

Le Partecipazioni in imprese controllate e collegate si sono movimentate come di seguito rappresentato:

tab. A4.1 - Movimentazione delle Partecipazioni
Movimentazione delle Partecipazioni nell'esercizio 2014

Partecipazioni	Saldo al 01/01/14	Incrementi		Decrementi	Rettifiche di valore		Saldo al 31/12/14
		Sottoscr.ni/ Vers. in c/cap.le	Acquisti	Vendite, liquidazioni, fusioni	Rival.	(Sval.)	
in imprese controllate							
Banca del Mezzogiorno-MedioCredito Centrale SpA	139.978	232.000	-	-	-	-	371.978
BancoPosta Fondi SpA SGR	12.000	-	-	-	-	-	12.000
CLP ScpA	263	-	-	-	-	-	263
Consorzio PosteMotori	-	70	-	-	-	-	70
Cons. Servizi di Telefonia Mobile ScpA	61	-	-	-	-	-	61
EGI SpA	191.410	-	-	-	-	-	191.410
Mistral Air Srl	10.000	9.909	-	-	-	(19.909)	-
PatentiViaPoste ScpA	84	-	-	-	-	-	84
Poste Energia SpA	120	-	-	-	-	-	120
Poste Holding Participações do Brasil Ltda	7	792	-	-	-	(304)	495
Poste Tributi ScpA	1.808	-	-	-	-	-	1.808
PosteTutela SpA	818	-	-	-	-	-	818
Poste Vita SpA	1.218.481	-	-	-	-	-	1.218.481
Postecom SpA	12.789	-	-	-	-	-	12.789
Postel SpA	124.375	-	-	-	-	-	124.375
PosteMobile SpA	71.030	-	-	-	-	-	71.030
PosteShop SpA	4.852	-	-	-	-	(4.852)	-
SDA Express Courier SpA	23.235	-	-	-	-	-	23.235
Totale imprese controllate	1.811.311	242.771	-	-	-	(25.065)	2.029.017
in imprese collegate							
Telma-Sapienza Scarl	980	-	-	-	-	-	980
ItaliaCamp Srl	-	-	2	-	-	-	2
Totale imprese collegate	980	-	2	-	-	-	982
Totale	1.812.291	242.771	2	-	-	(25.065)	2.029.999

Movimentazione delle Partecipazioni nell'esercizio 2013

Partecipazioni	Saldo al 01/01/13	Incrementi		Decrementi	Rettifiche di valore		Saldo al 31/12/13
		Sottoscr.ni/ Vers. in c/cap.le	Acquisti	Vendite, liquidazioni, fusioni	Rival.	(Sval.)	
in imprese controllate							
Banca del Mezzogiorno-MedioCredito Centrale SpA	139.978	-	-	-	-	-	139.978
BancoPosta Fondi SpA SGR	12.000	-	-	-	-	-	12.000
CLP ScpA	263	-	-	-	-	-	263
Cons. Servizi di Telefonia Mobile ScpA	61	-	-	-	-	-	61
EGI SpA	191.410	-	-	-	-	-	191.410
Mistral Air Srl	-	10.000	-	-	-	-	10.000
PatentiViaPoste ScpA	84	-	-	-	-	-	84
Poste Energia SpA	120	-	-	-	-	-	120
Poste Holding Participações do Brasil Ltda	-	7	-	-	-	-	7
Poste Tributi ScpA	1.808	-	-	-	-	-	1.808
PosteTutela SpA	818	-	-	-	-	-	818
Poste Vita SpA	868.481	350.000	-	-	-	-	1.218.481
Postecom SpA	12.789	-	-	-	-	-	12.789
Postel SpA	124.375	-	-	-	-	-	124.375
PosteMobile SpA	71.030	-	-	-	-	-	71.030
PosteShop SpA	5.815	-	-	-	-	(963)	4.852
SDA Express Courier SpA	-	50.000	-	-	-	(26.765)	23.235
Totale imprese controllate	1.429.032	410.007	-	-	-	(27.728)	1.811.311
in imprese collegate							
Telma-Sapienza Scarl	980	-	-	-	-	-	980
Totale imprese collegate	980	-	-	-	-	-	980
Totale	1.430.012	410.007	-	-	-	(27.728)	1.812.291

