

- 200.450 migliaia di euro, relativi a impianti, in prevalenza per la nuova rete logistica, la rete dati e di telesorveglianza, nonché il rinnovo e adeguamento dei sistemi informatici, dotati di dispositivi e requisiti di massima sicurezza;
- 13.099 migliaia di euro per nuove attrezzature e 57.532 migliaia di euro per altri beni, in prevalenza impiegati nella nuova configurazione degli Uffici Postali e di recapito, ed alla acquisizione di parte della nuova flotta aziendale motociclistica;
- 20.237 migliaia di euro per investimenti destinati a migliorare la parte impiantistica (9.807 migliaia di euro) e la parte strutturale (10.430 migliaia di euro) degli immobili condotti in locazione;
- 123.413 migliaia di euro, riferiti a investimenti in corso di realizzazione e riguardanti, principalmente, la nuova rete logistica, la nuova struttura di centralizzazione dei sistemi (server farm) e dei data base della clientela.

Le riclassifiche da immobilizzazioni materiali in corso ammontano a 128.091 migliaia di euro e si riferiscono al costo di acquisto di cespiti divenuti disponibili e pronti all'uso nel corso dell'esercizio; in particolare riguardano le attività di ristrutturazione degli edifici direzionali e degli Uffici Postali sia di proprietà, che in locazione, nonché l'ultimazione di alcuni lavori sugli impianti dei CMP (Centri Meccanizzazione Postale).

Le dismissioni, per valori netti di libro complessivamente pari a 2.612 migliaia di euro, sono in prevalenza relative a vendite di fabbricati strumentali per 827 migliaia di euro e alla sostituzione/eliminazione di impianti di meccanizzazione postale per 1.481 migliaia di euro. Gli effetti economici che ne conseguono sono riportati in nota 31.3.

6 INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Gli investimenti immobiliari riguardano gli ex alloggi di servizio di proprietà di Poste Italiane ai sensi della Legge 560 del 24 Dicembre 1993 e gli alloggi destinati in passato ad essere utilizzati dai direttori degli Uffici postali.

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

6.1 - Movimentazione degli investimenti immobiliari

	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Saldo al 1° gennaio		
Costo	247.571	277.580
Fondo Ammortamento	(51.689)	(50.094)
Svalutazioni	(35.790)	(43.861)
Valore a bilancio	160.092	183.625
Variazioni dell'esercizio		
Acquisizioni	2.079	1.434
Riclassifiche (1)	22	2.613
Dismissioni (2)	(13.841)	(19.285)
Ammortamento	(6.812)	(7.409)
Svalutazioni	7.729	(886)
Totale variazioni	(10.823)	(23.533)
Saldo al 31 dicembre		
Costo	222.930	247.571
Fondo ammortamento	(52.546)	(51.689)
Svalutazioni	(21.115)	(35.790)
Valore a bilancio	149.269	160.092
Fair value al 31 dicembre	199.775	202.301
Riclassifiche (1)		
Costo	22	2.998
Fondo ammortamento		(385)
Totale	22	2.613
Dismissioni (2)		
Costo	(26.742)	(34.441)
Fondo ammortamento	5.955	6.199
Fondo svalutazione	6.946	8.957
Totale	(13.841)	(19.285)

Il *fair value* degli Investimenti immobiliari al 31 dicembre 2005 ammonta complessivamente a 199.775 migliaia di euro (202.301 migliaia di euro al 31 dicembre 2004). Detto valore è rappresentato per 188.447 migliaia di euro (190.973 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) 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 oggetto di contratti di locazione 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.

