

ramo 1, 3 e 5. Il segmento residuale “Altri minori” include segmenti che, facendo riferimento ai parametri indicati dallo IAS 14 – *Informativa per segmento*, risultano non significativi rispetto all’operatività del Gruppo.

L’informativa di settore è predisposta in coerenza con le risultanze della Separazione Contabile a cui Poste Italiane SpA è tenuta in virtù di vigenti disposizioni di legge (D.Lgs. 261/99 e D.lgs. 144/01).

La metodologia adottata prevede, per le componenti reddituali, l’allocazione dei costi in funzione degli “assorbimenti” di risorse (personale, costi esterni, impianti, ecc.) attribuibili ai vari segmenti d’attività; ai vari settori sono inoltre attribuite le attività e passività operative a essi riferibili, direttamente mediante l’individuazione di specifiche partite (crediti, debiti, fondi) o indirettamente in coerenza con l’allocazione di costi comuni.

Si segnala che alla data di riferimento del presente bilancio non sono identificati segmenti secondari. In particolare, i segmenti secondari potrebbero essere riconducibili alle aree geografiche definite in funzione della sede delle società appartenenti al Gruppo, oppure della ubicazione della clientela del Gruppo stesso. Al 31 dicembre 2005 tutte le entità consolidate hanno sede in Italia tranne la società *Postel do Brasil Ltd*, le cui dimensioni non sono rilevanti. Relativamente alla clientela, la stessa è localizzata essenzialmente in Italia; i ricavi verso clienti esteri non rappresentano una percentuale significativa dei ricavi totali e si limitano ai rapporti esteri per gli invii postali in entrata e in uscita.

6 IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Nel 2004 e 2005 la movimentazione degli Immobili, impianti e macchinari è la seguente:

6.1 - Movimentazione degli Immobili, Impianti e Macchinari

	Terreni	Fabbricati Strumentali	Impianti e macchinari	Attrezzature ind.li e comm.li	Migliorie beni di terzi	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
Saldo al 1° gennaio								
Costo	84.843	2.252.854	1.661.679	208.876	302.077	793.185	124.087	5.427.601
Fondo Ammortamento	-	(378.505)	(992.917)	(115.605)	(157.957)	(600.080)	-	(2.245.064)
Svalutazioni	-	-	(48.133)	(4.352)	-	(47)	-	(52.532)
Valore a bilancio	84.843	1.874.349	620.629	88.919	144.120	193.058	124.087	3.130.005
Variazioni dell'esercizio 2004								
Acquisizioni	291	19.198	179.552	13.702	16.154	53.072	186.328	468.297
Rettifiche	-	722	-	-	-	-	-	722
Riclassifiche	-	85.153	43.739	483	44.464	452	(178.954)	(4.663)
Dismissioni	(284)	(4.825)	(2.619)	(65)	-	(577)	(300)	(8.670)
Ammortamento	-	(80.451)	(180.536)	(17.377)	(62.216)	(66.843)	-	(407.423)
Svalutazioni	-	(12.887)	-	-	-	-	(2.875)	(15.762)
Totale variazioni	7	6.910	40.136	(3.257)	(1.598)	(13.896)	4.199	32.501
Saldo al 31 dicembre 2004								
Costo	84.850	2.418.389	1.872.621	217.270	360.894	830.355	131.161	5.915.540
Fondo ammortamento	-	(537.130)	(1.163.723)	(130.838)	(218.372)	(651.146)	-	(2.701.209)
Svalutazioni	-	-	(48.133)	(770)	-	(47)	(2.875)	(51.825)
Valore a bilancio	84.850	1.881.259	660.765	85.662	142.522	179.162	128.286	3.162.506
Variazioni dell'esercizio 2005								
Acquisizioni	199	21.919	219.642	13.162	20.435	64.546	124.168	464.071
Rettifiche ⁽¹⁾	-	201	-	-	-	-	-	201
Riclassifiche ⁽²⁾	(1.992)	71.760	51.845	2.952	23.599	(241)	(138.350)	9.573
Dismissioni ⁽³⁾	(259)	(846)	(1.657)	(12)	(31)	(94)	-	(2.899)
Ammortamento	-	(83.169)	(178.615)	(19.152)	(58.083)	(65.456)	-	(404.475)
Svalutazioni	-	-	(3.419)	-	-	-	-	(3.419)
Totale variazioni	(2.052)	9.865	87.796	(3.050)	(14.080)	(1.245)	(14.182)	63.052
Saldo al 31 dicembre 2005								
Costo	69.911	2.513.625	2.106.978	234.501	404.469	875.831	116.979	6.322.294
Fondo ammortamento	-	(622.501)	(1.313.252)	(151.119)	(276.027)	(697.867)	-	(3.060.766)
Svalutazioni	12.887	-	(45.165)	(770)	-	(47)	(2.875)	(35.970)
Valore a bilancio	82.798	1.891.124	748.561	82.612	128.442	177.917	114.104	3.225.558
Rettifiche ⁽¹⁾								
Costo	-	294	-	-	-	-	-	294
Fondo ammortamento	-	(93)	-	-	-	-	-	(93)
Totale	-	201	-	-	-	-	-	201
Riclassifiche ⁽²⁾								
Costo	(1.992)	74.296	49.472	4.140	23.394	(1.417)	(138.350)	9.543
Fondo ammortamento	-	(2.536)	2.373	(1.188)	205	1.176	-	30
Totale	(1.992)	71.760	51.845	2.952	23.599	(241)	(138.350)	9.573
Dismissioni ⁽³⁾								
Costo	(13.146)	(1.273)	(34.757)	(71)	(254)	(17.633)	-	(67.154)
Fondo ammortamento	-	427	26.713	59	223	17.559	-	44.981
Svalutazioni	12.887	-	6.387	-	-	-	-	19.274
Totale	(259)	(846)	(1.657)	(12)	(31)	(94)	-	(2.899)

