

**4** INFORMATIVA PER SEGMENTO DI SETTORE

dati in milioni di euro

Esercizio 2007	Servizi Postali	Servizi Finanziari	Servizi Assicurativi	Altri Servizi	Elimin.	Totale
Ricavi:						
- Ricavi verso terzi	5.553	4.500	6.750	379	-	17.182
- Ricavi verso altri segmenti	268	5	-	72	(345)	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>5.821</b>	<b>4.505</b>	<b>6.750</b>	<b>451</b>	<b>(345)</b>	<b>17.182</b>
<b>Risultato di segmento</b>	<b>121</b>	<b>1.884</b>	<b>210</b>	<b>45</b>	<b>11*</b>	<b>1.771</b>
Spese non allocate						
Risultato operativo	-	-	-	-	-	1.771
Proventi/(Oneri) finanziari e valutazione di partecipazioni ad equity	-	-	-	-	(11)*	7
Imposte	-	-	-	-	-	(934)
Utile/(Perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	844
<b>Attività:</b>						
- del segmento	6.330	41.486	29.002	885	-	79.810
- non allocate ai segmenti	-	-	-	-	-	2.107
<b>Passività:</b>						
- del segmento	4.952	40.434	28.795	176	-	74.356
- non allocate ai segmenti	-	-	-	-	-	2.382
<b>Altre informazioni</b>						
Ammortamenti e svalutazioni	515	0	1	57	-	573
Costi non monetari	161	49	3.999	3	-	4.212
Investimenti	548	0	1	60	-	609

\*Eliminazione dei costi di Poste Italiane SpA per Interessi corrisposti a correntisti del Gruppo a fronte di proventi finanziari rilevati da questi ultimi.

dati in milioni di euro

Esercizio 2006	Servizi Postali	Servizi Finanziari	Servizi Assicurativi	Altri Servizi	Elimin.	Totale
Ricavi:						
- Ricavi verso terzi	5.351	4.383	6.976	346	-	17.056
- Ricavi verso altri segmenti	269	4	-	61	(334)	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>5.619</b>	<b>4.388</b>	<b>6.976</b>	<b>406</b>	<b>(334)</b>	<b>17.056</b>
<b>Risultato di segmento</b>	<b>(4)</b>	<b>1.212</b>	<b>277</b>	<b>(7)</b>	<b>8*</b>	<b>1.486</b>
Spese non allocate						
Risultato operativo	-	-	-	-	-	1.486
Proventi/(Oneri) finanziari e valutazione di partecipazioni ad equity	-	-	-	-	(8)*	(11)
Imposte	-	-	-	-	-	(799)
Utile/(Perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	676
<b>Attività:</b>						
- del segmento	6.152	43.512	25.484	798	-	75.946
- non allocate ai segmenti	-	-	-	-	-	2.214
<b>Passività:</b>						
- del segmento	4.936	42.186	25.339	171	-	72.632
- non allocate ai segmenti	-	-	-	-	-	3.029
<b>Altre informazioni</b>						
Ammortamenti e svalutazioni	505	23	0	38	-	566
Costi non monetari	552	235	5.303	61	-	6.151
Investimenti	498	27	0	31	-	556

\*Eliminazione dei costi di Poste Italiane SpA per Interessi corrisposti a correntisti del Gruppo a fronte di proventi finanziari rilevati da questi ultimi.

Il Gruppo considera "primario" lo schema di rappresentazione per settore di attività, dove i benefici di impresa sono influenzati significativamente da differenze nei servizi resi.

I segmenti identificati sono: 1) Servizi Postali, 2) Servizi Finanziari, 3) Servizi Assicurativi. Il segmento "Servizi Postali" riguarda attività di corrispondenza, corriere espresso, logistica e pacchi, filatelia. Il segmento "Servizi Finanziari" riguarda attività di raccolta del risparmio per conto di Cassa Depositi e Prestiti e tenuta di conti correnti postali e servizi accessori,

servizi delegati di pagamento pensioni, trasferimento fondi attraverso vaglia postali, servizi di incasso per conto terzi. Il segmento "Servizi Assicurativi" riguarda principalmente il collocamento di prodotti Vita dei Rami I, III e V. Il segmento residuale "Altri Servizi" riguarda segmenti che, facendo riferimento ai parametri indicati dallo IAS 14 - *Informativa di settore*, risultano non significativi rispetto all'operatività del Gruppo; in particolare, accoglie attività residuali svolte da Poste Italiane e attività condotte da alcune società del Gruppo, tra cui BancoPosta Fondi SpA SGR, che amministra e gestisce fondi comuni d'investimento, EGI SpA, che opera nel comparto immobiliare e Poste Mobile SpA che esercita l'attività di operatore mobile virtuale.

L'informativa di settore riguarda le componenti reddituali ed è coerente con le logiche della Separazione Contabile, cui Poste Italiane SpA è tenuta in sede di chiusura annuale in virtù di vigenti disposizioni di legge (D.Lgs 261/99 e D.lgs. 144/01).

La metodologia adottata prevede l'allocazione dei costi in funzione degli "assorbimenti" di risorse (personale, costi esterni, impianti, ecc.) attribuibili ai vari segmenti d'attività.

Alla data di riferimento del presente Bilancio consolidato 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 dell'ubicazione della clientela del Gruppo stesso. In relazione alla sede delle società appartenenti al Gruppo, al 31 dicembre 2007 tutte le entità consolidate integralmente hanno sede in Italia; relativamente alla clientela, localizzata essenzialmente in Italia, i ricavi verso clienti esteri non rappresentano una percentuale significativa dei ricavi totali e si limitano ai rapporti postali esteri per gli invii postali in entrata e in uscita.

## 5 IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Nel 2006 e 2007 la movimentazione degli Immobili, impianti e macchinari è la seguente:

