

gli assicurati non potranno essere più esposti al rischio di controparte di soggetti terzi all'impresa, mentre continueranno a assumere i rischi legati all'andamento negativo dell'indice esterno, che tuttavia potrà essere neutralizzato in tutto o in parte, qualora la compagnia decidesse di offrire un'ulteriore garanzia di restituzione del capitale o di rendimento minimo. Nel contesto, Poste Vita SpA, ha modificato la struttura dei propri prodotti emessi nell'esercizio per essere in linea con la nuova normativa che non modifica i diritti e gli obblighi scaturenti da polizze emesse anteriormente alla sua entrata in vigore.

ALTRE INFORMAZIONI

Nell'ambito della gestione dei flussi finanziari del Gruppo è attivo un sistema di Tesoreria Centralizzata che consente di eliminare in modo automatico coesistenti posizioni di debito e credito in capo alle singole società, con vantaggi in termini di ottimizzazione della gestione della liquidità e minimizzazione del relativo rischio. Il sistema interessa cinque delle principali società controllate, prevedendo, limitatamente al canale bancario, il ricorso a tecniche di *cash pooling* con metodologia *zero balance*. In tal modo è possibile il trasferimento giornaliero dei flussi finanziari tra i conti correnti delle società controllate e quelli della Capogruppo.

La situazione finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2009 è solida ed equilibrata, sufficientemente protetta da eventuali rischi di liquidità e di rifinanziamento. Il debito complessivo è prevalentemente a medio/lungo termine, tranne gli scoperti sui conti correnti bancari, di limitato ammontare. Il debito a medio e lungo termine è commisurato a coprire le esigenze finanziarie previste.

Alla data risultano disponibili linee a revoca *uncommitted* per 1.218 milioni di euro non utilizzate. Sono inoltre disponibili affidamenti per scoperto di conto corrente per 95,4 milioni di euro, utilizzati transitoriamente per 10,1 milioni di euro, e affidamenti per il rilascio di garanzie bancarie per circa 200,8 milioni di euro (99,5 milioni di euro per la Capogruppo), utilizzati per 93,3 milioni di euro.

4 SETTORI OPERATIVI

I settori operativi identificati sono quelli dedicati a: i Servizi Postali, i Servizi Finanziari, e i Servizi Assicurativi. Il settore operativo "Servizi Postali" riguarda attività di corrispondenza, corriere espresso, logistica e pacchi, filatelia. Il settore operativo "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 settore operativo "Servizi Assicurativi" riguarda principalmente il collocamento di prodotti Vita dei Rami I, III e V. Il settore operativo residuale "Altri Servizi" riguarda attività che, facendo riferimento ai parametri indicati dal principio IFRS 8 – *Settori operativi*, risultano non significative rispetto all'operatività del Gruppo; in particolare, tale settore accoglie attività residuali svolte da Poste Italiane SpA e attività condotte da alcune società del Gruppo, tra cui Poste Mobile SpA, che esercita l'attività di operatore mobile virtuale, BancoPosta Fondi SpA SGR, che promuove fondi comuni d'investimento e EGI SpA, che opera nel comparto immobiliare.

L'informativa sui settori operativi 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 venti 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 settori operativi.

La misura economica del risultato conseguito da ogni settore è il Risultato operativo e di intermediazione. Tutte le componenti reddituali presentate nell'Informativa sui settori operativi sono valutate utilizzando gli stessi criteri contabili applicati per la redazione del presente Bilancio.

dati in milioni di euro

| Esercizio 2009 | Servizi Postali | Servizi Finanziari | Servizi Assicurativi | Altri Servizi | Partite non allocate | Rettifiche ed elisioni | Totale |
|--|-----------------|--------------------|----------------------|---------------|----------------------|------------------------|----------------|
| Ricavi da terzi | 5.227 | 4.964 | 9.376 | 531 | - | - | 20.098 |
| Ricavi da altri settori | 278 | 8 | 0 | 138 | - | (424) | - |
| Totale ricavi | 5.505 | 4.972 | 9.376 | 669 | - | (424) | 20.098 |
| Ammortamenti e svalutazioni | (488) | (0) | (0) | (67) | - | - | (555) |
| Costi non monetari | (278) | (118) | (6.934) | (34) | - | - | (7.364) |
| Totale costi non monetari | (766) | (118) | (6.934) | (101) | - | - | (7.919) |
| Risultato operativo e di intermediazione | (208) | 1.422 | 272 | 107 | - | 6* | 1.599 |
| Proventi/(Oneri) finanziari | - | - | - | - | (5) | (6)* | (11) |
| Proventi/(Oneri) da valutazione di partecipazioni con il metodo del Patrimonio netto | 1 | - | 0 | 0 | - | - | 1 |
| Imposte | - | - | - | - | (685) | - | (685) |
| Utile/(Perdita) dell'esercizio | | | | | | | 904 |
| Attività | 6.858 | 42.763 | 37.533 | 853 | 5.144 | (2.209) | 90.942 |
| Passività | 5.350 | 41.059 | 37.709 | 190 | 4.959 | (2.900) | 86.367 |
| Altre informazioni | | | | | | | |
| Investimenti in Attività materiali e immateriali | 450 | 0 | 0 | 58 | - | - | 508 |
| Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto | 3 | - | 8 | 4 | - | - | 15 |

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

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

dati in milioni di euro

| Esercizio 2008 | Servizi Postali | Servizi Finanziari | Servizi Assicurativi | Altri Servizi | Partite non allocate | Rettifiche ed elisioni | Totale |
|--|-----------------|--------------------|----------------------|---------------|----------------------|------------------------|----------------|
| Ricavi da terzi | 5.506 | 4.595 | 7.268 | 484 | - | - | 17.853 |
| Ricavi da altri settori | 279 | 7 | - | 135 | - | (420) | 0 |
| Totale ricavi | 5.785 | 4.602 | 7.268 | 619 | - | (420) | 17.853 |
| Ammortamenti e svalutazioni | (489) | (0) | (1) | (50) | - | - | (540) |
| Costi non monetari | (462) | (162) | (3.282) | (5) | - | - | (3.911) |
| Totale costi non monetari | (950) | (162) | (3.283) | (55) | - | - | (4.451) |
| Risultato operativo e di Intermediazione | (57) | 1.153 | 232 | 132 | - | 10* | 1.470 |
| Proventi/(Oneri) finanziari | - | - | - | - | 60 | (10)* | 50 |
| Proventi/(Oneri) da valutazione di partecipazioni con il metodo del Patrimonio netto | 0 | - | 0 | 0 | - | - | 0 |
| Imposte | | | | | | (637) | (637) |
| Utile/(Perdita) dell'esercizio | | | | | | | 883 |
| Attività | 6.328 | 41.295 | 31.179 | 886 | 5.263 | (1.436) | 83.515 |
| Passività | 5.153 | 40.843 | 31.291 | 191 | 5.340 | (2.725) | 80.093 |
| Altre informazioni | | | | | | | |
| Investimenti in Attività materiali e immateriali | 653 | 0 | 1 | 59 | - | - | 713 |
| Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto | 2 | - | 2 | 3 | - | - | 7 |

Le Attività sono quelle impiegate dal settore nello svolgimento della propria attività caratteristica o che possono essere ad esso allocate in funzione di tale attività.

