

4**IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI**

Nel 2010 e 2011 la movimentazione degli Immobili, impianti e macchinari è la seguente:

4.1 - Movimentazione degli Immobili, impianti e macchinari

	Totale	Patrimonio strumentale	Impianti e macchinari	Acquisto/ventita immobili e canoni	Miglioramento immobili di terzi	Altri immobili	Immobilizzazioni in corso e accordi	Totale
Saldo al 1° gennaio 2010								
Costo	70.379	2.517.990	1.920.426	289.352	210.022	1.176.826	180.395	6.365.390
Fondo ammortamento	-	(850.769)	(1.278.093)	(227.905)	(53.821)	(970.378)	-	(3.380.966)
Fondo svalutazione	-	(13.981)	(3.976)	(770)	(4)	(1)	-	(18732)
Valore a bilancio	70.379	1.662.200	626.357	60.677	196.197	206.447	180.395	2.945.002
Variazioni dell'esercizio								
Acquisizioni	625	27.011	37.244	12.421	27.441	55.028	64.198	223.968
Rettifiche	-	-	-	-	-	-	-	-
Ridiscernere	(26)	264	43.123	26	37.988	40.253	(156.112)	(34.484)
Dismissioni	(52)	(906)	(283)	(89)	(1)	(346)	-	(1.677)
Ammortamento	-	(95.876)	(129.913)	(14.406)	(26.042)	(78.626)	-	(344.863)
Svalutazioni	(462)	(1.267)	(397)	-	(947)	-	-	(3073)
Totale variazioni	65	(26.744)	(50.326)	(2.499)	31.459	34.399	(11.914)	(144.129)
Saldo al 31 dicembre 2010								
Costo	70.567	2.521.092	1.915.946	301.088	274.938	1.268.318	88.481	6.440.430
Fondo ammortamento	-	(923.378)	(1.324.175)	(241.689)	(80.268)	(1.045.561)	-	(3.615.071)
Fondo svalutazione	(103)	(15.248)	(3.640)	(770)	(34)	(1)	-	(19.796)
Valore a bilancio	70.464	1.585.646	626.151	58.439	196.426	206.356	88.491	2.885.863
Variazioni dell'esercizio								
Acquisizioni	1.376	22.489	48.321	7.479	27.273	41.033	41.091	189.062
Rettifiche ⁽¹⁾	237	-	-	-	-	-	-	237
Ridiscernere ⁽²⁾	(31)	5.462	13.136	414	13.426	23.192	(59.290)	(3.691)
Dismissioni ⁽³⁾	(51)	(2.283)	(18.909)	(58)	(363)	(11.512)	(2.049)	(35.225)
Ammortamento	-	(96.862)	(114.083)	(13.552)	(30.093)	(76.238)	-	(330.828)
Svalutazioni	-	(2716)	(45)	-	(865)	(38)	-	(3.664)
Totale variazioni	1.531	(26.994)	(71.309)	(5.717)	9.359	(29.544)	(28.740)	(184.109)
Saldo al 31 dicembre 2011								
Costo	72.098	2.541.486	1.797.129	306.810	313.685	1.303.856	68.233	6.403.297
Fondo ammortamento	-	(1.016.123)	(1.277.751)	(253.128)	(109.631)	(1.104.624)	-	(3.761.257)
Fondo svalutazione	(103)	(16.807)	(2827)	(770)	(40)	(39)	-	(20.586)
Valore a bilancio	71.995	1.588.556	516.351	52.912	204.014	193.918	68.233	2.621.400
Riassunto⁽⁴⁾								
Costo	237	-	-	-	-	-	-	237
Altre voci del passivo patrimoniale	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo ammortamento	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	237	-	-	-	-	-	-	237
Riassunto⁽⁵⁾								
Costo	(31)	3.500	12.077	(840)	13.439	24.417	(59.290)	(6.728)
Fondo ammortamento	-	1.962	1.059	1.254	(13)	(1.225)	-	3.037
Totale	(31)	5.462	13.136	414	13.426	23.192	(59.290)	(3.691)
Riassunto⁽⁶⁾								
Costo	(51)	(5.595)	(179.215)	(917)	(1.965)	(29.912)	(2.049)	(219.704)
Fondo ammortamento	-	2.155	159.448	859	743	18.400	-	181.605
Fondo svalutazione	-	1.157	858	-	859	-	-	2874
Totale	(51)	(2.263)	(18.909)	(59)	(363)	(11.512)	(2.049)	(35.225)

Nessuna delle voci in commento è iscritta nel Patrimonio BancoPosta.

XVII LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

La voce Immobili, impianti e macchinari al 31 dicembre 2011 comprende attività 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 154.502 migliaia di euro (173.782 migliaia di euro al 31 dicembre 2010).

Di seguito si commentano le principali variazioni intervenute nell'esercizio 2011.

Nuovi investimenti per 189.062 migliaia di euro composti principalmente da:

- 22.489 migliaia di euro, relativi principalmente a spese per manutenzione straordinaria di locali di proprietà adibiti a Uffici Postali, locali di smistamento posta e Uffici direzionali dislocati sul territorio;
- 48.321 migliaia di euro per impianti, composti da: 25.529 migliaia di euro per la realizzazione di impianti connessi a fabbricati, 9.097 migliaia di euro per l'acquisto di impianti per l'attività di smistamento presso i CMP (Centri di Meccanizzazione Postale), 5.602 migliaia di euro per la realizzazione di impianti di rete *lan* finalizzati alla connettività aziendale, 5.158 migliaia di euro per la realizzazione e manutenzione straordinaria di impianti di videosorveglianza e 2.935 migliaia di euro per l'installazione di ATM (*automated teller machine*);
- 7.479 migliaia di euro, relativi principalmente all'acquisto di attrezzature diverse per il *front & back office* degli Uffici Postali (4.841 migliaia di euro) e di apparati di sicurezza per l'accesso agli Uffici Postali e per il deposito di denaro e documentazione varia (1.413 migliaia di euro);
- 27.273 migliaia di euro per investimenti destinati a migliorare la parte impiantistica (18.296 migliaia di euro) e la parte strutturale (8.977 migliaia di euro) degli immobili condotti in locazione;
- 41.033 migliaia di euro per altri beni, di cui, principalmente, 24.403 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*, 7.811 migliaia di euro per l'acquisto di mobilio nell'ambito del progetto del nuovo *layout* degli Uffici Postali e 5.696 migliaia di euro per la riorganizzazione e dotazione di strumenti di recapito presso i servizi postali;
- 41.091 migliaia di euro riferiti a investimenti in corso di realizzazione, di cui 16.023 migliaia di euro per l'acquisto di *hardware* e di altra dotazione tecnologica non ancora inserita nel processo produttivo, 15.908 migliaia di euro per lavori di *restyling* degli Uffici Postali, 4.250 migliaia di euro per lavori di ristrutturazione relativi alle strutture centrali e 1.472 migliaia di euro per l'installazione di un impianto fotovoltaico presso una struttura di CMP.