7 ATTIVITÀ IMMATERIALI

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

7.1 - Movimentazione delle attività immateriali

	Diritti di brevetto ind.le e Diritti di utilizz. opere d'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Immobilizz. in corso e acconti	Altre	Totale
Saldo al 1° gennaio 2004					
Costo	267.057	1.557	4.200	67.040	339.854
Ammortamento cumulato	(150.618)	(660)	-	(36.898)	(188.176)
Valore a bilancio	116.439	897	4.200	30.142	151.678
Variazioni dell'esercizio 2004					
Acquisizioni	76.866	-	18.399	-	95.265
Riclassifiche	11.934	-	(12.367)	1.828	1.395
Ammortamento	(77.162)	(291)	-	(14.608)	(92.061)
Totale variazioni	11.638	(291)	6.032	(12.780)	4.599
Saldo al 31 dicembre 2004					
Costo	355.854	1.557	10.232	68.868	436.511
Ammortamento cumulato	(227.777)	(951)	-	(51.506)	(280.234)
Valore a bilancio	128.077	606	10.232	17.362	156.277
Variazioni dell'esercizio 2005					
Acquisizioni	132.130	451	19.688	-	152.269
Riclassifiche (1)	3.404	-	(16.785)	-	(13.381)
Dismissioni	-	-	-	-	-
Ammortamento	(92.261)	(381)	-	(12.614)	(105.256)
Totale variazioni	43.273	70	2.903	(12.614)	33.632
Saldo al 31 dicembre 2005					
Costo	490.444	2.008	13.135	68.868	574.455
Ammortamento cumulato	(319.094)	(1.332)	-	(64.120)	(384.546)
Valore a bilancio	171.350	676	13.135	4.748	189.909
Riclassifiche (1)					
Costo	2.460	-	(16.785)	-	(14.325)
Ammortamento cumulato	944	-	-	-	944
Totale	3.404	-	(16.785)	-	(13.381)

L'incremento nella voce Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, di 132.130 migliaia di euro, prima degli ammortamenti in conto effettuati nell'esercizio, si riferisce principalmente all'acquisto ed entrata in uso di nuovi programmi applicativi finalizzati alla manutenzione, evoluzione e sviluppo delle infrastrutture tecnologiche a supporto della vendita dei servizi alla clientela (fra cui i servizi innovativi di corrispondenza), dei sistemi del BancoPosta e di una maggiore efficienza dei processi

interni aziendali. Sul progetto di evoluzione e sviluppo delle infrastrutture tecnologiche sono previsti nuovi investimenti anche nell'esercizio 2006.

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate riclassifiche da Immobilizzazioni immateriali in corso alle diverse categorie entrate in esercizio per 16.785 migliaia di euro. Di queste, 13.381 migliaia di euro hanno riguardato, riclassifiche a Immobili, impianti e macchinari.

8 PARTECIPAZIONI

La voce partecipazioni presenta i seguenti saldi

8.1 - Partecipazioni

Descrizione	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04
Partecipazioni in imprese controllate	1.038.153	847.367
Partecipazioni in imprese collegate	-	-
Totale	1.038.153	847.367

Negli esercizi 2004 e 2005 le partecipazioni in imprese controllate si sono movimentate come di seguito rappresentato:

8.2 - Movimentazione delle partecipazioni nell'esercizio 2004

Partecipazioni	Saldo al 01.01.04	Incrementi		Decrementi Vendite, liquidazioni, fusioni	Rettifiche di valore		Saldo al 31.12.04
		Sottoscr. ni	Acquisti		Rival.	(Sval.)	
		Vers. in c/cap.le					
<i>in imprese controllate</i>							
Poste Vita SpA	231.873	70.000	-	-	-	-	301.873
Postel SpA	55.904	75.000	-	-	-	-	130.904
Attività Mobiliari SpA	26.269	-	-	-	-	-	26.269
EGI SpA	348.018	-	-	-	-	-	348.018
BancoPosta Fondi SpA SGR	11.880	-	-	-	-	-	11.880
Postecom SpA	12.724	-	-	-	-	-	12.724
Securipost SpA	680	-	-	-	-	(15)	665
CLP ScpA	263	-	-	-	-	-	263
Poste Italiane Trasporti SpA	1.739	-	-	-	-	-	1.739
Newco 3 SpA	2.556	-	-	-	-	(31)	2.525
Ptshop SpA	2.556	-	-	-	-	-	2.556
Mistral Air Srl	7.575	-	-	-	-	-	7.575
Consorzio Poste Link	70	-	-	-	-	-	70
Poste Tutela SpA	151	-	-	-	-	-	151
Actel SpA - in liquidazione	129	-	-	-	-	(58)	71
Consorzio Poste Contact	-	84	-	-	-	-	84
Totale	702.387	145.084	-	-	-	(104)	847.367