Le Attività non allocate sono costituite da: disponibilità liquide per 2.039 milioni di euro (1.887 milioni di euro al 31 dicembre 2008), attività finanziarie non correnti per 1.389 milioni di euro (1.495 milioni di euro al 31 dicembre 2008), imposte differite attive per 645 milioni di euro (641 milioni di euro al 31 dicembre 2008), crediti tributari per 615 milioni di euro (524 milioni di euro al 31 dicembre 2008), attività finanziarie correnti per 406 milioni di euro (673 milioni di euro al 31 dicembre 2008) e crediti per imposte correnti per 50 milioni di euro (43 milioni di euro al 31 dicembre 2008). Le attività finanziarie e le disponibilità liquide relative alla gestione assicurativa esercitata da Poste Vita SpA sono allocate al settore Assicurativo.

Le Passività non allocate sono costituite da: passività finanziarie correnti per 2.333 milioni di euro (2.626 milioni di euro al 31 dicembre 2008), passività finanziarie non correnti per 1.846 milioni di euro (2.062 milioni di euro al 31 dicembre 2008), imposte differite passive per 417 milioni di euro (310 milioni di euro al 31 dicembre 2008), debiti tributari correnti per 283 milioni di euro (268 milioni di euro al 31 dicembre 2008) e debiti per imposte correnti per 80 milioni di euro (74 milioni di euro al 31 dicembre 2008). I debiti finanziari, correnti e non, sono considerati al netto delle passività finanziarie di Poste Vita SpA allocate al settore Assicurativo.

L'informativa in merito alle aree geografiche, definite in funzione della sede delle società appartenenti al Gruppo oppure dell'ubicazione della clientela del Gruppo stesso, non è significativa. Al 31 dicembre 2009 tutte le entità consolidate integralmente hanno sede in Italia e la clientela è localizzata principalmente in Italia: i ricavi verso clienti esteri non rappresentano una percentuale rilevante dei ricavi totali.

5 IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Nel 2008 e 2009 la movimentazione degli Immobili, impianti e macchinari è la seguente:

5.1 - Movimentazione degli Immobili, impianti e macchinari

| | Terreni | Fabbricati strumentali | Impianti e macchinari | Attrezzature Ind. II e comm. II | Migliorie beni di terzi | Altri beni | Immobilit. in corso e accenti | Totale |
|-------------------------------------|----------------|------------------------|-----------------------|---------------------------------|-------------------------|----------------|-------------------------------|------------------|
| Saldo al 1° gennaio 2008 | | | | | | | | |
| 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) | (1.489.284) | (191.532) | (369.182) | (853.272) | - | (3.698.272) |
| Fondo svalutazione | - | (7.496) | (29.654) | (770) | - | (51) | (2.913) | (40.884) |
| Valore a bilancio | 75.909 | 1.799.515 | 695.309 | 68.071 | 102.286 | 219.811 | 191.508 | 3.142.409 |
| Variazioni dell'esercizio | | | | | | | | |
| Acquisizioni | 408 | 29.213 | 128.831 | 17.118 | 27.842 | 63.734 | 218.236 | 485.382 |
| Rettifiche | 721 | - | - | (4) | - | (1) | (25) | 691 |
| Riclassifiche | (50) | 13.302 | 15.285 | (31) | 14.265 | 34.088 | (82.793) | (5.934) |
| Dismissioni | (468) | (4.595) | (2.300) | (17) | (230) | (343) | (49) | (8.002) |
| Variazione perimetro consolidamento | - | (148) | (88) | (27) | - | (349) | (35) | (647) |
| Ammortamento | - | (92.221) | (152.997) | (20.973) | (25.527) | (85.189) | - | (376.907) |
| Svalutazioni | - | (1) | (636) | - | (34) | - | - | (671) |
| Totale variazioni | 611 | (54.450) | (11.905) | (3.934) | 16.316 | 11.940 | (135.334) | 93.912 |
| Saldo al 31 dicembre 2008 | | | | | | | | |
| Costo | 76.520 | 2.617.351 | 2.302.340 | 277.355 | 481.907 | 1.163.092 | 326.842 | 7.245.407 |
| Fondo ammortamento | - | (880.804) | (1.588.238) | (212.448) | (363.304) | (931.291) | - | (3.976.085) |
| Fondo svalutazione | - | (1.482) | (30.698) | (770) | (1) | (48) | - | (32.999) |
| Valore a bilancio | 76.520 | 1.735.065 | 683.404 | 64.137 | 118.602 | 231.753 | 326.842 | 3.236.323 |
| Variazioni dell'esercizio | | | | | | | | |
| Acquisizioni | 608 | 49.649 | 96.705 | 12.645 | 18.054 | 42.217 | 69.018 | 288.896 |
| Rettifiche ⁽¹⁾ | 495 | 63 | - | - | - | - | (30) | 528 |
| Riclassifiche ⁽²⁾ | (2.773) | 58.631 | 58.357 | 2.125 | 41.530 | 47.944 | (205.466) | 348 |
| Dismissioni ⁽³⁾ | (345) | (8.189) | (1.070) | (2) | (466) | (571) | - | (10.643) |
| Ammortamento | - | (94.169) | (154.790) | (17.649) | (20.343) | (90.554) | - | (377.505) |
| Svalutazioni | - | (12.550) | (705) | - | (750) | - | - | (14.005) |
| Totale variazioni | (2.015) | (6.565) | (1.503) | (2.881) | 38.025 | (964) | (136.478) | (112.381) |
| Saldo al 31 dicembre 2009 | | | | | | | | |
| Costo | 74.505 | 2.715.167 | 2.137.771 | 292.212 | 218.649 | 1.246.954 | 190.364 | 6.875.622 |
| Fondo ammortamento | - | (972.686) | (1.442.842) | (230.186) | (62.017) | (1.016.117) | - | (3.723.848) |
| Fondo svalutazione | - | (13.981) | (13.028) | (770) | (5) | (48) | - | (27.832) |
| Valore a bilancio | 74.505 | 1.728.500 | 681.901 | 61.256 | 156.627 | 230.789 | 190.364 | 3.123.942 |
| Rettifiche⁽¹⁾ | | | | | | | | |
| Costo | 495 | 98 | - | - | - | - | - | 593 |
| Altre voci del passivo patrimoniale | - | - | - | - | - | - | (30) | (30) |
| Fondo ammortamento | - | (35) | - | - | - | - | - | (35) |
| Totale | 495 | 63 | - | - | - | - | (30) | 528 |
| Riclassifiche⁽²⁾ | | | | | | | | |
| Costo | (2.773) | 58.603 | 52.091 | 2.214 | 41.615 | 47.952 | (205.466) | (5.764) |
| Fondo ammortamento | - | 28 | 6.266 | (89) | (85) | (8) | - | 6.112 |
| Fondo svalutazione | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Totale | (2.773) | 58.631 | 58.357 | 2.125 | 41.530 | 47.944 | (205.466) | 348 |
| Dismissioni⁽³⁾ | | | | | | | | |
| Costo | (345) | (10.534) | (313.365) | (2) | (322.927) | (6.307) | - | (653.480) |
| Fondo ammortamento | - | 2.294 | 293.920 | - | 321.715 | 5.736 | - | 623.665 |
| Fondo svalutazione | - | 51 | 18.375 | - | 746 | - | - | 19.172 |
| Totale | (345) | (8.189) | (1.070) | (2) | (466) | (571) | - | (10.643) |

La voce immobili, impianti e macchinari al 31 dicembre 2009 comprende attività della Capogruppo site in terreni detenuti in regime di concessione o sub-concessione, gratuitamente devolvibili all'ente concedente alla scadenza del relativo diritto, per un valore netto di libro di complessivi 179.850 migliaia di euro.