Le svalutazioni di 3.664 migliaia di euro si riferiscono principalmente 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 59.290 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 l'attivazione di *hardware* stoccati in magazzino e la conclusione di attività di *restyling* su edifici condotti in locazione e di proprietà.

Le dismissioni, per valori netti di libro complessivamente pari a 35.225 migliaia di euro, sono in prevalenza relative al conferimento presso la società del Gruppo PosteMobile di impianti di rete infrastrutturale (17.768 migliaia di euro), di *asset* tecnologici già in utilizzo (11.362 migliaia di euro) e di *asset* tecnologici non ancora utilizzati nel processo produttivo (1.994 migliaia di euro). Gli effetti economici derivanti da tali dismissioni sono indicati in nota 26.2.

5 INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Gli Investimenti immobiliari riguardano gli ex alloggi di servizio di proprietà di Poste Italiane SpA ai sensi della Legge 560 del 24 dicembre 1993 e gli alloggi destinati in passato a essere utilizzati dai direttori degli Uffici Postali. Pertanto, nessuna delle voci in commento è iscritta nel Patrimonio BancoPosta.

Nel 2011 e 2010 la movimentazione degli Investimenti immobiliari è la seguente:

5.1 - Movimentazione degli Investimenti immobiliari

	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Saldo al 1° gennaio		
Costo	163.120	127.310
Fondo ammortamento	(67.662)	(45.172)
Fondo svalutazione	(3.435)	(5.121)
Valore a bilancio	92.023	77.017
Variazioni dell'esercizio		
Acquisizioni	212	469
Riclassifiche ⁽¹⁾	(9)	29.069
Dismissioni ⁽²⁾	(7.710)	(10.908)
Ammortamento	(5.120)	(4.727)
Riprese di valore (svalutazioni)	801	1.103
Totale variazioni	(11.824)	15.006
Saldo al 31 dicembre		
Costo	150.303	163.120
Fondo ammortamento	(67.705)	(67.662)
Fondo svalutazione	(2.401)	(3.435)
Valore a bilancio	92.197	92.023
Fair value al 31 dicembre	126.540	140.037
Riclassifiche ⁽¹⁾		
Costo	(20)	53.701
Fondo ammortamento	11	(24.632)
Fondo svalutazione	-	-
Totale	(19)	29.069
Dismissioni ⁽²⁾		
Costo	(13.009)	(18.360)
Fondo ammortamento	5.066	6.869
Fondo svalutazione	233	583
Totale	(7.718)	(10.908)

Il *fair value* degli Investimenti immobiliari al 31 dicembre 2011 ammonta complessivamente a 126.540 migliaia di euro. Detto valore è rappresentato per 75.242 migliaia di euro dal prezzo di vendita applicabile agli ex alloggi di servizio ai sensi della Legge 560 del 24 dicembre 1993 e per il rimanente ammontare è riferito a stime dei prezzi di mercato effettuate internamente all'azienda.

La maggior parte dei beni immobili compresi nella categoria in commento sono concessi in locazione con contratti classificabili come *leasing* operativi, poiché Poste Italiane SpA 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.

6 ATTIVITÀ IMMATERIALI

Nel 2010 e 2011 il valore netto e la movimentazione delle Attività immateriali sono i seguenti:

6.1 - Movimentazione delle Attività immateriali

	Diritti di brevetto Ind. e diritti di utilizz. opere d'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Immobilizz. in corso e accordi	Altre	Totale
Saldo al 1° gennaio 2010					
Costo	1.124.411	2.026	82.985	68.868	1.278.290
Ammortamento cumulato	(862.498)	(2.010)		(68.868)	(1933.376)
Valore a bilancio	261.913	16	82.985	-	344.914
Variazioni dell'esercizio					
Acquisizioni	52.956	-	102.844	-	155.800
Rettifiche	-	-	-	-	-
Ridiscernere	31.890	-	(31.890)	-	-
Ammortamento	(142.363)	(5)	-	-	(142.368)
Totale variazioni	(57.517)	(5)	70.954	-	12.432
Saldo al 31 dicembre 2010					
Costo	1.209.257	2.026	153.939	68.868	1.434.090
Ammortamento cumulato	(1.004.861)	(2.015)		(68.868)	(1.075.744)
Valore a bilancio	204.396	11	153.939	-	358.335
Variazioni dell'esercizio					
Acquisizioni	71.312	-	82.914	-	154.226
Rettifiche	-	-	-	-	-
Ridiscernere ⁽¹⁾	93.001	-	(93.092)	-	(91)
Dimissioni ⁽²⁾	(2.916)	-	(1.709)	-	(4.625)
Ammortamento	(136.876)	(3)	-	-	(136.879)
Totale variazioni	24.521	(3)	(11.877)	-	12.644
Saldo al 31 dicembre 2011					
Costo	1.364.279	2.026	142.052	68.868	1.577.225
Ammortamento cumulato	(1.135.362)	(2.018)		(68.868)	(1.206.248)
Valore a bilancio	228.917	8	142.052	-	370.977
Riconosciute⁽³⁾					
Costo	93.001	-	(93.092)	-	(91)
Ammortamento cumulato	-	-	-	-	-
Totale	93.001	-	(93.092)	-	(91)
Dimessi⁽⁴⁾					
Costo	(9.291)	-	(1.709)	-	(11.000)
Ammortamento cumulato	6.375	-	-	-	6.375
Totale	(2.916)	-	(1.709)	-	(4.625)

Nessuna delle voci in commento è iscritta nel Patrimonio BancoPosta.

Gli investimenti dell'esercizio 2011 in Attività immateriali ammontano a 154.226 migliaia di euro e comprendono costi interni per 8.421 migliaia di euro riferibili ad attività di sviluppo *software* e relativi oneri accessori.

L'incremento nella voce Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, di 71.312 migliaia di euro prima degli ammortamenti effettuati nell'esercizio, si riferisce principalmente all'acquisto e all'entrata in produzione di nuovi programmi a seguito di acquisizioni di licenze *software*.

Il saldo delle Immobilizzazioni immateriali in corso comprende investimenti non ancora completati che riguardano principalmente lo sviluppo di *software* per la piattaforma infrastrutturale (47.585 migliaia di euro), per i servizi BancoPosta (40.091 migliaia di euro), per la piattaforma di reportistica e contabilità (17.402 migliaia di euro), per la

piattaforma relativa ai prodotti postali (17.453 migliaia di euro) e per la piattaforma Servizi *Web* Integrati alla clientela postale (12.504 migliaia di euro).

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate riclassifiche dalla voce Immobilizzazioni immateriali in corso alla voce Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno per 93.001 migliaia di euro dovute al completamento e messa in funzione dei programmi *software* e all'evoluzione di quelli esistenti.

Le dismissioni, per valori netti di libro complessivamente pari a 4.625 migliaia di euro, sono in prevalenza relative al conferimento presso la società del Gruppo PosteMobile di applicativi *software* già in uso per 2.529 migliaia di euro e di applicativi testati ma non ancora entrati in esercizio per 1.709 migliaia di euro.