Di seguito si commentano le principali variazioni intervenute nell'esercizio 2005.

Nuovi investimenti per 464.071 migliaia di euro composti principalmente da:

- 21.919 migliaia di euro, relativi principalmente a spese per la manutenzione straordinaria di fabbricati strumentali;
- 219.642 migliaia di euro, relativi a impianti, in prevalenza per la nuova rete logistica, la rete dati e di telesorveglianza nonché il rinnovo e adeguamento dei sistemi informatici, dotati di dispositivi e requisiti di massima sicurezza, della Capogruppo e di altre società minori; la voce include, inoltre, l'acquisto di sistemi di imbustamento con accessori per centri stampa da parte delle controllate Postel SpA e PostelPrint SpA, rispettivamente per 6.699 e per 3.880 migliaia di euro;
- 13.162 migliaia di euro per nuove attrezzature e 64.546 migliaia di euro per altri beni, in prevalenza impiegati per la nuova configurazione degli Uffici Postali e di recapito della Capogruppo e per l'acquisizione di parte della sua nuova flotta aziendale motociclistica, nonché per il rinnovo e adeguamento delle dotazioni informatiche di società del settore postale e di settori minori;
- 20.435 migliaia di euro per investimenti della Capogruppo destinati a migliorare la parte impiantistica (9.807 migliaia di euro) e la parte strutturale (10.430 migliaia di euro) degli immobili condotti in locazione;
- 124.168 migliaia di euro, riferibili essenzialmente alla Capogruppo, per investimenti in corso di realizzazione e riguardanti, principalmente, la nuova rete logistica, la nuova struttura di centralizzazione dei sistemi (server farm) e dei data base della clientela;
- 5.244 migliaia di euro, riferibili a capitalizzazioni per lavori interni effettuati dal Gruppo.

Le riclassifiche da immobilizzazioni materiali in corso ammontano a 138.350 migliaia di euro e si riferiscono al costo di acquisto di cespiti divenuti disponibili e pronti all'uso nel corso dell'esercizio; in particolare riguardano le attività di ristrutturazione degli edifici direzionali e degli Uffici Postali, sia di proprietà, che in locazione, nonché l'ultimazione di alcuni lavori sugli impianti dei CMP (Centri Meccanizzazione Postale).