Di seguito si commentano le principali variazioni intervenute nell'esercizio 2009.

Nuovi investimenti per 288.896 migliaia di euro, di cui 4.210 migliaia di euro dovuti a capitalizzazioni di lavori interni, composti principalmente da:

- 49.649 migliaia di euro, relativi principalmente all'acquisto e manutenzione degli immobili di proprietà, di cui 31.398 migliaia di euro relativi a spese per manutenzione straordinaria di Uffici Postali, Uffici Direzionali dislocati

sul territorio e locali di smistamento posta e 18.074 migliaia di euro relativi all'acquisto di locali adibiti a Uffici Postali;

- 96.705 migliaia di euro per impianti, di cui le voci più significative sono riferite alla Capogruppo e individuabili in 31.770 migliaia di euro, per implementazione di impianti ATM per il prelievo automatico di denaro contante (*Automated Teller Machine*), 28.956 migliaia di euro per l'acquisto di impianti per l'attività di smistamento presso i CMP (Centri di Meccanizzazione Postale) e 19.976 migliaia di euro per la realizzazione di impianti connessi ai fabbricati; l'importo include, inoltre, investimenti del Gruppo Postel per 1.459 migliaia di euro, relativi principalmente a sistemi di stampa e imbustamento;
- 12.645 migliaia di euro relativi principalmente all'acquisto di attrezzature di sicurezza per l'accesso agli Uffici Postali e per il deposito di denaro e documentazione varia;
- 18.054 migliaia di euro, per investimenti sostenuti pressoché interamente dalla Capogruppo e destinati a migliorare la parte impiantistica (9.580 migliaia di euro) e la parte strutturale (8.292 migliaia di euro) degli immobili condotti in locazione;
- 42.217 migliaia di euro relativi ad Altri beni riferibili principalmente alla Capogruppo; in particolare, 13.056 migliaia di euro per l'acquisto di *hardware* per il rinnovo delle dotazioni tecnologiche presso gli Uffici Postali e Direzionali e il consolidamento dei sistemi di *storage*, 11.065 migliaia di euro per l'acquisto di mobili nell'ambito del progetto del nuovo *layout* degli Uffici Postali, 7.104 migliaia di euro per l'acquisto di altri beni durevoli necessari alle attività di recapito;
- 69.018 migliaia di euro riferiti in prevalenza a investimenti in corso di realizzazione della Capogruppo, di cui 29.749 migliaia di euro per lavori di *restyling* degli Uffici Postali, 24.997 migliaia di euro per lavori di ristrutturazione dei CMP e 6.324 migliaia di euro per l'acquisto di *hardware* non ancora inserito nel processo produttivo; l'importo include inoltre 7.149 migliaia di euro di investimenti effettuati da Postel SpA, relativi a sistemi di stampa e imbustamento di ultima generazione non ancora entrati nel processo produttivo e a lavori di ristrutturazione del magazzino.

Le svalutazioni di 14.005 migliaia di euro, interamente effettuate dalla Capogruppo, si riferiscono principalmente:

- per 9.550 migliaia di euro a beni danneggiati a seguito dell'evento sismico che ha colpito l'Abruzzo nel mese di aprile 2009; l'ammontare dei danni subiti dal patrimonio mobiliare e immobiliare è ancora in corso di valutazione ed è pressoché interamente coperto da idonee polizze assicurative; il probabile indennizzo in corso di quantificazione verrà iscritto tra le componenti positive di conto economico non appena esigibile;
- per 2.429 migliaia di euro a cespiti siti in terreni detenuti in regime di concessione o sub-concessione, per i quali, nelle more della formalizzazione del rinnovo, la concessione stessa è scaduta; l'accantonamento, integrativo dell'ammortamento dei beni gratuitamente devolvibili, è quantificato in base alla probabile durata residua di mantenimento dei diritti, stimata in base agli accordi quadro stipulati con il Demanio, allo stato delle trattative con gli enti concedenti ed all'esperienza storica.

Le riclassifiche da Immobilizzazioni materiali in corso ammontano a 205.466 migliaia di euro e si riferiscono principalmente al costo di acquisto di cespiti divenuti disponibili e pronti all'uso nel corso dell'esercizio; in particolare riguardano la conclusione di alcuni lavori di ristrutturazione dei CMP e l'installazione degli appositi impianti, la conclusione di alcune attività di ristrutturazione degli Uffici Postali di proprietà e condotti in locazione e l'attivazione di *hardware* stoccato in magazzino.

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Le dismissioni, per valori netti di libro complessivamente pari a 10.643 migliaia di euro, sono in prevalenza relative all'alienazione di fabbricati strumentali (8.189 migliaia di euro) e alla dismissione degli impianti di produzione divenuti obsoleti (1.070 migliaia di euro). Gli effetti economici derivanti da tali dismissioni sono indicati in nota 33.2.

Al 31 dicembre 2009 e 2008 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 | 31.12.09 | | | 31.12.08 | | |
|--|---------------|-----------------------|---------------------------|---------------|-----------------------|---------------------------|
| | Costo | Fondo ammortamento | Valore netto contabile | Costo | Fondo ammortamento | Valore netto contabile |
| Fabbricati in locazione finanziaria | 17.043 | (3.834) | 13.209 | 17.043 | (3.323) | 13.720 |
| Impianti e macchinari in locazione finanziaria | 65.087 | (61.859) | 3.228 | 71.429 | (64.667) | 6.762 |
| Altri beni (hardware) | 6.824 | (2.224) | 4.600 | 6.824 | (1.303) | 5.521 |
| Totale | 88.954 | (67.917) | 21.037 | 95.296 | (69.293) | 26.003 |

Di seguito si forniscono ulteriori dettagli relativi ai leasing finanziari in essere al 31 dicembre 2009 nel Gruppo:

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

| Descrizione | 31.12.09 | | |
|-----------------------|---------------------------------|--------------|----------------|
| | Rate dal 01.01.2010 a finire | Interessi | Valore attuale |
| Fabbricati | 15.203 | 3.051 | 12.152 |
| Impianti e macchinari | 3.499 | 72 | 3.427 |
| Altri beni (hardware) | 4.572 | 346 | 4.226 |
| Totale | 23.274 | 3.469 | 19.805 |