Le movimentazioni intervenute nell'esercizio 2014 sono le seguenti:

- Sottoscrizione dell'aumento di Capitale sociale di Banca del Mezzogiorno-MedioCredito Centrale SpA di 232.000 migliaia di euro, come deliberato dall'Assemblea straordinaria della partecipata in data 6 febbraio 2014.
- Versamenti a favore di Mistral Air Srl di complessivi 9.909 migliaia di euro per la copertura delle perdite sostenute a tutto il 30 giugno 2014 e costituzione di una riserva straordinaria, come deliberato dalle Assemblee straordinarie del 16 aprile e 24 settembre 2014 della partecipata.
- Sottoscrizione per 792 migliaia di euro dell'aumento del Capitale sociale deliberato in data 15 aprile 2014 dall'Assemblea della Poste Holding Participações do Brasil Ltda (detenuta per il 76% da Poste Italiane SpA e per il 24% da PosteMobile SpA). Al 31 dicembre 2014 tale ammontare non è stato ancora versato. In data 27 novembre 2014, il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane SpA ha deciso di sospendere il progetto Operatore Mobile Virtuale in Brasile e deliberato di procedere alla liquidazione della società. Gli effetti derivanti da tale ultima operazione sono stati riflessi nella svalutazione della partecipazione (tab. C8).
- Sottoscrizione per 70 migliaia di euro del 58,12% del fondo consortile del neo costituito Consorzio PosteMotori, il cui oggetto sociale consiste nell'esecuzione dei servizi di gestione e rendicontazione del pagamento dei corrispettivi dovuti dall'utenza per le pratiche di competenza del "Dipartimento per i Trasporti, la Navigazione e i Sistemi Informativi e Statistici", del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti. Il consorzio, costituito in data 11 febbraio 2014, è inoltre partecipato per il 22,63% dalla controllata Postecom SpA.
- Acquisto per 2 migliaia di euro, in data 29 maggio 2014, del 20% del Capitale sociale di ItaliaCamp Srl, la cui attività è la promozione di progetti legati a tematiche sociali, scientifiche, economico-commerciali e produttive, in ambito pubblico e privato, attraverso l'intermediazione tra mondo imprenditoriale e accademico anche facilitando la nascita di nuove imprese, associazioni e fondazioni.

Sul valore delle partecipazioni sono state svolte le analisi previste dai principi contabili di riferimento. Per l'esecuzione degli *impairment test* al 31 dicembre 2014, si è fatto riferimento alle risultanze dei piani quinquennali 2015-2019 delle unità organizzative interessate (società e loro controllate) o comunque alle più recenti previsioni disponibili. I dati dell'ultimo anno di piano sono stati utilizzati per la previsione dei flussi di cassa degli anni successivi con un orizzonte temporale illimitato. È stato quindi applicato il metodo DCF (*Discounted cash flow*) ai valori risultanti. Per la determinazione dei valori d'uso, il NOPLAT (*Net operating profit less adjusted taxes*) è stato capitalizzato utilizzando un appropriato tasso di crescita e attualizzato utilizzando il relativo WACC (*Weighted average cost of capital*). Per le valutazioni al 31 dicembre 2014 si è assunto un tasso di crescita pari all'1%. Sulla base delle informazioni prospettiche disponibili e delle risultanze degli *impairment test* eseguiti, le partecipazioni in Mistral Air Srl e in PosteShop SpA sono state interamente svalutate (tab. C8). Poste Italiane SpA ha assunto l'impegno a supportare finanziariamente e patrimonialmente le controllate Mistral Air Srl, SDA Express Courier SpA (anche per effetto dei risultati economici della sua controllata Italia Logistica Srl) e PosteShop SpA. Per quest'ultima, per tener conto degli oneri di ristrutturazione accertati, è stato effettuato un accantonamento ad Altri fondi per rischi e oneri di 7.700 migliaia di euro.