### 5.1 - Movimentazione degli Immobili, impianti e macchinari

	Terreni	Fabbricati strumentali	Impianti e macchinari	Astrezature ind.li e comm.li	Migliorie beni di terzi	Altri beni	Immobiliz. in corso e accenti	Totale
<b>Saldo al 1° gennaio 2006</b>								
Costo	82.798	2.513.625	2.106.978	234.501	404.469	875.831	117.017	6.335.219
Fondo ammortamento	-	(622.501)	(1.313.252)	(151.119)	(276.027)	(697.867)	-	(3.060.766)
Fondo svalutazione	-	-	(45.165)	(770)	-	(47)	(2.913)	(48.895)
<b>Valore a bilancio</b>	<b>82.798</b>	<b>1.891.124</b>	<b>748.561</b>	<b>82.612</b>	<b>128.442</b>	<b>177.917</b>	<b>114.104</b>	<b>3.225.558</b>
<b>Variazioni dell'esercizio</b>								
Acquisizioni	15	12.979	64.232	17.575	13.433	67.113	204.034	379.381
Rettifiche	-	1.022	(77)	(3)	-	(38)	(2.869)	(1.965)
Riclassifiche	(358)	30.739	69.940	34	19.907	50.916	(184.852)	(13.674)
Dismissioni	(1.894)	(22.593)	(6.836)	(1)	(1)	(190)	-	(31.515)
Ammortamento	-	(87.073)	(177.556)	(20.414)	(53.773)	(74.369)	-	(413.185)
Svalutazioni	-	(7.496)	(851)	-	-	(60)	-	(8.407)
<b>Totale variazioni</b>	<b>(2.237)</b>	<b>(72.422)</b>	<b>(51.148)</b>	<b>(2.809)</b>	<b>(20.434)</b>	<b>-49.372</b>	<b>16.913</b>	<b>(89.365)</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>								
Costo	80.561	2.529.713	2.138.599	252.108	437.827	989.734	133.330	6.561.872
Fondo ammortamento	-	(703.515)	(1.407.286)	(171.535)	(329.819)	(768.384)	-	(3.380.539)
Fondo svalutazione	-	(7.496)	(33.900)	(770)	-	(61)	(2.913)	(45.140)
<b>Valore a bilancio</b>	<b>80.561</b>	<b>1.818.702</b>	<b>697.413</b>	<b>79.803</b>	<b>108.008</b>	<b>221.289</b>	<b>130.417</b>	<b>3.136.193</b>
<b>Variazioni dell'esercizio</b>								
Acquisizioni	76	20.285	39.896	9.421	13.906	68.835	266.525	418.944
Rettifiche <sup>(1)</sup>	2	83	-	(21)	-	(8)	(93)	(37)
Riclassifiche <sup>(2)</sup>	(4.335)	45.914	127.733	55	19.860	16.287	(205.278)	236
Dismissioni <sup>(3)</sup>	(395)	(2.734)	(1.397)	-	-	(272)	(63)	(4.861)
Ammortamento	-	(92.735)	(167.163)	(21.187)	(39.488)	(86.317)	-	(406.890)
Svalutazioni	-	-	(1.173)	-	-	(3)	-	(1.176)
<b>Totale variazioni</b>	<b>(4.652)</b>	<b>(29.187)</b>	<b>(2.104)</b>	<b>(11.732)</b>	<b>(5.722)</b>	<b>(1.478)</b>	<b>61.091</b>	<b>6.216</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>								
Costo	75.909	2.592.013	2.214.247	260.373	471.468	1.073.134	194.421	6.881.565
Fondo ammortamento	-	(795.002)	(1.497.785)	(191.532)	(369.182)	(853.318)	-	(3.706.819)
Fondo svalutazione	-	(7.496)	(21.153)	(770)	-	(5)	(2.913)	(32.337)
<b>Valore a bilancio</b>	<b>75.909</b>	<b>1.789.515</b>	<b>695.309</b>	<b>68.071</b>	<b>102.286</b>	<b>219.811</b>	<b>191.508</b>	<b>3.142.409</b>
<b>Rettifiche <sup>(1)</sup></b>								
Costo	2	114	26	(21)	-	(10)	(93)	18
Fondo ammortamento	-	(31)	(26)	-	-	2	-	(55)
<b>Totale</b>	<b>2</b>	<b>83</b>	<b>-</b>	<b>(21)</b>	<b>-</b>	<b>(8)</b>	<b>(93)</b>	<b>(37)</b>
<b>Riclassifiche <sup>(2)</sup></b>								
Costo	(4.335)	45.690	128.770	(1.121)	19.874	16.245	(205.278)	(155)
Fondo ammortamento	-	224	(1.037)	1.176	(14)	(17)	-	332
Fondo svalutazione	-	-	-	-	-	59	-	59
<b>Totale</b>	<b>(4.335)</b>	<b>45.914</b>	<b>127.733</b>	<b>55</b>	<b>19.860</b>	<b>16.287</b>	<b>(205.278)</b>	<b>236</b>
<b>Dismissioni <sup>(3)</sup></b>								
Costo	(395)	(3.789)	(93.044)	(14)	(139)	(1.670)	(63)	(99.114)
Fondo ammortamento	-	1.055	77.727	14	139	1.398	-	80.333
Fondo svalutazione	-	-	13.920	-	-	-	-	13.920
<b>Totale</b>	<b>(395)</b>	<b>(2.734)</b>	<b>(1.397)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(272)</b>	<b>(63)</b>	<b>(4.861)</b>

Di seguito si commentano le principali variazioni intervenute nell'esercizio 2007.

Nuovi investimenti per 418.944 migliaia di euro, di cui 2.785 migliaia di euro dovuti a capitalizzazioni per lavori interni, composti principalmente da:

- 20.285 migliaia di euro, relativi principalmente a spese per la manutenzione straordinaria degli Uffici Postali e dei locali smistamento posta (12.801 migliaia di euro), e all'acquisto di locali adibiti a Uffici Postali (7.195 migliaia di euro);
- 39.896 migliaia di euro per impianti, di cui le voci più significative sono riferite alla Capogruppo e individuabili in 7.364 migliaia di euro, per l'implementazione delle "Service Control Room", 3.668 migliaia di euro per le attività di smistamento presso i CMP (Centri di Meccanizzazione Postale), 6.382 migliaia di euro per la telesorveglianza e

l'installazione delle linee di cablaggio e rete dati, 14.047 migliaia di euro relativi a impianti connessi a fabbricati; l'importo include, inoltre, investimenti del Gruppo SDA per 4.656 migliaia di euro relativi al processo di automazione di centri operativi di impianti di smistamento e investimenti del Gruppo Postel per 2.369 migliaia di euro relativi principalmente a sistemi di imbustamento e a lavori di ristrutturazione presso gli stabilimenti;

- 9.421 migliaia di euro relativi principalmente ad attrezzature per l'attività dei nuovi centri di recapito;
- 13.906 migliaia di euro, principalmente per investimenti della Capogruppo destinati a migliorare la parte impiantistica (6.811 migliaia di euro) e la parte strutturale (7.044 migliaia di euro) degli immobili condotti in locazione;
- 68.835 migliaia di euro relativi ad Altri beni; l'importo è principalmente costituito da investimenti della Capogruppo per 57.764 migliaia di euro, e da investimenti di PosteMobile SpA per 6.853 migliaia di euro:

degli investimenti della Capogruppo, 12.341 migliaia di euro sono dovuti all'acquisto di hardware per il rinnovo delle dotazioni tecnologiche presso gli Uffici Postali e direzionali e il consolidamento dei "sistemi di storage", 9.545 migliaia di euro all'acquisto di mobilio nell'ambito del progetto del nuovo layout degli Uffici Postali e 1.124 migliaia di euro all'acquisto di furgoni per l'attività di recapito e 27.029 migliaia di euro per l'acquisto di altri beni durevoli necessari alle attività di recapito;