5.4 - Suddivisione temporale del debito finanziario

| Descrizione | 31.12.09 | | | |
|-----------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | entro 1 anno | da 1 a 5 anni | oltre 5 anni | Totale |
| Fabbricati | 778 | 3.553 | 7.821 | 12.152 |
| Impianti e macchinari | 2.769 | 658 | - | 3.427 |
| Altri beni (hardware) | 2.060 | 2.166 | - | 4.226 |
| Totale | 5.607 | 6.377 | 7.821 | 19.805 |

6 INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Gli Investimenti immobiliari riguardano principalmente gli immobili di proprietà della controllata EGI SpA, gli alloggi destinati in passato a essere utilizzati dai direttori degli Uffici Postali e gli ex alloggi di servizio di proprietà di Poste Italiane SpA, ai sensi della Legge 560 del 24 dicembre 1993. Nel 2009 e 2008 la movimentazione degli Investimenti immobiliari è la seguente:

6.1 - Movimentazione degli Investimenti immobiliari

| | Esercizio 2009 | Esercizio 2008 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Saldo al 1° gennaio | | |
| Costo | 238.645 | 272.342 |
| Fondo ammortamento | (57.484) | (59.367) |
| Fondo svalutazione | (8.736) | (19.163) |
| Valore a bilancio | 172.425 | 193.812 |
| Variazioni dell'esercizio | | |
| Acquisizioni | 607 | 862 |
| Riclassifiche ⁽¹⁾ | (625) | 777 |
| Dismissioni ⁽²⁾ | (11.838) | (19.907) |
| Ammortamento | (8.710) | (9.211) |
| Riprese di valore (svalutazioni) | 1.817 | 6.092 |
| Totale variazioni | (18.749) | (21.387) |
| Saldo al 31 dicembre | | |
| Costo | 215.714 | 238.645 |
| Fondo ammortamento | (56.918) | (57.484) |
| Fondo svalutazione | (5.120) | (8.736) |
| Valore a bilancio | 153.676 | 172.425 |
| Riclassifiche ⁽¹⁾ | | |
| Costo | (1.743) | (1.403) |
| Fondo ammortamento | 653 | 1.021 |
| Fondo svalutazione | 465 | 1.159 |
| Totale | (625) | 777 |
| Dismissioni ⁽²⁾ | | |
| Costo | (21.795) | (33.156) |
| Fondo ammortamento | 8.623 | 10.073 |
| Fondo svalutazione | 1.334 | 3.176 |
| Totale | (11.838) | (19.907) |

Il *fair value* degli Investimenti immobiliari al 31 dicembre 2009 ammonta complessivamente a circa 315 milioni di euro. Detto valore è riferito per circa 212 milioni di euro a immobili i cui prezzi di mercato sono stimati principalmente sulla base di perizie esterne e per 103 milioni di euro dal prezzo di vendita applicabile agli ex alloggi di servizio della Capogruppo ai sensi della Legge 560 del 24 dicembre 1993.

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 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 2008 e 2009 il valore netto e la movimentazione delle Attività immateriali sono i seguenti:

7.1 - Movimentazione delle Attività immateriali

| | Diritti di brevetto ind.le e di utilizz. opere d'ingegno, concessioni, licenze, marchi e simili | Immobilizz. In corso e accorti | Avviamento | Differenza da consolidamento | Altre | Totale |
|--|---|-----------------------------------|---------------|---------------------------------|--------------|----------------|
| Saldo al 1° gennaio 2008 | | | | | | |
| Costo | 879.034 | 34.342 | 29.725 | 69.284 | 110.795 | 1.123.180 |
| Ammortamento cumulato | (630.674) | - | - | - | (99.379) | (730.053) |
| Fondo svalutazione | (1.377) | (99) | - | - | (6.690) | (8.166) |
| Valore a bilancio | 246.983 | 34.243 | 29.725 | 69.284 | 4.726 | 384.961 |
| Variazioni dell'esercizio | | | | | | |
| Acquisizioni | 137.296 | 79.240 | 7.094 | - | 2.779 | 226.409 |
| Rettifiche | (54) | (38) | - | - | - | (92) |
| Riclassifiche | 32.921 | (33.068) | - | - | 1.847 | 1.700 |
| Dimissioni | - | (9) | - | - | - | (9) |
| Variazione perimetro di consolidamento | (33) | - | - | - | 3 | (30) |
| Ammortamento | (153.519) | - | - | - | (5.246) | (158.765) |
| Svalutazioni | - | - | - | (1.212) | - | (1.212) |
| Totale variazioni | 16.611 | 46.125 | 7.094 | (1.212) | (617) | 68.001 |
| Saldo al 31 dicembre 2008 | | | | | | |
| Costo | 1.048.245 | 80.467 | 36.819 | 69.284 | 113.815 | 1.348.630 |
| Ammortamento cumulato | (783.295) | - | - | - | (103.016) | (886.311) |
| Fondo svalutazione | (1.356) | (99) | - | (1.212) | (6.690) | (9.357) |
| Valore a bilancio | 263.594 | 80.368 | 36.819 | 68.072 | 4.109 | 452.962 |
| Variazioni dell'esercizio | | | | | | |
| Acquisizioni ⁽¹⁾ | 139.285 | 73.698 | - | - | 5.197 | 218.180 |
| Rettifiche ⁽¹⁾ | - | (101) | - | - | - | (101) |
| Riclassifiche ⁽²⁾ | 57.615 | (59.189) | - | - | 1.359 | (215) |
| Dimissioni ⁽³⁾ | (4) | - | - | - | - | (4) |
| Ammortamento | (152.633) | - | - | - | (3.689) | (156.322) |
| Svalutazioni | - | - | (950) | - | - | (950) |
| Totale variazioni | 44.263 | 14.408 | (950) | - | 2.867 | 60.588 |
| Saldo al 31 dicembre 2009 | | | | | | |
| Costo | 1.244.954 | 94.875 | 36.819 | 69.284 | 120.383 | 1.566.315 |
| Ammortamento cumulato | (935.741) | - | - | - | (106.717) | (1.042.458) |
| Fondo svalutazione | (1.356) | (99) | (950) | (1.212) | (6.690) | (10.307) |
| Valore a bilancio | 307.857 | 94.776 | 35.869 | 68.072 | 6.976 | 513.550 |
| Rettifiche ⁽¹⁾ | | | | | | |
| Costo | - | (101) | - | - | - | (101) |
| Ammortamento cumulato | - | - | - | - | - | - |
| Totale | - | (101) | - | - | - | (101) |
| Riclassifiche ⁽²⁾ | | | | | | |
| Costo | 57.429 | (59.189) | - | - | 1.371 | (389) |
| Ammortamento cumulato | 186 | - | - | - | (12) | 174 |
| Totale | 57.615 | (59.189) | - | - | 1.359 | (215) |
| Dimissioni ⁽³⁾ | | | | | | |
| Costo | (5) | - | - | - | - | (5) |
| Ammortamento cumulato | 1 | - | - | - | - | 1 |
| Totale | (4) | - | - | - | - | (4) |