7 PARTECIPAZIONI

La voce Partecipazioni presenta i seguenti saldi:

7.1 - Partecipazioni

Partecipazioni	Saldo al 31.12.09	Saldo al 31.12.10
Partecipazioni in imprese controllate	1.487.022	1.016.419
Partecipazioni in imprese collegate	980	980
Totale	1.487.022	1.017.399

Nessuna partecipazione è iscritta nel Patrimonio BancoPosta. Nel 2010 e 2011 le Partecipazioni in imprese controllate e collegate si sono movimentate come di seguito rappresentato:

7.2 - Movimentazione delle partecipazioni nell'esercizio 2010

Partecipazioni	Saldo al 01.01.10	Incrementi		Decrementi		Rettifiche di valore	Saldo al 31.12.10
		Sottoscr. nl /Vers. In c/cap.le	Acquisti	Vendite, liquidazioni, fusioni	Rival. (Sval.)		
In imprese controllate							
BancoPosta Fondi SpA SGR	12.000	-	-	-	-	-	12.000
CLP SpA	263	-	-	-	-	-	263
Consorzio Poste Contact	84	-	-	(84)	-	-	-
Cons. Servizi di Telefonia Mobile SpA	61	-	-	-	-	-	61
EGI SpA	191.410	-	-	-	-	-	191.410
Mistral Air SpA	5.769	3.500	-	-	-	-	9.269
Poste Energia SpA	120	-	-	-	-	-	120
Poste Italiane Trasporti SpA	1.739	-	-	(1.739)	-	-	-
Poste Link Srl	70	-	-	84	-	-	154
Poste Tributi SpA	1.808	-	-	-	-	-	1.808
Poste Tutela SpA	818	-	-	-	-	-	818
Poste Vita SpA	563.481	-	-	-	-	-	563.481
Poste Voice SpA	319	-	-	(42)	-	(277)	-
Postecom SpA	12.789	-	-	-	-	-	12.789
Postel SpA	131.575	-	-	-	-	-	131.575
PosteMobile SpA	41.051	-	-	-	-	-	41.051
PosteShop SpA	5.815	-	-	-	-	-	5.815
SDA Express Courier SpA	105.460	1.739	-	-	-	(61.394)	45.805
Totale imprese controllate	1.074.632	5.239	-	(1.781)	-	(61.671)	1.016.419
In imprese collegate							
Telma-Sapienza Srl	-	-	980	-	-	-	980
Totale imprese collegate	-	980	-	-	-	-	980
Totale	1.074.632	6.219	-	(1.781)	-	(61.671)	1.017.399

XVII LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

7.3 - Movimentazione delle partecipazioni nell'esercizio 2011

Partecipazioni	Saldo al 01.01.11	Incrementi		Decrementi		Rettifiche di valore	Saldo al 31.12.11
		Sottoscr.ni /Vers. In c/cap.le	Acquisti	Vendite, Illiquidazioni, fusioni	Rival. (Sval.)		
In imprese controllate							
Banca del Mezzogiorno MCC SpA			139.978				139.978
BancoPosta Fondi SpA SGR	12.000						12.000
CLP S.p.A.	263						263
Cons. Servizi di Telefonia Mobile S.p.A.	61						61
EGI SpA	191.410						191.410
Mistral Air Srl	9.269	3.000					12.269
Poste Energia SpA	120						120
Poste Link Srl	154			(154)			
Poste Tributi S.p.A.	1.808						1.808
Poste Tutela SpA	818						818
Poste Vita SpA	563.481	305.000					868.481
Postecom SpA	12.789						12.789
Postel SpA	131.575				(7.200)		124.375
PosteMobile SpA	41.051	29.979					71.030
PosteShop SpA	5.815						5.815
SDA Express Courier SpA	45.805						45.805
Totale imprese controllate	1.016.419	337.979	139.978	(154)	-	(7.200)	1.487.622
In imprese collegate							
Telma-Sapienza S.p.A.	980						980
Totale imprese collegate	980	-	-	-	-	-	980
Totale	1.017.399	337.979	139.978	(154)	-	(7.200)	1.486.622

Le movimentazioni intervenute nell'esercizio 2011 sono le seguenti.

- Acquisto da UniCredit SpA, in data 1° agosto 2011, dell'intero capitale sociale della Unicredit – MedioCredito Centrale S.p.A., società specializzata nella promozione e nella gestione di agevolazioni pubbliche alle imprese a sostegno dello sviluppo economico. L'acquisto è stato effettuato al prezzo provvisorio di 136.000 migliaia di euro e successivamente conguagliato di 3.978 migliaia di euro a titolo definitivo. In data 5 dicembre 2011 la società Unicredit – MedioCredito Centrale SpA ha modificato la propria denominazione sociale in "Banca del Mezzogiorno – MedioCredito Centrale SpA".
- Versamento a favore di Mistral Air Srl di 3.000 migliaia di euro per la copertura delle perdite sostenute a tutto il 30 giugno 2011 e costituzione di una riserva straordinaria, come deliberato dall'Assemblea straordinaria della partecipata in data 12 ottobre 2011.
- In data 29 marzo 2011, le partecipazioni possedute da Poste Italiane SpA e da Postecom SpA nella PosteLink Srl, rispettivamente per il 70% e per il 15%, sono state cedute alla società Postel SpA che già ne deteneva il 15%, e, in data 24 giugno 2011, la società PosteLink Srl, è stata fusa per incorporazione nella Postel SpA, con effetti giuridici a partire dal 30 giugno 2011, ed effetti contabili e fiscali dal 1° gennaio 2011. Con la registrazione dell'atto di fusione, Poste Link Srl è stata cancellata dal Registro delle Imprese. L'operazione ha generato una plusvalenza per la Società di 7.787 migliaia di euro (nota 26.2).
- Sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale di 305.000 migliaia di euro come deliberato dall'Assemblea straordinaria di Poste Vita SpA in data 21 dicembre 2011, correlato allo sviluppo delle attività della compagnia.
- Sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale della controllata PosteMobile SpA mediante conferimento, in data 31 marzo 2011, del ramo Telecomunicazioni di Poste Italiane SpA per un valore netto contabile pari a 29.979 migliaia di euro.

Inoltre, in data 7 settembre 2011 è intervenuto un nuovo socio nella compagine sociale della Telma-Sapienza S.p.A. con conseguente variazione della partecipazione detenuta da Poste Italiane SpA dal 32,45% al 32,18%. In data 1° marzo 2012, a seguito dell'ingresso di un ulteriore nuovo socio nella Telma-Sapienza S.p.A. la partecipazione è passata dal 32,18% al 30,20%.