8.3 - Movimentazione delle partecipazioni nell'esercizio 2005

Partecipazioni		Saldo al 31.12.04	Incrementi		Decrementi Vendite, liquidazioni, fusioni	Rettifiche di		Saldo al 31.12.05
			Sottoscr.ni Vers. in c/cap.le	Acquisti		Rival.	(Sval.)	
<i>in imprese controllate</i>								
Poste Vita SpA	(1)	301.873	105.000	-	-	-	-	406.873
Postel SpA	(2)	130.904	-	671	-	-	-	131.575
Attività Mobiliari SpA - in liq.ne	(3)	26.269	-	-	(26.269)	-	-	-
ECI SpA		348.018	-	-	-	-	-	348.018
SDA Express Courier SpA	(2)	-	-	105.460	-	-	-	105.460
BancoPosta Fondi SpA SGR	(2)	11.880	-	120	-	-	-	12.000
Postecom SpA	(2)	12.724	-	65	-	-	-	12.789
Securipost SpA	(4)	665	-	-	(665)	-	-	-
CLP SpA		263	-	-	-	-	-	263
Poste Italiane Trasporti SpA		1.739	-	-	-	-	-	1.739
Newco 3 SpA	(2)	2.525	-	26	-	-	-	2.551
Ptshop SpA	(2) (5)	2.556	-	26	3.233	-	-	5.815
Mistral Air Srl	(6)	7.575	-	2.523	-	-	-	10.098
Consorzio Poste Link		70	-	-	-	-	-	70
Poste Tutela SpA	(2) (4)	151	-	2	665	-	-	818
Actel SpA - in liquidazione	(7)	71	-	-	(71)	-	-	-
Consorzio Poste Contact		84	-	-	-	-	-	84
Kipoint Srl	(5)	-	-	3.233	(3.233)	-	-	-
Totale		847.367	105.000	112.126	(26.340)	-	-	1.038.153

Le movimentazioni intervenute nell'esercizio 2005 sono riferite a:

- 1) Sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale della società Poste Vita SpA per 105.000 migliaia di euro.
- 2) Acquisto, dalla controllata Attività Mobiliari SpA in liquidazione nel mese di luglio 2005, delle seguenti partecipazioni:
 - 100% del capitale della SDA Express Courier SpA per 105.460 migliaia di euro;
 - 1% capitale di Postel SpA per 671 migliaia di euro;
 - 1% del capitale di BancoPosta Fondi SGR per 120 migliaia di euro;
 - 1% del capitale di Postecom SpA per 65 migliaia di euro;
 - 1% del capitale di Newco 3 SpA per 26 migliaia di euro;
 - 1% del capitale di Ptshop SpA per 26 migliaia di euro;
 - 1% del capitale di Poste Tutela SpA per 2 migliaia di euro.
- 3) Liquidazione della controllata Attività Mobiliari SpA, conclusa in data 19 dicembre 2005, con un realizzo di 49.135 migliaia di euro ed una conseguente plusvalenza di 22.866 migliaia di euro.
- 4) Fusione per incorporazione della controllata Securipost SpA nella controllata Poste Tutela SpA in data 6 dicembre 2005 con effetti giuridici a partire dal 20 dicembre 2005 ed effetti fiscali e contabili retrodatati al 1° gennaio 2005.