Gli investimenti dell'esercizio 2009 in Attività immateriali ammontano a 218.180 migliaia di euro e comprendono 26.128 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 d'ingegno, concessioni, licenze, marchi e simili di 139.285 migliaia di euro, prima degli ammortamenti effettuati nell'esercizio, si riferisce principalmente:

- per 123.684 migliaia di euro all'acquisto e all'entrata in produzione di nuovi programmi applicativi della Capogruppo per servizi innovativi di *Corrispondenza*, *WEB Oriented*, *BancoPosta* e per aggiornamento dell'*Asset & Configuration Management*, sono inoltre stati effettuati investimenti in nuovi applicativi finalizzati alla manutenzione, all'evoluzione e allo sviluppo delle infrastrutture tecnologiche a supporto della vendita dei servizi BancoPosta e all'aggiornamento della piattaforma funzionale all'erogazione dei servizi multicanale;

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

- per 8.770 migliaia di euro, al *fair value* dei nuovi sviluppi realizzati sulla componente *software* della infrastruttura ICT per la produzione dei servizi di operatore mobile virtuale di PosteMobile SpA, acquisiti con la formula del *leasing* finanziario;

Nel corso dell'esercizio il Gruppo ha effettuato riclassifiche dalla voce Immobilizzazioni immateriali in corso alla voce Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno, concessioni, licenze, marchi e simili per 57.615 migliaia di euro dovute principalmente al completamento e messa in funzione dei programmi *software* e all'evoluzione di quelli esistenti.

Al 31 dicembre 2009 le Immobilizzazioni immateriali includono attività acquisite con la formula del *leasing* finanziario il cui valore netto contabile è riportato qui di seguito:

7.2 - Immobilizzazioni in locazione finanziaria

| Descrizione | 31.12.09 | | | 31.12.08 | | |
|---|---------------|--------------------|------------------------|---------------|--------------------|------------------------|
| | Costo | Fondo ammortamento | Valore netto contabile | Costo | Fondo ammortamento | Valore netto contabile |
| Diritti di brevetto ind.le e di utilizz. opere d'ingegno, concessioni, licenze, marchi e simili | 37.494 | (8.996) | 28.498 | 28.398 | (4.167) | 24.231 |
| Totale | 37.494 | (8.996) | 28.498 | 28.398 | (4.167) | 24.231 |

PosteMobile SpA ha stipulato nell'esercizio 2007 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. Gli effetti generati dal contratto sono trattati in conformità alla disciplina del *leasing* finanziario. Al 31 dicembre 2009 la componente *software* è di 27.320 migliaia di euro al netto degli ammortamenti e la componente *hardware* è iscritta nella voce Immobili, impianti e macchinari (nota 5) tra gli Altri beni per un valore, al netto degli ammortamenti, di 4.600 migliaia di euro.

Italia Logistica Srl ha stipulato nell'esercizio in commento un contratto d'affitto di tre rami d'azienda con scadenza nel marzo 2013. Il valore del diritto è stato determinato in conformità alla disciplina del *leasing* finanziario (IAS - 17 *Leasing* e IFRIC 14 - *Determinare se un accordo contiene un leasing*). Al 31 dicembre 2009 il valore dell'attività immateriale rilevata, al netto degli ammortamenti è di 1.178 migliaia di euro.

Di seguito si forniscono ulteriori dettagli relativi al *leasing* finanziario:

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

| Descrizione | 31.12.09 | | |
|---|------------------------------|--------------|----------------|
| | Rate dal 01.01.2010 a finire | Interessi | Valore attuale |
| Diritti di brevetto ind.le e di utilizz. opere d'ingegno, concessioni, licenze, marchi e simili | 14.957 | 1.102 | 13.855 |
| Totale | 14.957 | 1.102 | 13.855 |

7.4 - Suddivisione temporale del debito finanziario

| Descrizione | 31.12.09 | | | Totale |
|---|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | entro 1 anno | da 1 a 5 anni | oltre 5 anni | |
| Diritti di brevetto ind.le e di utilizz. opere d'ingegno, concessioni, licenze, marchi e simili | 6.590 | 7.265 | - | 13.855 |
| Totale | 6.590 | 7.265 | - | 13.855 |

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

L'Avviamento, come riportato nella tabella che segue, è rappresentato principalmente dal 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.

7.5 - Avviamento

| Denominazione | Saldo al 31.12.09 | Saldo al 31.12.08 |
|------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Postel SpA | 30.288 | 30.288 |
| Italia Logistica Srl | 3.296 | 4.246 |
| Poste Italiane Trasporti SpA | 1.544 | 1.544 |
| SDA Express Courier SpA | 741 | 741 |
| Totale | 35.869 | 36.819 |

Sul valore dell'avviamento sono state svolte le analisi previste dai principi contabili di riferimento e, sulla base delle informazioni prospettiche disponibili, è emersa la necessità di rettificare di 950 migliaia di euro l'avviamento relativo al Ramo d'azienda "Multimodale".

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:

7.6 - Differenza da consolidamento

| Denominazione | Saldo al 31.12.09 | Saldo al 31.12.08 |
|------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| SDA Express Courier SpA | 46.010 | 46.010 |
| Postel SpA | 14.712 | 14.712 |
| Mistral Air Srl | 4.934 | 4.934 |
| Poste Italiane Trasporti SpA | 2.416 | 2.416 |
| Totale | 68.072 | 68.072 |

Anche sul valore della differenza da consolidamento sono state svolte le analisi previste dai principi contabili di riferimento e 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 31.12.09 | Saldo al 31.12.08 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Partecipazioni in imprese controllate | 12.821 | 6.439 |
| Partecipazioni in imprese a controllo congiunto | - | 24 |
| Partecipazioni in imprese collegate | 1.838 | 985 |
| Totale | 14.659 | 7.448 |

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Nel 2008 e 2009 le Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto si sono movimentate come di seguito rappresentato:

8.2 - Movimentazione delle partecipazioni nell'esercizio 2008

| Partecipazioni | Saldo al 01.01.08 | Incrementi/ (Decrementi) | Variazioni perimetro di consolidamento | Rettifiche di valore | | Saldo al 31.12.08 |
|--|----------------------|-----------------------------|--|-------------------------|-----------------|----------------------|
| | | | | valutazione a equity | Rett. dividendi | |
| In imprese controllate | | | | | | |
| Address Software Srl | 113 | - | - | (53) | - | 60 |
| Consorzio Poste Contact ⁽¹⁾ | 120 | - | - | 250 | - | 370 |
| Poste Link Scrl ⁽²⁾ | 311 | - | (311) | - | - | - |
| Consorzio per i servizi di telefonia mobile ScpA | 120 | - | (120) | - | - | - |
| Chronopost International Italia SpA - <i>in liquidazione</i> | 54 | - | - | (54) | - | - |
| Docutel SpA | 1.168 | - | - | 92 | - | 1.260 |
| Poste Assicura SpA | 2.145 | - | - | 54 | - | 2.199 |
| Poste Energia SpA | 184 | - | (184) | - | - | - |
| Poste Tributi ScpA | 2.325 | - | - | - | - | 2.325 |
| Poste Voice SpA | - | 319 | - | - | (94) | 225 |
| Postel do Brasil Ltda | - | - | - | - | - | - |
| Totale imprese controllate | 6.540 | 319 | (615) | 195 | - | 6.439 |
| In imprese a controllo congiunto | | | | | | |
| Uptime SpA | 24 | - | - | - | - | 24 |
| Totale imprese a controllo congiunto | 24 | - | - | - | - | 24 |
| In imprese collegate | | | | | | |
| Aspheria Holding SA | - | - | - | - | - | - |
| Docugest SpA | 796 | - | - | 160 | - | 956 |
| C-GLOBAL SpA (<i>ex Ge.Pa. SpA</i>) | 2.055 | - | (2.055) | - | - | - |
| Consorzio ANAC | 10 | - | - | - | - | 10 |
| Altre collegate del gruppo SDA | 19 | - | - | - | - | 19 |
| Totale imprese collegate | 2.880 | - | (2.055) | 160 | - | 985 |
| Totale | 9.444 | 319 | (2.670) | 355 | - | 7.448 |