L'elenco delle Partecipazioni in imprese controllate e collegate al 31 dicembre 2014 è il seguente:

tab. A4.2 - Elenco delle Partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Quota %	Capitale sociale ⁽¹⁾	Utile/(Perdita) dell'esercizio	Patr. netto contabile	Patr. netto pro quota	Valore contabile al 31/12/14	Diff. tra Patr. netto e valore contabile
in imprese controllate							
Banca del Mezzogiorno-MedioCredito Centrale SpA	100,00	364.509	37.562	426.747	426.747	371.978	54.769
BancoPosta Fondi SpA SGR	100,00	12.000	14.092	60.274	60.274	12.000	48.274
CLP ScpA	51,00	516	-	516	263	263	-
Consorzio PosteMotori	58,12	120	-	120	70	70	-
Consorzio per i Servizi di Telefonia Mobile ScpA ⁽²⁾	51,00	120	-	120	61	61	-
EGi SpA	55,00	103.200	45	362.857	199.571	191.410	8.161
Mistral Air Srl	100,00	1.000	(2.495)	3.998	3.998	-	3.998
PatentiViaPoste ScpA ⁽²⁾	69,65	120	-	121	84	84	-
Poste Energia SpA	100,00	120	1.458	2.780	2.780	120	2.660
Poste Holding Participações do Brasil Ltda ⁽³⁾	76,00	1.051	(18)	9	7	495	(488)
Poste Tributi ScpA ⁽²⁾	70,00	2.583	-	2.517	1.762	1.808	(46)
PosteTutela SpA	100,00	153	902	12.401	12.401	818	11.583
Poste Vita SpA ⁽²⁾	100,00	1.216.608	350.157	3.052.208	3.052.208	1.218.481	1.833.727
Postecom SpA	100,00	6.450	(1.035)	50.815	50.815	12.789	38.026
Postel SpA	100,00	20.400	146	134.716	134.716	124.375	10.341
PosteMobile SpA	100,00	32.561	7.760	72.660	72.660	71.030	1.630
PosteShop SpA	100,00	2.582	(12.544)	(7.752)	(7.752)	-	(7.752)
SDA Express Courier SpA	100,00	30.000	(21.273)	784	784	23.235	(22.451)
in imprese collegate							
Telma-Sapienza Scarl ⁽⁴⁾	29,74	1.647	8	1.651	491	980	(489)
ItaliaCamp Srl ⁽⁴⁾	20,00	10	11	18	4	2	2

⁽¹⁾ In caso di consorzio, il dato è riferito al fondo consortile. Le imprese controllate e collegate hanno tutte sede sociale in Roma, a eccezione della società Poste Holding Participações do Brasil Ltda con sede sociale in Brasile.

⁽²⁾ Dati elaborati in conformità ai principi contabili internazionali IFRS e pertanto non coincidenti con i conti annuali della società partecipata, redatti in conformità al Codice Civile e ai principi contabili italiani.

⁽³⁾ Dati dell'ultimo bilancio approvato dalla società al 30 giugno 2014.

⁽⁴⁾ Dati dell'ultimo bilancio approvato dalla società al 31 dicembre 2013.

A5 - ATTIVITÀ FINANZIARIE BANCOPOSTA

Al 31 dicembre 2014 le Attività finanziarie BancoPosta sono le seguenti:

tab. A5 - Attività finanziarie BancoPosta

Descrizione	Note	Saldo al 31/12/14			Saldo al 31/12/13		
		Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Crediti		-	7.330.885	7.330.885	-	6.828.178	6.828.178
Investimenti posseduti sino a scadenza		12.697.969	1.401.716	14.099.685	13.787.533	1.433.629	15.221.162
Titoli a reddito fisso	[tab. A5.2]	12.697.969	1.401.716	14.099.685	13.787.533	1.433.629	15.221.162
Invest. disponibili per la vendita		26.355.148	2.452.255	28.807.403	23.370.344	1.050.771	24.421.115
Titoli a reddito fisso	[tab. A5.2]	26.298.718	2.452.255	28.750.973	23.322.932	1.050.771	24.373.703
Azioni		56.430	-	56.430	47.412	-	47.412
Strumenti finanziari derivati		44.486	4.115	48.601	32.560	(473)	32.087
Cash flow hedging		44.486	4.115	48.601	30.451	1.240	31.691
Fair value hedging		-	-	-	2.109	(1.713)	396
Totale		39.097.603	11.188.971	50.286.574	37.190.437	9.312.105	46.502.542

Le attività in commento riguardano le operazioni finanziarie effettuate dalla Società ai sensi del DPR 144/2001 che, dal 2 maggio 2011, rientrano nell'ambito del Patrimonio destinato e in particolare la gestione della liquidità derivante dalla raccolta effettuata, in nome proprio ma con vincoli riguardanti l'impiego, in conformità alla normativa applicabile, e la gestione di incassi e pagamenti in nome e per conto di terzi (nota 4.2).