PosteMobile SpA ha stipulato nell'esercizio un contratto di fornitura riferito alla piattaforma *hardware* e *software* necessaria alla produzione dei servizi di operatore mobile virtuale. Il contratto ha durata sino al 31 dicembre 2014 e ha previsto la corresponsione al fornitore di una *set-up fee* e di una serie di canoni annuali; è inoltre previsto che alla scadenza naturale, o in caso di cessazione del contratto, qualunque ne sia la ragione, il fornitore ceda a PosteMobile tutti gli elementi di *hardware* e *software* dell'infrastruttura anche mediante la cessione delle licenze sottoscritte con soggetti terzi nonché una licenza d'uso per fini interni del software dell'infrastruttura, di proprietà intellettuale del fornitore. In applicazione dei principi contabili internazionali di riferimento (IAS 17 – *Leasing*; IFRIC 4 – *Determinare se un accordo contiene un leasing*) gli effetti generati dal contratto sono stati trattati in conformità alla disciplina del leasing finanziario; al 31 dicembre 2007, tenuto conto della complessità tecnologica dei beni e servizi negoziati, lo stimato *fair value* complessivo della fornitura – pari al valore attuale dei pagamenti contrattualmente previsti, scontati al tasso di finanziamento marginale di Poste Italiane SpA sulla durata contrattuale – è stato iscritto negli Altri beni per 6.824 migliaia di euro e come componente *software* tra le Attività immateriali per 20.474 migliaia di euro (nota 7);

- 266.525 migliaia di euro riferiti in prevalenza a investimenti in corso di realizzazione della Capogruppo, di cui circa 42.884 migliaia di euro per l'acquisto di hardware non ancora attivato, 22.211 per lavori di realizzazione di un centro specializzato per la lavorazione della posta internazionale e per i flussi di grandi clienti, 14.494 migliaia di euro per la ristrutturazione dei centri di meccanizzazione postale e 20.085 per lavori di *restyling* degli Uffici Postali.

Le riclassifiche da immobilizzazioni materiali in corso, pari a 205.278 migliaia di euro, si riferiscono al costo di acquisto di beni divenuti disponibili e pronti all'uso nel corso dell'esercizio; in particolare, riguardano l'ultimazione di alcuni lavori sugli impianti dei centri di meccanizzazione postale, l'ultimazione di alcune attività di ristrutturazione degli Uffici Postali di proprietà e condotti in locazione, l'attivazione di hardware stoccato in magazzino. Nel corso dell'esercizio sono state inoltre apportate riclassifiche dalla voce terreni alla voce fabbricati industriali ai fini di una più corretta rappresentazione del valore dei beni immobili insistenti su terreni in forza di diritti di superficie a suo tempo concessi alla Capogruppo.

Le dismissioni, per valori netti di libro pari complessivamente a 4.861 migliaia di euro, sono in prevalenza relative alla sostituzione/eliminazione di impianti (1.397 migliaia di euro) e all'alienazione di fabbricati strumentali da parte della Capogruppo (2.734 migliaia di euro). Gli effetti economici derivanti da tali dismissioni sono indicati in nota 32.3.

La svalutazione degli impianti e macchinari di 1.173 migliaia di euro è stata effettuata per tener conto della prevista dismissione di taluni cespiti tecnologici e della loro sottrazione dal ciclo produttivo per obsolescenza.

Al 31 dicembre 2007 e 2006 gli Immobili, impianti e macchinari includono beni in leasing finanziario, il cui valore netto contabile per categoria di beni risulta come segue:

## 5.2 - Immobilizzazioni in locazione finanziaria

Descrizione	31.12.07			31.12.06		
	Costo	Fondo amm.to	Valore netto contabile	Costo	Fondo amm.to	Valore netto contabile
Fabbricati in locazione finanziaria	17.043	(2.812)	14.231	17.043	(2.300)	14.743
Impianti e macchinari in locazione finanziaria	71.482	(60.035)	11.447	71.360	(54.432)	16.928
Altri beni						
Hardware	6.824	(383)	6.441			
Automezzi in locazione finanziaria				57	(26)	31
<b>Totale</b>	<b>95.349</b>	<b>(63.230)</b>	<b>32.119</b>	<b>88.460</b>	<b>(56.758)</b>	<b>31.702</b>

Di seguito si forniscono ulteriori dettagli relativi ai leasing finanziari in essere al 31 dicembre 2007 nel Gruppo:

## 5.3 - Prospetto di riconciliazione tra totale dei pagamenti futuri e il loro valore attuale

Descrizione	31.12.07		
	Rate dal 01.01.2008 a finire	Interessi	Valore attuale
Fabbricati	17.826	4.247	13.579
Impianti e macchinari	12.369	577	11.792
Altri beni	7.827	1.003	6.824
<b>Totale</b>	<b>38.022</b>	<b>5.827</b>	<b>32.195</b>

## 5.4 - Suddivisione temporale del debito finanziario

Descrizione	31.12.07			
	entro 1 anno	da 1 a 5 anni	oltre 5 anni	Totale
Fabbricati	723	4.153	8.703	13.579
Impianti e macchinari	4.059	7.733	-	11.792
Altri beni	1.854	4.796	174	6.824
<b>Totale</b>	<b>6.636</b>	<b>16.682</b>	<b>8.877</b>	<b>32.195</b>

## 6 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, gli immobili di proprietà della controllata EGI SpA e gli alloggi destinati in passato a essere utilizzati dai direttori degli Uffici Postali.

Nel 2006 e 2007 la movimentazione degli Investimenti immobiliari è la seguente:

### 6.1 - Movimentazione degli Investimenti immobiliari

	Esercizio 2007	Esercizio 2006
<b>Saldo al 1° gennaio</b>		
Costo	290.650	310.189
Fondo ammortamento	(56.885)	(52.213)
Fondo svalutazione	(20.056)	(21.115)
<b>Valore a bilancio</b>	<b>213.709</b>	<b>236.861</b>
<b>Variazioni dell'esercizio</b>		
Acquisizioni	1.651	1.847
Riclassifiche <sup>(1)</sup>	6	5.640
Dimissioni <sup>(2)</sup>	(12.773)	(18.312)
Ammortamento	(8.815)	(12.104)
Svalutazioni	34	(223)
<b>Totale variazioni</b>	<b>(19.897)</b>	<b>(23.152)</b>
<b>Saldo al 31 dicembre</b>		
Costo	272.342	290.650
Fondo ammortamento	(59.367)	(56.885)
Fondo svalutazione	(19.163)	(20.056)
<b>Valore a bilancio</b>	<b>193.812</b>	<b>213.709</b>
<b>Riclassifiche <sup>(1)</sup></b>		
Costo	6	4.271
Fondo ammortamento	-	1.369
<b>Totale</b>	<b>6</b>	<b>5.640</b>
<b>Dimissioni <sup>(2)</sup></b>		
Costo	(19.965)	(25.657)
Fondo ammortamento	6.333	6.063
Fondo svalutazione	859	1.282
<b>Totale</b>	<b>(12.773)</b>	<b>(18.312)</b>

Il *fair value* degli Investimenti immobiliari al 31 dicembre 2007 ammonta complessivamente a circa 342 milioni di euro (353 milioni di euro circa al 31 dicembre 2006). Detto valore è rappresentato per 140 milioni di euro (156 milioni di euro al 31 dicembre 2006) dal prezzo di vendita applicabile agli ex alloggi di servizio della Capogruppo ai sensi della Legge 560 del 24 dicembre 1993 e per il rimanente ammontare è riferito ai prezzi di mercato degli altri investimenti immobiliari in essere, determinati principalmente con perizie esterne.

La maggior parte dei beni immobili compresi nella categoria in commento è 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 un preavviso di sei mesi; ne consegue che i relativi flussi di reddito attesi, mancando del requisito della certezza, non sono oggetto di commento nelle presenti note.