Le dismissioni, per valori netti di libro complessivamente pari a 2.899 migliaia di euro, sono in prevalenza relative a vendite di fabbricati strumentali, per 846 migliaia di euro, e alla

sostituzione/eliminazione di impianti di meccanizzazione postale, per 1.657 migliaia di euro. Gli effetti economici che ne conseguono sono riportati in nota 32.3.

Al 31 dicembre 2005 e 2004 gli Immobili, impianti e macchinari includono beni in leasing finanziario il cui valore netto contabile per categoria di beni risulta come segue:

6.2 - Immobilizzazioni in locazione finanziaria

Descrizione	31.12.05			31.12.04		
	Costo	Fondo Ammortamento	Valore Netto Contabile	Costo	Fondo Ammortamento	Valore Netto Contabile
Fabbricati in locazione finanziaria	17.043	(1.789)	15.254	17.043	(1.278)	15.765
Impianti e macchinari in locazione finanziaria	83.094	(60.324)	22.770	73.989	(49.663)	24.326
Automezzi in locazione finanziaria	1.026	(473)	553	1.031	(371)	660
Immobilizzazioni in corso in locazione finanziaria	-	-	-	7.875	-	7.875
Totale	101.163	(62.586)	38.577	99.938	(51.312)	48.626



INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Gli investimenti immobiliari riguardano principalmente gli ex alloggi di servizio di proprietà di Poste Italiane SpA ai sensi della Legge 560 del 24 Dicembre 1993 e gli immobili di proprietà della controllata EGI SpA.

Nel 2004 e 2005 la movimentazione degli Investimenti immobiliari è la seguente:

7.1 - Movimentazione degli Investimenti Immobiliari

	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Saldo al 1° gennaio		
Costo	334.679	366.005
Fondo Ammortamento	(48.377)	(44.204)
Svalutazioni	(35.791)	(43.861)
Valore a bilancio	250.511	277.940
Variazioni dell'esercizio		
Acquisizioni	2.174	3.282
Riclassifiche ⁽¹⁾	3.096	5.536
Dismissioni ⁽²⁾	(13.878)	(21.757)
Ammortamento	(12.771)	(13.604)
Svalutazioni	7.729	(886)
Totale variazioni	(13.650)	(27.429)
Saldo al 31 dicembre		
Costo	310.189	334.679
Fondo ammortamento	(52.213)	(48.377)
Svalutazioni	(21.115)	(35.791)
Valore a bilancio	236.861	250.511
Riclassifiche ⁽¹⁾		
Costo	120	2.998
Fondo ammortamento	2.976	2.538
Totale	3.096	5.536
Dismissioni ⁽²⁾		
Costo	(26.784)	(37.606)
Fondo ammortamento	5.959	6.893
Svalutazioni	6.947	8.956
Totale	(13.878)	(21.757)

Il *fair value* degli Investimenti immobiliari al 31 dicembre 2005 ammonta complessivamente a 364.775 migliaia di euro.

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

8 ATTIVITÀ IMMATERIALI

Nel 2004 e 2005 il valore netto e la movimentazione delle attività immateriali sono i seguenti:

8.1 - Movimentazione delle attività immateriali

	Diritti di brevetto ind.le e Diritti di utilizz. opere d'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Immobiliz. in corso e acconti	Avviamento	Differenza da consolidamento	Altre	Totale
Saldo al 1° gennaio 2004							
Costo	289.184	17.569	7.544	28.374	69.284	88.190	500.145
Ammortamento cumulato	(170.409)	(14.516)	-	1.351	-	(46.356)	(229.930)
Fondo svalutazione	(1.127)	-	(99)	-	-	(6.690)	(7.916)
Valore a bilancio	117.648	3.053	7.445	29.725	69.284	35.144	262.299
Variazioni dell'esercizio 2004							
Acquisizioni	77.304	1.912	20.764	-	-	4.057	104.037
Riclassifiche	11.934	8	(12.575)	-	-	1.820	1.187
Rettifiche	-	-	(15)	-	-	-	(15)
Ammortamento	(78.200)	(2.348)	-	-	-	(17.815)	(98.363)
Totale variazioni	11.038	(428)	8.174	-	-	(11.938)	6.846
Saldo al 31 dicembre 2004							
Costo	378.419	19.489	15.718	28.374	69.284	94.067	605.351
Ammortamento cumulato	(248.606)	(16.864)	-	1.351	-	(64.171)	(328.290)
Fondo svalutazione	(1.127)	-	(99)	-	-	(6.690)	(7.916)
Valore a bilancio	128.686	2.625	15.619	29.725	69.284	23.206	269.145
Variazioni dell'esercizio 2005							
Acquisizioni	133.498	5.219	22.398	-	-	3.991	165.106
Riclassifiche ⁽¹⁾	3.404	128	(21.850)	-	-	4.743	(13.575)
Dismissioni ⁽²⁾	-	(30)	(53)	-	-	-	(83)
Rettifiche ⁽³⁾	(12)	-	-	-	-	-	(12)
Ammortamento	(93.054)	(2.768)	-	-	-	(17.901)	(113.723)
Totale variazioni	43.836	2.549	495	-	-	(9.167)	37.713
Saldo al 31 dicembre 2005							
Costo	514.312	23.090	16.213	28.374	69.284	102.801	754.074
Ammortamento cumulato	(340.663)	(17.916)	-	1.351	-	(82.072)	(439.300)
Fondo svalutazione	(1.127)	-	(99)	-	-	(6.690)	(7.916)
Valore a bilancio	172.522	5.174	16.114	29.725	69.284	14.039	306.838
Riclassifiche ⁽¹⁾							
Costo	2.460	128	(21.850)	-	-	4.743	(14.519)
Ammortamento cumulato	944	-	-	-	-	-	944
Totale	3.404	128	(21.850)	-	-	4.743	(13.575)
Dismissioni ⁽²⁾							
Costo	-	(1.746)	(53)	-	-	-	(1.799)
Ammortamento cumulato	-	1.716	-	-	-	-	1.716
Totale	-	(30)	(53)	-	-	-	(83)
Rettifiche ⁽³⁾							
Costo	(65)	-	-	-	-	-	(65)
Ammortamento cumulato	53	-	-	-	-	-	53
Totale	(12)	-	-	-	-	-	(12)

L'incremento nella voce Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, di 133.498 migliaia di euro, prima degli ammortamenti in conto effettuati nell'esercizio, è essenzialmente riferibile alla Capogruppo per l'acquisto ed entrata in uso di nuovi programmi applicativi finalizzati alla manutenzione, evoluzione e sviluppo delle infrastrutture tecnologiche a supporto della vendita dei servizi alla clientela (fra cui i servizi innovativi di corrispondenza), dei sistemi del BancoPosta e di una maggiore efficienza dei processi interni aziendali. Sul progetto di evoluzione e sviluppo delle infrastrutture tecnologiche sono previsti nuovi investimenti anche nell'esercizio 2006.

Gli incrementi dell'anno includono, altresì, 2.767 migliaia di euro, riferibili a capitalizzazioni di software sviluppato all'interno del Gruppo.

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate dal Gruppo riclassifiche da Immobilizzazioni immateriali in corso alle diverse categorie entrate in esercizio per 21.850 migliaia di euro. Di queste, 13.575 migliaia di euro hanno riguardato riclassifiche a Immobili, impianti e macchinari.

L'avviamento rappresenta, principalmente, il maggior valore pagato, al netto degli ammortamenti pregressi fino al 1° gennaio 2004, per l'acquisizione di partecipazioni, successivamente oggetto di fusione, nelle controllate PostelPrint SpA, Postel SpA e SDA Express Courier SpA.

