4 IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Nel 2005 e 2006 la movimentazione degli Immobili, impianti e macchinari è la seguente:

4.1 - Movimentazione degli Immobili, Impianti e Macchinari

	Terreni	Fabbricati Strumentali	Impianti e macchinari	Attrezzature ind.li e comm.li	Migliorie beni di terzi	Altri beni	Immobilizz.in corso e acconti	Totale
Saldo al 1° gennaio 2005								
Costo	84.850	2.418.389	1.872.621	217.270	360.894	830.355	131.161	5.915.540
Fondo ammortamento	-	(537.130)	(1.163.723)	(130.838)	(218.372)	(651.146)	-	(2.701.209)
Fondo svalutazione	-	-	(48.133)	(770)	-	(47)	(2.875)	(51.825)
Valore a bilancio	**84.850**	**1.881.259**	**660.765**	**85.662**	**142.522**	**179.162**	**128.286**	**3.162.506**
Variazioni dell'esercizio								
Acquisizioni	199	21.919	219.642	13.162	20.435	64.546	124.168	464.071
Riclassifiche	(1.992)	71.760	51.845	2.952	23.599	(241)	(138.350)	9.573
Dismissioni	(259)	(846)	(1.657)	(12)	(31)	(94)	-	(2.899)
Rettifiche	-	201	-	-	-	-	-	201
Ammortamento	-	(83.169)	(178.615)	(19.152)	(58.083)	(65.456)	-	(404.475)
Svalutazioni	-	-	(3.419)	-	-	-	-	(3.419)
Totale variazioni	**(2.052)**	**9.865**	**87.796**	**(3.050)**	**(14.080)**	**(1.245)**	**(14.182)**	**63.052**
Saldo al 31 dicembre 2005								
Costo	82.798	2.513.625	2.106.978	234.501	404.469	875.831	116.979	6.335.181
Fondo ammortamento	-	(622.501)	(1.313.252)	(151.119)	(276.027)	(697.867)	-	(3.060.766)
Fondo svalutazione	-	-	(45.165)	(770)	-	(47)	(2.875)	(48.857)
Valore a bilancio	**82.798**	**1.891.124**	**748.561**	**82.612**	**128.442**	**177.917**	**114.104**	**3.225.558**
Variazioni dell'esercizio								
Acquisizioni	15	12.979	64.232	17.575	13.433	67.113	204.034	379.381
Riclassifiche (1)	(358)	30.739	69.940	34	19.907	50.916	(184.852)	(13.674)
Dismissioni (2)	(1.894)	(22.593)	(6.836)	(1)	(1)	(190)	-	(31.515)
Rettifiche (3)	-	1.022	(77)	(3)	-	(38)	(2.869)	(1.965)
Ammortamento	-	(87.073)	(177.556)	(20.414)	(53.773)	(74.369)	-	(413.185)
Svalutazioni	-	(7.496)	(851)	-	-	(60)	-	(8.407)
Totale variazioni	**(2.237)**	**(72.422)**	**(51.148)**	**(2.809)**	**(20.434)**	**43.372**	**16.313**	**(89.365)**
Saldo al 31 dicembre 2006								
Costo	80.561	2.529.713	2.138.599	252.108	437.827	989.734	136.161	6.564.703
Fondo ammortamento	-	(703.515)	(1.407.286)	(171.535)	(329.819)	(768.384)	(2.869)	(3.383.408)
Fondo svalutazione	-	(7.496)	(33.900)	(770)	-	(61)	(2.875)	(45.102)
Valore a stato patrimoniale	**80.561**	**1.818.702**	**697.413**	**79.803**	**108.008**	**221.289**	**130.417**	**3.136.193**
Riclassifiche (1)								
Costo	(358)	31.516	69.856	34	19.949	50.916	(184.852)	(12.939)
Fondo ammortamento		(777)	84	-	(42)	-	-	(735)
Totale	**(358)**	**30.739**	**69.940**	**34**	**19.907**	**50.916**	**(184.852)**	**(13.674)**
Dismissioni (2)								
Costo	(1.894)	(29.753)	(102.467)	(2)	(24)	(4.126)	-	(138.266)
Fondo ammortamento	-	7.160	83.515	1	23	3.890	-	94.589
Fondo svalutazione	-	-	12.116	-	-	46	-	12.162
Totale	**(1.894)**	**(22.593)**	**(6.836)**	**(1)**	**(1)**	**(190)**	**-**	**(31.515)**
Rettifiche (3)								
Costo	-	1.346	-	-	-	-		1.346
Fondo ammortamento	-	(324)	-	-	-	-	-	(324)
Altre voci del passivo patrimoniale	-	-	(77)	(3)		(38)	(2.869)	(2.987)
Totale	**-**	**1.022**	**(77)**	**(3)**	**-**	**(38)**	**(2.869)**	**(1.965)**

Di seguito si commentano le principali variazioni intervenute nell'esercizio 2006.