Crediti

tab. A5.1 - Crediti finanziari BancoPosta

Descrizione		Saldo al 31/12/14			Saldo al 31/12/13		
		Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
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		-	1.200.783	1.200.783	-	742.056	742.056
Totale		-	7.330.885	7.330.885	-	6.828.178	6.828.178

La voce 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, remunerati a un tasso variabile calcolato su un paniere di Titoli di Stato e indici del mercato monetario.

- Il saldo del **conto MEF Tesoreria dello Stato** di 662.963 migliaia di euro è 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 dei 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

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 finanziari 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. C8]	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 1.200.783 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
Prelevi presso ATM BancoPosta da regolare sui rapporti dei clienti o con i circuiti	28.888	23.727
Partite in corso di regolamento con il sistema bancario	19.262	20.725
Altri crediti	13.571	9.568
Totale	1.200.783	742.056

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 45.399 migliaia di euro, assegni e altri titoli postali regolati in Stanza di compensazione per 90.566 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 e pagamento bollettini per complessivi 15.073 migliaia di euro.

Investimenti in titoli

Riguardano titoli governativi a reddito fisso dell'area euro del valore nominale di 37.748.750 migliaia di euro, costituiti da Titoli di Stato di emissione italiana. La movimentazione è la seguente:

tab. A5.2 - Movimentazione degli Investimenti in titoli

Titoli	HTM		AFS		FV vs CE		Totale	
	Valore nominale	Valore di bilancio	Valore nominale	Valore di bilancio	Valore nominale	Valore di bilancio	Valore nominale	Valore di bilancio
Saldo al 31 dicembre 2012	13.902.650	14.048.068	21.475.850	22.426.616	-	-	35.378.500	36.474.684
Acquisti	3.680.000	3.863.296	6.490.000	6.675.519	1.440.000	1.455.467	11.610.000	11.994.282
Rimborsi	(2.019.100)	(2.019.100)	(400.000)	(400.000)	-	-	(2.419.100)	(2.419.100)
Trasf.ti riserve di PN	-	-	-	(211.460)	-	-	-	(211.460)
Var. costo ammortizzato	-	3.903	-	23.301	-	-	-	27.204
Variazioni <i>fair value</i> a PN	-	-	-	876.402	-	-	-	876.402
Variazioni <i>fair value</i> a CE	-	-	-	(236.691)	-	-	-	(236.691)
Var.ni per op. di CFH ¹⁾	-	1.439	-	42.457	-	-	-	43.896
Effetti delle vendite a CE	-	1.004	-	307.464	-	9.256	-	317.724
Ratei esercizio corrente	-	227.513	-	274.435	-	-	-	501.948
Vendite ed estinzione ratei	(650.000)	(904.961)	(4.758.750)	(5.404.340)	(1.440.000)	(1.464.723)	(6.848.750)	(7.774.024)
Saldo al 31 dicembre 2013	14.913.550	15.221.162	22.807.100	24.373.703	-	-	37.720.650	39.594.865
Acquisti	100.000	102.651	4.760.000	5.201.200	534.000	543.249	5.394.000	5.847.100
Rimborsi	(1.206.000)	(1.206.000)	(369.000)	(369.000)	(400.000)	(400.000)	(1.975.000)	(1.975.000)
Trasf.ti riserve di PN	-	-	-	(227.418)	-	-	-	(227.418)
Var. costo ammortizzato	-	3.209	-	(5.892)	-	-	-	(2.683)
Variazioni <i>fair value</i> a PN	-	-	-	1.759.101	-	-	-	1.759.101
Variazioni <i>fair value</i> a CE	-	-	-	1.327.676	-	-	-	1.327.676
Var.ni per op. di CFH ¹⁾	-	-	-	12.501	-	-	-	12.501
Effetti delle vendite a CE	-	-	-	391.951	-	1	-	391.952
Ratei esercizio corrente	-	207.512	-	285.587	-	-	-	493.099
Vendite ed estinzione ratei	-	(228.849)	(3.256.900)	(3.998.436)	(134.000)	(143.250)	(3.390.900)	(4.370.535)
Saldo al 31 dicembre 2014	13.807.550	14.099.685	23.941.200	28.750.973	-	-	37.748.750	42.850.658

¹⁾ 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*⁵⁶ 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 a Poste Italiane SpA.