## 7 ATTIVITÀ IMMATERIALI

Nel 2006 e 2007 il valore netto e la movimentazione delle Attività immateriali sono i seguenti:

### 7.1 - Movimentazione delle Attività immateriali

	Diritti di brevetto ind. e diritti di utilizz. opere d'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Immobiliz. in corso e accenti	Ammortamento	Differenza da consolidamento	Altre	Totale
<b>Saldo al 1° gennaio 2006</b>							
Costo	514.312	23.090	16.213	29.725	69.284	102.801	755.425
Ammortamento cumulato	(340.663)	(17.916)	-	-	-	(82.072)	(440.651)
Fondo svalutazione	(1.127)	-	(99)	-	-	(6.690)	(7.916)
<b>Valore a bilancio</b>	<b>172.522</b>	<b>5.174</b>	<b>16.114</b>	<b>29.725</b>	<b>69.284</b>	<b>16.039</b>	<b>304.859</b>
<b>Variazioni dell'esercizio</b>							
Acquisizioni	162.704	4.864	4.436	-	-	3.226	175.230
Rettifiche	(213)	-	(1)	-	-	-	(214)
Riclassifiche	17.403	94	(13.553)	-	-	1.396	5.340
Dimissioni	-	-	(90)	-	-	-	(90)
Ammortamento	(119.262)	(3.975)	-	-	-	(9.965)	(133.202)
<b>Totale variazioni</b>	<b>60.632</b>	<b>983</b>	<b>(9.208)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6.344)</b>	<b>47.064</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>							
Costo	694.206	28.047	7.005	29.725	69.284	107.423	935.690
Ammortamento cumulato	(459.925)	(21.890)	-	-	-	(92.037)	(573.852)
Fondo svalutazione	(1.127)	-	(99)	-	-	(6.690)	(7.916)
<b>Valore a bilancio</b>	<b>233.154</b>	<b>6.157</b>	<b>6.906</b>	<b>29.725</b>	<b>69.284</b>	<b>8.696</b>	<b>353.922</b>
<b>Variazioni dell'esercizio</b>							
Acquisizioni	147.791	5.887	32.495	-	-	1.895	188.068
Rettifiche <sup>(1)</sup>	(41)	(6)	-	-	-	-	(47)
Riclassifiche <sup>(2)</sup>	3.099	-	(5.143)	-	-	1.272	(772)
Dimissioni <sup>(3)</sup>	-	-	(15)	-	-	-	(15)
Ammortamento	(143.684)	(5.124)	-	-	-	(7.137)	(155.945)
Svalutazioni	-	(250)	-	-	-	-	(250)
<b>Totale variazioni</b>	<b>7.165</b>	<b>507</b>	<b>27.337</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.470)</b>	<b>31.039</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>							
Costo	845.100	33.934	34.342	29.725	69.284	110.795	1.123.180
Ammortamento cumulato	(603.654)	(27.020)	-	-	-	(99.379)	(730.053)
Fondo svalutazione	(1.127)	(250)	(99)	-	-	(6.690)	(8.166)
<b>Valore a bilancio</b>	<b>240.319</b>	<b>6.664</b>	<b>34.243</b>	<b>29.725</b>	<b>69.284</b>	<b>8.726</b>	<b>389.951</b>
<b>Rettifiche <sup>(1)</sup></b>							
Costo	(41)	-	-	-	-	(12)	(53)
Ammortamento cumulato	-	(6)	-	-	-	12	6
<b>Totale</b>	<b>(41)</b>	<b>(6)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(47)</b>
<b>Riclassifiche <sup>(2)</sup></b>							
Costo	3.144	-	(5.143)	-	-	1.489	(510)
Ammortamento cumulato	(45)	-	-	-	-	(217)	(262)
<b>Totale</b>	<b>3.099</b>	<b>-</b>	<b>(5.143)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.272</b>	<b>(772)</b>
<b>Dimissioni <sup>(3)</sup></b>							
Costo	-	-	(15)	-	-	-	(15)
Ammortamento cumulato	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(15)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(15)</b>

Gli investimenti dell'esercizio 2007 in Attività immateriali ammontano a 188.068 migliaia di euro e comprendono 14.960 migliaia di euro riferibili a software sviluppato all'interno del Gruppo.

L'incremento nella voce Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, di 147.791 migliaia di euro, prima degli ammortamenti effettuati nell'esercizio, riguarda principalmente:

- per 126.637 migliaia di euro l'acquisto ed entrata in uso di nuovi programmi applicativi della Capogruppo finalizzati alla manutenzione, evoluzione e sviluppo dei sistemi amministrativo-contabili e delle infrastrutture tecnologiche a supporto della vendita dei servizi alla Clientela, fra cui i servizi innovativi di corrispondenza; al mantenimento e sviluppo della sicurezza informatica e in generale al miglioramento dell'efficienza dei processi interni aziendali; all'aggiornamento dell'Office Automation;
- per 20.474 migliaia di euro, l'acquisizione, da parte di PosteMobile, della componente *software* della nuova infrastruttura ICT per la produzione dei servizi di operatore mobile virtuale; della fornitura in commento si è detto in nota 5.1.

Nel corso dell'esercizio la Capogruppo ha effettuato riclassifiche dalla voce Immobilizzazioni immateriali in corso alla voce Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno per 2.542 migliaia di euro dovute al completamento e messa in funzione dei programmi software e all'evoluzione di quelli esistenti.

Al 31 dicembre 2007 le immobilizzazioni immateriali includono software in leasing finanziario, il cui valore netto contabile risulta come segue:

## 7.2 - Immobilizzazioni in locazione finanziaria

Descrizione	31.12.07			31.12.06		
	Costo	Fondo ammortamento	Valore netto contabile	Costo	Fondo ammortamento	Valore netto contabile
Diritti di brevetto ind.le e di utilizz. opere d'ingegno	20.474	(1.150)	19.324	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>20.474</b>	<b>(1.150)</b>	<b>19.324</b>	-	-	-

Di seguito si forniscono ulteriori dettagli relativi ai leasing finanziari in commento:

## 7.3 - Prospetto di riconciliazione tra totale dei pagamenti futuri e il loro valore attuale

Descrizione	31.12.07		
	Rate dal 01.01.2008 a finire	Interessi	Valore attuale
Diritti di brevetto ind.le e di utilizz. opere d'ingegno	23.482	3.008	20.474
<b>Totale</b>	<b>23.482</b>	<b>3.008</b>	<b>20.474</b>

## 7.4 - Suddivisione temporale del debito finanziario

Descrizione	31.12.07			
	entro 1 anno	da 1 a 5 anni	oltre 5 anni	Totale
Diritti di brevetto ind.le e di utilizz. opere d'ingegno	5.564	14.387	523	20.474
<b>Totale</b>	<b>5.564</b>	<b>14.387</b>	<b>523</b>	<b>20.474</b>

L'Avviamento rappresenta principalmente il maggior valore pagato, al netto degli ammortamenti pregressi fino al 1° gennaio 2004, per l'acquisizione e successiva incorporazione di aziende da parte delle controllate Postel SpA e PostelPrint SpA.

