

A5 - ATTIVITÀ FINANZIARIE

Al 31 dicembre 2014 le Attività finanziarie sono le seguenti:

tab. A5 - Attività finanziarie

Attività finanziarie

Descrizione	Saldo al 31/12/14			Saldo al 31/12/13		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Finanziamenti e crediti	1.189.465	7.708.090	8.897.555	642.246	7.187.281	7.829.527
Investimenti posseduti sino a scadenza	12.697.970	1.401.716	14.099.686	13.787.533	1.433.629	15.221.162
Investimenti disponibili per la vendita	96.673.868	10.472.880	107.146.748	82.821.059	1.991.878	84.812.937
Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a CE	10.748.814	1.406.210	12.155.024	8.913.898	1.359.935	10.273.833
Strumenti finanziari derivati	365.822	21.657	387.479	313.519	15.631	329.150
Totale	121.675.939	21.010.553	142.686.492	106.478.255	11.988.354	118.466.609

Attività finanziarie per settore di operatività

Descrizione	Saldo al 31/12/14			Saldo al 31/12/13		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Operatività finanziaria	40.969.278	11.483.883	52.453.161	38.258.628	9.518.942	47.777.570
Finanziamenti e crediti	1.104.367	7.514.091	8.618.458	626.477	6.918.904	7.545.381
Investimenti posseduti sino a scadenza	12.697.970	1.401.716	14.099.686	13.787.533	1.433.629	15.221.162
Investimenti disponibili per la vendita	27.007.492	2.546.419	29.553.911	23.741.087	1.150.778	24.891.865
Strumenti finanziari derivati	159.449	21.657	181.106	103.531	15.631	119.162
Operatività assicurativa	80.052.976	9.344.722	89.397.698	67.609.008	2.045.983	69.654.991
Finanziamenti e crediti	-	23.471	23.471	-	11.316	11.316
Investimenti disponibili per la vendita	69.097.789	7.915.041	77.012.830	58.485.122	674.732	59.159.854
Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a CE	10.748.814	1.406.210	12.155.024	8.913.898	1.359.935	10.273.833
Strumenti finanziari derivati	206.373	-	206.373	209.988	-	209.988
Operatività postale e commerciale	653.685	181.948	835.633	610.619	423.429	1.034.048
Finanziamenti e crediti	85.098	170.528	255.626	15.769	257.061	272.830
Investimenti disponibili per la vendita	568.587	11.420	580.007	594.850	166.368	761.218
Totale	121.675.939	21.010.553	142.686.492	106.478.255	11.988.354	118.466.609

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

- Operatività finanziaria, in cui sono rappresentate principalmente le attività finanziarie del Patrimonio BancoPosta²¹, della controllata BancoPosta Fondi SpA SGR e della BdM-MCC SpA;
- Operatività assicurativa, in cui sono rappresentate le attività finanziarie della Compagnia Poste Vita SpA e della sua controllata Poste Assicura SpA;
- Operatività postale e commerciale, in cui sono rappresentate tutte le altre attività finanziarie del Gruppo.

21. Le attività in commento riguardano le operazioni finanziarie effettuate dalla Capogruppo ai sensi del DPR 144/2001, che dal 2 maggio 2011 rientrano nell'ambito del Patrimonio destinato, e in particolare la gestione della raccolta diretta, svolta in nome proprio ma con vincoli riguardanti l'impiego in conformità alla normativa applicabile, e la gestione di incassi e pagamenti in nome e per conto di terzi. Le risorse provenienti dalla raccolta diretta effettuata da clientela privata sono obbligatoriamente impiegate in titoli governativi dell'area euro. Le risorse provenienti dalla raccolta effettuata presso la Pubblica Amministrazione sono invece depositate presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze e remunerate a un tasso variabile calcolato su un paniere di Titoli di Stato e indici del mercato monetario, in conformità a quanto previsto da apposita convenzione con il MEF per i servizi di Tesoreria. Nell'ambito della gestione di incassi e pagamenti in nome e per conto di terzi rientrano invece l'attività di raccolta del risparmio postale (Libretti di deposito e Buoni Fruttiferi), svolta per conto della Cassa Depositi e Prestiti e del MEF, e i Servizi delegati dalle Pubbliche Amministrazioni. Le operazioni in questione comportano, tra l'altro, l'utilizzo di anticipazioni di cassa della Tesoreria dello Stato e l'iscrizione di partite creditorie in attesa di regolazione finanziaria. Apposita convenzione con il MEF prevede che tutti i flussi di cassa del BancoPosta siano rendicontati quotidianamente con un differimento di due giorni lavorativi bancari rispetto alla data dell'operazione.

OPERATIVITÀ FINANZIARIA**Finanziamenti e crediti**

tab. A5.1 - Finanziamenti e crediti

Descrizione	Saldo al 31/12/14			Saldo al 31/12/13		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Finanziamenti	1.104.367	183.205	1.287.572	626.477	90.743	717.220
Crediti	-	7.330.886	7.330.886	-	6.828.161	6.828.161
Depositi presso il MEF	-	5.467.139	5.467.139	-	5.078.026	5.078.026
MEF conto Tesoreria dello Stato	-	662.963	662.963	-	1.008.096	1.008.096
Altri crediti finanziari	-	1.200.784	1.200.784	-	742.039	742.039
Totale	1.104.367	7.514.091	8.618.458	626.477	6.918.904	7.545.381

Al 31 dicembre 2014, la voce **Finanziamenti** di 1.287.572 migliaia di euro, riferita interamente alla BdM-MCC SpA, risulta costituita da mutui e prestiti concessi ad aziende e in via residuale a persone fisiche. L'incremento rispetto all'esercizio precedente è avvenuto grazie all'utilizzo di canali distributivi differenziati e attraverso lo sviluppo di diverse tipologie di finanziamento. Il *fair value*²² dei finanziamenti in commento è di 1.498.753 migliaia di euro.