I titoli disponibili per la vendita sono iscritti al *fair value* di 28.750.973 migliaia di euro (di cui 285.587 migliaia di euro dovuti a ratei di interesse in maturazione). L'oscillazione complessiva del *fair value* nell'esercizio in commento è positiva per 3.086.777 migliaia di euro ed è rilevata nell'apposita riserva di Patrimonio netto per l'importo positivo di 1.759.101 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.

Investimenti in azioni

Sono rappresentati:

- per 53.958 migliaia di euro, dal *fair value* di 756.280⁵⁷ azioni di Classe B della MasterCard Incorporated; tali titoli azionari non sono oggetto di quotazione in un mercato regolamentato ma, in caso di alienazione, sono convertibili in altrettanti titoli di Classe A, regolarmente quotati sul *New York Stock Exchange*;
- per 2.355 migliaia di euro, dal *fair value* di 11.144 azioni di Classe C della Visa Incorporated; tali titoli azionari non sono oggetto di quotazione in un mercato regolamentato ma, in caso di alienazione, sono convertibili in altrettanti titoli di Classe A, regolarmente quotati sul *New York Stock Exchange*;
- per 117 migliaia di euro dal costo storico, invariato rispetto al precedente esercizio, della partecipazione dell'8,637% nella Eurogiro Holding A/S.

L'oscillazione complessiva del *fair value* nell'esercizio in commento è positiva per 9.018 migliaia di euro ed è rilevata nell'apposita riserva di Patrimonio netto (par. B3).

56. 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.

57. 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 dilutivi della partecipazione e modifiche del relativo valore.

Strumenti finanziari derivati

La movimentazione degli Strumenti finanziari derivati nell'esercizio è stata la seguente:

tab. A5.3 - Movimentazione degli Strumenti finanziari derivati

	Cash flow hedging				Fair value hedging		FV vs CE				Totale	
	Acquisti a termine		Asset swap		Asset swap		Acquisti a termine		Vendite a termine			
	nozionale	fair value	nozionale	fair value	nozionale	fair value	nozionale	fair value	nozionale	fair value	nozionale	fair value
Saldo al 1° gennaio 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	-	156.477	200.000	221.735	602.224	25.067	1.040.000	(2.738)	2.292.224	432.280
Proventi/(Oneri) a CE ^(**)	-	-	-	846	-	172	-	-	-	-	-	1.018
Operazioni completate ^(***)	(1.250.000)	(43.896)	(358.750)	(16.933)	-	14.933	(602.224)	(25.067)	(1.040.000)	2.738	(3.250.974)	(68.225)
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)
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 rilevate nei Proventi e Oneri diversi derivanti da operatività finanziaria.

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

Gli strumenti di copertura del rischio di tasso d'interesse hanno complessivamente subito nell'esercizio in commento una variazione 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 Società 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 hedging* in essere, detenuti per limitare la volatilità del prezzo di taluni impieghi a tasso fisso disponibili per la vendita, hanno complessivamente subito nell'esercizio in commento una variazione negativa netta efficace del *fair value* di 1.337.957 migliaia di euro; i titoli coperti (tab. A5.2) 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 Società 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.

A6 - ATTIVITÀ FINANZIARIE

Al 31 dicembre 2014 le Attività finanziarie del Patrimonio non destinato sono le seguenti:

tab. A6 - 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	535.094	636.836	1.171.930	555.764	694.442	1.250.206
Finanziamenti	525.000	466.542	991.542	540.000	443.019	983.019
Crediti	10.094	170.294	180.388	15.764	251.423	267.187
Invest. disponibili per la vendita	567.920	11.419	579.339	594.030	166.367	760.397
Azioni	4.500	-	4.500	79.500	-	79.500
Titoli a reddito fisso	563.420	5.807	569.227	514.530	161.365	675.895
Altri investimenti	-	5.612	5.612	-	5.002	5.002
Totale	1.103.014	648.255	1.751.269	1.149.794	860.809	2.010.603

Finanziamenti e crediti**Finanziamenti***Quota non corrente*

La voce comprende tre prestiti subordinati per 450.000 migliaia di euro, di cui 400.000 migliaia di euro irredimibili, concessi alla Poste Vita SpA al fine di dotare la Compagnia di adeguati mezzi patrimoniali per sostenere la crescita attesa della raccolta dei premi, nel rispetto delle specifiche normative che regolano il settore assicurativo.