L'elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate al 31 dicembre 2011 è il seguente:

7.4. Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Quota %	Capitale Sociale ⁽¹⁾	Utile/(Perdita) dell'esercizio	Patr. netto contabile	Patr. netto pro quota	Valore contabile al 31.12.11	Diff. tra Patr. netto e valore contabile
In imprese controllate							
Banca del Mezzogiorno MCC SpA ⁽²⁾	100	132.509	699	139.273	139.273	139.978	(705)
BancoPosta Fondi SpA SGR	100	12.000	8.357	74.757	74.757	12.000	62.757
CLP SpA	51	516	-	516	263	263	-
Consorzio per i Servizi di Telefonia	51	120	-	120	61	61	-
Mobile SpA ⁽³⁾	55	103.200	6.371	441.997	243.098	191.410	51.688
EGI SpA	100	530	(2.178)	2.512	2.512	12.269	(9.757)
Mistral Air Srl	100	120	94	972	972	120	857
Poste Energia SpA	100	2.583	-	2.583	1.808	1.808	-
Poste Tributi SpA	100	153	1.156	9.310	9.310	818	8.492
Poste Tutela SpA	100	866.608	131.736	1.607.118	1.607.118	868.481	738.637
Poste Vita SpA ⁽⁴⁾	100	6.450	4.100	42.839	42.839	12.789	30.050
Postecom SpA	100	20.400	(25.019)	125.688	125.688	124.375	1.313
Postel SpA	100	32.561	16.568	61.599	61.599	71.030	(9.431)
PosteMobile SpA	100	2.582	1.284	4.548	4.548	5.815	(1.267)
PosteShop SpA	100	56.339	(7.619)	44.894	44.894	45.805	(911)
In imprese collegate							
Telma-Sapienza S.p.A. ⁽⁵⁾	32,18	1.523	-	-	-	980	(980)

(1) In caso di consorzio, il dato è riferito al fondo consortile. Le imprese controllate e collegate hanno tutte sede sociale in Roma.

(2) Il risultato dell'esercizio si riferisce al periodo 1° agosto 2011 (data di acquisizione della società) – 31 dicembre 2011.

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

(4) Dati non disponibili.

Sul valore delle partecipazioni sono state svolte le analisi previste dai principi contabili di riferimento. Per l'esecuzione degli *impairment test* al 31 dicembre 2011, si è fatto riferimento ai piani triennali 2011-2013 delle unità organizzative interessate (società e loro controllate). I dati dell'ultimo anno di piano sono stati utilizzati per la previsione dei flussi di cassa degli anni successivi con un orizzonte temporale illimitato. È stato quindi applicato il metodo DCF (*Discounted cash flow*) ai valori risultanti. Per la determinazione dei valori d'uso, il NOPLAT (*Net operating profit less adjusted taxes*) è stato capitalizzato utilizzando un appropriato tasso di crescita ed attualizzato utilizzando il relativo WACC (*Weighted average cost of capital*). Per le valutazioni al 31 dicembre 2011 si è assunto un tasso di crescita pari al 1%.

Sulla base delle informazioni prospettive disponibili e delle risultanze degli *impairment test* eseguiti, il valore della partecipazione in Postel SpA è stato ridotto di 7.200 migliaia di euro (nota 31.1).

8**ATTIVITÀ FINANZIARIE BANCOPOSTA**

Al 31 dicembre 2011 e 2010 le Attività finanziarie BancoPosta sono le seguenti.

8.1 - Attività finanziarie BancoPosta

Descrizione	Note	Saldo al 31.12.11			Saldo al 31.12.10		
		Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Crediti		-	8.754.179	8.754.179	-	7.430.751	7.430.751
Investimenti posseduti sino a scadenza		13.616.562	747.331	14.363.893	12.969.208	1.799.005	14.768.213
Titoli a reddito fisso	[8.8]	13.616.562	747.331	14.363.893	12.969.208	1.799.005	14.768.213
Investimenti disponibili per la vendita		12.691.923	772.764	13.464.687	13.593.533	968.001	14.561.534
Titoli a reddito fisso	[8.8]	12.669.254	772.764	13.442.018	13.567.567	968.001	14.535.568
Azioni		22.669	-	22.669	25.966	-	25.966
Strumenti finanziari derivati		68.772	17.642	86.414	87.252	953	88.205
Cash flow hedging		68.772	4.798	73.570	25.228	953	26.181
Fair value hedging		-	-	-	62.024	-	62.024
Fair value vs. conto economico		-	12.844	12.844	-	-	-
Totale		26.377.257	10.291.916	36.669.173	26.649.593	10.198.710	36.848.703

Le attività in commento riguardano le operazioni finanziarie effettuate dalla Società ai sensi del DPR 144/2001, che dal 2 maggio 2011 rientrano nell'ambito del Patrimonio destinato e in particolare la gestione della liquidità raccolta su conti correnti postali, svolta in nome proprio ma con vincoli riguardanti l'impiego in conformità alla normativa applicabile, e la gestione di incassi e pagamenti in nome e per conto di terzi. In questo ultimo ambito rientrano l'attività di raccolta del Risparmio postale (libretti di deposito e buoni fruttiferi), svolta per conto della Cassa Depositi e Prestiti e del MEF, e i Servizi delegati dalle Pubbliche Amministrazioni. Le operazioni in questione comportano, tra l'altro, l'utilizzo di anticipazioni di cassa della Tesoreria dello Stato e l'iscrizione di partite creditorie in attesa di regolazione finanziaria. Apposita convenzione con il MEF, sottoscritta l'8 Maggio 2009, prorogata il 29 Settembre 2011 con atto aggiuntivo e valida fino al 30 Giugno 2012, prevede che tutti i flussi di cassa del BancoPosta siano rendicontati quotidianamente con un differimento di un giorno lavorativo bancario rispetto alla data dell'operazione.

CREDITI

Il dettaglio della voce crediti è il seguente:

8.2 - Crediti finanziari BancoPosta

Descrizione	Saldo al 31.12.11			Saldo al 31.12.10		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Depositi presso il MEF	-	7.060.499	7.060.499	-	6.173.455	6.173.455
MEF conto Tesoreria dello Stato	-	793.537	793.537	-	829.234	829.234
Altri crediti finanziari	-	900.143	900.143	-	428.062	428.062
Totale	-	8.754.179	8.754.179	-	7.430.751	7.430.751

Depositi presso il MEF

Come previsto nell'apposita convenzione con il MEF, rinnovata il 1° Aprile 2011, approvata con Decreto Ministeriale e valida sino al 31 dicembre 2011, i depositi in commento sono costituiti dagli impieghi presso il controllore MEF della raccolta da conti correnti postali appartenenti alla clientela pubblica, remunerati ad un tasso variabile che recepisce quanto stabilito con Decisione della Commissione Europea del 16 luglio 2008.