- 5) Acquisto dalla controllata SDA Express Courier SpA del 100% di Kipoint Srl per 3.233 migliaia di euro. In data 19 ottobre 2005 è stato sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione della stessa nella controllata Ptshop SpA con effetti giuridici a partire dal 1° novembre 2005 ed effetti fiscali e contabili al 1° gennaio 2005.
- 6) Acquisto dalla società TNT Global Express SpA del residuo 25% di Mistral Air Srl per 2.523 migliaia di euro (come da opzione di vendita prevista nel contratto del 15 ottobre 2002 tra le parti).
- 7) Liquidazione della società Actel SpA con un realizzo di 46 migliaia di euro e conseguente minusvalenza di 25 migliaia di euro.

L'elenco delle partecipazioni al 31 dicembre 2005, in imprese controllate, è il seguente:

8.4 - Elenco delle partecipazioni in imprese controllate

Denominazione	Quota %	Capitale Sociale (1)	Utile (Perdita) dell'esercizio	Patr. Netto contabile	Patr. Netto pro quota	Valore contabile al 31.12.05	Diff. tra Patr. Netto e valore contabile
Poste Vita SpA (2)	100	405.000	95.451	534.895	534.895	406.873	128.022
Postel SpA	100	20.400	1.843	115.921	115.921	131.575	(15.654)
Attività Mobiliari SpA - <i>in liq.ne</i> (3)	100	-	-	-	-	-	-
EGI SpA	100	103.200	7.369	364.879	364.879	348.018	16.861
SDA Express Courier SpA	100	54.600	6.494	99.073	99.073	105.460	(6.387)
BancoPosta Fondi SpA SGR (2)	100	12.000	3.159	14.626	14.626	12.000	2.626
Postecom SpA	100	6.450	11.016	25.162	25.162	12.789	12.373
CLP SpA	51	516	-	516	263	263	0
Poste Italiane Trasporti SpA	100	1.020	739	2.828	2.828	1.739	1.089
Newco 3 SpA	100	2.582	(27)	2.524	2.524	2.551	(27)
Ptshop SpA	100	2.582	15	3.484	3.484	2.556	928
Mistral Air Srl	100	530	143	1.263	1.263	10.098	(8.835)
Consorzio Poste Link	70	100	-	100	70	70	-
PosteTutela SpA	100	153	928	3.707	3.707	818	2.889
Consorzio Poste Contact	70	120	-	120	84	84	-
Actel SpA - <i>in liquidazione</i> (3)	100	-	-	-	-	-	-

- (1) In caso di consorzio, fondo consortile. Le imprese controllate hanno tutte sede sociale in Roma
- (2) Dati elaborati in conformità ai principi contabili internazionali IFRS e pertanto non coincidenti con il bilancio d'esercizio della società partecipata, redatto in conformità al Codice Civile e ai principi contabili italiani
- (3) Società liquidate

9 ATTIVITÀ FINANZIARIE

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

9.1 - Attività finanziarie

Descrizione	Saldo al 31.12.05			Saldo al 31.12.04		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Finanziamenti e crediti	1.046.574	674.841	1.721.415	1.379.768	911.166	2.290.934
- Finanziamenti	125.000	163.624	288.624	65.819	272.318	338.137
- Crediti	921.574	511.217	1.432.791	1.313.949	638.848	1.952.797
Invest.disponibili per la vendita	167.805	11.155	178.960	219.024	90.619	309.643
- Azioni	14.787	-	14.787	4.024	-	4.024
- Titoli a reddito fisso	-	-	-	-	11.548	11.548
- Altri investimenti	153.018	11.155	164.173	215.000	79.071	294.071
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	160	-	160
Totale	1.214.379	685.996	1.900.375	1.598.952	1.001.785	2.600.737

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

Nel 2005 la movimentazione delle attività finanziarie è la seguente:

9.2 - Movimentazione delle attività finanziarie nell'esercizio 2005

	Finanzia- menti	Crediti	Azioni	Titoli	Altri investimenti	Strumenti fin.ri derivati	Totale
Saldo al 31 dicembre 2004	338.137	1.952.797	4.024	11.548	294.071	160	2.600.737
Modifiche criteri contabili (*)	-	(290.644)	65	12	(1.728)	-	(292.295)
Saldo al 1° gennaio 2005	338.137	1.662.153	4.089	11.560	292.343	160	2.308.442
Acquisti / erogazioni	141.740	129.690	8.836	-	-	-	280.266
Variazioni del fair value	-	-	1.862	-	399	-	2.261
Cessioni / rimborsi	(191.253)	(359.052)	-	(11.560)	(128.569)	(160)	(690.594)
Saldo al 31 dicembre 2005	288.624	1.432.791	14.787	-	164.173	-	1.900.375

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

■ 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:

- 95.000 migliaia di euro a due prestiti subordinati (50.000 e 45.000 migliaia di euro rispettivamente nel 2003 e nel 2005) della durata massima di 7 anni erogati a Poste Vita SpA al fine di adeguare la capitalizzazione della controllata alla crescita della

raccolta dei premi, nel rispetto delle specifiche normative che regolano il settore assicurativo;

- 30.000 migliaia di euro al valore residuo di un finanziamento rinnovato per 45.000 migliaia di euro nel corso dell'esercizio 2005 ad Europa Gestioni Immobiliari SpA ed originariamente concesso a seguito dell'operazione di *spin-off* immobiliare;

Quota corrente:

- 413 migliaia di euro per ratei di interesse maturati al 31 dicembre 2005 sui suddetti finanziamenti;
- 163.211 migliaia di euro a finanziamenti a breve termine e a saldi a credito su conti correnti di corrispondenza verso imprese controllate, entrambi remunerati a normali condizioni di mercato, comprensivi di ratei per 135 migliaia di euro, il cui dettaglio è esposto nella tabella che segue:

9.3 - Crediti finanziari verso imprese controllate

Denominazione	Saldo al 31.12.05			Saldo al 31.12.04		
	Finanzia- menti	c/c di corr.	Totale	Finanzia- menti	c/c di corr.	Totale
<u>Controllate dirette</u>						
Attività Mobiliari SpA - in liquidazione	-	-	-	41.512	-	41.512
EGI SpA	-	-	-	89.398	-	89.398
Mistral Air Srl	-	206	206	-	-	-
Poste Italiane Trasporti SpA	-	-	-	-	1.672	1.672
Postel SpA	15.046	108.200	123.246	18.650	101.775	120.425
Poste Tutela SpA	29.267	-	29.267	-	-	-
Ptshop SpA	7.014	546	7.560	-	-	-
SDA Express Courier SpA	-	1.940	1.940	-	18.270	18.270
<u>Controllate indirette</u>						
SDA Logistica Srl	-	992	992	-	1.010	1.010
	51.327	111.884	163.211	149.560	122.727	272.287
<u>Ratei su finanziamenti non correnti</u>	413	-	413	31	-	31
Totale	51.740	111.884	163.624	149.591	122.727	272.318

o **Crediti**

La distinta della voce Crediti è la seguente:

9.4 - Crediti finanziari

	Saldo al 31.12.05			Saldo al 31.12.04		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Vs. Controllante	914.429	508.374	1.422.803	1.306.872	584.314	1.891.186
- rimborso mutui iscritti nel passivo	914.429	434.429	1.348.858	1.306.872	517.564	1.824.436
- remunerazione ccp intestati a Poste Italiane	-	73.945	73.945	-	66.750	66.750
Vs. acquirenti alloggi di servizio	7.145	-	7.145	7.077	-	7.077
Vs. Ammni estere per vaglia int.li	-	2.843	2.843	-	54.534	54.534
Totale	921.574	511.217	1.432.791	1.313.949	638.848	1.952.797

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

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

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

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

Dette partite rappresentano rimborsi di quote di finanziamenti erogati in passato dalla Cassa Depositi e Prestiti, in base alle leggi sopra indicate, alla ex Amministrazione delle Poste e delle Telecomunicazioni per investimenti da questa effettuati negli anni 1975/1993. All'atto della trasformazione dell'Ente Pubblico Economico in SpA sono stati iscritti in bilancio i debiti verso la Cassa Depositi e Prestiti (erogatrice dei mutui) ed i crediti verso il controllante MEF al quale le leggi medesime hanno imposto l'onere del rimborso. Poste Italiane SpA sostiene i relativi oneri finanziari fino all'estinzione dei prestiti ottenuti.

