

Note al Bilancio – Attivo

L'elenco delle Partecipazioni in imprese controllate e collegate al 31 dicembre 2015 è il seguente (NB: importi in migliaia di euro):

TAB. A4.2 – ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

Denominazione (Migliaia di Euro)	Quota %	Capitale Sociale ⁽¹⁾	Utile/ (Perdita) dell'esercizio	Patr. netto contabile	Patr. netto pro quota	Valore contabile al 31.12.2015	Diff. tra Patr. netto e valore contabile
in imprese controllate							
Banca del Mezzogiorno–MedioCredito Centrale S.p.A.	100,00	364.509	32.427	425.511	425.511	371.978	53.533
BancoPosta Fondi S.p.A. SGR	100,00	12.000	16.496	56.820	56.820	12.000	44.820
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 S.p.A.	55,00	103.200	943	233.833	128.608	182.222	(53.614)
Mistral Air Srl	100,00	1.000	573	4.577	4.577	–	4.577
PatentiViaPoste ScpA ⁽²⁾	69,65	120	(1)	120	84	84	–
Poste Tributi ScpA ⁽²⁾	70,00	2.583	–	2.543	1.780	1.808	(28)
PosteTutela S.p.A.	100,00	153	258	12.662	12.662	818	11.844
Poste Vita S.p.A. ⁽²⁾	100,00	1.216.608	388.421	3.283.955	3.283.955	1.218.481	2.065.474
Postecom S.p.A.	100,00	6.450	77	21.003	21.003	12.789	8.214
Postel S.p.A.	100,00	20.400	(3.535)	103.265	103.265	120.147	(16.882)
PosteMobile S.p.A.	100,00	32.561	18.726	66.657	66.657	71.030	(4.373)
PosteShop S.p.A.	100,00	500	595	1.895	1.895	1.300	595
SDA Express Courier S.p.A.	100,00	10.000	(39.322)	498	498	498	–
in imprese collegate							
ItaliaCamp Srl ⁽³⁾	20,00	10	3	21	4	2	2
Anima Holding S.p.A. ⁽⁴⁾	10,32	5.765	95.851	761.933	78.631	210.468	(131.837)

(1) In caso di consorzio, il dato è riferito al fondo consortile. Le imprese controllate e collegate hanno tutte sede sociale in Roma, ad eccezione della società Anima Holding S.p.A. con sede sociale a Milano.

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

(3) Dati dell'ultimo bilancio approvato dalla società al 31 dicembre 2014.

(4) Dati dell'ultimo bilancio consolidato approvato dalla società al 30 settembre 2015.

Gruppo Poste Italiane – Relazione Finanziaria Annuale 2015

A5 – Attività finanziarie BancoPosta

Al 31 dicembre 2015 le Attività finanziarie BancoPosta sono le seguenti.

TAB. A5 – ATTIVITÀ FINANZIARIE BANCOPOSTA

Descrizione (Milioni di Euro)	Note	Saldo al 31.12.2015			Saldo al 31.12.2014		
		Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Finanziamenti e crediti		–	8.811	8.811	–	7.331	7.331
Investimenti posseduti sino a scadenza		11.402	1.484	12.886	12.698	1.402	14.100
Titoli a reddito fisso	[tab. A5.2]	11.402	1.484	12.886	12.698	1.402	14.100
Invest. disponibili per la vendita		31.488	1.109	32.597	26.355	2.452	28.807
Titoli a reddito fisso	[tab. A5.2]	31.417	998	32.415	26.299	2.452	28.751
Azioni		71	111	182	56	–	56
Strumenti finanziari derivati		325	3	328	45	4	49
Cash flow hedging		44	3	47	45	4	49
Fair value hedging		281	–	281	–	–	–
Totale		43.215	11.407	54.622	39.098	11.189	50.287

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).

Finanziamenti e crediti

TAB. A5.1 – FINANZIAMENTI E CREDITI

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2015			Saldo al 31.12.2014		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Finanziamenti	–	417	417	–	–	–
Crediti	–	8.394	8.394	–	7.331	7.331
Depositi presso il MEF	–	5.855	5.855	–	5.467	5.467
MEF conto Tesoreria dello Stato	–	1.331	1.331	–	663	663
Altri crediti finanziari	–	1.208	1.208	–	1.201	1.201
Totale	–	8.811	8.811	–	7.331	7.331

Finanziamenti

Al 31 dicembre 2015, sono in essere crediti per 417 milioni di euro relativi ad operazioni "buy and sell back" di titoli di stato per un nozionale complessivo di 400 milioni di euro, stipulate con primari operatori bancari e finalizzate all'impiego temporaneo della liquidità.

Crediti

La voce **Crediti** di 8.394 milioni di euro include:

- **Depositi presso il MEF** di 5.855 milioni di euro, costituiti dagli impieghi della raccolta da conti correnti postali appartenenti alla clientela pubblica, remunerati ad un tasso variabile calcolato su un paniere di rendimenti di titoli pubblici⁽⁷⁵⁾. Nel corso dell'esercizio 2015, la Società ha stipulato contratti derivati con la finalità di rendere fisso parte del rendimento dei depositi in commento. L'operazione ha previsto, in particolare, di stabilizzare, per l'esercizio 2015, la remunerazione della componente indicizzata ai rendimenti di più lungo termine, mediante una serie di acquisti a termine e vendite a pronti di BTP a sette anni, senza ritiro del titolo sottostante a scadenza, ma con regolamento del differenziale tra il prezzo prefissato del titolo e il valore di mercato del titolo stesso.
- Il saldo del **conto MEF Tesoreria dello Stato** di 1.331 milioni di euro, così composto:

TAB. A5.1.1 – MEF CONTO TESORERIA DELLO STATO

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2015			Saldo al 31.12.2014		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Saldo dei flussi finanziari per anticipazioni	–	1.693	1.693	–	905	905
Saldo dei flussi fin.ri gestione del Risparmio Postale	–	(170)	(170)	–	(49)	(49)
Debiti per responsabilità connesse a rapine	–	(158)	(158)	–	(159)	(159)
Debiti per rischi operativi	–	(34)	(34)	–	(34)	(34)
Totale	–	1.331	1.331	–	663	663

Il *saldo dei flussi finanziari per anticipazioni* di 1.693 milioni 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 (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2015			Saldo al 31.12.2014		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Anticipazioni nette	–	1.694	1.694	–	918	918
Conti correnti postali del MEF e altri debiti	–	(672)	(672)	–	(673)	(673)
Min. della Giustizia – Gest. mandati pagamento	–	(1)	(1)	–	(12)	(12)
MEF – Gestione pensioni di Stato	–	672	672	–	672	672
Totale	–	1.693	1.693	–	905	905

Il saldo in commento risulta sensibilmente superiore a quello del 31 dicembre 2014, prevalentemente per l'effetto del nuovo calendario di corresponsione delle pensioni ex INPDAP, in base al quale alle maggiori rimesse accreditate all'ente erogante INPS e rilevate nei Debiti verso correntisti, corrisponde un maggior credito nei confronti della Tesoreria dello Stato.

Il *saldo dei flussi per la gestione del risparmio postale*, negativo di 170 milioni 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 2015, il saldo è rappresentato da un debito di 215 milioni di euro verso Cassa Depositi e Prestiti e da un credito di 45 milioni di euro verso il MEF per le emissioni di buoni postali fruttiferi di sua competenza.

(75) 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 2 anni che può ritenersi approssimato dal rendimento dei BTP a sette anni.

Gruppo Poste Italiane – Relazione Finanziaria Annuale 2015

I *Debiti per responsabilità connesse a rapine* subite dagli Uffici Postali di 158 milioni di euro rappresentano obbligazioni assunte nei confronti del MEF conto Tesoreria dello Stato a seguito di furti e sottrazioni. Tali obbligazioni derivano dai prelievi effettuati presso la Tesoreria dello Stato, necessari per reintegrare gli ammanchi di cassa dovuti a detti eventi criminosi in modo da garantire la continuità operativa degli Uffici Postali. 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

(Milioni di Euro)	Note	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Saldo al 1° gennaio		159	158
Debiti per rapine subite nell'esercizio	[tab. C8]	6	6
Rimborsi effettuati		(7)	(5)
Saldo al 31 dicembre		158	159

Nel corso dell'esercizio 2015, Poste Italiane S.p.A. ha effettuato rimborsi alla Tesoreria dello Stato a fronte di rapine subite fino al 31 dicembre 2014 per 3 milioni di euro e nel primo semestre 2015 per 3 milioni di euro, nonché a seguito di pronunciamenti ricevuti dalla Corte dei Conti in merito a rapine subite a tutto il 31 dicembre 1993 per 1 milione di euro.

I *Debiti per rischi operativi* (34 milioni di euro) si riferiscono a quella parte di anticipazioni ottenute per operazioni della gestione BancoPosta per le quali sono successivamente emerse insussistenze dell'attivo certe o probabili.

- **Altri crediti finanziari** di 1.208 milioni di euro così composti:

TAB. A5.1.2 – ALTRI CREDITI FINANZIARI

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2015	Saldo al 31.12.2014
Depositi in garanzia	864	892
Partite da addebitare alla clientela	233	205
Partite in corso di regolamento con il sistema bancario	106	90
Altri crediti	5	14
Totale	1.208	1.201

I crediti per *Depositi in garanzia* di 864 milioni di euro sono relativi per 857 milioni di euro a somme versate a controparti con le quali sono in essere operazioni di *Asset Swap* (*collateral* previsti da appositi *Credit Support Annex*) e per 7 milioni di euro a controparti con le quali sono in essere operazioni di repo passivi su titoli a reddito fisso (*collateral* previsti da appositi *Global Master Repurchase Agreement*).

Le *Partite da addebitare alla clientela* di 233 milioni di euro sono prevalentemente costituite da: prelievi da ATM BancoPosta, utilizzi di carte di debito emesse da BancoPosta, assegni e altri titoli postali regolati in Stanza di compensazione, etc.

Investimenti in titoli

Riguardano titoli governativi a reddito fisso dell'area euro, costituiti da titoli di Stato di emissione italiana, e titoli garantiti dallo Stato italiano del valore nominale di 39.040 milioni di euro. La movimentazione è la seguente:

TAB. A5.2 – MOVIMENTAZIONE DEGLI INVESTIMENTI IN TITOLI

Titoli (Millioni di Euro)	HTM		AFS		FV vs CE		TOTALE	
	Valore Nominale	Valore di bilancio	Valore Nominale	Valore di bilancio	Valore Nominale	Valore di bilancio	Valore Nominale	Valore di bilancio
Saldo al 1° gennaio 2014	14.914	15.221	22.807	24.374	–	–	37.721	39.595
Acquisti	100	103	4.760	5.201	534	543	5.394	5.847
Rimborsi	(1.206)	(1.206)	(369)	(369)	(400)	(400)	(1.975)	(1.975)
Trasf.ti riserve di PN	–	–	–	(227)	–	–	–	(227)
Var. costo ammortizzato	–	3	–	(6)	–	–	–	(3)
Variazioni fair value a PN	–	–	–	1.759	–	–	–	1.759
Variazioni fair value a CE	–	–	–	1.328	–	–	–	1.328
Var.ni per op. di CFH	–	–	–	12	–	–	–	12
Effetti delle vendite a CE	–	–	–	392	–	–	–	392
Ratei esercizio corrente	–	208	–	286	–	–	–	494
Vendite ed estinzione ratei	–	(229)	(3.257)	(3.999)	(134)	(143)	(3.391)	(4.371)
Saldo al 31 dicembre 2014	13.808	14.100	23.941	28.751	–	–	37.749	42.851
Acquisti	–	–	7.575	8.280	5.627	5.862	13.202	14.142
Rimborsi	(1.196)	(1.196)	(2.143)	(2.143)	(1.650)	(1.650)	(4.989)	(4.989)
Trasf.ti riserve di PN	–	–	–	(385)	–	–	–	(385)
Var. costo ammortizzato	–	3	–	(20)	–	–	–	(17)
Variazioni fair value a PN	–	–	–	1.401	–	–	–	1.401
Variazioni fair value a CE	–	–	–	(432)	–	–	–	(432)
Var.ni per op. di CFH	–	–	–	–	–	–	–	–
Effetti delle vendite a CE	–	–	–	385	–	1	–	386
Ratei esercizio corrente	–	187	–	302	–	–	–	489
Vendite ed estinzione ratei	–	(208)	(2.945)	(3.724)	(3.977)	(4.213)	(6.922)	(8.145)
Saldo al 31 dicembre 2015	12.612	12.886	26.428	32.415	–	–	39.040	45.301

Al 31 dicembre 2015, il *fair value*⁽⁷⁶⁾ del portafoglio titoli posseduti sino a scadenza, iscritti al costo ammortizzato, è di 15.057 milioni di euro (di cui 187 milioni di euro dovuto a ratei di interesse in maturazione).

Titoli per un valore nominale di 4.993 milioni di euro sono indisponibili in quanto:

- 4.072 milioni di euro sono stati consegnati in garanzia a controparti a fronte di operazioni di pronti contro termine;
- 345 milioni di euro sono stati consegnati in garanzia (*collateral*) a controparti con le quali sono in essere operazioni di *Asset Swap*;
- 576 milioni di euro sono stati consegnati a Banca d'Italia a garanzia della linea di credito *intraday* concessa a Poste italiane S.p.A. e a garanzia dell'attività in *SEPA Direct Debit*.

(76) 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.

Gruppo Poste Italiane – Relazione Finanziaria Annuale 2015

I titoli disponibili per la vendita sono iscritti al *fair value* di 32.415 milioni di euro (di cui 302 milioni di euro dovuto a ratei di interesse in maturazione). L'oscillazione complessiva del *fair value* nell'esercizio in commento è positiva per 969 milioni di euro ed è rilevata nell'apposita riserva di Patrimonio netto per l'importo positivo di 1.401 milioni di euro relativo alla parte non coperta da strumenti di *fair value hedge*, e a Conto economico per l'importo negativo di 432 milioni di euro relativo alla parte coperta.

Titoli per un valore nominale di 497 milioni di euro sono indisponibili in quanto sono stati consegnati in garanzia a controparti a fronte di operazioni di pronti contro termine.

Infine, in data 31 dicembre 2015, la Società ha sottoscritto due titoli a tasso fisso per un ammontare di 750 milioni di euro ciascuno, con cedola semestrale e durata rispettivamente di 4 e 5 anni, emessi da Cassa Depositi e Prestiti e garantiti dallo Stato italiano.

Investimenti in azioni

Sono rappresentati:

- per 111 milioni di euro, dal *fair value* di una azione ordinaria di Visa Europe Ltd, a suo tempo assegnata a Poste Italiane S.p.A. in sede di costituzione della società emittente e, all'epoca, iscritta al suo valore nominale di 10 euro: al 31 dicembre 2015, il *fair value* della partecipazione è stato oggetto di adeguamento per tener conto dei probabili effetti derivanti dall'operazione di acquisizione e relativa incorporazione della Visa Europe Ltd nella società di diritto statunitense Visa Incorporated; in particolare, con comunicazione del 21 dicembre 2015, la Visa Europe ha informato i suoi *Principal Member* che a ciascuno di essi sarà riconosciuto il corrispettivo dell'operazione e, a tale data, l'ammontare stimato in favore di Poste Italiane al perfezionamento dell'operazione, previsto entro giugno 2016 – previa approvazione delle autorità competenti – è stato quantificato dalla partecipata in 111 milioni di euro, di cui 83 milioni di euro per cassa e 28 milioni di euro in Azioni di Visa Inc (denominate *Convertible Participating Preferred Stock*) convertibili in azioni di classe A entro 12 anni dal *closing*;
- per 68 milioni di euro, dal *fair value* di 756.280 azioni di Classe B della Mastercard Incorporated; tali titoli azionari non sono oggetto di quotazione in un mercato regolamentato ma, in caso di alienazione, sono convertibili in altrettanti titoli di Classe A, regolarmente quotati sul *New York Stock Exchange*;
- per 3 milioni di euro, dal *fair value* di 11.144 azioni di Classe C della Visa Incorporated; tali titoli azionari non sono oggetto di quotazione in un mercato regolamentato ma, in caso di alienazione, sono convertibili in altrettanti titoli di Classe A, regolarmente quotati sul *New York Stock Exchange*.

L'oscillazione complessiva del *fair value* nell'esercizio in commento è positiva per 126 milioni di euro ed è rilevata nell'apposita riserva di Patrimonio netto (par. B3).