Il saldo relativo alla differenza da consolidamento è così composto:

8.2 - Differenza da consolidamento		
Denominazione	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04
Poste Italiane Trasporti SpA	2.416	2.416
SDA Express Courier SpA	46.010	46.010
Postel SpA	14.712	14.712
Mistral Air Srl	6.146	6.146
Totale	69.284	69.284

9 PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

La voce partecipazioni presenta i seguenti saldi:

9.1 - Partecipazioni		
Descrizione	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04
Partecipazioni in imprese controllate	4.530	4.448
Partecipazioni in imprese collegate	4.158	4.472
Totale	8.688	8.920

Negli esercizi 2005 e 2004 le Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto si sono movimentate come di seguito rappresentato:

9.2 Movimentazione delle partecipazioni nell'esercizio 2004

9.2 Movimentazione delle partecipazioni nell'esercizio 2004

Partecipazioni	Saldo al 01.01.04	Incrementi	Decrementi	Var. area di consolid.to	Rettifiche di valore		Saldo al 31.12.04
					valutazione ad equity	Rett. Dividendi.	
<i>in imprese controllate</i>							
Actel SpA - in liquidazione	110				(39)		71
Address Software Srl	10				23		33
Break Even Srl	5		(5)				-
Consorzio Poste Contact	-	120					120
Consorzio Poste Link	100						100
Chronopost International Italia SpA	42	51			(58)		35
Docutel SpA	825				100		925
Newco 3 SpA	2.575				(24)		2.551
Poste Assicura SpA	315	500			(466)		349
Postel do Brasil SA	18	50					68
Postel Promo SpA	170	320			(294)		196
Poste Tutela SpA	257			(257)			-
Totale imprese controllate	4.427	1.041	(5)	(257)	(758)	-	4.448
<i>in imprese collegate</i>							
Aspheria SA	68	1.399			(39)		1.428
Docugest SpA	1.222					(300)	922
GEPO SpA	2.127				(72)		2.055
Uptime SpA	21				3		24
Altre collegate del gruppo SDA valutate al costo	136		(93)				43
Totale imprese collegate	3.574	1.399	(93)	-	(108)	(300)	4.472
Totale	8.001	2.440	(98)	(257)	(866)	(300)	8.920

9.3 Movimentazione delle partecipazioni nell'esercizio 2005

Partecipazioni	Saldo al 31.12.04	Decrementi	Fusioni	Rettifiche di valore		Saldo al 31.12.05
				valutazione ad equity	Rett. Dividendi	
<u>in imprese controllate</u>						
Actel SpA - in liquidazione	71	(71)				-
Address Software Srl	33			3		36
Consorzio Poste Contact	120					120
Consorzio Poste Link	100					100
Chronopost International Italia SpA	35			(27)		8
Docutel SpA	925			77		1.002
Newco 3 SpA	2.551			(27)		2.524
Poste Assicura SpA	349			323		672
Postel do Brasil SA	68					68
Postel Promo SpA	196		(196)			-
Totale imprese controllate	4.448	(71)	(196)	349	-	4.530
<u>in imprese collegate</u>						
Aspheria SA	1.428					1.428
Docugest SpA	922				(300)	622
GE.PO. SpA	2.055					2.055
Uptime SpA	24					24
Altre collegate del gruppo SDA valutate al costo	43			(14)		29
Totale imprese collegate	4.472	-	-	(14)	(300)	4.158
Totale	8.920	(71)	(196)	335	(300)	8.688

Al 31 dicembre 2005 le partecipazioni in entità valutate con il metodo del Patrimonio Netto includono un valore cumulato rappresentativo di avviamenti esistenti al momento dell'acquisto della partecipazione pari a 2.676 migliaia di euro.

I decrementi sono riferiti alla liquidazione della controllata Actel SpA con un realizzo pari a 46 migliaia di euro e conseguente minusvalenza di 25 migliaia di euro e la fusione della Postelpromo SpA nella controllata Postel SpA effettuata a valore contabile.

Le rettifiche di valore operate nell'esercizio si riferiscono all'adeguamento dei valori delle partecipate a quanto determinato secondo il metodo del Patrimonio Netto.