In data 23 dicembre 2014, Poste Italiane SpA, nell'ambito dell'operazione strategica finalizzata all'ingresso della Compagnia Etihad Airways nel capitale sociale di Alitalia SAI SpA⁵⁸, ha sottoscritto *Contingent Convertible Notes*⁵⁹, per un valore nominale complessivo di 75 milioni di euro, emesse dalla Midco SpA che, a sua volta, detiene il 51% della Alitalia SAI. Le *Contingent Convertible Notes*, con scadenza al 1° gennaio 2035, 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, esistano 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%.

Quota corrente

La voce (466.542 migliaia di euro) si riferisce a prestiti con scadenza prevista entro l'esercizio 2015 e conti correnti di corrispondenza attivi verso imprese controllate, remunerati a normali condizioni di mercato.

58. 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.

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

Di seguito il dettaglio:

tab. A6.1 - Quota corrente dei finanziamenti

Denominazione	Saldo al 31/12/14			Saldo al 31/12/13		
	Finanziamenti	c/c di corrispondenza	Totale	Finanziamenti	c/c di corrispondenza	Totale
Controllate dirette						
Banca del Mezzogiorno-MedioCredito Centrale SpA	200.057	-	200.057	250.074	-	250.074
Mistral Air Srl	-	13.880	13.880	3.007	9.812	12.819
PatentiViaPoste ScpA	-	418	418	-	99	99
Poste Energia SpA	-	1.492	1.492	-	1.032	1.032
Poste Tributi ScpA	-	4.038	4.038	-	5.483	5.483
Poste Vita SpA	90.043	-	90.043	-	-	-
Postel SpA	-	44.743	44.743	1.203	59.852	61.055
PosteShop SpA	-	7.382	7.382	-	4.688	4.688
SDA Express Courier SpA	-	100.528	100.528	-	103.589	103.589
	290.100	172.481	462.581	254.284	184.555	438.839
Ratei su finanziamenti non correnti	3.961	-	3.961	4.180	-	4.180
Totale	294.061	172.481	466.542	258.464	184.555	443.019

Crediti

Il dettaglio della voce Crediti è il seguente:

tab. A6.2 - Crediti

Descrizione	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	-	310	310	-	391	391
Fondo svalutazione crediti finanziari	-	(310)	(310)	-	(391)	(391)
Totale	10.094	170.294	180.388	15.764	251.423	267.187

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 au-

torizzative hanno attribuito l'onere del rimborso delle quote capitale. La partita in commento (con un *fair value*⁶⁰ di 116.957 migliaia di euro al 31 dicembre 2014) esprime il costo ammortizzato⁶¹ 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 Società 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 3.382 migliaia di euro (tab. B7.1), 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.

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*.

60. 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.

61. 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.

Investimenti disponibili per la vendita

La movimentazione nell'esercizio in commento è stata la seguente:

tab. A6.3 - Movimentazione degli Investimenti disponibili per la vendita

	Azioni	Titoli a reddito fisso		Altri investimenti		Totale
	Valore di bilancio	Valore nominale	Valore di bilancio	Valore nominale	Valore di bilancio	Valore di bilancio
Saldo al 1° gennaio 2013	4.500	500.000	502.837	5.000	4.245	511.582
Acquisti	75.000	150.000	156.343	-	-	231.343
Rimborsi	-	-	-	-	-	-
Trasf.ti riserve di PN	-	-	-	-	-	-
Var. costo ammortizzato	-	-	(3.562)	-	-	(3.562)
Var. <i>fair value</i> a PN	-	-	32.748	-	757	33.505
Var. <i>fair value</i> 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	79.500	650.000	675.895	5.000	5.002	760.397
Acquisti	-	-	-	-	-	-
Rimborsi	-	(150.000)	(150.000)	-	-	(150.000)
Trasf.ti riserve di PN	-	-	-	-	-	-
Var. costo ammortizzato	-	-	(2.121)	-	-	(2.121)
Var. <i>fair value</i> a PN	-	-	21.962	-	610	22.572
Var. <i>fair value</i> a CE	-	-	26.124	-	-	26.124
Effetti delle vendite a CE	-	-	-	-	-	-
Svalutazione	(75.000)	-	-	-	-	(75.000)
Ratei esercizio corrente	-	-	5.807	-	-	5.807
Vendite ed estinzione ratei	-	-	(8.440)	-	-	(8.440)
Saldo al 31 dicembre 2014	4.500	500.000	569.227	5.000	5.612	579.339