La Differenza da consolidamento, che si genera dal processo di eliminazione del valore delle partecipazioni consolidate integralmente e che rappresenta la differenza tra il prezzo di acquisizione e il valore delle attività e passività acquistate espressi in termini correnti, si riferisce alle seguenti società:

## 7.5 - Differenza da consolidamento

Denominazione	Saldo al 31.12.07	Saldo al 31.12.06
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
<b>Totale</b>	<b>69.284</b>	<b>69.284</b>

Sul valore della differenza da consolidamento sono state svolte le analisi previste dai principi contabili di riferimento e, sulla base delle informazioni prospettiche disponibili, non sono emersi significativi elementi che richiedano rettifiche del valore iscritto nel bilancio consolidato.



## 8 PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

La voce partecipazioni presenta i seguenti saldi:

### 8.1 - Partecipazioni

Descrizione	Saldo al 31.12.07	Saldo al 31.12.06
Partecipazioni in imprese controllate	6.540	5.321
Partecipazioni in imprese collegate	2.904	4.339
<b>Totale</b>	<b>9.444</b>	<b>9.660</b>

Nel 2006 e 2007 le Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto si sono movimentate come di seguito rappresentato:

#### 8.2 - Movimentazione delle partecipazioni nell'esercizio 2006

Partecipazioni	Saldo al 01.01.06	Incrementi/ (Decrementi)	Variazione perimetro di consolidamento	Rettifiche di valore		Saldo al 31.12.06
				valutazione a equity	Rett. dividendi	
<b>In imprese controllate</b>						
Address Software Srl	36	-	-	41	-	77
Consorzio Poste Contact (1)	120	-	-	-	-	120
Consorzio Poste Link	100	-	-	-	-	100
Chronopost International Italia SpA	8	77	-	-	-	85
Docutel SpA	1.002	-	-	31	-	1.033
Newco 3 SpA	2.524	-	-	(34)	-	2.490
Poste Assicura SpA	672	-	-	658	-	1.330
Poste Tributi Scarl	-	18	-	-	-	18
Postel do Brasil Ltda	68	-	-	-	-	68
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>4.530</b>	<b>95</b>	<b>-</b>	<b>696</b>	<b>-</b>	<b>5.321</b>
<b>In imprese collegate</b>						
Aspheria Holding SA	1.428	-	-	-	-	1.428
Docugest SpA	622	-	-	294	(120)	796
Ge.Pa. SpA	2.055	-	-	-	-	2.055
Uptime SpA	24	-	-	-	-	24
Consorzio ANAC	-	10	-	-	-	10
Altre collegate del gruppo SDA	29	-	-	(3)	-	26
<b>Totale imprese collegate</b>	<b>4.158</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>291</b>	<b>(120)</b>	<b>4.339</b>
<b>Totale</b>	<b>8.688</b>	<b>105</b>	<b>-</b>	<b>987</b>	<b>(120)</b>	<b>9.660</b>

#### 8.3 - Movimentazione delle partecipazioni nell'esercizio 2007

Partecipazioni	Saldo al 01.01.07	Incrementi/ (Decrementi)	Variazioni perimetro di consolidamento	Rettifiche di valore		Saldo al 31.12.07
				valutazione a equity	Rett. dividendi	
<b>In imprese controllate</b>						
Address Software Srl	77	-	-	36	-	113
Consorzio Poste Contact (1)	120	-	-	-	-	120
Consorzio Poste Link	100	-	-	211	-	311
Cons. servizi di telefonia mobile ScpA	-	120	-	-	-	120
Chronopost Int'l Italia SpA - in liquidazione	85	-	-	(31)	-	54
Docutel SpA	1.033	-	-	135	-	1.168
PosteMobile SpA (2)	2.490	-	(2.490)	-	-	-
Poste Assicura SpA	1.330	-	-	815	-	2.145
Poste Energia SpA	-	120	-	64	-	184
Poste Tributi ScpA (2)	18	2.307	-	-	-	2.325
Postel do Brasil Ltda	68	-	-	(68)	-	-
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>5.321</b>	<b>2.547</b>	<b>(2.490)</b>	<b>1.162</b>	<b>-</b>	<b>6.540</b>
<b>In imprese collegate</b>						
Aspheria Holding SA	1.428	-	-	(1.428)	-	-
Docugest SpA	796	-	-	-	-	796
C-GLOBAL SpA (ex Ge.Pa. SpA)	2.055	-	-	-	-	2.055
Uptime SpA	24	-	-	-	-	24
Consorzio ANAC	10	-	-	-	-	10
Altre collegate del gruppo SDA	26	(7)	-	-	-	19
<b>Totale imprese collegate</b>	<b>4.339</b>	<b>(7)</b>	<b>-</b>	<b>(1.428)</b>	<b>-</b>	<b>2.904</b>
<b>Totale</b>	<b>9.660</b>	<b>2.540</b>	<b>(2.490)</b>	<b>(266)</b>	<b>-</b>	<b>9.444</b>

(1) Il Consorzio Poste Contact controlla al 51% il Consorzio Poste Welfare

- (2) In data 30 marzo 2007, la società NewCo3 SpA ha modificato denominazione sociale in PosteMobile SpA
- (3) In data 16 marzo 2007, la società Poste Tributi si è trasformata da società consortile a responsabilità limitata a società consortile per azioni

Le movimentazioni intervenute nell'esercizio 2007 sono riferite a:

- sottoscrizione per 120 migliaia di euro del capitale sociale della neo costituita Consorzio per i Servizi di Telefonia Mobile ScpA, il cui oggetto sociale consiste nella fornitura di servizi di telefonia per l'utenza aziendale del Gruppo; la società, costituita con atto notarile il 20 dicembre 2007 è partecipata da Poste Italiane SpA per il 51% (61 migliaia di euro) e da PosteMobile SpA per il 49% (59 migliaia di euro);
- sottoscrizione da parte di Poste Italiane SpA del 100% del capitale sociale di 120 migliaia di euro della neo costituita Poste Energia SpA la cui attività consiste nell'approvvigionamento dell'energia elettrica sul sistema elettrico nazionale per la copertura dei fabbisogni delle società del Gruppo;
- sottoscrizione dell'aumento del capitale sociale di 2.307 migliaia di euro di Poste Tributi ScpA, attiva nel settore della riscossione tributi, da parte degli azionisti Poste Italiane SpA (1.794 migliaia di euro), Postel SpA (256,5 migliaia di euro) e Postecom SpA (256,5 migliaia di euro).

- rettifiche di valore operate nell'esercizio per l'adeguamento dei valori delle partecipate al Patrimonio netto:

i valori delle partecipazioni in Aspheria Holding SA e Postel do Brasil Ltda sono stati azzerati per tener conto dei prevedibili flussi di cassa netti futuri riferibili alle relative iniziative;

in data 6 giugno 2007 l'assemblea straordinaria di Chronopost International Italia SpA ne ha deliberato lo scioglimento e la nomina del liquidatore; il valore al 31 dicembre 2007 di tale società approssima il presunto valore di realizzo.

La variazione del perimetro di consolidamento si riferisce alla società PosteMobile SpA che dal 1° gennaio 2007 viene consolidata con il metodo integrale.