I finanziamenti in commento sono stati concessi in garanzia per un ammontare complessivo di 596.694 migliaia di euro. In particolare:

- 559.383 migliaia di euro, unitamente a parte del portafoglio titoli disponibili per la vendita (tab. A5.2.1), sono stati impegnati per la stipula di un finanziamento a breve termine di 800.000 migliaia di euro (nota B8) nell'ambito delle operazioni di mercato aperto promosse dalla BCE per il tramite delle Banche Centrali Nazionali;
- 37.311 migliaia di euro a fronte di un finanziamento erogato dalla Cassa Depositi e Prestiti per complessivi 89.837 migliaia di euro.

La voce **Crediti** di 7.330.886 migliaia di euro include:

- **Depositi presso il MEF** di 5.467.139 migliaia di euro, costituiti dagli impieghi della raccolta da conti correnti postali appartenenti alla clientela pubblica del Patrimonio BancoPosta, remunerati a un tasso variabile calcolato su un paniere di Titoli di Stato e indici del mercato monetario.
- Il saldo del **conto MEF** tenuto dalla Capogruppo presso **Tesoreria dello Stato** di 662.963 migliaia di euro, così composto:

tab. A5.1.1 - MEF conto Tesoreria dello Stato

Descrizione	Saldo al 31/12/14			Saldo al 31/12/13		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Saldo dei flussi finanziari per anticipazioni	-	905.298	905.298	-	1.192.870	1.192.870
Saldo flussi finanziari gestione del risparmio postale	-	(49.361)	(49.361)	-	7.416	7.416
Debiti per responsabilità connesse a rapine	-	(159.113)	(159.113)	-	(158.329)	(158.329)
Debiti per rischi operativi	-	(33.861)	(33.861)	-	(33.861)	(33.861)
Totale	-	662.963	662.963	-	1.008.096	1.008.096

22. 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 *saldo dei flussi finanziari per anticipazioni* di 905.298 migliaia di euro accoglie il credito dovuto ai versamenti della raccolta e delle eventuali eccedenze di liquidità al netto del debito per anticipazioni erogate dal MEF necessarie a far fronte al fabbisogno di cassa del BancoPosta ed è così composto:

tab. A5.1.1 a) - Saldo dei flussi finanziari per anticipazioni

Descrizione	Saldo al 31/12/14			Saldo al 31/12/13		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Anticipazioni nette	-	917.898	917.898	-	1.199.227	1.199.227
Conti correnti postali del MEF e altri debiti	-	(672.214)	(672.214)	-	(672.869)	(672.869)
Min. della Giustizia - Gest. mandati pagamento	-	(12.319)	(12.319)	-	(2.187)	(2.187)
MEF - Gestione pensioni di Stato	-	671.933	671.933	-	668.699	668.699
Totale	-	905.298	905.298	-	1.192.870	1.192.870

Il *saldo dei flussi per la gestione del risparmio postale*, negativo di 49.361 migliaia di euro, è costituito dall'eccedenza dei depositi sui rimborsi avvenuti negli ultimi due giorni dell'esercizio e regolati nei primi giorni dell'esercizio successivo. Al 31 dicembre 2014, il saldo è rappresentato da un debito di 107.579 migliaia di euro verso Cassa Depositi e Prestiti e da un credito di 58.218 migliaia di euro verso il MEF per le emissioni di Buoni Fruttiferi Postali di sua competenza.

I *Debiti per responsabilità connesse a rapine* subite dagli Uffici Postali di 159.113 migliaia di euro rappresentano obbligazioni assunte nei confronti del MEF conto Tesoreria dello Stato a seguito di furti e sottrazioni. Tali obbligazioni derivano dai prelievi effettuati presso la Tesoreria dello Stato, necessari per reintegrare gli ammanchi di cassa dovuti a detti eventi criminosi in modo da garantire la continuità operativa degli Uffici Postali. La movimentazione del debito nell'esercizio è rappresentata nella tabella che segue:

tab. A5.1.1 b) - Movimentazione dei Debiti per responsabilità connesse a rapine

	Note	Esercizio 2014	Esercizio 2013
Saldo al 1° gennaio		158.329	159.708
Debiti per rapine subite nell'esercizio	[tab. C11]	5.856	6.265
Rimborsi effettuati		(5.072)	(7.644)
Saldo al 31 dicembre		159.113	158.329

Nel corso dell'esercizio 2014 Poste Italiane SpA ha effettuato rimborsi alla Tesoreria dello Stato a fronte di rapine subite fino al 31 dicembre 2013 per 2.790 migliaia di euro e nel primo semestre 2014 per 2.282 migliaia di euro.

I *Debiti per rischi operativi* (33.861 migliaia di euro) si riferiscono a quella parte di anticipazioni ottenute per operazioni della gestione BancoPosta per le quali sono successivamente emerse insussistenze dell'attivo certe o probabili. La movimentazione di tali debiti è stata la seguente:

tab. A5.1.1 c) - Movimentazione dei Debiti verso Tesoreria dello Stato per rischi operativi

	Esercizio 2014	Esercizio 2013
Saldo al 1° gennaio	33.861	35.314
Nuovi debiti per rischi operativi	2.502	3.111
Rischi operativi rivelatisi insussistenti	(709)	(3.485)
	1.793	(374)
Rimborsi effettuati	(1.816)	(2.729)
Riclassifica dal fondo vertenze	23	1.650
Saldo al 31 dicembre	33.861	33.861

• **Altri crediti finanziari** di 1.200.784 migliaia di euro così composti:

tab. A5.1.2 - Altri crediti finanziari

Descrizione	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
Depositi in garanzia	891.647	344.365
Altre partite da addebitare alla clientela	176.246	270.491
Assegni di conto corrente tratti su terzi in corso di negoziazione	71.169	73.180
Prelievi presso ATM BancoPosta da regolare sui rapporti dei clienti	28.888	23.727
Partite in corso di regolamento con il sistema bancario	19.263	20.725
Altri crediti	13.571	9.551
Totale	1.200.784	742.039

I crediti per *Depositi in garanzia* di 891.647 migliaia di euro sono relativi a somme versate a controparti con le quali sono in essere operazioni di *asset swap* (*collateral* previsti da appositi *Credit Support Annex*).

