B della *Mastercard Incorporated*. L'operazione in oggetto ha generato una plusvalenza di complessivi 91 milioni di euro, rilevata come provento da realizzo di natura non ricorrente iscritta nella voce Ricavi da servizi finanziari.

## Strumenti finanziari derivati

I movimenti degli strumenti derivati rilevati nel corso dell'esercizio sono i seguenti:

tab. A5.3 - Movimentazione degli Strumenti finanziari derivati

(milioni di euro)	Cash flow hedging				Fair value hedging				FV vs CE				Totale	
	Acquisti a termine		Vendite a termine		Asset swap		Asset swap		Acquisti a termine		Vendite a termine		nozionale	fair value
	nozionale	fair value	nozionale	fair value	nozionale	fair value	nozionale	fair value	nozionale	fair value	nozionale	fair value		
<b>Saldo al 1° gennaio 2017</b>	<b>400</b>	<b>3</b>	-	-	<b>1.390</b>	<b>(65)</b>	<b>16.150</b>	<b>(2.052)</b>	-	-	-	-	<b>17.940</b>	<b>(2.114)</b>
Incrementi/(decrementi) *	-	(25)	1.408	(23)	50	(9)	5.205	446	-	-	92	-	6.755	389
Proventi/(Oneri) a CE **	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	2
Operazioni completate ***	(400)	22	-	-	(330)	15	(1.600)	444	-	-	(92)	-	(2.422)	481
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.408</b>	<b>(23)</b>	<b>1.110</b>	<b>(59)</b>	<b>19.755</b>	<b>(1.160)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.273</b>	<b>(1.242)</b>
Di cui:														
<b>Strumenti derivati attivi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>175</b>	<b>31</b>	<b>9.370</b>	<b>364</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.545</b>	<b>395</b>
<b>Strumenti derivati passivi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.408</b>	<b>(23)</b>	<b>935</b>	<b>(90)</b>	<b>10.385</b>	<b>(1.524)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.728</b>	<b>(1.637)</b>

\* Gli incrementi/(decrementi) si riferiscono al nozionale delle nuove operazioni e alle variazioni di *fair value* invene nell'esercizio sul portafoglio complessivo.

\*\* I Proventi ed Oneri imputati a Conto economico si riferiscono ad eventuali componenti inefficaci dei contratti di copertura che sono rilevati nei Proventi e Oneri diversi derivanti da operatività finanziaria e assicurativa.

\*\*\* Le Operazioni completate comprendono le operazioni a termine regolate, i differenziali scaduti e in maturazione l'estinzione di *asset swap* relativi a titoli ceduti.Gli strumenti di copertura del rischio di tasso d'interesse sui flussi finanziari hanno complessivamente subito nell'esercizio in commento una variazione negativa netta del *fair value* riferita alla componente efficace della copertura di 57 milioni di euro riflessa nella Riserva *cash flow hedge* di Patrimonio netto.

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

[← Indice generale](#)[← Indice di sezione](#)I Bilanci di Poste Italiane al 31 dicembre 2017  
4. Gruppo Poste Italiane Bilancio al 31 dicembre 2017

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

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

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

## Operatività assicurativa

### Finanziamenti e Crediti

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

Non sono presenti Finanziamenti al 31 dicembre 2017.

### Investimenti disponibili per la vendita

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

tab. A5.4 - Movimentazione degli Investimenti disponibili per la vendita

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

[← Indice di sezione](#)[← Indice generale](#)Relazione Finanziaria Annuale  
Gruppo Poste Italiane | 2017

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

La voce **Titoli a reddito fisso** si riferisce a investimenti di Poste Vita S.p.A. per 94.475 milioni di euro (valore nominale di 87.670 milioni di euro) rappresentati da strumenti emessi da Stati e primarie società europee. I titoli in commento sono destinati prevalentemente alla copertura di Gestioni separate, i cui utili e perdite da valutazione vengono integralmente retrocessi agli assicurati e rilevati in apposita riserva tecnica con il meccanismo dello "shadow accounting". La voce in commento comprende obbligazioni emesse dalla CDP S.p.A. per un *fair value* di 1.244 milioni di euro (nominale di 1.123 milioni di euro).

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

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

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

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

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

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

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

[← Indice generale](#)[← Indice di sezione](#)I Bilanci di Poste Italiane al 31 dicembre 2017  
4. Gruppo Poste Italiane Bilancio al 31 dicembre 2017

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

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

## Strumenti finanziari derivati

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

tab. A5.6 - Warrants

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

[← Indice di sezione](#)[← Indice generale](#)Relazione Finanziaria Annuale  
Gruppo Poste Italiane | 2017

## Operatività postale e commerciale

### Finanziamenti e Crediti

tab. A5.7 - Crediti

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

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

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

Non sono presenti Finanziamenti al 31 dicembre 2017

### Investimenti disponibili per la vendita

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

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

[← Indice generale](#)[← Indice di sezione](#)I Bilanci di Poste Italiane al 31 dicembre 2017  
4. Gruppo Poste Italiane Bilancio al 31 dicembre 2017

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

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

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

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

## Strumenti finanziari derivati

tab. A5.9 - Movimentazione degli strumenti finanziari derivati

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

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

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

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

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

← [Indice di sezione](#) ← [Indice generale](#)

Relazione Finanziaria Annuale  
Gruppo Poste Italiane | 2017

## Gerarchia del *fair value*

### Gerarchia del *fair value*

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

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

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

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

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

← [Indice generale](#) ← [Indice di sezione](#)

I Bilanci di Poste Italiane al 31 dicembre 2017  
4. Gruppo Poste Italiane Bilancio al 31 dicembre 2017

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

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

### Variazioni strumenti finanziari livello 3

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

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

[← Indice di sezione](#)[← Indice generale](#)Relazione Finanziaria Annuale  
Gruppo Poste Italiane | 2017

## A6 - Rimanenze (138 milioni di euro)

tab. A6 - Rimanenze

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

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

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

tab. A7 - Crediti commerciali

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

61. Ai fini della scala gerarchica del *fair value*, che riflette la rilevanza delle fonti utilizzate nell'effettuare le valutazioni, il valore indicato è di livello 2.