MEF conto Tesoreria dello Stato

8.3 - MEF conto Tesoreria dello Stato

Descrizione	Saldo al 31.12.11			Saldo al 31.12.10		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Saldo dei flussi finanziari per anticipazioni	-	1.439.513	1.439.513	-	1.177.544	1.177.544
Saldo dei flussi finanziari per la gestione del Risparmio Postale	-	(358.238)	(358.238)	-	(173.403)	(173.403)
Debiti per responsabilità connesse a rapine	-	(160.224)	(160.224)	-	(160.499)	(160.499)
Debiti per rischi operativi	-	(127.514)	(127.514)	-	(114.408)	(114.408)
Totale	-	798.537	798.537	-	629.294	629.294

Saldo dei flussi finanziari per anticipazioni

8.4 - Saldo dei flussi finanziari per anticipazioni

Descrizione	Saldo al 31.12.11			Saldo al 31.12.10		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Anticipazioni nette	-	1.445.858	1.445.858	-	1.175.460	1.175.460
Conti correnti postali del MEF e altri debiti	-	(680.713)	(680.713)	-	(679.417)	(679.417)
Min. della Giustizia - Gest. mandati pagamento	-	(3.024)	(3.024)	-	16	16
MEF - Gestione pensioni di Stato	-	677.392	677.392	-	681.485	681.485
Totale	-	1.409.813	1.409.813	-	1.177.944	1.177.944

Il saldo dei flussi finanziari per anticipazioni accoglie il credito netto dovuto ai versamenti della raccolta e delle eventuali eccedenze di liquidità al netto del debito per anticipazioni erogate dal MEF necessarie a far fronte al fabbisogno di cassa del BancoPosta.

Saldo dei flussi finanziari per la gestione del risparmio postale

Il saldo in questione è costituito dalla eccedenza dei depositi sui rimborsi avvenuti nell'ultimo giorno dell'esercizio e regolati il primo giorno dell'esercizio successivo. Al 31 dicembre 2011, il saldo è rappresentato da un debito di 434.939 migliaia di euro dovuto alla Cassa Depositi e Prestiti (109.428 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) al netto di un credito verso il MEF per le emissioni di sua competenza di 76.701 migliaia di euro (36.025 migliaia di euro al 31 dicembre 2010).

Debiti per responsabilità connesse a rapine

Le obbligazioni per responsabilità connesse a rapine subite dagli Uffici Postali sono assunte nei confronti del MEF conto Tesoreria dello Stato a seguito di furti e sottrazioni. Tali obbligazioni derivano dai prelievi effettuati presso la Tesoreria dello Stato, necessari per reintegrare gli ammanchi di cassa dovuti a detti eventi criminosi in modo da garantire la continuità operativa degli Uffici Postali. La movimentazione del debito nell'esercizio è rappresentata nella tabella che segue:

8.5 - Movimentazione dei Debiti per responsabilità connesse a rapine

	Note	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Saldo al 1° gennaio		160.499	161.604
Debiti per rapine subite nell'esercizio	[31.1]	6.778	6.748
Rimborsi effettuati		(7.053)	(10.853)
Saldo al 31 dicembre		160.234	160.499

Nel corso dell'esercizio 2011 la Società ha effettuato rimborsi alla Tesoreria dello Stato a fronte di rapine subite fino al 31 dicembre 2010 per 3.683 migliaia di euro e nel primo semestre 2011 per 2.694 migliaia di euro, nonché a seguito di pronunciamenti ricevuti dalla Corte dei Conti in merito a rapine subite a tutto il 31 dicembre 1993 per 676 migliaia di euro.

Debiti per rischi operativi

Tali debiti si riferiscono a quella parte di anticipazioni ottenute per operazioni della gestione BancoPosta per le quali sono successivamente emerse insussistenze dell'attivo certe o probabili. La movimentazione di tali debiti è stata la seguente:

8.6 - Movimentazione dei Debiti verso Tesoreria dello Stato per rischi operativi

	Note	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Saldo al 1° gennaio		114.408	102.647
Nuovi debiti per rischi operativi		9.462	11.074
Rischi operativi rivelatisi insussistenti		(1.337)	(1.727)
Rimborsi effettuati	[31.1]	8.125	9.347
Riclassifica dal fondo vertenze		4.981	2.497
Saldo al 31 dicembre		127.514	114.408

ALTRI CREDITI FINANZIARI

8.7 - Altri crediti finanziari

Descrizione	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10
Depositi in garanzia	503.880	90.074
Assegni di conto corrente tratti su terzi in corso di negoziazione	233.407	92.718
Prelievi presso ATM BancoPosta da regolare sui rapporti dei clienti	70.379	70.189
Altre partite da addebitare alla clientela	39.884	138.529
Partite in corso di regolamento con il sistema bancario	39.057	18.624
Altri crediti	13.536	17.928
Totale	900.143	428.062

I crediti per depositi in garanzia di 503.880 migliaia di euro sono relativi a somme versate per 481.290 migliaia di euro (89.560 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) a controparti con le quali sono in essere operazioni di *Asset Swap* (*collateral* previsti da appositi *Credit Support Annex*) nell'ambito delle politiche di *cash flow hedge* e *fair value hedge* adottate e per 22.590 migliaia di euro (514 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) a controparti con le quali sono in essere operazioni di *repo* passivi su titoli a reddito fisso (*collateral* previsti da appositi *Global Master Repurchase Agreement*).

Le altre partite da addebitare alla clientela sono prevalentemente costituite da:

- somme dovute dai partner commerciali per l'accettazione sulle proprie reti distributive di ricariche di carte Postepay e pagamento bollettini per complessivi 21.689 migliaia di euro;
- utilizzi di carte di debito emesse da BancoPosta per 11.139 migliaia di euro;
- assegni e altri titoli postali regolati in Stanza di compensazione per 3.475 migliaia di euro (90.821 migliaia di euro al 31 dicembre 2010). Il decremento rispetto all'esercizio precedente è riconducibile all'ottimizzazione del processo di lavorazione delle rimesse provenienti dalla Stanza di compensazione.

Le partite in corso di regolamento con il sistema bancario sono costituite da crediti per pagamenti effettuati a mezzo *bancomat* presso gli Uffici Postali per 37.026 migliaia di euro e da altre partite in corso di lavorazione relative a prelievi effettuati presso gli ATM della Società con carte emesse da istituti di credito terzi per 2.031 migliaia di euro.

INVESTIMENTI IN TITOLI

Sono investimenti in titoli governativi a reddito fisso dell'area euro del valore nominale di 30.043.200 migliaia di euro, costituiti da titoli di Stato di emissione italiana. A partire dall'esercizio 2007, in conformità a quanto previsto dalla Legge Finanziaria 2007, i fondi provenienti dalla raccolta effettuata su conti correnti postali presso la clientela privata sono obbligatoriamente investiti a cura della Società in titoli governativi dell'area euro.

La composizione del portafoglio mira a replicare la struttura finanziaria della raccolta su conti correnti postali presso la clientela privata. L'andamento previsionale e quello prudentiale di persistenza delle masse raccolte sono approssimati mediante opportuni modelli statistici per l'elaborazione dei quali la Società si è avvalsa di un primario operatore di mercato. Per la gestione delle relazioni finanziarie fra la struttura della raccolta e degli impegni è stato realizzato un appropriato sistema di *Asset & Liability Management*. Nel corso dell'esercizio in commento è proseguito il processo di adeguamento della durata del portafoglio degli impegni al nuovo modello di replica comportamentale della raccolta introdotto nel corso dell'esercizio 2010.