Strumenti finanziari derivati

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

TAB. A5.3 – MOVIMENTAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

(Milioni di Euro)	Cash flow hedging		Fair value hedging		FV vs CE				Totale			
	Acquisti a termine		Asset swap		Asset swap		Acquisti a termine		Vendite a termine			
	nozionale	fair value	nozionale	fair value	nozionale	fair value	nozionale	fair value	nozionale	fair value		
Saldo al 1° gennaio 2014	-	-	2.225	(72)	3.900	(367)	-	-	-	-	6.125	(439)
Incrementi/(decrementi) ^(*)	225	13	-	132	3.575	(1.338)	400	-	-	-	4.200	(1.193)
Proventi/(Oneri) a CE ^(**)	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	-	-	(1)
Operazioni completate ^(***)	(225)	(13)	(525)	(59)	(180)	34	(400)	-	-	-	(1.330)	(38)
Saldo al 31 dicembre 2014	-	-	1.700	1	7.295	(1.672)	-	-	-	-	8.995	(1.671)
Incrementi/(decrementi) ^(*)	-	-	-	12	4.780	404	108	4	2.700	2	7.588	422
Proventi/(Oneri) a CE ^(**)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni completate ^(***)	-	-	-	(39)	(320)	75	(108)	(4)	(2.700)	(2)	(3.128)	30
Saldo al 31 dicembre 2015	-	-	1.700	(26)	11.755	(1.193)	-	-	-	-	13.455	(1.219)
<i>Di cui:</i>												
Strumenti derivati attivi	-	-	375	47	3.635	281	-	-	-	-	4.010	328
Strumenti derivati passivi	-	-	1.325	(73)	8.120	(1.474)	-	-	-	-	9.445	(1.547)

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

(**) I Proventi ed oneri imputati a conto economico si riferiscono ad eventuali componenti inefficaci dei contratti di copertura che sono rilevate nei Proventi ed 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 sui flussi finanziari hanno complessivamente subito nell'esercizio in commento una variazione positiva netta del fair value riferita alla componente efficace della copertura di 12 milioni di euro riflessa nella Riserva cash flow hedge di Patrimonio netto.

Gli strumenti di fair value hedging in essere, detenuti per limitare la volatilità del prezzo di taluni impieghi a tasso fisso disponibili per la vendita, hanno complessivamente subito nell'esercizio in commento una variazione positiva netta efficace del fair value di 404 milioni di euro, i titoli coperti (tab. A5.2) hanno subito una variazione negativa netta di fair value di 432 milioni di euro, essendo la differenza di 28 milioni 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 4.780 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 320 milioni di euro.

Nell'ambito degli strumenti derivati rilevati al fair value verso Conto economico, la Società ha stipulato e regolato acquisti a termine e vendite a pronti per un nozionale complessivo di 108 milioni di euro, finalizzati a stabilizzare il rendimento, per l'esercizio 2015, dell'impiego della raccolta dalla clientela pubblica sul deposito presso il controllante MEF, remunerato ad un tasso variabile (tab. A5.1). Dette operazioni hanno complessivamente generato nell'esercizio in commento un effetto positivo netto rilevato a Conto economico di 4 milioni di euro (tab. C1.2.1).

Gruppo Poste Italiane – Relazione Finanziaria Annuale 2015

A6 – ATTIVITÀ FINANZIARIE

Al 31 dicembre 2015 le Attività finanziarie del patrimonio non destinato sono le seguenti:

TAB. A6 – ATTIVITÀ FINANZIARIE

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2015			Saldo al 31.12.2014		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Finanziamenti e crediti	486	464	950	535	636	1.171
Finanziamenti	478	409	887	525	466	991
Crediti	8	55	63	10	170	180
Invest.disponibili per la vendita	467	113	580	568	12	580
Azioni	5	–	5	5	–	5
Titoli a reddito fisso	462	107	569	563	6	569
Altri investimenti	–	6	6	–	6	6
Totale	953	577	1.530	1.103	648	1.751

Finanziamenti e crediti

Finanziamenti

Quota non corrente

La voce comprende due prestiti subordinati irredimibili per 400 milioni di euro, concessi alla Poste Vita S.p.A. al fine di dotare la Compagnia di adeguati mezzi patrimoniali per sostenere la crescita attesa della raccolta dei premi, nel rispetto delle specifiche normative che regolano il settore assicurativo.

La quota residua di 78 milioni di euro (valore nominale complessivo 75 milioni di euro) si riferisce alle *Contingent Convertible Notes*⁽⁷⁷⁾ sottoscritte in data 23 dicembre 2014 da Poste Italiane S.p.A., nell'ambito dell'operazione strategica finalizzata all'ingresso della Compagnia Etihad Airways nel capitale sociale di Alitalia SAI S.p.A.⁽⁷⁸⁾, emesse dalla Midco S.p.A. 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 S.p.A. se, e nella misura in cui, esistono risorse liquide disponibili. Sulla base dell'ultimo Piano industriale disponibile 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 (409 milioni di euro) si riferisce a prestiti con scadenza prevista entro l'esercizio 2016 e conti correnti di corrispondenza attivi verso imprese controllate, remunerati a normali condizioni di mercato.

(77) 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.

(78) Trattasi della c.d. "Nuova Alitalia" società in cui è stata conferita tutta l'attività operativa di vettore aereo della Alitalia Compagnia Aerea Italiana, oggi CAI S.p.A.. Tale società detiene il 100% del pacchetto azionario della Midco S.p.A..