La differenza di 276.953 migliaia di euro tra il valore nominale del credito ed il valore nominale del debito di 1.306.872 migliaia di euro (nota 26.2), corrispondente al suo costo ammortizzato, è dovuta:

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

▪ *Investimenti disponibili per la vendita*

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

9.5 - Investimenti disponibili per la vendita

	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04
Azioni	14.787	4.024
Titoli a reddito fisso	-	11.548
Altri investimenti	164.173	294.071
- Depositi fiduciari	153.934	216.255
- Buoni Fruttiferi Postali	6.248	69.320
- Fondi comuni di investimento	3.991	8.496
Totale	178.960	309.643

○ Azioni

La voce azioni del valore di 14.787 migliaia di euro è costituita:

- per 63 migliaia di euro dalla partecipazione nella Eurogiro Network A/S, invariata dall'esercizio 2004;
- per 4.500 migliaia di euro dalla partecipazione del 15% nella Innovazione e Progetti SCpA, acquisita nel corso dell'esercizio 2005;
- per 10.224 migliaia di euro, dalla partecipazione di circa l'1% nella Mastercard Incorporated incrementatasi nell'esercizio 2005 di 4.336 migliaia di euro per effetto dell'assegnazione di titoli azionari della società e per 1.862 migliaia di euro per effetto della variazione del valore stimato del pacchetto azionario posseduto.

○ Altri investimenti

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

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

I depositi, oltre a garantire un rendimento, mirano a fornire aggiuntivi elementi di garanzia per il mercato e le agenzie di rating. Infatti, tali depositi possono essere

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

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

- Buoni Fruttiferi Postali per 6.248 migliaia di euro, al lordo del rateo di interessi maturato al 31 dicembre 2005 di 3.691 migliaia di euro, sono costituiti a garanzia del corretto servizio di distribuzione dei valori bollati. I BPF relativi all'investimento della dotazione in denaro concessa dal Ministero dell'Economia e delle Finanze in applicazione della legge di trasformazione dell'Amministrazione Postale in Ente Pubblico Economico, si sono estinti alla loro scadenza naturale in data 6 aprile 2005.
- Fondi comuni di investimento di tipo azionario per un *fair value* di 3.991 migliaia di euro per temporaneo impiego di liquidità.

10 IMPOSTE DIFFERITE

I saldi patrimoniali per imposte differite, distinti in base alla stima dei tempi di recuperabilità e redimibilità, sono i seguenti.

10.1 - Imposte differite

Descrizione	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04
Imposte differite attive	405.401	267.519
- Recuperabili oltre i dodici mesi	229.835	125.189
- Recuperabili entro i dodici mesi	175.566	142.330
Imposte differite passive	(223.501)	(169.269)
- Redimibili oltre i dodici mesi	(214.888)	(167.275)
- Redimibili entro i dodici mesi	(8.613)	(1.994)
Totale	181.900	98.250

Le aliquote nominali d'imposta sono del 33% per l'IRES e dal 4,25% al 5,25% per l'IRAP. Per tale ultima imposta l'aliquota media ponderata nominale è del 4,40%.

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

10.2 - Movimentazione dei debiti e crediti per imposte differite

Descrizione	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Saldo al 1° gennaio	98.250	35.962
Effetto fiscale dell'introduzione dei principi IAS 32 e IAS 39 (nota 4)	100.504	-
Nuovo saldo delle imposte differite al 1° gennaio	198.754	35.962
Proventi (oneri) per imposte differite imputati a conto economico	(15.794)	62.288
Proventi (oneri) per imposte differite imputati a patrimonio netto	(1.060)	-
Saldo al 31 dicembre	181.900	98.250

I movimenti delle imposte differite attive e passive ripartite in base ai principali fenomeni che le hanno generate sono indicati nelle tabelle che seguono.