Azioni

Sono rappresentate 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%⁶² 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.

62. 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%.

Titoli a reddito fisso

La voce 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. B7.2).

Altri investimenti

La voce accoglie fondi comuni di investimento di tipo azionario per un *fair value* di 5.612 migliaia di euro.

Strumenti finanziari derivati

La movimentazione degli Strumenti finanziari derivati nell'esercizio è stata la seguente:

tab. A6.4 - 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	-	(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 al 31 dicembre	-	(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 in essere con un *fair value*⁶³ negativo di 58.014 migliaia di euro sono rappresentati:

- da nove contratti di *asset swap* di *fair value hedging*, stipulati nell'esercizio 2010 e finalizzati alla protezione del valore di BTP per un nozionale di 375 milioni di euro dalle oscillazioni dei tassi di interesse; con tali strumenti la Società ha venduto il tasso fisso dei titoli del 3,75% acquistando un tasso variabile;
- da un contratto di *swap* 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. B7). 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 Società si è assunta l'obbligazione di corrispondere il tasso fisso del 4,035%.

63. Il *fair value* degli strumenti derivati in commento è determinato come il valore attuale dei flussi di cassa attesi relativi ai differenziali da scambiare.

A7 - CREDITI COMMERCIALI

Il dettaglio 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	50.265	2.029.722	2.079.987	95.451	2.018.000	2.113.451
Crediti vs imprese controllate	-	259.010	259.010	-	256.359	256.359
Crediti vs imprese collegate	-	-	-	-	4.119	4.119
Crediti vs Controllanti	-	1.148.857	1.148.857	-	1.054.307	1.054.307
Totale	50.265	3.437.589	3.487.854	95.451	3.332.785	3.428.236
di cui Patrimonio BancoPosta	-	1.389.451	1.389.451	-	1.392.484	1.392.484

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	47.151	702.987	750.138	92.337	653.276	745.613
Corrispondenti esteri	-	193.982	193.982	-	198.344	198.344
Crediti per servizi SMA	21.114	147.037	168.151	21.114	169.689	190.803
Crediti per conti 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 verso altri clienti	-	249.538	249.538	-	250.719	250.719
Fondo svalutazione crediti vs clienti	(18.000)	(378.208)	(396.208)	(18.000)	(366.074)	(384.074)
Totale	50.265	2.029.722	2.079.987	95.451	2.018.000	2.113.451
di cui Patrimonio BancoPosta	-	1.172.085	1.172.085	-	1.114.288	1.114.288

Nel dettaglio:

- I crediti verso **Cassa Depositi e Prestiti** si riferiscono a corrispettivi e commissioni BancoPosta del servizio di raccolta del risparmio postale di competenza dell'esercizio.
- I crediti verso **Ministeri ed enti pubblici** si riferiscono principalmente ai seguenti servizi:
 - Servizi Integrati di notifica e gestione della corrispondenza per complessivi 239.436 migliaia di euro offerti a Pubbliche Amministrazioni Locali (98.120 migliaia di euro), a Ministeri e relative dipendenze territoriali (69.115 migliaia di euro) e ad Agenzie e altri enti pubblici centrali (72.201 migliaia di euro).
 - Servizi di pagamento delle pensioni e delle prestazioni temporanee e voucher INPS, per 142.111 migliaia di euro.
 - Rimborso delle riduzioni tariffarie praticate agli editori negli esercizi dal 2001 al 2010 riferito alla Presidenza del Consiglio dei Ministri - Dipartimento dell'Editoria, per complessivi 99.515 migliaia di euro, corrispondenti a un valore nomi-

nale di 103.166 migliaia di euro. Il credito è iscritto al suo valore attuale per tener conto dei prevedibili tempi di realizzo in base alle disposizioni normative in essere. Per tali motivi una quota di 47.151 migliaia di euro (corrispondente a un valore nominale di 50.802 migliaia di euro) è classificata nelle Attività non correnti.