Nuovi investimenti per 379.381 migliaia di euro composti principalmente da:

- 12.979 migliaia di euro, relativi per la maggior parte a spese per la manutenzione straordinaria di fabbricati strumentali;
- 64.232 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, riferiti alla Capogruppo (42.016 migliaia di euro) e ad altre società minori; l'importo include inoltre, per 13.651 migliaia di euro, investimenti del Gruppo Postel relativi principalmente a sistemi di imbustamento;
- 17.575 migliaia di euro, di cui 17.454 migliaia di euro relativi ad attrezzature per la sicurezza e per il nuovo layout degli Uffici Postali;
- 13.433 migliaia di euro, principalmente per investimenti della Capogruppo destinati a migliorare la parte impiantistica (5.877 migliaia di euro) e la parte strutturale (7.430 migliaia di euro) degli immobili condotti in locazione;
- 67.113 migliaia di euro relativi ad altri beni; l'importo si riferisce per 63.860 migliaia di euro a investimenti della Capogruppo, di cui 32.293 migliaia di euro dovuti all'acquisto di hardware per il rinnovo delle dotazioni tecnologiche presso gli Uffici Postali e direzionali ed il consolidamento dei "sistemi di storage", 7.266 migliaia di euro per il rinnovo della flotta aziendale (autocarri ed autoveicoli), 5.939 migliaia di euro per l'acquisto di mobilio nell'ambito del progetto del nuovo layout degli Uffici Postali;
- 204.034 migliaia di euro, riferiti sostanzialmente a investimenti in corso di realizzazione della Capogruppo, di cui 90.177 migliaia di euro per lavori di restyling degli Uffici Postali di proprietà, 47.064 migliaia di euro per la realizzazione della nuova rete logistica, 8.674 migliaia di euro per lavori di manutenzione strutturali ed impiantistiche della sede centrale e strutture correlate, 3.130 migliaia di euro per l'acquisizione di hardware tecnologico non ancora attivato.

Le riclassifiche da immobilizzazioni materiali in corso pari a 184.852 migliaia di euro, riguardano nella quasi totalità la Capogruppo e si riferiscono al costo di acquisto di cespiti divenuti disponibili e pronti all'uso nel corso dell'esercizio; in particolare riguardano l'ultimazione di alcuni lavori sugli impianti dei CMP (Centri Meccanizzazione Postale),

l'ultimazione di alcune attività di ristrutturazione degli Uffici Postali di proprietà e condotti in locazione, l'attivazione di hardware stoccato in magazzino.

Gli incrementi dell'anno includono, altresì, 1.314 migliaia di euro, riferibili a capitalizzazioni per lavori interni effettuati dal Gruppo.

Le dismissioni, per valori netti di libro pari complessivamente a 31.515 migliaia di euro, sono in prevalenza relative a vendite di fabbricati strumentali da parte della Capogruppo per 22.593 migliaia di euro e alla sostituzione/eliminazione di impianti e macchinari per 6.836 migliaia di euro, di cui 1.099 migliaia di euro riferiti alla Capogruppo e 5.499 migliaia di euro al Gruppo Postel.
Gli effetti economici derivanti da tali dismissioni sono indicati in nota 30.2.
La svalutazione dei fabbricati strumentali di 7.496 migliaia di euro è stata effettuata per tener conto di quanto stabilito nel Protocollo di Intesa sottoscritto in data 20 dicembre 2006 tra Poste Italiane SpA, Ministero delle Comunicazioni e Ministero dell'Economia e Finanze, con cui i firmatari sono giunti alla definitiva individuazione dei diritti loro spettanti su taluni beni immobili appartenuti in passato alla ex Amministrazione Postale. Il trasferimento dei diritti in questione al Patrimonio dello Stato avverrà con apposito Decreto Ministeriale.