## 9 ATTIVITÀ FINANZIARIE

Al 31 dicembre 2007 e 2006 le Attività finanziarie sono le seguenti:

### 9.1 - Attività finanziarie

Descrizione	Saldo al 31.12.07			Saldo al 31.12.06		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Finanziamenti e crediti	691.069	478.899	1.169.968	798.654	515.663	1.314.317
Finanziamenti	-	450	450	-	1.552	1.552
Crediti	691.069	478.449	1.169.518	798.654	514.111	1.312.765
Investi disponibili per la vendita	12.876.450	4.181.009	17.057.459	10.231.534	4.495.340	14.726.874
Azioni	74.932	2.679	77.611	13.090	1.436	14.526
Titoli a reddito fisso	11.303.734	4.172.920	15.476.654	10.112.664	4.488.634	14.601.298
Altri investimenti	1.497.784	5.410	1.503.194	105.780	5.270	111.050
Strumenti finanziari al FV vs CE	12.193.010	11.910	12.204.920	10.942.830	19.452	10.962.282
Azioni	-	264	264	-	92	92
Titoli a reddito fisso	12.193.010	11.646	12.204.656	10.942.830	19.360	10.962.190
Strumenti finanziari derivati	1.087	7.886	8.973	132	17.339	17.471
Cash flow hedging	938	1.460	2.398	-	17.309	17.309
Fair Value hedging	17	-	17	-	-	-
Fair Value vs. conto economico	132	6.426	6.558	132	30	162
<b>Totale</b>	<b>25.761.616</b>	<b>4.679.704</b>	<b>30.441.320</b>	<b>21.973.150</b>	<b>5.047.794</b>	<b>27.020.944</b>

## FINANZIAMENTI E CREDITI

### CREDITI

La distinta della voce Crediti è la seguente:

### 9.2 - Crediti finanziari

	Saldo al 31.12.07			Saldo al 31.12.06		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Vs. Controllante	683.724	460.891	1.144.615	791.696	501.158	1.292.854
rimborso mutui iscritti nel passivo	683.724	340.272	1.023.996	791.696	404.240	1.195.936
rimborso interessi su mutuo L.887/84	-	43.534	43.534	-	17.338	17.338
remunerazione liquidità di Poste Italiane	-	77.085	77.085	-	79.580	79.580
Vs. acquirenti alloggi di servizio	7.259	-	7.259	6.414	-	6.414
Vs. Amm.ni estere per vaglia int.li	-	3.365	3.365	-	3.559	3.559
Vs. altri	86	14.193	14.279	544	9.394	9.938
<b>Totale</b>	<b>691.069</b>	<b>478.449</b>	<b>1.169.518</b>	<b>798.654</b>	<b>514.111</b>	<b>1.312.765</b>

Al 31 dicembre 2007, con la sola eccezione dei crediti verso la Controllante per i rimborsi di mutui, il valore di iscrizione dei crediti finanziari approssima il relativo *fair value*.

I crediti di 1.144.615 migliaia di euro verso il Controllante MEF sono costituiti principalmente dal credito di 1.023.996 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 al Ministero. Tale importo esprime il costo ammortizzato<sup>11</sup> del credito del valore nominale di 1.168.780 migliaia di euro, di cui è prevista la riscossione entro l'esercizio 2016. Al 31 dicembre 2007, il *fair value* di tale credito è di 1.027.031 migliaia di euro. Al 31 dicembre 2006, il *fair value* della voce in commento allora iscritta per 1.195.936 migliaia di euro, era di 1.208.617 migliaia di euro. Nel corso dell'esercizio la Capogruppo ha riscosso crediti per un valore nominale di 223.273 migliaia di euro, ha accertato sul valore attuale dei

<sup>11</sup> Per il calcolo 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.

crediti stessi proventi finanziari di competenza per 42.493 migliaia di euro e ha rilevato una ripresa di valore di 8.840 migliaia di euro relativa a crediti stralciati in precedenti esercizi. I crediti in commento, in base alle leggi indicate di seguito, non sono fruttiferi di interessi, perché correlati a prestiti per i quali le sole quote capitale sono a carico dello Stato, a eccezione del mutuo ex Legge n. 887/84, per il quale era originariamente previsto il rimborso degli interessi; tuttavia, a partire dall'esercizio 2001 la quota interessi su tale mutuo è stata oggetto di definanziamento nel bilancio dello Stato, gravando pertanto sul Conto economico di Poste Italiane<sup>12</sup>. Il dettaglio del valore nominale dei crediti in commento è il seguente:

<b>Disposizione normativa</b>	<b>Valore nominale del credito</b>
Legge 227/75 meccanizzazione servizio PT	32.752
Legge 39/82 successive modifiche servizio PT	696.355
Legge 887/84	436.414
Legge 41/86	3.259
<b>Totale</b>	<b>1.168.780</b>

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) e i crediti verso il Controllante MEF al quale le leggi medesime hanno attribuito l'onere del rimborso. Poste Italiane SpA sostiene i relativi oneri finanziari fino all'estinzione dei prestiti ottenuti. La differenza di 197.077 migliaia di euro tra il valore nominale del credito e il valore nominale del debito di 971.703 migliaia di euro (nota 26.2), corrispondente al suo costo ammortizzato, è dovuta:

- per 170.687 migliaia di euro al rimborso effettuato della quota capitale scaduta nell'esercizio 2007, interamente riscossa nel mese di marzo 2008;
- per 26.390 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 2002-2004, interamente riscossa nel mese di marzo 2008.

I crediti della Capogruppo verso il Controllante MEF includono inoltre:

- 43.534 migliaia di euro per interessi sul mutuo ex Legge n. 887/84 (di cui 15.515 migliaia di euro maturati nel corso dell'esercizio 2007 e 28.019 migliaia di euro maturati in esercizi precedenti) il cui riconoscimento da parte del Controllante MEF è avvenuto contestualmente al momento dell'incasso, nel mese di marzo 2008;
- 77.085 migliaia di euro per interessi maturati sugli impieghi della liquidità propria di Poste Italiane SpA presso MEF nell'esercizio.

I crediti verso altri si riferiscono per 13.545 migliaia di euro alla cessione, meglio descritta nella successiva nota 9.4, di 100.000 azioni Mastercard Incorporated, riscossi nel mese di gennaio 2008.

#### **INVESTIMENTI DISPONIBILI PER LA VENDITA**

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

<sup>12</sup> Peraltro, con il rimborso delle rate dei mutui avvenuto nel febbraio 2007 è stata riconosciuta a Poste Italiane anche la quota interessi del solo esercizio 2006 di 17.338 migliaia di euro.