Negli esercizi 2011 e 2010 la movimentazione degli Investimenti in titoli è la seguente:

8.8 - Movimentazione degli investimenti in titoli

Titoli	HTM		AFS		FV vs CE		TOTALE	
	Valore Nominale	Valore di Bilancio	Valore Nominale	Fair value	Valore Nominale	Fair value	Valore Nominale	Valore di bilancio
Saldo al 31 dicembre 2009	13.114.480	13.267.112	14.692.700	15.067.900	160.000	161.021	27.389.300	28.458.973
Acquisti	2.695.000	2.814.133	6.967.000	7.196.615	1.911.000	1.921.109	11.573.000	11.931.857
Vendite	(150.000)	(154.059)	(5.707.350)	(5.814.550)	(2.011.000)	(2.025.807)	(7.868.350)	(7.994.416)
Rimborси	(1.150.000)	(1.150.000)	(835.000)	(835.000)	-	-	(1.985.000)	(1.985.000)
Trasf. di riserve di PN	-	(17.857)	-	(227.728)	-	-	-	(245.585)
Increm. (decr.) ratei	-	(5.029)	-	17.645	-	677	-	13.293
Var. costo ammortizzato	-	(6.087)	-	9.912	-	-	-	3.825
Variazioni Fair value a CE	-	-	-	(24.694)	-	-	-	(24.694)
Variazioni Fair value a PN	-	-	-	(854.472)	-	-	-	(854.472)
Saldo al 31 dicembre 2010	14.599.600	14.350.216	14.619.200	14.986.900	-	-	28.469.000	29.288.394
Acquisti	1.300.000	1.225.677	5.873.200	5.768.963	-	-	7.173.200	6.994.640
Vendite	(50.000)	(50.576)	(3.838.500)	(3.824.282)	-	-	(3.888.500)	(3.874.858)
Rimborси	(1.522.000)	(1.522.000)	(746.500)	(746.500)	-	-	(2.268.500)	(2.268.500)
Trasf. di riserve di PN	-	(44.557)	-	(114.189)	-	-	-	(158.746)
Increm. (decr.) ratei	-	(14.103)	-	2.163	-	-	-	(11.940)
Var. costo ammortizzato	-	1.239	-	23.242	-	-	-	24.481
Variazioni Fair value a CE	-	-	-	407.960	-	-	-	407.960
Variazioni Fair value a PN	-	-	-	(2.610.907)	-	-	-	(2.610.907)
Saldo al 31 dicembre 2011	14.237.480	14.246.093	16.006.500	15.442.018	-	-	28.063.300	27.806.911

Al 31 dicembre 2011, il *fair value* del portafoglio titoli posseduti sino a scadenza, iscritti al costo ammortizzato, è di 13.174.718 migliaia di euro (di cui 222.786 migliaia di euro dovuto a dietimi di interesse in maturazione). Titoli per un valore nominale di 1.552.000 migliaia di euro sono indisponibili in quanto consegnati a controparti a fronte di operazioni di pronti contro termine (nota 20.1).

I titoli disponibili per la vendita sono iscritti al *fair value* di 13.442.018 migliaia di euro (di cui 226.519 migliaia di euro dovuto a dietimi di interesse in maturazione). Titoli per un valore nominale di 600.000 migliaia di euro sono indisponibili in quanto consegnati a controparti a fronte di operazioni di pronti contro termine (nota 20.1). Inoltre, titoli per un valore nominale di 230.000 migliaia di euro sono indisponibili in quanto impegnati in un'operazione di pronti contro termine perfezionata nel gennaio 2012. L'oscillazione complessiva del *fair value* nel periodo in commento è negativa per 2.202.947 migliaia di euro ed è rilevata nell'apposita riserva di Patrimonio netto per l'importo negativo di 2.610.907 migliaia di euro relativo alla parte non coperta da strumenti di *fair value hedge*, e a Conto economico per l'importo positivo di 407.960 migliaia di euro relativo alla parte coperta. La variazione negativa intervenuta ha risentito del deterioramento del merito creditizio dello Stato Italiano nella seconda metà dell'esercizio 2011.

INVESTIMENTI IN AZIONI

Sono rappresentati:

- per 21.682 migliaia di euro, dal *fair value* di 75.628 azioni di Classe B della Mastercard *Incorporated* (al 31 dicembre 2010: 150.628 azioni con un *fair value* di 25.263 migliaia di euro); tali titoli azionari non sono oggetto di quotazione in un mercato regolamentato ma, in caso di alienazione, sono convertibili in altrettanti titoli di Classe A, regolarmente quotati sul *New York Stock Exchange*. Nell'esercizio in commento, la Società ha ceduto a terzi 75.000 azioni del proprio portafoglio, realizzando una plusvalenza di 20.318 migliaia di euro;
- per 870 migliaia di euro, dal *fair value* di 11.144 azioni di Classe C della Visa *Incorporated* (al 31 dicembre 2010: 11.144 azioni con un *fair value* di 586 migliaia di euro); tali titoli azionari non sono oggetto di quotazione in un mercato regolamentato ma, in caso di alienazione, sono convertibili in altrettanti titoli di Classe A, regolarmente quotati sul *New York Stock Exchange*;
- per 117 migliaia di euro dal costo storico, invariato rispetto al precedente esercizio, della partecipazione dell'8,637% nella Eurogiro Holding A/S.

L'oscillazione complessiva del *fair value* nel periodo in commento è positiva per 9.282 migliaia di euro ed è rilevata nell'apposita riserva di Patrimonio netto (nota 17).

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Nota	Gross carry hedge				Fair value hedge				Fair value				Totale	
	Acquisti e cessioni		Salvo esigere		Acquisti e cessioni		Salvo esigere		Acquisti e cessioni		Salvo esigere			
	montante	diff.relat.	montante	diff.relat.	montante	diff.relat.	montante	diff.relat.	montante	diff.relat.	montante	diff.relat.		
Saldo al 1° gennaio 2010	890.000	0,00%	2.680.000	0,00%							890.000	0,0	3.569.760	0,00%
Disconferma operazioni CHF	(9.200)	(6,94%)							91.000	6,94%				
Incrementi/(decrementi) *	1.820.000	2.802	450.000	83.299	2.950.000	15.904	2.286	541.000	(2.543)	5.761.000	10.170		(24)	
Flows/Flows a CE **									(24)					
Operazioni complete ***	(1.581.000)	(50.530)	1.994.950	2.476			2.984	(9.000)	(9.227)	16.410.000	2.550	(3.139.50)	(5.186)	
Saldo al 31 dicembre 2010	270.000	0,00%	2.625.000	0,00%							16.140.000	0,00%	3.569.760	0,00%
Incrementi/(decrementi) *	3.190.000	(79.933)	1.710.000	(68.177)	750.000	(17.249)							5.650.000	(565.359)
Disconferma operazioni CHF	(1.050.000)	(5,91)							1.050.000	5,91				
Flows/Flows a CE **									(552)					(1.002)
Operazioni complete ***	(2.060.000)	68.263	(250.000)	(46.588)			95.13						(23.000)	31.188
Saldo al 31 dicembre 2011	890.000	0,00%	2.625.000	0,00%					1.050.000	0,00%			3.569.760	0,00%
Di cui:														
Strumenti derivati attivi	300.000	2.064	950.000	71.506					550.000	1.284			1.600.000	86.414
Strumenti derivati passivi	(20.1)	500.000	(33.345)	3.583.750	(194.061)	3.700.000	(389.544)	500.000	(6.932)				7.283.750	(623.882)

* Gli incrementi/ (decrementi) si riferiscono al nozionale delle nuove operazioni e alle variazioni di *fair value* intervenute nel periodo sul portafoglio complessivo.