Al 31 dicembre 2006 e 2005 gli Immobili, impianti e macchinari includono beni in leasing finanziario, il cui valore netto contabile per categoria di beni risulta come segue:

4.2 - Immobilizzazioni in locazione finanziaria

	31.12.06			31.12.05		
Descrizione	Costo	Fondo Ammortamento	Valore Netto Contabile	Costo	Fondo Ammortamento	Valore Netto Contabile
Fabbricati in locazione finanziaria	17.043	(2.300)	14.743	17.043	(1.789)	15.254
Impianti e macchinari in locazione finanziaria	71.360	(54.432)	16.928	83.094	(60.324)	22.770
Automezzi in locazione finanziaria	806	(508)	298	1.026	(473)	553
Totale	**89.209**	**(57.240)**	**31.969**	**101.163**	**(62.586)**	**38.577**

5 INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Gli Investimenti immobiliari riguardano principalmente gli ex alloggi di servizio di proprietà di Poste Italiane SpA, ai sensi della Legge 560 del 24 Dicembre 1993, e gli alloggi destinati in passato a essere utilizzati dai direttori degli Uffici Postali, nonché immobili di proprietà della controllata EGI SpA.

Nel 2005 e 2006 la movimentazione degli Investimenti immobiliari è la seguente:

5.1 - Movimentazione degli Investimenti immobiliari

	Esercizio 2006	Esercizio 2005
Saldo al 1° gennaio		
Costo	310.189	334.679
Fondo ammortamento	(52.213)	(48.377)
Fondo svalutazione	(21.115)	(35.791)
Valore a bilancio	**236.861**	**250.511**
Variazioni dell'esercizio		
Acquisizioni	1.847	2.174
Riclassifiche (1)	5.640	3.096
Dismissioni (2)	(18.312)	(13.878)
Ammortamento	(12.104)	(12.771)
Svalutazioni	(223)	7.729
Totale variazioni	**(23.152)**	**(13.650)**
Saldo al 31 dicembre		
Costo	290.650	310.189
Fondo ammortamento	(56.885)	(52.213)
Fondo svalutazione	(20.056)	(21.115)
Valore a stato patrimoniale	**213.709**	**236.861**
Fair value al 31 dicembre	***352.679***	***364.775***
Riclassifiche (1)		
Costo	4.271	120
Fondo ammortamento	1.369	2.976
Totale	**5.640**	**3.096**
Dismissioni (2)		
Costo	(25.657)	(26.784)
Fondo ammortamento	6.063	5.959
Fondo svalutazione	1.282	6.947
Totale	**(18.312)**	**(13.878)**

Il *fair value* degli Investimenti immobiliari al 31 dicembre 2006 ammonta complessivamente a 352.679 migliaia di euro (364.775 migliaia di euro al 31 dicembre 2005).

La maggior parte dei beni immobili compresi nella categoria in commento è oggetto di contratti di locazione classificabili come Leasing operativi, poiché il Gruppo mantiene sostanzialmente i rischi e benefici legati alla proprietà di tali unità immobiliari. Con detti

contratti è di norma concessa al conduttore la facoltà di interrompere il rapporto con un preavviso di sei mesi; ne consegue che i relativi flussi di reddito attesi, mancando del requisito della certezza, non sono oggetto di commento nelle presenti note.

6 ATTIVITÀ IMMATERIALI

Nel 2005 e 2006 il valore netto e la movimentazione delle Attività immateriali sono i seguenti:

6.1 - 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	Avviamento	Differenza da consolidamento	Altre	Totale
Saldo al 1° gennaio 2005							
Costo	378.419	19.489	15.718	28.374	69.284	94.067	605.351
Ammortamento cumulato	(248.606)	(16.864)	-	1.351	-	(64.171)	(328.290)
Fondo svalutazione	(1.127)	-	(99)	-	-	(6.690)	(7.916)
Valore a bilancio	**128.686**	**2.625**	**15.619**	**29.725**	**69.284**	**23.206**	**269.145**
Variazioni dell'esercizio							
Acquisizioni	133.498	5.219	22.398	-	-	3.991	165.106
Riclassifiche	3.404	128	(21.850)	-	-	4.743	(13.575)
Dismissioni	-	(30)	(53)	-	-	-	(83)
Rettifiche	(12)	-	-	-	-	-	(12)
Ammortamento	(93.054)	(2.768)	-	-	-	(17.901)	(113.723)
Totale variazioni	**43.836**	**2.549**	**495**	**-**	**-**	**(9.167)**	**37.713**
Saldo al 31 dicembre 2005							
Costo	514.312	23.090	16.213	28.374	69.284	102.801	754.074
Ammortamento cumulato	(340.663)	(17.916)	-	1.351	-	(82.072)	(439.300)
Fondo svalutazione	(1.127)	-	(99)	-	-	(6.690)	(7.916)
Valore a bilancio	**172.522**	**5.174**	**16.114**	**29.725**	**69.284**	**14.039**	**306.858**
Variazioni dell'esercizio							
Acquisizioni	162.704	4.864	4.436	-	-	3.226	175.230
Riclassifiche (1)	17.403	94	(13.553)	-	-	1.396	5.340
Dismissioni (2)	-	-	(90)	-	-	-	(90)
Rettifiche (3)	(213)	-	(1)	-	-	-	(214)
Ammortamento	(119.262)	(3.975)	-	-	-	(9.965)	(133.202)
Totale variazioni	**60.632**	**983**	**(9.208)**	**-**	**-**	**(5.343)**	**47.064**
Saldo al 31 dicembre 2006							
Costo	694.206	28.047	7.005	28.374	69.284	107.423	934.339
Ammortamento cumulato	(459.925)	(21.890)	-	1.351	-	(92.037)	(572.501)
Fondo svalutazione	(1.127)	-	(99)	-	-	(6.690)	(7.916)
Valore a stato patrimoniale	**233.154**	**6.157**	**6.906**	**29.725**	**69.284**	**8.696**	**353.922**
Riclassifiche (1)							
Costo	17.403	94	(13.553)	-	-	1.396	5.340
Ammortamento cumulato	-	-	-	-	-		-
Totale	**17.403**	**94**	**(13.553)**	**-**	**-**	**1.396**	**5.340**
Dismissioni (2)							
Costo		(1)	(90)				(91)
Ammortamento cumulato		1					1
Totale	**-**	**-**	**(90)**	**-**	**-**	**-**	**(90)**
Rettifiche (3)							
Costo	(213)		(1)	-	-	-	(214)
Ammortamento cumulato	-	-	-	-	-	-	-
Totale	**(213)**	**-**	**(1)**	**-**	**-**	**-**	**(214)**

L'incremento nella voce Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, di 162.704 migliaia di euro, prima degli ammortamenti effettuati nell'esercizio, è essenzialmente riferito alla Capogruppo e riguarda principalmente l'acquisto ed entrata in uso di nuovi programmi applicativi finalizzati: alla manutenzione, evoluzione e sviluppo dei sistemi contabili e delle infrastrutture tecnologiche a supporto della vendita dei servizi alla

clientela, fra cui i servizi innovativi di corrispondenza, al mantenimento e sviluppo della sicurezza informatica e in generale al miglioramento dell'efficienza dei processi interni aziendali, all'aggiornamento dell'*Office Automation.* L'incremento include inoltre 4.933 migliaia di euro riferibili a software sviluppato all'interno del Gruppo.

Nel corso dell' esercizio sono state effettuate riclassifiche da Immobilizzazioni immateriali in corso alle diverse categorie entrate in esercizio per 13.553 migliaia di euro, di cui 12.063 migliaia di euro alla voce Diritti di brevetto industriale e Diritti di utilizzazione delle opere di ingegno relativi alla Capogruppo, dovute al completamento e messa in funzione dei programmi software e all'evoluzione di quelli esistenti.

L'avviamento rappresenta principalmente il maggior valore pagato, al netto degli ammortamenti pregressi fino al 1° gennaio 2004, per l'acquisizione e successiva incorporazione di aziende da parte delle controllate Postel SpA e PostelPrint SpA.
La differenza da consolidamento, che si genera dal processo di eliminazione del valore delle partecipazioni consolidate integralmente e che rappresenta la differenza tra il prezzo di acquisizione e il valore delle attività e passività acquistate espressi in termini correnti, si riferisce alle seguenti società:

6.2 - Differenza da consolidamento

Denominazione	Saldo al 31.12.06	Saldo al 31.12.05
Poste Italiane Trasporti SpA	2.416	2.416
SDA Express Courier SpA	46.010	46.010
Postel SpA	14.712	14.712
Mistral Air Srl	6.146	6.146
Totale	**69.284**	**69.284**

7 PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

La voce partecipazioni presenta i seguenti saldi:

7.1 - Partecipazioni

Descrizione	Saldo al 31.12.06	Saldo al 31.12.05
Partecipazioni in imprese controllate	5.321	4.530
Partecipazioni in imprese collegate	4.339	4.158
Totale	**9.660**	**8.688**

Al 31 dicembre 2006 le partecipazioni in entità valutate con il metodo del patrimonio netto includono un valore cumulato rappresentativo di avviamenti esistenti al momento dell'acquisto della partecipazione pari a 2.676 migliaia di euro.