10 ATTIVITÀ FINANZIARIE

Al 31 dicembre 2005 e 2004 le attività finanziarie sono le seguenti:

10.1 - Attività finanziarie

Descrizione	Saldo al 31.12.05			Saldo al 31.12.04		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Finanziamenti e crediti	922.678	541.810	1.464.488	1.316.206	639.668	1.955.874
- Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
- Crediti	922.678	541.810	1.464.488	1.316.206	639.668	1.955.874
Investimenti disponibili per la vendita	6.415.692	4.697.055	11.112.747	5.738.671	1.925.539	7.664.210
- Azioni	19.089	387.193	406.284	7.855	144.046	151.901
- Titoli a reddito fisso	6.243.585	4.298.705	10.542.290	5.515.816	1.702.422	7.218.238
- Altri investimenti	153.018	11.155	164.173	215.000	79.071	294.071
Strumenti finanziari al fair value rilevato a Conto economico	9.344.782	83.857	9.428.639	7.102.070	41.394	7.143.464
- Azioni	-	-	-	-	-	-
- Titoli a reddito fisso	9.344.650	81.516	9.426.166	7.102.070	38.760	7.140.830
- Strumenti finanziari derivati	132	2.341	2.473	-	2.634	2.634
- Altri	-	-	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari derivati	-	-	-	160	-	160
Totale	16.683.152	5.322.722	22.005.874	14.157.107	2.606.601	16.763.708

Le attività finanziarie al 31 dicembre 2004 sono valutate secondo principi contabili italiani. Il 1° gennaio 2005, le “Immobilizzazioni finanziarie” al 31 dicembre 2004 sono state designate e classificate nelle categorie previste dai principi IAS 32 e IAS 39. Gli effetti dell’introduzione di detti principi contabili sono descritti analiticamente nella nota 4.

Nel 2005 la movimentazione dei finanziamenti e dei crediti è la seguente:

10.2 - Movimentazione dei finanziamenti e dei crediti nell'esercizio 2005

Saldo al 31 dicembre 2004	1.955.874
Modifiche criteri contabili ^(*)	(290.644)
Saldo al 1° gennaio 2005	1.665.230
Acquisti / erogazioni	159.546
Variazioni del <i>fair value</i>	-
Cessioni / rimborsi	(360.288)
Saldo al 31 dicembre 2005	1.464.488

(*) Adozione IAS 32 e IAS 39 al 1° gennaio 2005

○ Crediti

La distinta della voce Crediti è la seguente:

10.3 - Crediti finanziari

	Saldo al 31.12.05			Saldo al 31.12.04		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Vs. Controllante	914.429	508.374	1.422.803	1.306.872	584.314	1.891.186
- rimborso mutui iscritti nel passivo	914.429	434.429	1.348.858	1.306.872	517.564	1.824.436
- remunerazione ccp intestati a Poste Italiane	-	73.945	73.945	-	66.750	66.750
Vs. acquirenti alloggi di servizio	7.145	-	7.145	7.077	-	7.077
Vs. Amm.ni estere per vaglia int.li	-	2.843	2.843	-	54.534	54.534
Vs. altri	1.104	30.593	31.697	2.257	820	3.077
Totale	922.678	541.810	1.464.488	1.316.206	639.668	1.955.874

Al 31 dicembre 2005 ed al 31 dicembre 2004, il *fair value* dei crediti verso il controllante MEF per rimborso dei mutui iscritti nel passivo è rispettivamente di 1.307.121 migliaia di euro e 1.251.444 migliaia di euro. Alle stesse date il valore iscritto delle altre voci di credito a lungo termine in commento approssima il relativo *fair value*.

I crediti verso il controllante MEF, pari a 1.422.803 migliaia di euro, sono costituiti dalle seguenti attività finanziarie:

- Credito di 1.348.858 migliaia di euro relativo alle residue quote capitale da rimborsare dei mutui iscritti nel passivo che, ai sensi delle leggi autorizzative dei prestiti stessi, fanno carico alla controllante. Al 31 dicembre 2005, tale credito è rappresentato dal costo ammortizzato di attività del valore nominale di 1.583.825 migliaia di euro di cui è prevista la riscossione entro l'esercizio 2016. Nel corso dell'esercizio 2005 la Capogruppo ha riscosso crediti per un valore nominale di 240.611 migliaia di euro e accertato sul valore attuale dei crediti stessi proventi finanziari di competenza per 55.677 migliaia di euro. I crediti in oggetto, in base alle leggi indicate di seguito, non sono fruttiferi di interessi in quanto correlati a prestiti per i quali le sole quote capitale sono a carico dello Stato, ad eccezione del mutuo legato alla Legge n. 887/84, che prevedeva anche il rimborso degli interessi; peraltro a partire dal 2001 la quota interessi è stata oggetto di definanziamento nel bilancio dello Stato, gravando, pertanto, sul conto economico di Poste Italiane SpA. Il dettaglio del valore nominale dei crediti in commento è il seguente.