** I Proventi ed oneri imputati a conto economico si riferiscono ad eventuali componenti inefficaci dei contratti di copertura che sono rilevate nei Proventi e Oneri diversi derivanti da operatività finanziaria.

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

NB: Il saldo di apertura e la movimentazione per l'esercizio 2010 si riferiscono esclusivamente agli strumenti finanziari derivati inerenti gli impegni in titoli.

Nell'esercizio in commento, la Società, nell'ambito delle politiche di copertura del rischio di tasso d'interesse (c.d. *cash flow hedge*) ha effettuato le seguenti operazioni:

- regolamento di acquisti a termine in essere al 31 dicembre 2010 per un nozionale di 720.000 migliaia di euro;
- stipula di nuovi acquisti a termine per un nozionale di 3.190.000 migliaia di euro (c.d. *cash flow hedge* di *forecast transactions*) di cui 1.340.000 migliaia di euro già regolati al 31 dicembre 2011;

XVII LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

- riclassifica di operazioni di acquisto a termine per un nozionale di 1.050.000 migliaia di euro nell'ambito degli strumenti finanziari derivati FV vs. CE a seguito del regolamento anticipato e conseguente *discontinuing*¹⁵ degli strumenti di copertura intervenuta nel mese di febbraio 2012;
- stipula di *asset swap* su titoli acquistati nell'esercizio per un nozionale di 1.710.000 migliaia di euro ed estinzione di *asset swap* su titoli alienati, i cui flussi erano già oggetto di copertura, per un nozionale di 250.000 migliaia di euro; per effetto di tali operazioni al 31 dicembre 2011 sono complessivamente in essere *asset swap* per un nozionale complessivo di 3.533.750 migliaia di euro con i quali BancoPosta ha acquistato il tasso fisso del 4,86% (media ponderata dei tassi di interesse previsti dai contratti) e ha venduto il tasso variabile di BTP indicizzati all'inflazione (BTP€i) e CCTeu indicizzati ad Euribor a 6 mesi.

Detti strumenti hanno complessivamente subito nell'esercizio in commento una variazione negativa netta del *fair value* riferita alla componente efficace della copertura di 148.110 migliaia di euro riflessa nella Riserva *cash flow hedge* di Patrimonio netto.

Nel corso dell'esercizio 2011, BancoPosta ha inoltre stipulato operazioni di *fair value hedging* volte a limitare la volatilità del prezzo di taluni impieghi a tasso fisso disponibili per la vendita, caratterizzati da scadenze di lungo termine ovvero destinati ad assicurare flessibilità al portafoglio. In tale ambito sono stati perfezionati *asset swap* per un nozionale complessivo di 750.000 migliaia di euro, di cui 350.000 migliaia di euro con decorrenza 2015 e 400.000 migliaia di euro con decorrenza 2016. Con tali strumenti la Società ha acquistato un idoneo tasso variabile e ha venduto il tasso fisso dei BTP interessati. A seguito della fluttuazione dei tassi di mercato, detti strumenti hanno complessivamente subito nell'esercizio in commento una variazione negativa netta efficace del *fair value* di 417.249 migliaia di euro, i titoli coperti (nota 8.8) hanno subito una variazione positiva netta di *fair value* di 407.960 migliaia di euro, essendo la differenza di 9.289 migliaia di euro dovuta ai differenziali pagati e in corso di maturazione. La variazione negativa intervenuta ha risentito del deterioramento del merito creditizio dello Stato Italiano nella seconda metà dell'esercizio 2011, il cui rischio non è oggetto di copertura.

Infine, nell'ambito degli strumenti derivati rilevati al *Fair Value* verso Conto economico, la citata operazione di *discontinuing* è stata regolata nell'esercizio 2012 tramite vendite a termine con un effetto positivo di 55.618 migliaia di euro, al netto del *fair value* degli strumenti già rilevato al 31 dicembre 2011 (5.911 migliaia di euro).

¹⁵ Interruzione nell'applicazione dei criteri contabili previsti per la rilevazione di strumenti finanziari derivati di copertura (c.d. *Hedge Accounting*) a seguito di una decisione del management, ovvero da una anticipata vendita o estinzione dello strumento coperto o di quello di copertura e conseguente applicazione di diversi criteri come previsto dai principi contabili internazionali di riferimento.

9 ATTIVITÀ FINANZIARIE

Al 31 dicembre 2011 e 2010 le Attività finanziarie del Patrimonio non destinato sono le seguenti:

9.1 - Attività finanziarie

Descrizione	Saldo al 31.12.11			Saldo al 31.12.10		
	Attività non corrente	Attività corrente	Totale	Attività non corrente	Attività corrente	Totale
Finanziamenti e crediti	760.928	516.060	1.276.988	991.800	500.205	1.492.005
Finanziamenti	545.280	222.796	768.076	655.560	198.118	853.678
Crediti	215.648	293.264	508.912	336.240	302.087	638.327
Invest. disponibili per la vendita	427.670	103.933	531.603	463.528	108.691	572.219
Azioni	4.500	-	4.500	4.500	-	4.500
Titoli a reddito fisso	423.170	5.775	428.945	367.200	104.591	471.791
Altri investimenti	-	98.158	98.158	91.828	4.100	95.928
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	20.517	2.416	22.933
Fair value hedging	-	-	-	20.517	2.416	22.933
Totale	1.188.598	619.993	1.808.591	1.475.843	611.312	2.087.157

FINANZIAMENTI E CREDITI

FINANZIAMENTI

La voce Finanziamenti è costituita interamente da crediti nei confronti di società del Gruppo e si riferisce per:

Quota non corrente:

- 540.000 migliaia di euro a quattro prestiti subordinati concessi a Poste Vita SpA al fine di dotare la Compagnia di adeguati mezzi patrimoniali per sostenere la crescita attesa della raccolta dei premi, nel rispetto delle specifiche normative che regolano il settore assicurativo; tali finanziamenti sono costituiti da: un prestito irredimibile di 250.000 migliaia di euro erogato il 18 aprile 2008, un residuo prestito di 90.000 migliaia di euro della durata massima di 5 anni, erogato il 24 giugno 2010 per originari 350.000 migliaia di euro e parzialmente rimborsato nel corso dell'esercizio 2011, un prestito della durata massima di 5 anni erogato il 20 settembre 2011 di 50.000 migliaia di euro e un prestito irredimibile di 150.000 migliaia di euro erogato il 20 settembre 2011;
- 5.280 migliaia di euro alla quota non corrente di tre prestiti (di rispettivi 1.200, 480 e 3.600 migliaia di euro) della durata di 5 anni, con piano di rimborso in rate semestrali posticipate, concessi a Postel SpA rispettivamente in data 31 marzo 2008, 30 settembre 2008 e 20 maggio 2009 per l'acquisto di beni di investimento.