Le *Altre partite da addebitare alla clientela* di 176.246 migliaia di euro sono prevalentemente costituite da: utilizzi di carte di debito emesse da BancoPosta per 45.902 migliaia di euro, assegni e altri titoli postali regolati in Stanza di compensazione per 91.952 migliaia di euro, somme dovute dai *partner* commerciali per l'accettazione sulle proprie reti distributive di ricariche di carte Postepay per 19.109 migliaia di euro.

Investimenti in titoli e azioni

Sono così composti:

tab. A5.2 - Investimenti in titoli e azioni

Descrizione	Note	Saldo al 31/12/14			Saldo al 31/12/13		
		Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Investimenti posseduti sino a scadenza		12.697.970	1.401.716	14.099.686	13.787.533	1.433.629	15.221.162
Titoli a reddito fisso	[tab. A5.2.1]	12.697.970	1.401.716	14.099.686	13.787.533	1.433.629	15.221.162
Invest. disponibili per la vendita		27.007.492	2.546.419	29.553.911	23.741.087	1.150.778	24.891.865
Titoli a reddito fisso	[tab. A5.2.1]	26.951.062	2.546.419	29.497.481	23.693.675	1.150.778	24.844.453
Azioni		56.430	-	56.430	47.412	-	47.412
Totale		39.705.462	3.948.135	43.653.597	37.528.620	2.584.407	40.113.027

Gli **Investimenti in titoli** riguardano Titoli di Stato di emissione italiana del valore nominale di 38.429.260 migliaia di euro, detenuti principalmente dal Patrimonio BancoPosta²³ e in via residuale dalla BdM-MCC SpA e da BancoPosta Fondi SpA SGR.

23. I fondi provenienti dalla raccolta effettuata su conti correnti postali presso la clientela privata sono obbligatoriamente investiti in titoli governativi dell'area euro. Al riguardo, la composizione del portafoglio mira a replicare la struttura finanziaria della raccolta su conti correnti postali presso la clientela privata. L'andamento previsionale e quello prudenziale di persistenza delle masse raccolte sono approssimati mediante opportuno modello statistico per l'elaborazione del quale Poste Italiane SpA si avvale di un primario operatore di mercato. Per la gestione delle relazioni finanziarie fra la struttura della raccolta e degli impieghi è stato realizzato un appropriato sistema di *Asset & Liability Management*.

Negli esercizi 2013 e 2014 la movimentazione degli Investimenti in titoli è la seguente:

tab. A5.2.1 - Movimentazione degli Investimenti in titoli

Titoli	HTM		AFS		FV vs CE		Totale	
	Valore nominale	Valore di bilancio	Valore nominale	Fair value	Valore nominale	Fair value	Valore nominale	Valore di bilancio
Saldo al 31 dicembre 2012	13.902.650	14.048.068	22.055.960	23.028.622	-	-	35.958.610	37.076.690
Acquisti		3.863.296		8.456.716		1.455.467		13.775.479
Trasf.ti riserve di PN		-		(219.169)		-		(219.169)
Var. costo ammortizzato		3.903		23.300		-		27.203
Variazioni <i>fair value</i> a PN		-		884.998		-		884.998
Variazioni <i>fair value</i> a CE		-		(236.691)		-		(236.691)
Var.ni per op. di CFH ^(*)		1.439		42.457		-		43.896
Effetti delle vendite a CE		1.004		315.159		9.256		325.419
Ratei		227.513		292.006		-		519.519
Vendite, rimborsi ed estinzione ratei		(2.924.061)		(7.742.945)		(1.464.723)		(12.131.729)
Saldo al 31 dicembre 2013	14.913.550	15.221.162	23.263.010	24.844.453	-	-	38.176.560	40.065.615
Acquisti		102.651		8.064.232		543.249		8.710.132
Trasf.ti riserve di PN		-		(243.466)		-		(243.466)
Var. costo ammortizzato		3.209		(5.892)		-		(2.683)
Variazioni <i>fair value</i> a PN		-		1.775.187		-		1.775.187
Variazioni <i>fair value</i> a CE		-		1.327.676		-		1.327.676
Var.ni per op. di CFH ^(*)		-		12.501		-		12.501
Effetti delle vendite a CE		-		391.951		1		391.952
Ratei		207.512		294.842		-		502.354
Vendite, rimborsi ed estinzione ratei		(1.434.848)		(6.964.003)		(543.250)		(8.942.101)
Saldo al 31 dicembre 2014	13.807.550	14.099.686	24.621.710	29.497.481	-	-	38.429.260	43.597.167

^(*) 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 2014, il *fair value*²⁴ del portafoglio titoli posseduti sino a scadenza, iscritti al costo ammortizzato, è di 16.263.412 migliaia di euro (di cui 207.512 migliaia di euro dovuto a ratei di interesse in maturazione).

Titoli per un valore nominale di 6.440.861 migliaia di euro sono indisponibili in quanto:

- 5.373.962 migliaia di euro sono stati consegnati a controparti a fronte di operazioni di Pronti contro termine;
- 596.899 migliaia di euro sono stati consegnati in garanzia (*collateral*) a controparti con le quali sono in essere operazioni di *asset swap*;
- 470.000 migliaia di euro sono stati consegnati a Banca d'Italia a garanzia della linea di credito *intraday* concessa alla Capogruppo.

I titoli disponibili per la vendita sono iscritti al *fair value* di 29.497.481 migliaia di euro (di cui 294.842 migliaia di euro dovuto a ratei di interesse in maturazione). L'oscillazione complessiva del *fair value* nel periodo in commento è positiva per 3.102.863 migliaia di euro ed è rilevata nell'apposita riserva di Patrimonio netto per l'importo positivo di 1.775.187 migliaia di euro relativo alla parte non coperta da strumenti di *fair value hedge*, e a Conto economico per l'importo positivo di 1.327.676 migliaia di euro relativo alla parte coperta.

24. 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.