- Servizi di spedizione di corrispondenza senza materiale affrancatura con utilizzo dei conti di credito per complessivi 78.387 migliaia di euro offerti a Ministeri e relative dipendenze territoriali (48.090 migliaia di euro), ad Agenzie e altri enti pubblici centrali (29.692 migliaia di euro) e a Pubbliche Amministrazioni Locali (605 migliaia di euro).
- Rimborsi spese immobili, veicoli e vigilanza sostenute per conto del Ministero dello Sviluppo Economico, per 67.287 migliaia di euro, di cui 3.205 migliaia di euro per compensi maturati nell'esercizio.
- Servizio di pagamento delle spese di giustizia svolto per conto del Ministero della Giustizia e di pertinenza del Patrimonio BancoPosta, per complessivi 19.137 migliaia di euro.
- I crediti verso **Corrispondenti esteri** si riferiscono per 193.639 migliaia di euro a servizi postali eseguiti a beneficio di Amministrazioni Postali estere, e per 343 migliaia di euro a servizi telegrafici internazionali.
- I crediti per **servizi Senza Materiale Affrancatura (SMA)** si riferiscono per 70.254 migliaia di euro ai crediti vantati nei confronti dei clienti che utilizzano il servizio per conto proprio e per 76.783 migliaia di euro ai crediti vantati nei confronti degli operatori che svolgono il servizio per conto di terzi principalmente di posta massiva. L'incasso di questi ultimi viene delegato agli intermediari autorizzati allo svolgimento del servizio.
- I crediti per **conti correnti con saldo debitore** derivano pressoché esclusivamente da sconfinamenti per effetto dell'addebito delle competenze periodiche BancoPosta e comprendono rapporti pregressi per i quali sono in corso attività di recupero, in gran parte oggetto di svalutazione.
- I crediti per **altri servizi BancoPosta** si riferiscono per 54.711 migliaia di euro ai servizi di intermediazione assicurativa e bancaria su prestiti personali, scoperti di conto e mutui erogati per conto di terzi.
- I **crediti verso altri clienti** comprendono principalmente: per 31.906 migliaia di euro crediti riferiti al servizio di Posta-target, per 24.379 migliaia di euro crediti riferiti al servizio *Advise and Billing Mail*, per 26.007 migliaia di euro crediti per servizi telegrafici, per 21.744 migliaia di euro crediti relativi al servizio Posta Time, per 16.988 migliaia di euro crediti relativi al servizio di Notifica Atti Giudiziari e per 16.522 migliaia di euro crediti per spedizioni pacchi.

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

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

	Saldo al 01/01/13	Acc.ti netti	Ricavi sospesi	Utilizzi	Saldo al 31/12/13	Acc.ti netti	Ricavi sospesi	Utilizzi	Saldo al 31/12/14
Amm.ni Postali estere	3.556	4.540	-	-	8.096	(2.891)	-	-	5.205
Amm.ni pubbliche	155.609	(1.191)	3.212	(20.556)	137.074	(9.364)	3.205	-	130.915
Privati	203.258	18.849	-	(771)	221.336	22.206	-	(451)	243.091
	362.423	22.198	3.212	(21.327)	366.506	9.951	3.205	(451)	379.211
Per interessi per ritardati pagamenti	15.916	7.175	-	(5.523)	17.568	7.686	-	(8.257)	16.997
Totale	378.339	29.373	3.212	(26.850)	384.074	17.637	3.205	(8.708)	396.208
di cui Patrimonio BancoPosta	133.062	8.704	-	(21.143)	120.623	6.984	-	(232)	127.375

Il Fondo svalutazione crediti verso la Pubblica Amministrazione si riferisce a partite che potrebbero risultare parzialmente inesigibili in esito a provvedimenti legislativi restrittivi della spesa pubblica, nonché a ritardi di pagamento e a incagli presso alcune Amministrazioni debtrici. Nel corso dell'esercizio 2014, una quota del fondo in commento è stata assorbita a Conto economico per effetto dell'incasso di partite originariamente ritenute di difficile esigibilità.