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

(2) In data 17 novembre 2008, il Consorzio Poste Link si è trasformato in società consortile a responsabilità limitata.

8.3 - Movimentazione delle partecipazioni nell'esercizio 2009

| Partecipazioni | Saldo al 01.01.09 | Incrementi/ (Decrementi) | Variazioni perimetro di consolidamento | Rettifiche di valore | | Saldo al 31.12.09 |
|--|----------------------|-----------------------------|---|-------------------------|-----------------|----------------------|
| | | | | valutazione a equity | Rett. dividendi | |
| In imprese controllate | | | | | | |
| Address Software Srl | 60 | - | - | 41 | - | 101 |
| Consorzio Poste Contact ⁽¹⁾ | 370 | 99 | - | 499 | - | 968 |
| Chronopost International Italia SpA - <i>in liquidazione</i> | - | - | - | - | - | - |
| Docutel SpA | 1.260 | - | - | (63) | - | 1.197 |
| Poste Assicura SpA | 2.199 | 5.900 | - | 77 | - | 8.176 |
| Poste Tributi ScpA | 2.325 | - | - | - | - | 2.325 |
| Poste Voice SpA | 225 | - | - | (171) | - | 54 |
| Postel do Brasil Ltda | - | - | - | - | - | - |
| Totale imprese controllate | 6.439 | 5.999 | - | 383 | - | 12.821 |
| In imprese a controllo congiunto | | | | | | |
| Uptime SpA | 24 | - | (24) | - | - | - |
| Totale imprese a controllo congiunto | 24 | - | (24) | - | - | - |
| In imprese collegate | | | | | | |
| Docugest SpA | 956 | - | - | 825 | - | 1.781 |
| Consorzio ANAC | 10 | - | - | - | - | 10 |
| Uptime SpA ⁽²⁾ | - | - | 24 | 4 | - | 28 |
| Altre collegate del gruppo SDA | 19 | - | - | - | - | 19 |
| Totale imprese collegate | 985 | - | 24 | 829 | - | 1.838 |
| Totale | 7.448 | 5.999 | - | 1.212 | - | 14.639 |

(1) Il consorzio Poste Contact controlla al 51% il Consorzio Poste Welfare - *in liquidazione*

(2) La valutazione a equity si riferisce al Bilancio 31 dicembre 2008, ultimo disponibile.

Le movimentazioni intervenute nell'esercizio 2009 sono riferite:

- all'ammissione di Postel SpA, in data 8 ottobre, in qualità di nuova consorziata, nel Consorzio Poste Contact con un versamento di 99 migliaia di euro¹⁸;
- alla variazione di perimetro intervenuta in data 22 dicembre a seguito della scadenza dei patti parasociali stipulati tra gli azionisti della società Uptime SpA, verso la quale rimane esercitata un'influenza notevole;
- alla sottoscrizione, in data 23 dicembre, da parte di Poste Vita SpA dell'aumento di Capitale sociale di 4.900 migliaia di euro e ulteriore versamento di 1.000 migliaia di euro per l'integrazione del "fondo per copertura spese di impianto" di Poste Assicura SpA, finalizzati alla prossima trasformazione della società in Compagnia Danni.

In data 24 febbraio 2010, la Capogruppo ha trasferito la propria partecipazione totalitaria in Poste Voice SpA alla Poste Link ScrI, parimenti controllata al 100%.

9 ATTIVITÀ FINANZIARIE

Al 31 dicembre 2009 e 2008 le Attività finanziarie sono le seguenti:

9.1 - Attività finanziarie

| Descrizione | Saldo al 31.12.09 | | | Saldo al 31.12.08 | | |
|---|-----------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| | Attività non correnti | Attività correnti | Totale | Attività non correnti | Attività correnti | Totale |
| Finanziamenti e crediti | 445.335 | 418.521 | 863.856 | 574.732 | 452.941 | 1.027.673 |
| Finanziamenti | 4 | 129 | 1233 | 50 | 187 | 1237 |
| Crediti | 445.321 | 417.302 | 862.623 | 574.682 | 451.754 | 1026.436 |
| Investimenti disponibili per la vendita | 22.931.938 | 4.844.518 | 27.776.456 | 15.414.300 | 4.087.908 | 19.502.208 |
| Azioni | 66.949 | 3.804 | 72.753 | 41832 | 2.304 | 44.136 |
| Titoli a reddito fisso | 21.922.270 | 4.837.712 | 26.029.452 | 14.028.293 | 4.081.599 | 18.109.812 |
| Altri investimenti | 1670.719 | 3.532 | 1674.251 | 1344.715 | 4.085 | 1348.260 |
| Strumenti finanziari al fair value rilevato a C/E | 10.604.145 | 33.409 | 10.637.554 | 11.817.155 | 9.774 | 11.826.929 |
| Titoli a reddito fisso | 1232.723 | 33.409 | 1266.132 | 1195.464 | 9.770 | 1205.234 |
| Obbligazioni strutturate | 8.769.793 | - | 8.769.793 | 9.976.777 | 4 | 9.976.781 |
| Altri investimenti | 601629 | - | 601629 | 644.914 | - | 644.914 |
| Strumenti finanziari derivati | 35.012 | 78 | 35.090 | 156 | 13.213 | 13.369 |
| Cash flow hedging | - | - | - | 24 | 116 | 140 |
| Fair Value hedging | - | 77 | 77 | - | - | - |
| Fair Value vs. conto economico | 35.012 | 61 | 35.073 | 132 | 2.097 | 2.229 |
| Totale | 34.016.430 | 5.296.526 | 39.312.956 | 27.806.343 | 4.563.836 | 32.370.179 |

FINANZIAMENTI E CREDITI

Crediti

Il dettaglio della voce Crediti è il seguente:

¹⁸ In data 26 gennaio 2009, il CdA di Poste Italiane SpA ha autorizzato la fusione per incorporazione del Consorzio Poste Contact, partecipato per il 70% da Poste Italiane SpA, per il 15% da Postecom SpA e per il 15% da Postel SpA nella controllata Poste Link ScrI, con effetti fiscali e contabili a partire dal 1° gennaio 2010. L'atto di fusione è stato sottoscritto in data 24 febbraio 2010.