Titoli per un valore nominale di 540.810 migliaia di euro sono indisponibili in quanto:

- 538.000 migliaia di euro sono stati concessi in garanzia dalla BdM-MCC SpA per la stipula di un finanziamento a breve termine di 800.000 migliaia di euro (nota B8) nell'ambito delle operazioni di mercato aperto promosse dalla BCE per il tramite delle Banche Centrali Nazionali;
- 2.810 migliaia di euro sono stati impegnati per la partecipazione della BdM-MCC SpA a gare nel settore agevolato.

Gli **Investimenti in azioni** sono investimenti pertinenti il Patrimonio BancoPosta e sono principalmente rappresentati per 53.958 migliaia di euro dal *fair value* di 756.280²⁵ azioni di Classe B della MasterCard Incorporated. Tali titoli azionari non sono oggetto di quotazione in un mercato regolamentato ma, in caso di alienazione, sono convertibili in altrettanti titoli di Classe A, regolarmente quotati sul *New York Stock Exchange*.

L'oscillazione complessiva del *fair value* nel periodo in commento è positiva per 9.018 migliaia di euro ed è rilevata nell'apposita riserva di Patrimonio netto (par. B4).

Strumenti finanziari derivati

Al 31 dicembre 2014, il saldo attivo degli strumenti derivati relativi all'operatività finanziaria ammonta complessivamente a 181.106 migliaia di euro e si riferisce per 48.601 migliaia di euro al Patrimonio BancoPosta e per 132.505 migliaia di euro alla BdM-MCC SpA.

I movimenti degli Strumenti finanziari derivati del Patrimonio BancoPosta sono i seguenti:

tab. A5.3 - Movimentazione degli Strumenti finanziari derivati

	Cash flow hedging				Fair value hedging		PV vs CE				Totale	
	Acquisti a termine		Asset swap		Asset swap		Acquisti a termine		Vendite a termine			
	nozionale	fair value	nozionale	fair value	nozionale	fair value	nozionale	fair value	nozionale	fair value	nozionale	fair value
Saldo al 1° gennaio 2013	800.000	12.157	2.583.750	(211.999)	3.700.000	(604.117)	-	-	-	-	7.083.750	(803.959)
Incrementi/(Decrementi) ^(*)	450.000	31.739	-	156.476	200.000	221.735	602.224	25.067	1.040.000	(2.738)	2.292.224	432.279
Discontinuing operazioni CFH	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi/(Oneri) a CE ^(**)	-	-	-	846	-	172	-	-	-	-	-	1.018
Operazioni completate ^(***)	(1.250.000)	(43.896)	(358.750)	(16.932)	-	14.933	(602.224)	(25.067)	(1.040.000)	2.738	(3.250.974)	(68.224)
Saldo al 31 dicembre 2013	-	-	2.225.000	(71.609)	3.900.000	(367.277)	-	-	-	-	6.125.000	(438.886)
Incrementi/(Decrementi) ^(*)	225.000	12.501	-	131.369	3.575.000	(1.337.957)	400.000	3	-	-	4.200.000	(1.194.084)
Discontinuing operazioni CFH	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi/(Oneri) a CE ^(**)	-	-	-	202	-	(1.230)	-	-	-	-	-	(1.028)
Operazioni completate ^(***)	(225.000)	(12.501)	(525.000)	(59.350)	(180.000)	34.241	(400.000)	(3)	-	-	(1.330.000)	(37.613)
Saldo al 31 dicembre 2014	-	-	1.700.000	612	7.295.000	(1.672.223)	-	-	-	-	8.995.000	(1.671.611)
di cui:												
Strumenti derivati attivi	-	-	625.000	48.601	-	-	-	-	-	-	625.000	48.601
Strumenti derivati passivi	-	-	1.075.000	(47.989)	7.295.000	(1.672.223)	-	-	-	-	8.370.000	(1.720.212)

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

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

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

25. In data 21 gennaio 2014, la MasterCard Incorporated ha perfezionato un'operazione sul capitale cd di *stock split*, attraverso la quale sono state assegnate a ogni azionista 10 azioni ogni azione da essi posseduta, senza effetti diluitivi della partecipazione e modifiche del relativo valore.

Gli strumenti di copertura del rischio di tasso d'interesse hanno complessivamente subito nell'esercizio in commento una variazione positiva netta del *fair value* riferita alla componente efficace della copertura di 143.870 migliaia di euro riflessa nella Riserva *cash flow hedge* di Patrimonio netto. Nell'esercizio in commento, la Capogruppo ha estinto *asset swap* di *cash flow hedge* su titoli alienati, i cui flussi erano oggetto di copertura, per un nozionale di 525.000 migliaia di euro.

Gli strumenti di *fair value hedge* in essere, detenuti per limitare la volatilità del prezzo di taluni impieghi a tasso fisso disponibili per la vendita, hanno complessivamente subito nell'esercizio in commento una variazione negativa netta efficace del *fair value* di 1.337.957 migliaia di euro; i titoli coperti (tab. A5.2.1) hanno subito una variazione positiva netta di *fair value* di 1.327.676 migliaia di euro, essendo la differenza di 10.281 migliaia di euro dovuta ai differenziali pagati e in corso di maturazione.

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

- stipula di nuovi *asset swap* di *fair value hedge* per un nozionale di 3.575.000 migliaia 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 180.000 migliaia di euro.