Note al Bilancio – Attivo

Di seguito il dettaglio:

TAB. A6.1 – QUOTA CORRENTE DEI FINANZIAMENTI

Denominazione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2015			Saldo al 31.12.2014		
	Finanz.ti	c/c di corrisp.za	Totale	Finanz.ti	c/c di corrisp.za	Totale
Controllate dirette						
Banca del Mezzogiorno–MedioCredito Centrale S.p.A.	200	–	200	200	–	200
Mistral Air Srl	–	6	6	–	14	14
PatentiViaPoste ScpA	–	1	1	–	–	–
Poste Energia S.p.A.	–	–	–	–	1	1
Poste Tributi ScpA	–	6	6	–	4	4
Poste Vita S.p.A.	51	–	51	90	–	90
Postel S.p.A.	–	44	44	–	45	45
PosteShop S.p.A.	–	1	1	–	7	7
SDA Express Courier S.p.A.	–	97	97	–	101	101
	251	155	406	290	172	462
Ratei su finanziamenti non correnti	3	–	3	4	–	4
Totale	254	155	409	294	172	466

Crediti

Il dettaglio della voce Crediti è il seguente:

TAB. A6.2 – CREDITI

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2015			Saldo al 31.12.2014		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Vs. Controllante per rimborso mutui iscritti nel passivo	–	3	3	1	116	117
Depositi in garanzia	–	52	52	–	54	54
Vs. acquirenti alloggi di servizio	8	–	8	9	–	9
Totale	8	55	63	10	170	180

Il credito vantato **verso il Controllante MEF**, espresso al costo ammortizzato⁽⁷⁹⁾, è riferito al rimborso di quote di finanziamenti erogati in passato dalla Cassa Depositi e Prestiti alla ex Amministrazione delle Poste e delle Telecomunicazioni. Al 31 dicembre 2015, il *fair value*⁽⁸⁰⁾ del credito, di cui è prevista la riscossione entro l'esercizio 2016, è di 3 milioni di euro.

Nel corso dell'esercizio 2015 la Società ha riscosso crediti per un valore nominale di 114 milioni di euro e ha accertato proventi finanziari sul valore attuale dei crediti stessi. La differenza di 2 milioni di euro tra il valore nominale del credito 3 milioni di euro e il valore nominale del debito di 1 milione di euro (tab. B7), corrispondente al suo costo ammortizzato, è dovuta al pagamento effettuato dalla Società della quota capitale dei mutui scaduta nell'esercizio 2015 e non ancora rimborsata dal MEF.

(79) 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 S.p.A. (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.

(80) 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.

Gruppo Poste Italiane – Relazione Finanziaria Annuale 2015

I crediti per **Depositi in garanzia** di 52 milioni di euro sono relativi a somme versate a controparti con le quali sono in essere operazioni di *Asset Swap*.

Investimenti disponibili per la vendita

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

TAB. A6.3 – MOVIMENTAZIONE DEGLI INVESTIMENTI DISPONIBILI PER LA VENDITA

<i>(Milioni di Euro)</i>	Azioni		Titoli a reddito fisso		Altri investimenti		Totale
	Valore di bilancio	Valore nominale	Valore di bilancio	Valore nominale	Valore di bilancio	Valore di bilancio	Valore di bilancio
Saldo al 1° gennaio 2014	80	650	676	5	5	5	761
Acquisti	–	–	–	–	–	–	–
Rimborsi	–	(150)	(150)	–	–	–	(150)
Trasf.ti riserve di PN	–	–	–	–	–	–	–
Var. costo ammortizzato	–	–	(2)	–	–	–	(2)
Var. <i>fair value</i> a PN	–	–	22	–	1	–	23
Var. <i>fair value</i> a CE	–	–	26	–	–	–	26
Effetti delle vendite a CE	–	–	–	–	–	–	–
Svalutazione	(75)	–	–	–	–	–	(75)
Ratei esercizio corrente	–	–	6	–	–	–	6
Vendite ed estinzione ratei	–	–	(9)	–	–	–	(9)
Saldo al 31 dicembre 2014	5	500	569	5	6	6	580
Acquisti	–	–	–	–	–	–	–
Rimborsi	–	–	–	–	–	–	–
Trasf.ti riserve di PN	–	–	–	–	–	–	–
Var. costo ammortizzato	–	–	1	–	–	–	1
Var. <i>fair value</i> a PN	–	–	4	–	–	–	4
Var. <i>fair value</i> a CE	–	–	(5)	–	–	–	(5)
Effetti delle vendite a CE	–	–	–	–	–	–	–
Svalutazione	–	–	–	–	–	–	–
Ratei esercizio corrente	–	–	6	–	–	–	6
Vendite ed estinzione ratei	–	–	(6)	–	–	–	(6)
Saldo al 31 dicembre 2015	5	500	569	5	6	6	580

Azioni

Sono rappresentate principalmente dalla partecipazione in CAI S.p.A. (ex Alitalia CAI S.p.A.), acquisita per 75 milioni di euro nell'esercizio 2013 e interamente svalutata, e dal costo storico di 4,5 milioni di euro della partecipazione del 15% nella Innovazione e Progetti ScpA in liquidazione, invariata dallo scorso esercizio.

Titoli a reddito fisso

La voce accoglie BTP per un valore nominale complessivo di 500 milioni di euro (*fair value* di 569 milioni di euro). Di questi, 375 milioni di euro sono oggetto di *Asset Swap* di *fair value hedge*. Titoli per un valore nominale di 450 milioni di euro sono indisponibili in quanto consegnati a controparti per operazioni di pronti contro termine (tab. B7.1).