10.3 - Movimentazione delle imposte differite attive

Descrizione	Invest. di Immob. ri	Attività finan- ziarie	Fondi rettif. vi dell'attivo	Fondi per rischi ed oneri	Passività finan- ziarie	Comp. ze del personale	Altre	Totale
Saldo al 1° gennaio 2004	16.644	6.321	22.064	95.592	703	16.260	9.537	167.121
Proventi (oneri) imputati a C/E	423	(1.992)	31.217	49.682	(703)	18.384	3.385	100.398
Proventi (oneri) imputati a Patr. Netto	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 dicembre 2004	17.067	4.330	53.281	145.274	-	34.644	12.922	267.519
Introduzione dei principi IAS 32 e IAS 39	-	96.725	-	-	5.330	-	-	102.055
Nuovo saldo al 1° gennaio 2005	17.067	101.055	53.281	145.274	5.330	34.644	12.922	369.574
Proventi (oneri) imputati a C/E	321	(18.655)	4.554	35.399	25	13.266	2.214	37.124
Proventi (oneri) imputati a Patr. Netto	-	(149)	-	-	(1.148)	-	-	(1.297)
Saldo al 31 dicembre 2005	17.389	82.250	57.835	180.673	4.208	47.910	15.136	405.401

Le imposte differite attive di 405.401 migliaia di euro corrispondono al beneficio atteso in termini di minori imposte future dovuto a differenze temporanee deducibili fra attività e passività determinate secondo i criteri di bilancio ed il valore a esse attribuito ai fini fiscali. Esse sono iscritte principalmente a fronte del beneficio atteso dalla deducibilità futura di alcuni fondi rischi (180.673 migliaia di euro) e fondi rettificativi dell'attivo (57.835 migliaia di euro), del fondo ammortamento su investimenti immobiliari (17.389 migliaia di euro), e dei debiti per competenze dovute al personale (47.910 migliaia di euro). Inoltre le imposte differite attive sono riferibili alle differenze temporanee che, a seguito dell'applicazione degli IAS 32 e IAS 39, si sono determinate fra i valori contabili e fiscali di attività e passività finanziarie (86.458 migliaia di euro).

10.4 - Movimentazione delle imposte differite passive

Descrizione	Ammort.ti fiscali anticipati	Plusval.ze rateizzate	Immobili, impianti e macchinari	Attività immat.li	Attualiz.ne fondo TFR	Altre	Totale
Saldo al 1° gennaio 2004	-	-	63.545	13.248	54.366	-	131.159
Proventi (oneri) imputati a C/E	29.128	5.930	1.602	2.155	(705)	-	38.110
Proventi (oneri) imputati a Patr. Netto	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 dicembre 2004	29.128	5.930	65.147	15.402	53.662	-	169.269
Introduzione dei principi IAS 32 e IAS 39	-	-	-	-	-	1.551	1.551
Nuovo saldo al 1° gennaio 2005	29.128	5.930	65.147	15.402	53.662	1.551	170.820
Proventi (oneri) imputati a C/E	29.126	9.180	9.277	3.679	1.909	(253)	52.918
Proventi (oneri) imputati a Patr. Netto	-	-	-	-	-	(236)	(236)
Saldo al 31 dicembre 2005	58.254	15.110	74.424	19.081	55.571	1.062	223.501

Le imposte differite passive di 223.501 migliaia di euro corrispondono al beneficio ottenuto in termini di minori imposte correnti dovuto a differenze temporanee fra attività e passività determinate secondo i criteri di bilancio ed il valore attribuito alle stesse ai fini fiscali. Esse si riferiscono principalmente a differenze temporanee imponibili fra i valori contabili e fiscali delle immobilizzazioni materiali ed immateriali (93.505 migliaia di euro), alla rateizzazione delle plusvalenze (15.110 migliaia di euro), alla rilevazione di ammortamenti anticipati (58.254 migliaia di euro), nonché al diverso valore attuariale rispetto a quello fiscale del Fondo TFR (55.571 migliaia di euro).