I movimenti degli Strumenti finanziari derivati della BdM-MCC SpA sono i seguenti:

tab. A5.4 - Movimentazione degli Strumenti finanziari derivati

	Esercizio 2014				Esercizio 2013			
	<i>Cash flow hedging</i>	<i>Fair value hedging</i>	<i>Fair value vs Conto economico</i>	Totale	<i>Cash flow hedging</i>	<i>Fair value hedging</i>	<i>Fair value vs Conto economico</i>	Totale
Saldo al 1° gennaio	-	87.062	13	87.075	-	107.185	-	107.185
Incrementi/(Decrementi)	-	55.257	-	55.257	-	(10.241)	13	(10.228)
Proventi/(Oneri) a CE	-	7	(4)	3	-	(4)	-	(4)
Operazioni completate	-	(9.830)	-	(9.830)	-	(9.878)	-	(9.878)
Saldo al 31 dicembre 2014	-	132.496	9	132.505	-	87.062	13	87.075
di cui:								
Strumenti derivati attivi	-	132.496	9	132.505	-	87.062	13	87.075
Strumenti derivati passivi	-	-	-	-	-	-	-	-

Il *fair value* positivo di 132.496 migliaia di euro dei derivati di *fair value hedge* si riferisce al valore di quattro contratti di *interest rate swap* per la copertura dal rischio di tasso delle obbligazioni emesse dalla BdM-MCC SpA (tab. B8), per un nozionale complessivo di 346.307 migliaia di euro. Detti strumenti hanno avuto nell'esercizio una variazione di *fair value* positiva netta di 55.257 migliaia di euro, mentre le obbligazioni oggetto di copertura hanno registrato una variazione di *fair value* negativa netta di 45.227 migliaia di euro; la differenza di 10.030 migliaia di euro è dovuta ai differenziali di competenza iscritti nel Conto economico.

OPERATIVITÀ ASSICURATIVA**Crediti**

I Crediti per 23.471 migliaia di euro si riferiscono a sottoscrizioni e versamenti di quote di fondi comuni d'investimento effettuati da Poste Vita SpA e dei quali non sono ancora state emesse le corrispondenti quote.

Investimenti disponibili per la vendita

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

tab. A5.5 - Movimentazione degli Investimenti disponibili per la vendita

	Titoli a reddito fisso		Altri investimenti	Azioni	Totale
	Valore nominale	Fair value	Fair value	Fair value	Fair value
Saldo al 1° gennaio 2013	44.665.918	45.752.204	2.168.169	4.526	47.924.899
Acquisti		21.133.035	495.857	891	21.629.783
Trasf.ti riserve di PN		(131.228)	92.715	29	(38.484)
Variaz. per costo ammortizzato		290.393	-	-	290.393
Variazioni del fair value a PN		1.222.826	(4.817)	556	1.218.565
Effetti delle vendite a CE		156.852	(11.898)	(16)	144.938
Ratei		651.190	-	-	651.190
Vendite, rimborsi ed estinzione ratei		(11.457.613)	(1.203.115)	(702)	(12.661.430)
Saldo al 31 dicembre 2013	57.905.750	57.617.659	1.536.911	5.284	59.159.854
Acquisti		21.779.641	75.666	4.949	21.860.256
Trasf.ti riserve di PN		(172.740)	13.962	1.423	(157.355)
Variaz. per costo ammortizzato		275.711	-	-	275.711
Variazioni del fair value a PN		6.868.463	(4.219)	308	6.864.552
Effetti delle vendite a CE		348.512	(15.676)	(1.413)	331.423
Ratei		704.201	-	-	704.201
Vendite, rimborsi ed estinzione ratei		(11.909.741)	(113.552)	(2.519)	(12.025.812)
Saldo al 31 dicembre 2014	68.684.620	75.511.706	1.493.092	8.032	77.012.830

Tali strumenti finanziari hanno registrato nell'esercizio una variazione positiva netta di fair value per 6.864.552 migliaia di euro. A tale importo concorrono:

- proventi netti da valutazione di titoli detenuti da Poste Vita SpA per 6.856.623 migliaia di euro, di cui 6.705.596 migliaia di euro retrocessi agli assicurati e rilevati in apposita riserva tecnica con il meccanismo dello *shadow accounting*;
- proventi netti da valutazione di titoli detenuti da Poste Assicura SpA per 7.929 migliaia di euro.

La somma algebrica delle summenzionate variazioni del fair value degli Strumenti finanziari disponibili per la vendita intervenute nell'esercizio 2014 corrisponde a un effetto positivo netto sulla apposita riserva di Patrimonio netto di 158.956 migliaia di euro (tab. B4).

La voce **Titoli a reddito fisso** si riferisce a investimenti di Poste Vita SpA per 75.394.694 migliaia di euro (valore nominale di 68.576.220 migliaia di euro) rappresentati da valori emessi da Stati e primarie società europei. I titoli in commento sono destinati prevalentemente alla copertura di gestioni separate, i cui utili e perdite da valutazione vengono integralmente retrocessi agli assicurati e rilevati in apposita riserva tecnica con il meccanismo dello *shadow accounting* e, in via resi-

duale, a copertura di polizze di Ramo I "a specifica provvista di attivi" e a investimenti del patrimonio libero della Compagnia. Gli strumenti finanziari in commento comprendono titoli emessi dalla CDP SpA per un *fair value* complessivo di 1.820.572 migliaia di euro (nozionale di 1.640.500 migliaia di euro). Di tali investimenti 541.101 migliaia di euro sono posti a copertura di prodotti a specifica provvista di attivi.

Il complemento al saldo per un *fair value* di 117.012 migliaia di euro si riferisce ai titoli a reddito fisso detenuti dalla compagnia Poste Assicura SpA.

La voce **Altri investimenti** accoglie quote di fondi comuni di investimento per 1.493.092 migliaia di euro di cui 1.068.971 migliaia di euro a prevalente composizione azionaria e 378.643 migliaia di euro a prevalente composizione obbligazionaria, sottoscritte totalmente da Poste Vita SpA e assegnate alle gestioni separate della compagnia assicurativa. Il complemento al saldo per un *fair value* di 45.478 migliaia di euro si riferisce alle quote di fondi comuni immobiliari.

La voce **Azioni** si riferisce a investimenti della compagnia Poste Vita SpA per 8.032 migliaia di euro, destinati alla copertura di prodotti di Ramo I collegati a gestioni separate.