Altri investimenti

La voce accoglie fondi comuni di investimento di tipo azionario per un *fair value* di 6 milioni di euro.

Strumenti finanziari derivati

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

TAB. A 6.4 – MOVIMENTAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

(Milioni di Euro)	Esercizio 2015				Esercizio 2014			
	Cash Flow hedging	Fair value hedging	Fair value vs. conto economico	Totale	Cash Flow hedging	Fair value hedging	Fair value vs. conto economico	Totale
Saldo al 1° gennaio	–	(51)	(7)	(58)	–	(25)	–	(25)
Incrementi/(decrementi) ^(*)	1	(4)	1	(2)	–	(34)	(7)	(41)
Perfezionamento copertura	(6)	–	6	–	–	–	–	–
Proventi / (oneri) a CE ^(**)	–	–	–	–	–	–	–	–
Operazioni completate ^(***)	–	9	–	9	–	8	–	8
Saldo al 31 dicembre	(5)	(46)	–	(51)	–	(51)	(7)	(58)
di cui:								
Strumenti derivati attivi	–	–	–	–	–	–	–	–
Strumenti derivati passivi	(5)	(46)	–	(51)	–	(51)	(7)	(58)

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

(**) I Proventi ed oneri imputati a conto economico si riferiscono ad eventuali componenti inefficaci dei contratti di copertura che sono rilevate nei Proventi e Oneri finanziari.

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

Al 31 dicembre 2015 gli strumenti derivati in essere con un *fair value*⁽⁸¹⁾ negativo di 51 milioni di euro sono rappresentati:

- da nove contratti di *Asset Swap* di *fair value hedging*, stipulati nell'esercizio 2010 e finalizzati alla protezione del valore di BTP per un nozionale di 375 milioni di euro dalle oscillazioni dei tassi di interesse; con tali strumenti la Società ha venduto il tasso fisso dei titoli del 3,75% acquistando un tasso variabile;
- da un contratto di *Swap* stipulato nell'esercizio 2013 finalizzato alla protezione dei flussi finanziari relativi al Prestito obbligazionario di 50 milioni di euro emesso in data 25 ottobre 2013 (par. B.7). La copertura di *cash flow hedge* del derivato in commento si è perfezionata a decorrere dal 25 ottobre 2015, data dalla quale il Prestito obbligazionario ha previsto il pagamento di interessi a tasso variabile. Per tale motivo, il *fair value* negativo residuo di 6 milioni di euro è stato riclassificato tra gli strumenti di *cash flow hedging* e la variazione positiva di *fair value* (1 milione di euro), intervenuta tra la data di perfezionamento della copertura e la data di chiusura di bilancio, riflessa nella Riserva *cash flow hedge* di Patrimonio netto. Con tale operazione, la società ha assunto l'obbligazione di corrispondere il tasso fisso del 4,035%.

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

Gruppo Poste Italiane – Relazione Finanziaria Annuale 2015
A7 – Crediti commerciali

Il dettaglio è il seguente:

TAB. A7 – CREDITI COMMERCIALI

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2015			Saldo al 31.12.2014		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Crediti vs. clienti	5	1.522	1.527	50	2.030	2.080
Crediti vs. imprese controllate	–	293	293	–	259	259
Crediti vs. Controllanti	–	322	322	–	1.149	1.149
Totale	5	2.137	2.142	50	3.438	3.488
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	–	795	795	–	1.389	1.389

Crediti verso clienti
TAB. A7.1 – CREDITI VERSO CLIENTI

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2015			Saldo al 31.12.2014		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Ministeri ed Enti Pubblici	–	605	605	47	703	750
Cassa Depositi e Prestiti	–	397	397	–	901	901
Corrispondenti esteri	–	236	236	–	194	194
Crediti per servizi SMA	27	150	177	21	147	168
Crediti per conti con saldo debitore	–	138	138	–	134	134
Crediti per altri servizi BancoPosta	–	109	109	–	79	79
Crediti verso altri clienti	–	279	279	–	250	250
Fondo svalutazione crediti vs. clienti	(22)	(392)	(414)	(18)	(378)	(396)
Totale	5	1.522	1.527	50	2.030	2.080
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	–	587	587	–	1.172	1.172

Nel dettaglio:

- I crediti verso **Ministeri ed Enti pubblici** si riferiscono principalmente ai seguenti servizi:
 - Servizi Integrati di notifica e gestione della corrispondenza per complessivi 246 milioni di euro offerti a pubbliche amministrazioni locali (92 milioni di euro), ad Agenzie ed altri Enti pubblici centrali (78 milioni di euro) e a Ministeri e relative dipendenze territoriali (76 milioni di euro).
 - Servizi di spedizione di corrispondenza senza materiale affrancatura con utilizzo dei conti di credito per complessivi 81 milioni di euro offerti a Ministeri e relative dipendenze territoriali (38 milioni di euro), ad Agenzie ed altri Enti pubblici centrali (24 milioni di euro) ed a pubbliche amministrazioni locali (19 milioni di euro).
 - Rimborsi spese immobili, veicoli e vigilanza sostenute per conto del Ministero dello Sviluppo Economico, per 70 milioni di euro, di cui 3 milioni di euro per compensi maturati nell'esercizio.
 - Servizi di pagamento delle pensioni e delle prestazioni temporanee e voucher INPS, per 61 milioni 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 52 milioni di euro.