Al 31 dicembre 2005 e 2004 le imposte differite attive e passive riferite direttamente a voci incluse nel Patrimonio Netto sono le seguenti:

10.5 - Imposte differite imputate a patrimonio netto

Descrizione	Esercizio 2005	Esercizio 2004
- Riserva fair value per strumenti finanziari disponibili per la vendita	87	-
- Riserva cash flow hedging per strumenti derivati di copertura	(1.148)	-
Totale	(1.060)	-

11 ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI**11.1 - Altre attività non correnti**

Descrizione	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04
Quota a lungo dei crediti commerciali verso la controllante (nota 13)	75.695	-
Depositi cauzionali a fornitori	2.020	2.055
Depositi di terzi su libretti intestati a Poste Italiane	3.100	3.689
Totale	80.815	5.744

12 RIMANENZE

Le rimanenze nette sono così composte:

12.1 - Rimanenze

Descrizione	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04
Prodotti finiti e merci	1.538	1.461
Acconti	1.037	1.776
Totale	2.575	3.237

La voce Prodotti finiti e merci accoglie il valore dei beni destinati alla vendita giacenti presso gli Uffici Postali. Al 31 dicembre 2005 e 2004 non sono state apportate svalutazioni per obsolescenza o lento rigiro. Nessun bene iscritto nelle rimanenze è costituito a garanzia per finanziamenti o altre transazioni in essere a tali date.

13 CREDITI COMMERCIALI

La distinta dei Crediti commerciali è la seguente:

13.1 - Crediti commerciali

Descrizione	Saldo al 31.12.05			Saldo al 31.12.04		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Crediti vs. clienti	-	2.193.458	2.193.458	-	2.175.358	2.175.358
Crediti vs. imprese controllate	-	150.348	150.348	-	115.975	115.975
Crediti vs. imprese collegate	-	39	39	-	9	9
Crediti vs. controllanti	75.695	1.507.467	1.583.162	-	1.610.845	1.610.845
Totale	75.695	3.851.312	3.927.007	-	3.902.187	3.902.187

▪ *Crediti verso clienti*

Si compongono come segue:

13.2 - Crediti verso clienti

Descrizione	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04
Cassa Depositi e Prestiti	811.960	710.050
Corrispondenti Esteri	215.400	218.171
Ministeri ed Enti Pubblici	937.476	943.886
Utenti Telex, Telegrammi e altri servizi telegrafici	43.603	58.483
Operatori Posta Elettronica Ibrida	87.480	89.135
Crediti per locazioni	20.666	22.806
Crediti verso altri clienti	258.516	282.675
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(181.643)	(149.848)
Totale	2.193.458	2.175.358

○ Cassa Depositi e Prestiti

Si riferiscono per 790.392 migliaia di euro ai ricavi del servizio del risparmio postale di competenza dell'esercizio.

○ Corrispondenti esteri

Sono relativi per 211.581 migliaia di euro a servizi postali eseguiti a beneficio di Amministrazioni Postali estere e, per 3.819 migliaia di euro, a servizi telegrafici internazionali.

○ Ministeri ed Enti Pubblici

Si riferiscono principalmente alle seguenti Amministrazioni:

- Presidenza del Consiglio dei Ministri - Dipartimento dell'Editoria, per 354.326 migliaia di euro, relativi al rimborso delle riduzioni tariffarie praticate agli editori, di cui 188.519 migliaia di euro sono relativi all'esercizio 2005. La prestazione effettuata nell'esercizio 2005 è stata valorizzata sulla base delle tariffe stabilite dal Decreto del Ministero delle Comunicazioni del 23 novembre 2002 (così come previsto dalla Legge n. 46 del 27 febbraio 2004 di conversione del DL n. 353 del 24 dicembre 2003), tenendo conto anche dell'art. 9 del Contratto di Programma 2003-2005 che regola i rapporti fra Azienda e Stato.