Strumenti finanziari al *fair value* rilevato a Conto economico

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

tab. A5.6 - Movimentazione degli Strumenti finanziari al *fair value* rilevato a Conto economico

	Titoli a reddito fisso		Obbligazioni strutturate		Altri investimenti	Totale
	Valore nominale	<i>Fair value</i>	Valore nominale	<i>Fair value</i>	<i>Fair value</i>	<i>Fair value</i>
Saldo al 1° gennaio 2013	7.129.012	6.152.553	2.793.139	3.102.351	708.679	9.963.583
Acquisti		465.841		500.000	50.347	1.016.188
Variazioni del <i>fair value</i> vs CE		156.157		156.878	15.562	328.597
Ratei		8.646		-	-	8.646
Effetti delle vendite a CE		264.756		42.712	449	307.917
Vendite, rimborsi ed estinzione ratei		(487.207)		(818.689)	(45.202)	(1.351.098)
Saldo al 31 dicembre 2013	7.106.167	6.560.746	2.574.248	2.983.252	729.835	10.273.833
Acquisti		1.026.941		-	1.814.643	2.841.584
Variazioni del <i>fair value</i> vs CE		490.653		173.148	20.969	684.770
Ratei		18.787		417	-	19.204
Effetti delle vendite a CE		11.128		13.622	1.058	25.808
Vendite, rimborsi ed estinzione ratei		(737.831)		(803.403)	(148.941)	(1.690.175)
Saldo al 31 dicembre 2014	7.404.065	7.370.424	1.965.205	2.367.036	2.417.564	12.155.024

Tali strumenti finanziari sono detenuti dalla controllata Poste Vita SpA e sono rappresentati da:

- **Titoli a reddito fisso** per 7.370.424 migliaia di euro costituiti per 6.032.746 migliaia di euro da BTP *stripped* acquisiti principalmente a copertura di polizze di Ramo III e, per i rimanenti 1.337.678 migliaia di euro, da strumenti *corporate* emessi da primari emittenti, prevalentemente collegati a gestioni separate.
- **Obbligazioni strutturate** per 2.367.036 migliaia di euro riferite a investimenti il cui rendimento è legato all'andamento di particolari indici di mercato, prevalentemente a copertura di prodotti *index linked* di Ramo III; gli strumenti finanziari in commento comprendono titoli emessi dalla CDP SpA per un *fair value* complessivo di 550.968 migliaia di euro (nozionale di 500.000 migliaia di euro) destinati alla copertura degli impegni di Ramo I.

- **Altri investimenti** per 2.417.564 migliaia di euro relativi a quote di fondi comuni di investimento. La voce in commento include 1.798.231 migliaia di euro di investimenti nel fondo UCITS *BlackRock Diversified Distribution Fund*, effettuati nel corso dell'esercizio 2014 a fronte di prodotti di Ramo I, allo scopo di diversificare l'esposizione della compagnia assicurativa verso Titoli di Stato e contestualmente garantire agli assicurati un livello costante di *performance* (si veda al riguardo quanto riportato nella nota 3.7 *Entità strutturate non consolidate*). Ulteriori investimenti sono posti a copertura di prodotti *unit linked* di Ramo III per 616.408 migliaia di euro.

Strumenti finanziari derivati

Al 31 dicembre 2014, gli strumenti in essere sono rappresentati da *warrants* stipulati dalla compagnia Poste Vita destinati a copertura di polizze di Ramo III per un *fair value* di 206.373 migliaia di euro e un nozionale complessivo di 5.658 milioni di euro. La riduzione del *fair value* complessivo di 3.615 migliaia di euro è dovuta a vendite avvenute nel quarto trimestre 2014 per 17.599 migliaia di euro e a un incremento di *fair value* per 13.984 migliaia di euro.

Il dettaglio della posizione in *warrants* del Gruppo è la seguente:

tab. A5.7 - *Warrants*

Polizza	31/12/14		31/12/13	
	Valore nominale	Fair value	Valore nominale	Fair value
Alba	729.951	16.314	787.244	16.320
Terra	1.375.271	29.307	1.470.339	26.628
Quarzo	1.276.749	29.673	1.381.607	27.273
Titanium	672.050	28.838	721.107	31.664
Arco	178.453	25.765	200.000	28.160
Prisma	178.896	21.666	197.421	23.495
6Speciale	200.000	-	200.000	240
6Avanti	200.000	-	200.000	220
6Serenio	184.646	13.527	200.000	14.010
Primula	187.332	12.688	200.000	13.054
Top5	236.612	12.647	250.000	13.300
Top5 edizione II	238.037	15.948	250.000	15.625
Totale	5.657.997	206.373	6.057.718	209.988

OPERATIVITÀ POSTALE E COMMERCIALE

Finanziamenti e crediti

Ammontano complessivamente a 255.626 migliaia di euro e sono costituiti da **Finanziamenti** per 75.214 migliaia di euro e **Crediti** per 180.412 migliaia di euro.

La voce **Finanziamenti** si riferisce per 75 milioni di euro alle *Contingent Convertible Notes*²⁶ sottoscritte in data 23 dicembre 2014 da Poste Italiane SpA, nell'ambito dell'operazione strategica finalizzata all'ingresso della Compagnia Etihad Airways nel capitale sociale di Alitalia SAI SpA²⁷, emesse dalla Midco SpA che, a sua volta, detiene il 51% della Alitalia SAI. Le *Contingent Convertible Notes*, di durata ventennale, maturano dal 1° gennaio 2015 un interesse contrattuale del 7% nominale annuo. Il pagamento degli interessi e del capitale sarà effettuato dalla Midco SpA se, e nella misura in cui, esistono risorse liquide disponibili. Alla data del presente bilancio, sulla base del Piano Industriale del Gruppo Alitalia, una ragionevole stima del tasso di interesse effettivo che maturerà sulle *Notes* è di circa il 4,6%.