- 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. Il saldo in commento, inferiore a quello del 31 dicembre 2014, riflette le nuove modalità di pagamento introdotte dalla Convenzione del 4 dicembre 2014 secondo le quali la fatturazione ha luogo su base trimestrale e non più semestrale.
- I crediti verso **Corrispondenti esteri** si riferiscono principalmente a servizi postali eseguiti a beneficio di Amministrazioni Postali estere.
- I crediti per **servizi Senza Materiale Affrancatura (SMA)** si riferiscono per 92 milioni di euro ai crediti vantati nei confronti dei clienti che utilizzano il servizio per conto proprio e per 85 milioni di euro ai crediti vantati nei confronti degli operatori che svolgono il servizio per conto di terzi principalmente di posta massiva. L'incasso di questi ultimi viene delegato agli intermediari autorizzati allo svolgimento del servizio. Una quota di 27 milioni di euro è classificata nelle Attività non correnti.
- I crediti per **conti correnti con saldo debitore** derivano pressoché esclusivamente da sconfinamenti per effetto dell'addebito delle competenze periodiche BancoPosta e comprendono rapporti pregressi, in gran parte oggetto di svalutazione, per i quali sono in corso attività di recupero.
- I crediti per **altri servizi BancoPosta** si riferiscono per 81 milioni di euro ai servizi di intermediazione assicurativa e bancaria su prestiti personali, scoperti di conto e mutui erogati per conto di terzi.
- I **crediti verso altri clienti** comprendono principalmente: per 29 milioni di euro crediti riferiti al servizio di Posta Target, per 27 milioni di euro crediti relativi al servizio Posta Time, per 24 milioni di euro crediti per spedizioni pacchi, per 23 milioni di euro crediti riferiti al servizio *Advise and Billing Mail*, per 19 milioni di euro crediti relativi al servizio di Notifica Atti Giudiziari e per 17 milioni di euro crediti per servizi telegrafici.

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

TAB. A7.2 – MOVIMENTAZIONE DEL FONDO SVALUTAZIONE CREDITI VERSO CLIENTI

(Milioni di Euro)	Saldo al 01.01.2014	Acc.ti netti	Ricavi sospesi	Utilizzi	Saldo al 31.12.2014	Acc.ti netti	Ricavi sospesi	Utilizzi	Saldo al 31.12.2015
Amm.ni postali estere	8	(3)	–	–	5	(2)	–	–	3
Amm.ni pubbliche	137	(9)	3	–	131	(6)	3	–	128
Privati	221	22	–	(1)	242	11	–	–	253
	366	10	3	(1)	378	3	3	–	384
Per interessi per ritardati pagamenti	18	8	–	(8)	18	13	–	(1)	30
Totale	384	18	3	(9)	396	16	3	(1)	414
di cui Patrimonio BancoPosta	121	7	–	–	128	10	–	–	138

Il fondo svalutazione crediti verso la Pubblica Amministrazione si riferisce a partite che potrebbero risultare parzialmente inesigibili in esito a provvedimenti legislativi restrittivi della spesa pubblica nonché a ritardi di pagamento e a incagli presso alcune Amministrazioni debentrici. Nel corso dell'esercizio 2015, una quota del fondo in commento è stata assorbita a Conto economico per effetto dell'incasso di partite originariamente ritenute di difficile esigibilità.

Il fondo svalutazione crediti verso clienti privati comprende quanto stanziato nell'ambito dell'operatività BancoPosta a presidio del rischio di mancato recupero di numerose partite individualmente non significative vantate nei confronti di correntisti con saldo debitore.

Gruppo Poste Italiane – Relazione Finanziaria Annuale 2015

Crediti verso imprese controllate (dirette e indirette)

TAB. A7.3 – CREDITI COMMERCIALI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

Denominazione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2015	Saldo al 31.12.2014
Controllate dirette		
Banca del Mezzogiorno–MedioCredito Centrale S.p.A.	4	3
BancoPosta Fondi S.p.A. SGR	12	10
CLP ScpA	21	13
Consorzio PosteMotori	9	16
EGI S.p.A.	1	1
Mistral Air Srl	1	2
PatentiViaPoste ScpA	4	4
Poste Tributi ScpA	6	6
Poste Vita S.p.A.	137	82
Postecom S.p.A.	7	9
Postel S.p.A.	58	78
PosteMobile S.p.A.	15	18
PosteShop S.p.A.	1	1
SDA Express Courier S.p.A.	12	5
Controllate indirette		
Italia Logistica Srl	–	4
Poste Assicura S.p.A.	5	7
Totale	293	259
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	<i>165</i>	<i>116</i>

Fra le posizioni creditorie di natura commerciale si segnalano:

- Poste Vita S.p.A.: si tratta principalmente (135 milioni di euro) di provvigioni derivanti dall'attività di collocamento di polizze assicurative svolta presso gli Uffici Postali e di pertinenza del Patrimonio BancoPosta;
- Postel S.p.A.: si tratta principalmente (50 milioni di euro) di crediti relativi al servizio di recapito della Posta Massiva reso da Poste Italiane S.p.A. e riscossi dalla controllata.