Negli esercizi 2006 e 2005 le Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto si sono movimentate come di seguito rappresentato:

7.2 - Movimentazione delle partecipazioni nell'esercizio 2005

Partecipazioni	Saldo al 01.01.05	Incrementi/ (Decrementi)	Fusioni	Rettifiche di valore		Saldo al 31.12.05
				valutazione ad equity	rett. Dividendi	
in imprese controllate						
Actel SpA - in liquidazione	71	(71)				-
Address Software Srl	33			3		36
Consorzio Poste Contact	120					120
Consorzio Poste Link	100					100
Chronopost International Italia SpA	35			(27)		8
Docutel SpA	925			77		1.002
Newco 3 SpA	2.551			(27)		2.524
Poste Assicura SpA	349			323		672
Postel do Brasil SA	68					68
Postel Promo SpA	196		(196)			-
Totale imprese controllate	**4.448**	**(71)**	**(196)**	**349**	**-**	**4.530**
in imprese collegate						
Aspheria SA	1.428					1.428
Docugest SpA	922				(300)	622
GE.PO. SpA	2.055					2.055
Uptime SpA	24					24
Altre collegate del gruppo SDA	43			(14)		29
Totale imprese collegate	**4.472**	**-**	**-**	**(14)**	**(300)**	**4.158**
Totale	**8.920**	**(71)**	**(196)**	**335**	**(300)**	**8.688**

7.3 - Movimentazione delle partecipazioni nell'esercizio 2006

Partecipazioni	Saldo al 01.01.06	Incrementi/ (Decrementi)	Fusioni	Rettifiche di valore		Saldo al 31.12.06
				valutazione ad equity	rett. Dividendi	
in imprese controllate						
Address Software Srl	36			41		77
Consorzio Poste Contact *	120					120
Consorzio Poste Link	100					100
Chronopost International Italia SpA	8	77				85
Docutel SpA	1.002			31		1.033
Newco 3 SpA	2.524			(34)		2.490
Poste Assicura SpA	672			658		1.330
Poste Tributi Scarl	-	18				18
Postel do Brasil SA	68					68
Totale imprese controllate	**4.530**	**95**	**-**	**696**	**-**	**5.321**
in imprese collegate						
Aspheria SA	1.428					1.428
Docugest SpA	622			294	(120)	796
GE.PO. SpA	2.055					2.055
Uptime SpA	24					24
Consorzio ANAC	-	10				10
Altre collegate del gruppo SDA	29			(3)		26
Totale imprese collegate	**4.158**	**10**	**-**	**291**	**(120)**	**4.339**
Totale	**8.688**	**105**	**-**	**987**	**(120)**	**9.660**

** Il Consorzio Poste Contact controlla al 51% il Consorzio Poste Welfare*

Gli incrementi sono riferiti:

- al versamento per copertura di perdite della Chronopost International Italia SpA da parte di SDA Express Courier SpA;
- alla sottoscrizione del 90% (70% Poste Italiane SpA e 20% Postel SpA) del capitale sociale della neo-costituita Poste Tributi Scarl, attiva nel settore della riscossione tributi;
- alla costituzione del Consorzio ANAC, di cui Mistral Air Srl detiene il 33,33% delle quote.

Le rettifiche di valore operate nell'esercizio si riferiscono all'adeguamento dei valori delle partecipate al patrimonio netto.