## 9.3 - Investimenti disponibili per la vendita

	Saldo al 31.12.07	Saldo al 31.12.06
Azioni	77.611	14.526
Titoli a reddito fisso	15.476.654	14.601.298
Depositi fiduciari	101.512	106.746
Fondi comuni di investimento	1.401.682	4.304
Altri investimenti	1.503.194	111.050
<b>Totale</b>	<b>17.057.459</b>	<b>14.726.874</b>

La movimentazione nell'esercizio è stata la seguente:

## 9.4 - Movimentazione degli investimenti disponibili per la vendita

	Azioni	Titoli a reddito fisso	Altri investimenti	Totale
<b>Saldo al 1° gennaio 2006</b>	<b>406.284</b>	<b>10.542.290</b>	<b>164.173</b>	<b>11.112.747</b>
Acquisti/Erogazioni	1.290.739	18.950.186	-	20.240.925
Variazioni del <i>fair value vs PV</i>	(33.513)	(179.920)	603	(212.830)
Trasferimenti a Conto Economico	-	(30.830)	-	(30.830)
Ratei	-	244.093	966	245.059
Cessioni/Rimborsi	(1.648.984)	(14.924.521)	(54.692)	(16.628.197)
<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>	<b>14.526</b>	<b>14.601.298</b>	<b>111.050</b>	<b>14.726.874</b>
Acquisti/Erogazioni	5.361	9.685.715	1.400.000	11.091.076
Variazioni del <i>fair value vs PV</i>	68.222	(151.332)	(8.212)	(91.322)
Trasferimenti a Conto Economico	(60)	7.749	-	7.689
Ratei	-	29.091	1.322	30.413
Cessioni/Rimborsi	(10.438)	(8.695.867)	(966)	(8.707.271)
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>77.611</b>	<b>15.476.654</b>	<b>1.503.194</b>	<b>17.057.459</b>

Gli strumenti finanziari classificati nella categoria "Investimenti disponibili per la vendita" hanno registrato nell'esercizio una variazione negativa netta di *fair value* per 91.322 migliaia di euro. A tale importo concorrono:

- perdite da valutazione su titoli detenuti da Poste Vita SpA per 151.600 migliaia di euro, di cui 145.082 migliaia di euro retrocesse agli assicurati con contropartita patrimoniale nelle riserve tecniche, senza pertanto influenzare il Patrimonio netto consolidato;
- proventi netti da valutazione di altri strumenti finanziari per 60.278 migliaia di euro, di cui 60.262 migliaia di euro su azioni e depositi detenuti dalla Capogruppo; a tale importo concorrono significativamente gli effetti della valutazione al *fair value* del pacchetto azionario detenuto in Mastercard, resasi possibile per la prima volta nell'esercizio 2007, come meglio descritto nel successivo paragrafo.

La somma algebrica delle summenzionate variazioni del *fair value* degli Strumenti finanziari disponibili per la vendita intervenute nell'esercizio 2007 corrisponde a un effetto positivo netto sulla apposita riserva di Patrimonio netto di 53.760 migliaia di euro (nota 22).

## AZIONI

La voce Azioni si riferisce principalmente:

- per 69.562 migliaia di euro, dal *fair value* di 500.628 azioni di classe B della Mastercard Incorporated detenute dalla Capogruppo; le azioni di classe B, secondo quanto previsto dall'atto costitutivo della società emittente, sono convertibili in azioni di classe A, quotate alla Borsa di New York (New York Stock Exchange), nel rapporto di uno a uno, a partire dal maggio 2010; nell'esercizio in commento Poste Italiane SpA ha ceduto 100.000 azioni del proprio portafoglio realizzando una plusvalenza di 12.979 migliaia di euro (nota 40.1) di cui 132 migliaia di euro già imputate a Riserva di *fair value* in esercizi precedenti;

Al 31 dicembre 2006 il portafoglio in commento era rappresentato da 600.628 azioni di classe B e iscritto al valore della prima rilevazione nell'attivo patrimoniale di 4.192 migliaia di euro. La presenza di un mercato attivo per lo scambio delle azioni Mastercard Incorporated di classe B ha consentito per la prima volta la valutazione al *fair value* del portafoglio residuo al 31 dicembre 2007.

- per 4.500 migliaia di euro dal costo storico della partecipazione del 15%, detenuta dalla Capogruppo nella Innovazione e Progetti ScpA, la cui delibera di liquidazione del 30 maggio 2007 è stata sospesa in data 23 gennaio 2008 dal Giudice adito da un socio di minoranza dissenziente.

#### TITOLI A REDDITO FISSO

I Titoli a reddito fisso sono costituiti principalmente da titoli quotati emessi da Stati europei e da primarie società europee e si riferiscono per la quasi totalità agli strumenti finanziari della controllata Poste Vita SpA collegati alle Gestioni Separate, i cui utili e perdite da valutazione vengono integralmente retrocessi agli assicurati e rilevati in apposita riserva tecnica per il meccanismo dello "shadow accounting".

#### ALTRI INVESTIMENTI

La voce Altri investimenti, accoglie:

- Quote di fondi comuni di investimento a prevalente composizione azionaria per 1.401.682 migliaia di euro. Di queste, 1.397.594 migliaia di euro sono state sottoscritte da Poste Vita SpA nel quarto trimestre dell'esercizio 2007 e assegnate alle gestioni separate della compagnia assicurativa; tali strumenti, oltre ad avere una garanzia di rimborso del capitale a scadenza e una durata coerente con quella delle passività sono in grado di offrire un rendimento che varia in funzione della dinamica dei mercati finanziari; il complemento al saldo, per un *fair value* di 4.088 migliaia di euro è rappresentato da quote di fondi comuni di investimento di proprietà della Capogruppo, detenute per temporaneo impiego di liquidità.
- Un deposito fiduciario del valore nominale di 107.500 migliaia di euro, costituito nel 2002 e con scadenza il 5 luglio 2012, fruttifero di interessi a tasso variabile: il *fair value* del deposito fiduciario al 31 dicembre 2007 è di 101.512 migliaia di euro, comprensivo del rateo di interessi maturato di 1.322 migliaia di euro.

Si tratta di una riserva di liquidità finalizzata a tutelare gli obbligazionisti<sup>13</sup>. Il deposito può essere smobilizzato 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 finanziario della Società (capitale e interessi) in scadenza nel trimestre successivo e solo per un ammontare pari all'insufficienza registrata.

Al 31 dicembre 2007, il deposito è impiegato per il 74% circa in liquidità e per il residuo in titoli obbligazionari. Sul deposito esiste un'opzione a favore della Capogruppo che, in caso di esercizio, garantisce il recupero dell'84% circa del valore nominale. Il depositario ha inoltre stipulato contratti di *credit derivative* in cui è stata venduta protezione a terze controparti sul rischio di credito di taluni enti emittenti, per un ammontare nozionale complessivo di 75 milioni di euro.

<sup>13</sup> L'ammontare originario 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 progressivamente ridotto di 107.500 migliaia di euro. Il deposito, oltre a garantire un rendimento, mira a fornire aggiuntivi elementi di garanzia per il mercato e le agenzie di rating. In particolare, la costituzione del deposito ha contribuito nell'esercizio 2002 all'attribuzione di rating che hanno determinato benefici in termini di oneri finanziari.