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

9.2 - Crediti finanziari

| | Saldo al 31.12.09 | | | Saldo al 31.12.08 | | |
|---|-----------------------|-------------------|----------------|-----------------------|-------------------|------------------|
| | Attività non correnti | Attività correnti | Totale | Attività non correnti | Attività correnti | Totale |
| Vs. Controllante | 436.413 | 333.087 | 769.500 | 565.518 | 340.030 | 905.548 |
| rimborso mutui iscritti nel passivo | 436.413 | 309.502 | 745.915 | 565.518 | 298.190 | 863.708 |
| rimborso interessi su mutuo L.887/84 | - | 11.665 | 11.665 | - | 29.434 | 29.434 |
| remunerazione liquidità di Poste Italiane | - | 7.838 | 7.838 | - | 12.406 | 12.406 |
| rimborso somme per rapporti dormienti | - | 4.082 | 4.082 | - | - | - |
| Vs. acquirenti alloggi di servizio | 8.906 | - | 8.906 | 9.097 | - | 9.097 |
| Vs. Amm. ni estere per vaglia intli | - | 3.807 | 3.807 | - | 3.665 | 3.665 |
| Vs. altri | 2 | 89.185 | 89.187 | 67 | 116.836 | 116.903 |
| Fondo svalutazione crediti finanziari | - | (8.777) | (8.777) | - | (8.777) | (8.777) |
| Totale | 445.321 | 417.302 | 862.623 | 574.682 | 451.754 | 1.026.436 |

Al 31 dicembre 2009, il *fair value* dei crediti di 745.915 migliaia di euro verso il Controllante MEF per rimborso dei mutui iscritti nel passivo è di 777.094 migliaia di euro. Al 31 dicembre 2008, il *fair value* della voce in commento, allora iscritta per 863.708 migliaia di euro, era di 878.377 migliaia di euro. Il valore iscritto delle altre voci di credito in commento approssima il relativo *fair value*.

I crediti di 769.500 migliaia di euro verso il Controllante MEF sono costituiti principalmente dal credito di 745.915 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 ammortizzato¹⁹ del credito del valore nominale di 822.138 migliaia di euro, di cui è prevista la riscossione entro l'esercizio 2016. Nel corso dell'esercizio 2009 la Capogruppo ha riscosso crediti per un valore nominale di 149.565 migliaia di euro e ha accertato sul valore attuale dei crediti stessi proventi finanziari di competenza per 31.772 migliaia di euro.

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. 887/84²⁰.

Il dettaglio del valore nominale dei crediti in commento è il seguente:

| Disposizione normativa | Valore nominale del credito |
|--|-----------------------------|
| Legge 227/75 meccanizzazione servizio PT | 25.772 |
| Legge 39/82 successive modifiche servizio PT | 478.843 |
| Legge 887/84 | 315.277 |
| Legge 41/86 | 2.246 |
| Totale | 822.138 |

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 155.237 migliaia di euro tra il valore nominale del credito e il valore

¹⁹ 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.

²⁰ Per tale finanziamento era originariamente previsto il rimborso degli interessi il cui pagamento, per effetto di provvedimenti di finanza pubblica, è stato sospeso tra l'esercizio 2001 e l'esercizio 2006. Le quote interessi sino al 31 dicembre 2008 sono invece state riconosciute a Poste Italiane SpA a partire dall'esercizio 2007.

nominale del debito di 666.901 migliaia di euro (nota 26.2), corrispondente al suo costo ammortizzato, è dovuta al rimborso effettuato della quota capitale scaduta nell'esercizio 2009, interamente riscossa nel mese di febbraio 2010.

I crediti verso il Controllante MEF includono inoltre:

- 11.665 migliaia di euro per interessi sul mutuo ex Legge n. 887/84 maturati nel corso dell'esercizio 2009 il cui riconoscimento da parte del Controllante MEF è avvenuto contestualmente al momento dell'incasso, nel mese di febbraio 2010;
- 7.838 migliaia di euro per interessi maturati sugli impieghi della liquidità propria di Poste Italiane SpA presso il MEF nell'esercizio;
- 4.082 migliaia di euro per rimborsi effettuati alla clientela titolare di rapporti dormienti i cui saldi sono risultati precedentemente versati nell'apposito fondo costituito presso il MEF ai sensi del DPR 116/2007; come previsto dalla Circolare MEF n. 11439 del 13 febbraio 2009, la Capogruppo, che ha provveduto ad anticipare alla clientela le somme richieste, presenterà nel corso dell'esercizio 2010 apposita istanza di rimborso al Ministero.

I crediti verso altri per complessivi 89.187 migliaia di euro comprendono:

- 55.660 migliaia di euro, relativi alla Capogruppo, per depositi in garanzia, iscritti nelle attività correnti e costituiti nell'esercizio in commento a favore di controparti con le quali sono in essere operazioni di *asset swap* (*collateral* previsto da apposito *Credit Support Annex*) nell'ambito della politica di *cash flow hedge* del BancoPosta (nota 16.4);
- 23.482 migliaia di euro, relativi a Poste Vita SpA per sottoscrizioni e versamenti di quote di fondi comuni d'investimento;
- 9.677 migliaia di euro, vantati nei confronti di una controparte dichiarata fallita nel 2008 e svalutati nello stesso esercizio di 8.777 migliaia di euro; si riferiscono per 9.000 migliaia di euro a un credito della compagnia Poste Vita SpA per il rimborso di titoli scaduti e per 677 migliaia di euro a quanto risultante dall'estinzione anticipata di due strumenti derivati di *Interest Rate Swap*, effettuata dalla Capogruppo secondo le prescrizioni contrattuali.

INVESTIMENTI DISPONIBILI PER LA VENDITA

Il dettaglio degli Investimenti disponibili per la vendita è il seguente:

9.3 - Investimenti disponibili per la vendita

| | Saldo al 31.12.09 | Saldo al 31.12.08 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Azioni | 72.753 | 44.136 |
| Titoli a reddito fisso | 26.029.452 | 18.109.812 |
| Fondi comuni di investimento | 1.583.250 | 1.247.784 |
| Depositi fiduciari | 91.001 | 100.476 |
| Altri investimenti | 1.674.251 | 1.348.260 |
| Totale | 27.776.456 | 19.502.208 |

La movimentazione nell'esercizio è stata la seguente:

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

9.4 - Movimentazione degli Investimenti disponibili per la vendita

| | Azioni | Titoli a reddito fisso | Altri investimenti | Totale |
|--|---------------|------------------------|--------------------|-------------------|
| Saldo al 1° gennaio 2008 | 77.611 | 15.476.654 | 1.503.194 | 17.057.459 |
| Investimenti della liquidità propria | 285 | 505.169 | - | 505.454 |
| Investimenti del settore assicurativo | 6.580 | 8.751.844 | 49.264 | 8.807.688 |
| Variazioni del <i>fair value</i> a PN | (9.476) | 386.107 | (204.323) | 172.308 |
| Trasferimenti a Conto economico | 107 | 23.425 | - | 23.532 |
| <i>Impairment</i> | - | (63.480) | - | (63.480) |
| Variaz. per costo ammortizzato | - | (10.619) | - | (10.619) |
| Ratei | - | 332.794 | 1.447 | 334.241 |
| Disinvestimenti della liquidità propria | (25.431) | (107.678) | (1.322) | (134.431) |
| Disinvestimenti del settore assicurativo | (5.540) | (7.184.404) | - | (7.189.944) |
| Saldo al 31 dicembre 2008 | 44.136 | 18.109.812 | 1.348.260 | 19.502.208 |
| Investimenti della liquidità propria | 54 | 124.836 | - | 124.890 |
| Investimenti del settore assicurativo | 2.854 | 19.512.677 | 246.376 | 19.761.907 |
| Variazioni del <i>fair value</i> a PN | 25.323 | 636.291 | 82.263 | 743.877 |
| Variazioni del <i>fair value</i> a CE | 2.338 | - | - | 2.338 |
| Trasferimenti a Conto economico | 137 | (103.121) | - | (102.984) |
| Variaz. per costo ammortizzato | - | 16.900 | - | 16.900 |
| Ratei | - | 332.490 | 261 | 332.751 |
| Disinvestimenti della liquidità propria | - | (420.586) | (1.446) | (422.032) |
| Disinvestimenti del settore assicurativo | (2.089) | (12.179.847) | (1.463) | (12.183.399) |
| Saldo al 31 dicembre 2009 | 72.753 | 26.029.452 | 1.674.251 | 27.776.456 |

Gli strumenti finanziari classificati nella categoria "Investimenti disponibili per la vendita" hanno registrato nell'esercizio una variazione positiva netta di *fair value* dedicata per 743.877 migliaia di euro. A tale importo concorrono:

- proventi netti da valutazione di titoli detenuti da Poste Vita SpA per 726.204 migliaia di euro, di cui 729.525 migliaia di euro retrocessi agli assicurati con contropartita patrimoniale nelle riserve tecniche, senza pertanto influenzare il Patrimonio netto consolidato;
- proventi netti da valutazione di altri strumenti finanziari per 17.673 migliaia di euro, di cui 17.567 migliaia di euro su azioni, titoli a reddito fisso e depositi detenuti dalla Capogruppo.

La somma algebrica delle summenzionate variazioni del *fair value* degli Strumenti finanziari disponibili per la vendita intervenute nell'esercizio 2009 corrisponde a un effetto positivo netto sulla apposita riserva di Patrimonio netto di 14.352 migliaia di euro (nota 22.1).

Azioni

La voce Azioni si riferisce principalmente a:

- per 60.808 migliaia di euro, dal *fair value* di 350.628 azioni di classe B della Mastercard Incorporated (al 31 dicembre 2008: 350.628 azioni con un *fair value* di 34.134 migliaia di euro); 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 venduto a termine 150.000 azioni del proprio portafoglio con regolamento nell'esercizio 2010 e, nei primi mesi dell'esercizio 2010, ha effettuato ulteriori vendite a termine di 50.000 azioni (nota 9.6);
- per 4.500 migliaia di euro dal costo storico, invariato rispetto al precedente esercizio, della partecipazione del 15% nella Innovazione e Progetti ScpA.

Titoli a reddito fisso

I Titoli a reddito fisso si riferiscono a investimenti della compagnia Poste Vita SpA per 25.898.066 migliaia di euro (17.684.020 migliaia di euro al 31 dicembre 2008) rappresentati da valori quotati del valore nominale di 25.118.099

migliaia di euro emessi da Stati europei e da primarie società europee, destinati per 24.792.262 migliaia di euro (17.154.762 migliaia di euro al 31 dicembre 2008) alla copertura di Gestioni separate, i cui utili e perdite da valutazione vengono integralmente retrocessi agli assicurati e rilevati in apposita riserva tecnica con il meccanismo dello "shadow accounting", e per il rimanente ammontare a investimenti del patrimonio libero della Compagnia. Le variazioni intervenute nell'esercizio in commento derivano principalmente dalla modifica dell'*asset allocation* del comparto assicurativo di Ramo I attraverso il graduale incremento dei titoli governativi italiani rispetto ai titoli di Stato esteri, mantenendone comunque le caratteristiche strutturali.

La voce accoglie, inoltre, titoli obbligazionari a reddito fisso per 101.143 migliaia acquistati dalla Capogruppo ed emessi dalla Cassa Depositi e Prestiti SpA (*private placement*) per un valore nominale di 100.000 migliaia di euro.

Altri investimenti

La voce Altri investimenti, accoglie:

- Quote di fondi comuni di investimento a prevalente composizione azionaria per 1.583.250 migliaia di euro (1.247.784 migliaia di euro al 31 dicembre 2008) sottoscritte quasi totalmente da Poste Vita SpA e assegnate alle Gestioni Separate della compagnia assicurativa; il complemento al saldo, per un *fair value* di 3.271 migliaia di euro è rappresentato da quote di fondi comuni di investimento di proprietà della Capogruppo;
- 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 2009 è di 91.001 migliaia di euro (100.476 migliaia di euro al 31 dicembre 2008).

Il deposito è stato costituito in occasione dell'assegnazione del rating ufficiale a Poste Italiane SpA come riserva di liquidità finalizzata a tutelare gli obbligazionisti e fornire elementi di apprezzamento alle agenzie di *rating*²¹.

STRUMENTI FINANZIARI AL FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO

Nell'esercizio 2008 e 2009 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

| | Titoli a reddito fisso | Obbligazioni strutturate | Altri investimenti | Totale |
|--|---------------------------|-----------------------------|--------------------|-------------------|
| Saldo al 1° gennaio 2008 | 1.397.485 | 10.326.668 | 480.767 | 12.204.920 |
| Acquisti/Erogazioni | 350.181 | 3.067.033 | 193.812 | 3.611.026 |
| Variazioni del <i>fair value</i> vs CE | (165.653) | (1.109.889) | 24.714 | (1.250.828) |
| Ratei | 9.770 | 4 | - | 9.774 |
| Cessioni/estinzioni ratei | (386.549) | (2.307.035) | (54.379) | (2.747.963) |
| Saldo al 31 dicembre 2008 | 1.205.234 | 9.976.781 | 644.914 | 11.826.929 |
| Acquisti/Erogazioni | 749.013 | 2.235.902 | 67.867 | 3.052.782 |
| Variazioni del <i>fair value</i> vs CE | 108.013 | 994.827 | 24.612 | 1.127.452 |
| Ratei | 1.286 | - | - | 1.286 |
| Cessioni/estinzioni ratei | (797.414) | (4.437.717) | (135.764) | (5.370.895) |
| Saldo al 31 dicembre 2009 | 1.266.132 | 8.769.793 | 601.629 | 10.637.554 |

Gli Strumenti finanziari classificati nella categoria "al *fair value* rilevato a Conto economico" sono detenuti dalla controllata Poste Vita SpA e sono rappresentati da:

²¹ Al 31 dicembre 2009, 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.