Quota corrente:

- 216.830 migliaia di euro a prestiti a breve termine e conti correnti di corrispondenza attivi verso imprese controllate, remunerati a normali condizioni di mercato, il cui dettaglio è esposto nella tabella 9.2;
- 5.966 migliaia di euro per ratei di interesse maturati al 31 dicembre 2011 sui finanziamenti alla controllata Poste Vita SpA e Postel SpA iscritti nella quota non corrente.

XVII LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

9.2 - Quota corrente dei finanziamenti e crediti

Denominazione	Saldo al 31.12.11			Saldo al 31.12.10		
	Finanziamenti	c/c di corr.	Totale	Finanziamenti	c/c di corr.	Totale
Controllate dirette						
Mistral Air Srl	3.005	7.077	10.082	-	5.759	5.759
Poste Energia SpA	-	2.868	2.868	-	1.805	1.805
Postel SpA	5.280	87.892	93.172	5.280	106.442	111.722
Postecom SpA	-	3.779	3.779	-	-	-
SDA Express Courier SpA	20.028	86.901	106.929	20.040	56.656	76.696
	28.313	188.517	216.830	25.320	170.662	195.982
Ratei su finanziamenti non correnti	5.966	-	5.966	2.136	-	2.136
Totale	34.279	186.517	222.796	27.456	170.662	196.118

CREDITI

Il dettaglio della voce Crediti è il seguente:

9.3 - Crediti

Descrizione	Saldo al 31.12.11			Saldo al 31.12.10		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Vs. Controllante	202.809	289.535	492.344	324.503	302.087	626.590
rimborso mutui iscritti nel passivo	202.809	279.902	482.711	324.503	292.454	616.957
rimborso interessi 2010 su mutuo L.887/84	-	9.633	9.633	-	9.633	9.633
Vs. acquirenti alloggi di servizio	12.839	-	12.839	11.737	-	11.737
Vs. Altri	-	4.406	4.406	-	677	677
Fondo svalutazione crediti finanziari	-	(677)	(677)	-	(677)	(677)
Totale	316.439	313.234	629.673	356.300	320.009	676.312

Al 31 dicembre 2011, il *fair value* dei crediti di 482.711 migliaia di euro verso il Controllante MEF per rimborso dei mutui iscritti nel passivo è di 477.201 migliaia di euro. Al 31 dicembre 2010, il *fair value* della voce in commento, allora iscritta per 616.957 migliaia di euro, era di 627.630 migliaia di euro. Il valore iscritto delle altre voci di credito in commento approssima il relativo *fair value*.

I crediti di 492.344 migliaia di euro verso il Controllante MEF sono costituiti principalmente dal credito di 482.711 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 ammortizzato¹⁶ del credito del valore nominale di 505.773 migliaia di euro, di cui è prevista la riscossione entro l'esercizio 2016. Nel corso dell'esercizio 2011 la Società ha riscosso crediti per un valore nominale di 154.526 migliaia di euro e ha accertato sul valore attuale dei crediti stessi proventi finanziari di competenza per 20.280 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. 887/84¹⁷.

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

¹⁶ Per la determinazione del costo ammortizzato del credito in questione, improduttivo di interessi, è stato calcolato il valore attuale in base al tasso di interesse *risk free* applicabile alla data da cui decorrono gli effetti della costituzione di Poste Italiane SpA (1° gennaio 1998). Pertanto, il valore del credito iscritto in bilancio si incrementa di anno in anno degli interessi maturati e si riduce dei crediti incassati.

¹⁷ 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 2009 sono invece state riconosciute a Poste Italiane SpA a partire dall'esercizio 2007.

Disposizione normativa	Valore nominale del credito
Legge 227/75 meccanizzazione servizio PT	17.706
Legge 39/82 successive modifiche servizio PT	283.028
Legge 887/84	203.378
Legge 41/86	1.661
Totale	505.773

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.

I crediti verso il Controllante MEF includono inoltre 9.633 migliaia di euro per interessi sul mutuo ex Legge n. 887/84 maturati nel corso dell'esercizio 2010 e non ancora incassati.

I crediti verso altri per complessivi 4.406 migliaia di euro si riferiscono:

- per 3.729 migliaia di euro a depositi in garanzia, iscritti nelle attività correnti, a favore di controparti con le quali sono in essere operazioni di *repo* passivi su titoli a reddito fisso (*collateral* previsti da appositi *Global Master Repurchase Agreement*) (nota 21.3);
- per 677 migliaia di euro al credito, interamente svalutato nell'apposito fondo, derivante dall'estinzione anticipata, secondo le prescrizioni contrattuali, di due strumenti derivati di *Interest Rate Swap* a suo tempo stipulati con una controparte dichiarata fallita nel 2008.

INVESTIMENTI DISPONIBILI PER LA VENDITA

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

9.4 - Investimenti disponibili per la vendita

	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10
Azioni	4.500	4.500
Titoli a reddito fisso	428.945	471.791
Depositi fiduciari	94.466	92.098
Fondi comuni di investimento	3.692	3.830
Altri investimenti	98.158	95.928
Totale	531.603	572.219

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

9.5 - Movimentazione degli Investimenti disponibili per la vendita

Note	Esercizio 2011				Esercizio 2010			
	Azioni	Titoli a reddito fisso	Altri investimenti	Totale	Azioni	Titoli a reddito fisso	Altri investimenti	Totale
Saldo al 1° gennaio	4.500	471.791	95.928	572.219	4.500	101.143	94.272	199.915
Acquisti/Erogazioni	99.225		99.225		500.324			500.324
Variazioni del fair value a PN [17.1]	(75.979)	2.089	(73.890)		(7.241)	1.647	(5.594)	(24.569)
Variazioni del fair value a CE	33.115		33.115		(24.569)			(24.569)
Variaz. per costo ammortizzato	(354)		(354)		(1.257)			(1.257)
Ratei	5.776	411	6.187		4.629	270		4.899
Vendite / rimborsi / estinzione ratei	(104.629)	(270)	(104.899)		(101.238)	(261)		(101.499)
Saldo al 31 dicembre	4.500	428.945	98.158	531.603	4.500	471.791	95.928	572.219