**STRUMENTI FINANZIARI AL FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO**

Nell'esercizio 2006 e 2007 la movimentazione degli Strumenti finanziari classificati nella categoria "al fair value rilevato a Conto economico" è la seguente:

**9.5 - Movimentazione degli strumenti finanziari al fair value rilevato a Conto economico**

	Azioni	Titoli a reddito fisso	Totale
<b>Saldo al 1° gennaio 2006</b>	-	<b>9.426.166</b>	<b>9.426.166</b>
Acquisti/Erogazioni	4.336	3.340.974	3.345.310
Variazioni del fair value vs CE	2	364.271	364.273
Ratei	-	16.231	16.231
Cessioni/Rimborsi	(4.246)	(2.185.452)	(2.189.698)
<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>	<b>92</b>	<b>10.962.190</b>	<b>10.962.282</b>
Acquisti/Erogazioni	18.358	5.337.181	5.355.539
Variazioni del fair value vs CE	-	311.557	311.557
Ratei	-	(5.179)	(5.179)
Cessioni/Rimborsi	(18.186)	(4.401.093)	(4.419.279)
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>264</b>	<b>12.204.656</b>	<b>12.204.920</b>

La voce Titoli a reddito fisso riguarda gli strumenti finanziari della controllata Poste Vita SpA, principalmente collegati ai contratti di investimento e ai contratti di natura assicurativa "linked" ed è costituita prevalentemente da titoli quotati emessi da Stati europei e da primarie società europee.

**STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

La movimentazione delle attività e passività è la seguente:

**9.6 - Movimentazione degli strumenti finanziari derivati**

	Esercizio 2007				Esercizio 2006				
	Note	Totale	Cash Flow hedging	Fair value hedging	Fair value vs. conto economico	Totale	Cash Flow hedging	Fair value hedging	Fair value vs. conto economico
<b>Saldo al 1° gennaio</b>		<b>7.988</b>	<b>7.901</b>	-	<b>87</b>	<b>(10.177)</b>	<b>(12.648)</b>	-	<b>2.471</b>
Variazioni del fair value		(40.331)	(44.979)	17	4.631	16.218	16.291	-	(73)
Differenziali scaduti e in pagamento/Incasso		38.555	38.585	-	(30)	1.947	4.258	-	(2.311)
<b>Saldo al 31 dicembre</b>		<b>6.212</b>	<b>1.507</b>	<b>17</b>	<b>4.688</b>	<b>7.988</b>	<b>7.901</b>	-	<b>87</b>
di cui:									
Strumenti derivati attivi	[9.1]	<b>8.973</b>	2.398	17	6.558	<b>17.471</b>	17.309	-	162
Strumenti derivati passivi	[26.1]	<b>(2.761)</b>	(891)	-	(1.870)	<b>(9.483)</b>	(9.408)	-	(75)

**STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI DI CASH FLOW HEDGING**

Riguardano *Swap* di tipo non strutturato (*Plain Vanilla*), attraverso i quali vengono scambiati tassi variabili con tassi fissi, e acquisti a termine di valuta.

Il saldo attivo è costituito per 2.398 migliaia di euro dal fair value<sup>14</sup> di nove contratti di *Interest Rate Swap* (IRS) stipulati nel mese di dicembre 2003, con scadenza il 15 settembre 2009, riguardanti coperture del rischio di tasso di interesse (c.d. *cash flow hedge*) sui flussi finanziari in uscita relativi a un nozionale di 350 milioni di euro, quota parte del prestito BEI di 400 milioni di euro (nota 26.3). Con tali IRS la Capogruppo ha acquistato il tasso fisso del 4,060% (media ponderata dei tassi di interesse previsti dai nove contratti) e ha venduto il tasso variabile del finanziamento pari, al 31 dicembre 2007, al 4,948%.

<sup>14</sup> Il fair value degli strumenti derivati in commento è determinato come il valore attuale dei flussi di cassa attesi relativi ai differenziali da scambiare.

Gli strumenti passivi sono costituiti per 891 migliaia di euro dal *fair value* di tre acquisti a termine di valuta sottoscritti nel mese di marzo 2007 dalla Mistral Air SpA per la copertura del rischio di cambio su un nozionale di 21,1 milioni di USD relativo ai canoni da corrispondere ai fornitori per la locazione di tre aeromobili.

Al 31 dicembre 2007, infine, sono scaduti sei contratti di *Constant Maturity Treasury Swap* (CMT), stipulati dalla Capogruppo nel secondo semestre dell'esercizio 2006, per la copertura del rischio di tasso di interesse sui flussi in entrata su un nozionale di 16 miliardi, quota parte degli impieghi dell'esercizio 2007 presso il Controllante MEF (Attività da operatività Bancoposta). Il differenziale scaduto di 38.820 migliaia di euro è rilevato tra le passività finanziarie (nota 26.6).

#### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI ISCRITTI AL *FAIR VALUE* CON CONTROPARTITA A CONTO ECONOMICO

Il saldo attivo di 6.558 migliaia di euro è costituito per 5.460 migliaia di euro dal *fair value* positivo di cinque contratti di *Constant Maturity Treasury Swap* (CMT), stipulati dalla Capogruppo nel mese di luglio 2007, con decorrenza *forward* il 1° gennaio 2008 e scadenza 31 dicembre 2008, finalizzati alla protezione dalle oscillazioni del rendimento indicizzato degli impieghi presso il Controllante MEF limitatamente a un nozionale di 3 miliardi di euro. Con tali CMT la Capogruppo ha acquistato il tasso fisso del 5,072% e ha venduto il tasso variabile del credito per l'esercizio 2008.

Il complemento del saldo attivo e il saldo passivo degli strumenti finanziari in commento al 31 dicembre 2007 è costituito dal *fair value* di operazioni di compravendita a termine di valuta effettuate da Poste Vita SpA per un nozionale di circa 0,85 milioni di GBP e 829,55 milioni di USD.

## 10 IMPOSTE DIFFERITE

I saldi patrimoniali per Imposte differite sono i seguenti:

### 10.1 - Imposte differite

Descrizione	Saldo al 31.12.07	Saldo al 31.12.06
Imposte differite attive	570.182	619.239
Imposte differite passive	(362.976)	(307.690)
<b>Totale</b>	<b>207.206</b>	<b>311.549</b>

Le aliquote nominali d'imposta previste dalla Legge Finanziaria 2008 sono del 27,5% per l'IRES e dal 3,90% al 4,90% per l'IRAP. In base a tali aliquote sono state adeguate le imposte differite precedentemente calcolate sulla scorta delle aliquote in vigore nell'esercizio 2007 (33% per l'IRES e aliquota nominale dal 4,25% al 5,25% per l'IRAP) con un conseguente effetto negativo sulle Imposte sul reddito dell'esercizio di circa 28,0 milioni di euro e sulle riserve di Patrimonio netto di 4,3 milioni di euro.

Di seguito vengono illustrati i movimenti dei debiti e crediti per imposte differite:

### 10.2 - Movimentazione dei debiti e crediti per imposte differite

Descrizione	Esercizio 2007	Esercizio 2006
<b>Saldo al 1° gennaio</b>	<b>311.549</b>	<b>243.024</b>
Proventi/(Oneri) per imposte differite imputati a Conto economico	(129.638)	81.452
Proventi/(Oneri) per imposte differite imputati a Patrimonio netto <sup>III</sup>	25.295	(12.927)
<b>Saldo al 31 dicembre</b>	<b>207.206</b>	<b>311.549</b>