Disposizione normativa	Valore nominale del credito
Legge 227/75 meccanizzazione servizio PT	38.792
Legge 39/82 successive modifiche servizio PT	976.769
Legge 887/84	564.500
Legge 41/86	3.764
Totale	1.583.825

Dette partite rappresentano rimborsi di quote di finanziamenti erogati in passato dalla Cassa Depositi e Prestiti, in base alle leggi sopra indicate, 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 (erogatrice dei mutui) ed i

crediti verso il controllante MEF al quale le leggi medesime hanno imposto l'onere del rimborso. La Capogruppo sostiene i relativi oneri finanziari fino all'estinzione dei prestiti ottenuti.

La differenza di 276.953 migliaia di euro tra il valore nominale del credito ed il valore nominale del debito di 1.306.872 migliaia di euro (nota 27.2), corrispondente al suo costo ammortizzato, è dovuta:

- per 41.738 migliaia di euro alla parte di quota capitale scaduta e non rimborsata dalla controllante a causa di insufficienti stanziamenti nell'apposito capitolo del bilancio dello Stato degli anni 2003-2004;
 - per 235.215 migliaia di euro al rimborso effettuato della quota capitale scaduta nell'esercizio 2005, parzialmente riscossa nei primi mesi dell'esercizio 2006.
- Crediti di 73.945 migliaia di euro per interessi maturati sugli impieghi della liquidità propria della Capogruppo presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze nell'esercizio 2005.

I crediti verso altri di 31.697 migliaia di euro sono relativi, principalmente, a un Deposito vincolato ex art. 2503 C.C. costituito a garanzia dei creditori di PosteTutela SpA e Securipost SpA per l'operazione di fusione avvenuta fra le stesse nel corso del 2005, avendo le società proceduto alla stipula dell'atto in epoca precedente il decorso del termine di opposizione da parte dei creditori. Il saldo al 31 dicembre 2005, al netto degli oneri e spese bancarie, è pari a 29.687 migliaia di euro e approssimava il relativo *fair value* alla stessa data. Tale somma è stata svincolata nei primi mesi del 2006.

▪ ***Investimenti disponibili per la vendita***

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

10.4 - Investimenti disponibili per la vendita

	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04
Azioni	406.284	151.901
Titoli a reddito fisso	10.542.290	7.218.238
Altri investimenti	164.173	294.071
- Depositi fiduciari	153.934	216.255
- Buoni Fruttiferi Postali	6.248	69.320
- Fondi comuni di investimento	3.991	8.496
Totale	11.112.747	7.664.210

o Azioni e Titoli a reddito fisso

Le voci azioni e titoli a reddito fisso si riferiscono sostanzialmente agli strumenti finanziari della controllata Poste Vita SpA collegati alle Gestioni Separate. I primi sono rappresentati principalmente da azioni quotate, i secondi sono invece costituiti da titoli a reddito fisso quotati emessi da Stati europei e da primarie società europee. Si rammenta che gli utili e le perdite da valutazione vengono quasi integralmente retrocessi agli assicurati ed appostati in apposita riserva tecnica per il citato meccanismo dello “*shadow accounting*”.

o Altri investimenti

La voce altri investimenti, pari a 164.173 migliaia di euro, accoglie principalmente:

- Depositi fiduciari costituiti nel 2002 con scadenza il 5 luglio 2012, e fruttiferi di interessi a tasso variabile per un *fair value* di 153.934 migliaia di euro (valore nominale di 155.000 migliaia di euro) comprensivo del rateo di interessi attivi di 916 migliaia di euro maturato al 31 dicembre 2005. Si tratta di una riserva di liquidità finalizzata a tutelare gli obbligazionisti. L'ammontare iniziale del deposito (215.000 migliaia di euro) fu determinato nel 2002 sulla base del livello degli oneri finanziari generati in un anno solare dal debito finanziario di Poste Italiane SpA. In relazione alla successiva riduzione del livello degli interessi passivi, il valore nominale dell'investimento è stato ridotto, con valuta 30 giugno 2005, di 60.000 migliaia di euro.