Il dettaglio della voce **Crediti**, detenuti pressoché interamente dalla Capogruppo, è il seguente:

tab. A5.8 - Crediti

	Saldo al 31/12/14			Saldo al 31/12/13		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Vs Controllante	945	115.844	116.789	3.059	221.828	224.887
rimborso mutui iscritti nel passivo	945	115.844	116.789	3.059	218.198	221.257
rimborso interessi su mutuo L. 887/1984	-	-	-	-	3.630	3.630
Depositi in garanzia	-	54.450	54.450	-	29.595	29.595
Vs acquirenti alloggi di servizio	9.149	-	9.149	12.705	-	12.705
Vs Altri	2	332	334	5	391	396
Fondo svalutazione crediti finanziari	-	(310)	(310)	-	(391)	(391)
Totale	10.096	170.316	180.412	15.769	251.423	267.192

Il credito vantato **verso il Controllante MEF** di 116.789 migliaia di euro si riferisce al rimborso di quote di finanziamenti erogati in passato dalla Cassa Depositi e Prestiti alla ex Amministrazione delle Poste e delle Telecomunicazioni, per investimenti da questa effettuati negli anni 1975-1993. All'atto della trasformazione dell'Ente Pubblico Economico in SpA, sono stati iscritti in bilancio i debiti verso la Cassa Depositi e Prestiti e i crediti verso il Controllante MEF al quale le leggi autorizzative hanno attribuito l'onere del rimborso delle quote capitale. La partita in commento (con un *fair value*²⁸ di 116.957 migliaia di euro al 31 dicembre 2014) esprime il costo ammortizzato²⁹ del credito del valore nominale di 116.976 migliaia di euro, di cui è prevista la riscossione entro l'esercizio 2016. Nel corso dell'esercizio 2014 la Capogruppo ha riscosso crediti per un valore nominale di 109.442 migliaia di euro e ha accertato sul valore attuale dei crediti stessi proventi finanziari di competenza per 4.974 migliaia di euro. La differenza di 113.954 migliaia di euro tra il valore nominale del credito e il valore nominale del debito di 3.381 migliaia di euro (tab. B8), corrispondente al suo costo ammortizzato, è dovuta al pagamento effettuato dalla Società della quota capitale dei mutui scaduta nell'esercizio 2014 e non ancora rimborsato dal MEF.

26. Prestito convertibile, al verificarsi di determinate condizioni negative, in uno strumento finanziario partecipativo ai sensi dell'art. 2346, comma 6, del Codice Civile dotato degli stessi diritti associati al prestito.

27. Trattasi della cd "Nuova Alitalia" società in cui è stata conferita tutta l'attività operativa di vettore aereo della Alitalia Compagnia Aerea Italiana, oggi CAI SpA. Tale società detiene il 100% del pacchetto azionario della Midco SpA.

28. 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.

29. Per la determinazione del costo ammortizzato del credito in questione, improduttivo di interessi, è stato calcolato il valore attuale in base al tasso di interesse *risk free* applicabile alla data da cui decorrono gli effetti della costituzione di Poste Italiane SpA (1° gennaio 1998). Pertanto, il valore del credito iscritto in bilancio si incrementa di anno in anno degli interessi maturati e si riduce dei crediti incassati.

I crediti per **Depositi in garanzia** di 54.450 migliaia di euro sono relativi a somme versate a controparti con le quali sono in essere operazioni di *asset swap*.

Investimenti disponibili per la vendita

Il dettaglio degli Investimenti disponibili per la vendita detenuti principalmente dalla Capogruppo e delle relative movimentazioni è il seguente:

tab. A5.9 - Movimentazione degli Investimenti disponibili per la vendita

	Titoli a reddito fisso		Altri investimenti		Azioni	Totale
	Valore nominale	Fair value	Valore nominale	Fair value	Fair value	Fair value
Saldo al 1° gennaio 2013	500.000	502.837	5.000	4.245	5.322	512.404
Acquisti		156.343		-	75.000	231.343
Rimborsi		-		-	-	-
Trasf.ti riserve di PN		-		-	-	-
Var. costo ammortizzato		(3.561)		-	-	(3.561)
Var. fair value a PN		32.747		757	-	33.504
Var. fair value a CE		(15.104)		-	-	(15.104)
Effetti delle vendite a CE		-		-	-	-
Ratei		8.440		-	-	8.440
Vendite ed estinzione ratei		(5.807)		-	-	(5.807)
Saldo al 31 dicembre 2013	650.000	675.895	5.000	5.002	80.322	761.219
Acquisti		-		-	14	14
Rimborsi		(150.000)		-	-	(150.000)
Trasf.ti riserve di PN		-		-	-	-
Var. costo ammortizzato		(2.121)		-	-	(2.121)
Svalutazioni		-		-	(75.168)	(75.168)
Var. fair value a PN		21.962		610	-	22.572
Var. fair value a CE		26.124		-	-	26.124
Effetti delle vendite a CE		-		-	-	-
Ratei esercizio corrente		5.807		-	-	5.807
Vendite ed estinzione ratei		(8.440)		-	-	(8.440)
Saldo al 31 dicembre 2014	500.000	569.227	5.000	5.612	5.168	580.007

La voce **Titoli a reddito fisso** accoglie BTP per un valore nominale complessivo di 500.000 migliaia di euro (*fair value* di 569.227 migliaia di euro). Di questi, 375.000 migliaia di euro sono oggetto di *asset swap* di *fair value hedge*. Tutti i titoli in commento sono indisponibili in quanto consegnati a controparti per operazioni di Pronti contro termine (tab. B8.1).

La voce **Altri investimenti** accoglie fondi comuni di investimento di tipo azionario per un *fair value* di 5.612 migliaia di euro. La voce **Azioni** è costituita principalmente dal costo storico di 4.500 migliaia di euro della partecipazione del 15% nella Innovazione e Progetti ScpA in liquidazione, invariata dallo scorso esercizio.

La partecipazione di Poste Italiane del 19,48%³⁰ in CAI SpA (ex Alitalia-CAI SpA), acquisita il 23 dicembre 2013 al costo di 75.000 migliaia di euro, è stata interamente svalutata nell'esercizio in commento per tenere conto del peggiorato andamento operativo, causato dal manifestarsi di eventi e circostanze esogene di mercato che, incidendo sulla dinamica gestionale, non hanno consentito alla compagnia il raggiungimento degli obiettivi fissati nel suo Piano Industriale.

30. In data 4 febbraio 2015, a seguito di un ulteriore aumento di capitale deliberato dall'Assemblea di CAI SpA, non sottoscritto da Poste Italiane SpA, la percentuale di partecipazione si è ridotta al 2,99%.