Crediti verso Controllanti

Sono relativi ai rapporti di natura commerciale intrattenuti con il Ministero dell'Economia e delle Finanze:

TAB. A7.4 – CREDITI VERSO CONTROLLANTI

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2015	Saldo al 31.12.2014
Servizio Universale	334	1.087
Riduz.tariffarie/Agevolaz.elett.	83	117
Remunerazione raccolta su c/c	15	72
Servizi delegati	28	28
Distribuzione Euroconvertitori	6	6
Altri	3	5
F.do sval.cred. vs. Controllanti	(147)	(166)
Totale	322	1.149
di cui Patrimonio BancoPosta	43	101

Nel dettaglio:

- I crediti per **compensi del Servizio Universale** sono così composti:

TAB. A7.4.1 – CREDITI PER SERVIZIO UNIVERSALE

Descrizione (Milioni di Euro)	Saldo al 31.12.2015	Saldo al 31.12.2014
Residuo esercizio 2015	198	–
Residuo esercizio 2014	55	336
Residuo esercizio 2013	–	343
Residuo esercizio 2012	23	350
Residuo esercizio 2011	50	50
Residuo esercizio 2005	8	8
Totale	334	1.087

Come descritto nella precedente nota 2.4, i crediti relativi all'OSU al 31 dicembre 2015, sono stati determinati in applicazione del previgente meccanismo del *Subsidy Cap* previsto dal Contratto di Programma 2009-2011, applicabile per effetto della clausola di ultrattività sino all'entrata in vigore, il 1° gennaio 2016, del nuovo Contratto di Programma 2015-2019, il cui iter di approvazione si è concluso in data 19 febbraio 2016 con la registrazione da parte della Corte dei Conti. Al riguardo:

- Con riferimento al residuo credito relativo al compenso 2015, 132 milioni di euro risultano già stanziati nel Bilancio dello Stato 2015, 33 milioni di euro sono stanziati nel Bilancio previsionale dello Stato 2017 e 33 milioni risultano al momento privi di copertura.
- Del residuo credito relativo all'esercizio 2014, 14 milioni di euro risultano stanziati nel Bilancio dello Stato 2016 e 41 milioni di euro sono stanziati nel Bilancio previsionale dello Stato 2017.
- Con riferimento al compenso 2013, interamente incassato nel corso dell'esercizio 2015, con delibera 493/14/CONS del 9 ottobre 2014, l'AGCom ha avviato la verifica del relativo costo netto sostenuto dalla Società che, in data 24 luglio 2015 l'Autorità ha comunicato di estendere anche all'esercizio 2014.
- Con riferimento ai servizi resi nell'esercizio 2012, a fronte di un compenso originariamente rilevato di 350 milioni di euro, l'AGCom ha riconosciuto un onere di 327 milioni di euro, incassato nel mese di dicembre 2015. Il residuo ammontare di 23 milioni di euro è dunque privo di copertura nel Bilancio dello Stato. Avverso la delibera AGCom, in data 13 novembre 2014 la Società ha presentato ricorso al TAR.

Gruppo Poste Italiane – Relazione Finanziaria Annuale 2015

- Con riferimento ai servizi resi nell'esercizio 2011, a fronte di un compenso originariamente rilevato di 357 milioni di euro, l'AGCom ha riconosciuto un ammontare di 381 milioni di euro. Il residuo credito di 50 milioni di euro è stato oggetto di copertura nel Bilancio dello Stato 2016.
- Il residuo credito per il compenso dell'esercizio 2005 è stato oggetto di tagli definitivi a seguito delle Leggi finanziarie per gli esercizi 2007 e 2008.

Secondo quanto previsto dal nuovo Contratto di programma, a partire dall'esercizio 2016, i compensi per l'OSU saranno corrisposti alla Società con cadenza mensile.

- I crediti per **riduzioni tariffarie elettorali** si riferiscono esclusivamente a compensi maturati in esercizi precedenti.
- I crediti per la **remunerazione della raccolta su c/c** si riferiscono esclusivamente a quanto maturato nell'esercizio 2015 e sono pressoché interamente relativi a depositi di risorse rivenienti da conti accesi dalla Pubblica Amministrazione e di pertinenza del Patrimonio BancoPosta.
- I crediti per **servizi delegati** si riferiscono esclusivamente a quanto maturato nell'esercizio e sono relativi alla remunerazione dei servizi di Tesoreria svolti dal BancoPosta per conto dello Stato e disciplinati da apposita Convenzione con il MEF rinnovata l'11 giugno 2014 per il triennio 2014-2016.

Al 31 dicembre 2015, alcuni dei crediti in commento sono privi di copertura finanziaria nel Bilancio dello Stato ovvero il relativo incasso risulta sospeso o dilazionato (nota 2.4 – *Usa di stime*). La movimentazione del **Fondo svalutazione crediti verso Controllanti** è la seguente:

TAB. A7.5 – MOVIMENTAZIONE DEL FONDO SVALUTAZIONE CREDITI VERSO CONTROLLANTI

(Milioni di Euro)	Saldo al 01.01.2014	Acc.ti netti	Ricavi sospesi	Utilizzi	Saldo al 31.12.2014	Acc.ti netti	Ricavi sospesi	Utilizzi	Saldo al 31.12.2015
Fondo svalutazione crediti	50	57	59	–	166	(68)	49	–	147
Totale	50	57	59	–	166	(68)	49	–	147
<i>di cui Patrimonio BancoPosta</i>	<i>8</i>	<i>(8)</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>–</i>

Tale fondo riflette, nel suo complesso, le assenze di copertura e/o l'alea connessa a previsioni di medio-lungo termine nel Bilancio dello Stato che rendono difficoltoso l'incasso di talune partite creditorie iscritte sulla base della normativa nonché dei contratti e delle convenzioni in vigore all'epoca della rilevazione. Il rilascio di accantonamenti per 68 milioni di euro rilevato nell'esercizio 2015 è dovuto a nuovi stanziamenti nel Bilancio dello Stato 2016. Analogamente, l'ammontare dei ricavi sospesi si riferisce, per circa 66 milioni di euro, a compensi per cui non è presente copertura nel Bilancio dello Stato, ovvero tale copertura è prevista solo nel medio termine, al netto di assorbimenti per 17 milioni di euro, che sono stati invece oggetto di nuovi stanziamenti.