I depositi, oltre a garantire un rendimento, mirano a fornire aggiuntivi elementi di garanzia per il mercato e le agenzie di rating. Infatti, tali depositi possono essere smobilizzati nel caso in cui venga rilevata, al termine di ciascun trimestre, liquidità (disponibilità, titoli e linee di credito non utilizzate) insufficiente a coprire il debito oneroso (capitale e interessi) in scadenza nel trimestre successivo e solo per un ammontare pari all'insufficienza registrata. In particolare, la costituzione di tali depositi ha contribuito nell'esercizio 2002 all'attribuzione alla Capogruppo di *rating* che hanno determinato benefici in termini di oneri finanziari. Su ciascuno dei depositi, esiste un'opzione a favore di Poste Italiane SpA, che, in caso di esercizio, garantisce il recupero dell'84% circa del valore.

Al 31 dicembre 2005 i depositi sono investiti per il 40,30% circa in titoli obbligazionari e per il residuo in liquidità. Inoltre, sono stati stipulati contratti di *credit derivative*, in cui è stata venduta protezione a terze controparti sul rischio di credito dell'emittente, per un ammontare nozionale complessivo di circa 113.250 migliaia di euro.

- Buoni Fruttiferi Postali, pari a 6.248 migliaia di euro, costituiti in depositi cauzionali attivi a garanzia dell'espletamento del servizio di distribuzione dei valori bollati. I BPF relativi all'investimento della dotazione in denaro concessa dal Ministero dell'Economia e delle Finanze in applicazione della legge di trasformazione dell'Amministrazione Postale in Ente Pubblico Economico, si sono estinti alla loro scadenza naturale in data 6 aprile 2005.
- Fondi comuni di investimento di tipo azionario per un *fair value* di 3.991 migliaia di euro per temporaneo impiego di liquidità.

La movimentazione del 2005 degli investimenti disponibili per la vendita è la seguente:

10.5 - Movimentazione degli investimenti disponibili per la vendita nell'esercizio 2005

	Azioni	Titoli a reddito fisso	Altri investimenti	Totale
Saldo al 31 dicembre 2004	151.901	7.218.238	294.071	7.664.210
Modifiche criteri contabili ^(*)	7.188	37.275	(1.728)	42.735
Saldo al 1° gennaio 2005	159.089	7.255.513	292.343	7.706.945
Acquisti / erogazioni	788.375	18.727.397	-	19.515.772
Variazioni del <i>fair value</i>	28.365	(11.560)	399	17.204
Cessioni / rimborsi	(569.545)	(15.429.060)	(128.569)	(16.127.174)
Saldo al 31 dicembre 2005	406.284	10.542.290	164.173	11.112.747

^(*) Adozione IAS 32 e IAS 39 al 1° gennaio 2005

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

Nel 2005 la movimentazione degli strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico è la seguente:

10.6 - Movimentazione degli strumenti finanziari al fair value rilevato a Conto economico nell'esercizio 2005

	Titoli a reddito fisso	Strumenti derivati	Totale
Saldo al 31 dicembre 2004	7.140.830	2.634	7.143.464
Modifiche criteri contabili (*)	15.393	2.018	17.411
Saldo al 1° gennaio 2005	7.156.223	4.652	7.160.875
Acquisti / erogazioni	2.680.237	-	2.680.237
Variazioni del <i>fair value</i>	604.228	2.341	606.569
Cessioni / rimborsi	(1.014.522)	(4.520)	(1.019.042)
Saldo al 31 dicembre 2005	9.426.166	2.473	9.428.639

(*) Adozione IAS 32 e IAS 39 al 1° gennaio 2005