Strumenti finanziari derivati

La movimentazione delle attività e passività è la seguente:

tab. A5.10 - Movimentazione degli Strumenti finanziari derivati

	Esercizio 2014				Esercizio 2013			
	<i>Cash flow hedging</i>	<i>Fair value hedging</i>	<i>Fair value vs Conto economico</i>	Totale	<i>Cash flow hedging</i>	<i>Fair value hedging</i>	<i>Fair value vs Conto economico</i>	Totale
Saldo al 1° gennaio	-	(25.176)	(337)	(25.513)	-	(40.074)	-	(40.074)
Incrementi/(Decrementi)	-	(34.472)	(6.577)	(41.049)	-	6.885	(337)	6.548
Proventi/(Oneri) a CE	-	15	-	15	-	25	-	25
Operazioni completate	-	8.266	267	8.533	-	7.988	-	7.988
Saldo a fine periodo	-	(51.367)	(6.647)	(58.014)	-	(25.176)	(337)	(25.513)
di cui:								
Strumenti derivati attivi	-	-	-	-	-	-	-	-
Strumenti derivati passivi	-	(51.367)	(6.647)	(58.014)	-	(25.176)	(337)	(25.513)

Al 31 dicembre 2014 gli strumenti derivati, detenuti dalla Capogruppo, con un *fair value* negativo di 58.014 migliaia di euro sono costituiti:

- da nove contratti di *asset swap* di *fair value hedging*, stipulati nell'esercizio 2010 e finalizzati alla protezione del valore di BTP per un nozionale di 375 milioni di euro dalle oscillazioni dei tassi di interesse; con tali strumenti la Società ha venduto il tasso fisso dei titoli del 3,75% acquistando un tasso variabile;
- da un contratto di *swap* stipulato nell'esercizio 2013 finalizzato alla protezione dei flussi finanziari relativi al Prestito obbligazionario di 50 milioni di euro emesso in data 25 ottobre 2013 (par. B8). La copertura di *cash flow hedge* del derivato in commento si perfezionerà a decorrere dal terzo anno, data in cui il Prestito obbligazionario prevede il pagamento di interessi a tasso variabile. Con tale operazione, la Capogruppo si è assunta l'obbligazione di corrispondere il tasso fisso del 4,035%.

A6 - RIMANENZE

Al 31 dicembre 2014 le Rimanenze nette sono così composte:

tab. A6 - Rimanenze

Descrizione	Saldo al 31/12/13	Variazioni economiche	Saldo al 31/12/14
Immobili destinati alla vendita	113.928	(2.780)	111.148
Prodotti in corso di lavorazione, semilavorati, finiti e merci	18.496	(5.409)	13.087
Materie prime, sussidiarie e di consumo	12.654	1.696	14.350
Totale	145.078	(6.493)	138.585

La voce in commento si riferisce principalmente a:

- rimanenze di Immobili destinati alla vendita, riferiti alla porzione del portafoglio immobiliare della EGI SpA, il cui *fair value*³¹ al 31 dicembre 2014 è di circa 320 milioni di euro; le variazioni economiche del periodo comprendono l'allineamento di taluni immobili al relativo *fair value*;
- Prodotti in corso di lavorazione, semilavorati, finiti e merci, destinati alla vendita di PosteShop SpA, in giacenza prevalentemente presso gli Uffici Postali, la modulistica e gli stampati destinati all'attività di *e-Procurement* del Gruppo Postel, telefoni cellulari e SIM di PosteMobile e i beni di proprietà della Capogruppo in vendita presso gli Uffici Postali; le variazioni del periodo comprendono l'allineamento al presunto valore di realizzo dei prodotti destinati alla vendita di PosteShop SpA;
- Materie prime, sussidiarie e di consumo necessarie alle attività di stampa e imbustamento del Gruppo Postel.

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

A7 - CREDITI COMMERCIALI

Il dettaglio dei Crediti commerciali è il seguente:

tab. A7 - Crediti commerciali

Descrizione	Saldo al 31/12/14			Saldo al 31/12/13		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Crediti vs clienti	58.747	2.550.074	2.608.821	108.747	2.564.722	2.673.469
Crediti vs Controllanti	-	1.148.857	1.148.857	-	1.054.307	1.054.307
Crediti vs imprese controllate	-	242	242	-	10.174	10.174
Crediti vs imprese collegate	-	2.017	2.017	-	7.314	7.314
Crediti vs imprese a controllo congiunto	-	121	121	-	129	129
Anticipi a fornitori	-	244	244	-	493	493
Totale	58.747	3.701.555	3.760.302	108.747	3.637.139	3.745.886

Crediti verso clienti

tab. A7.1 - Crediti verso clienti

Descrizione	Saldo al 31/12/14			Saldo al 31/12/13		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Cassa Depositi e Prestiti	-	901.118	901.118	-	893.418	893.418
Ministeri ed enti pubblici	57.799	705.189	762.988	108.311	655.887	764.198
Crediti per servizi SMA e altri servizi a valore aggiunto	21.114	349.794	370.908	21.114	417.156	438.270
Corrispondenti esteri	-	193.982	193.982	-	198.344	198.344
Crediti per pacchi, corriere espresso e pacco celere	-	192.872	192.872	-	189.807	189.807
Crediti per conto con saldo debitore	-	133.855	133.855	-	140.431	140.431
Crediti per altri servizi BancoPosta	-	79.413	79.413	-	78.197	78.197
Crediti per servizi di gestione delle agevolazioni pubbliche	-	47.967	47.967	-	43.426	43.426
Crediti per gestione immobiliare	-	6.505	6.505	-	5.934	5.934
Crediti verso altri clienti	296	389.872	390.168	179	371.422	371.601
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(20.462)	(450.493)	(470.955)	(20.857)	(429.300)	(450.157)
Totale	58.747	2.550.074	2.608.821	108.747	2.564.722	2.673.469

Nel dettaglio:

- i crediti verso **Cassa Depositi e Prestiti** si riferiscono a corrispettivi e commissioni del servizio BancoPosta di raccolta del risparmio postale di competenza dell'esercizio.