8 ATTIVITÀ FINANZIARIE

Al 31 dicembre 2006 e 2005 le attività finanziarie sono le seguenti:

8.1 - Attività finanziarie

Descrizione	Saldo al 31.12.06			Saldo al 31.12.05		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Finanziamenti e crediti	798.654	515.663	1.314.317	922.678	541.810	1.464.488
- Finanziamenti	*-*	*1.552*	*1.552*	*-*	*-*	*-*
- Crediti	*798.654*	*514.111*	*1.312.765*	*922.678*	*541.810*	*1.464.488*
Invest. disponibili per la vendita	10.231.534	4.495.340	14.726.874	6.415.692	4.697.055	11.112.747
- Azioni	*13.090*	*1.436*	*14.526*	*19.089*	*387.195*	*406.284*
- Titoli a reddito fisso	*10.112.664*	*4.488.634*	*14.601.298*	*6.243.585*	*4.298.705*	*10.542.290*
- Altri investimenti	*105.780*	*5.270*	*111.050*	*153.018*	*11.155*	*164.173*
Strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	10.942.962	19.482	10.962.444	9.344.782	83.857	9.428.639
- Azioni	*-*	*92*	*92*	*-*	*-*	*-*
- Titoli a reddito fisso	*10.942.830*	*19.360*	*10.962.190*	*9.344.650*	*81.516*	*9.426.166*
- Strumenti finanziari derivati	*132*	*30*	*162*	*132*	*2.341*	*2.473*
- Altri	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*
Altri strumenti finanziari derivati	-	17.309	17.309	-	-	-
Totale	**21.973.150**	**5.047.794**	**27.020.944**	**16.683.152**	**5.322.722**	**22.005.874**

- ***Finanziamenti e Crediti***

Nel 2005 e 2006 la movimentazione dei finanziamenti e crediti è la seguente:

8.2 - Movimentazione dei finanziamenti e dei crediti nell'esercizio 2006

	Finanziamenti	Crediti	Totale
Saldo al 1°gennaio 2005	-	**1.665.230**	**1.665.230**
Acquisti / erogazioni	-	159.546	159.546
Variazioni del *fair value*	-	-	-
Cessioni / rimborsi	-	(360.288)	(360.288)
Saldo al 31 dicembre 2005	-	**1.464.488**	**1.464.488**
Acquisti / erogazioni	1.552	154.456	156.008
Variazioni del *fair value*	-	-	-
Ratei	-	228	228
Cessioni / rimborsi	-	(306.407)	(306.407)
Saldo al 31 dicembre 2006	**1.552**	**1.312.765**	**1.314.317**

o *Crediti*

La distinta della voce Crediti è la seguente:

8.3 - Crediti finanziari

	Saldo al 31.12.06			Saldo al 31.12.05		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Vs. Controllante	791.696	501.158	1.292.854	914.429	508.374	1.422.803
- rimborso mutui iscritti nel passivo	*791.696*	*404.240*	*1.195.936*	*914.429*	*434.429*	*1.348.858*
- rimborso interessi 2006 su mutuo L.887/84	-	*17.338*	*17.338*	-	-	-
- remunerazione liquidità di Poste Italiane	-	*79.580*	*79.580*	-	*73.945*	*73.945*
Vs. acquirenti alloggi di servizio	6.414	-	6.414	7.145	-	7.145
Vs. Amm.ni estere per vaglia int.li	-	3.559	3.559	-	2.843	2.843
Vs. altri	544	9.394	9.938	1.104	30.593	31.697
Totale	**798.654**	**514.111**	**1.312.765**	**922.678**	**541.810**	**1.464.488**

Al 31 dicembre 2006, il *fair value* dei crediti di 1.195.936 migliaia di euro verso il controllante MEF per rimborso dei mutui iscritti nel passivo è di 1.354.810 migliaia di euro. Al 31 dicembre 2005, il *fair value* della voce in commento, allora iscritta per 1.348.858 migliaia di euro, era di 1.307.121 migliaia di euro.

Il valore iscritto delle altre voci di credito a lungo termine in commento approssima il relativo *fair value*.

I crediti di 1.292.854 migliaia di euro verso il controllante MEF sono costituiti principalmente dal credito di 1.195.936 migliaia di euro relativo alle residue quote capitale da rimborsare dei mutui iscritti nel passivo che, ai sensi delle leggi autorizzative dei prestiti stessi, fanno carico al Ministero. Tale importo esprime il costo ammortizzato[6] del credito del valore nominale di 1.383.214 migliaia di euro, di cui è prevista la riscossione entro l'esercizio 2016. Nel corso dell'esercizio la Capogruppo ha riscosso crediti per un valore nominale di 200.611 migliaia di euro e ha accertato sul valore attuale dei crediti stessi proventi finanziari di competenza per 47.689 migliaia di euro. I crediti in oggetto, in base alle leggi indicate di seguito, non sono

[6] 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.

fruttiferi di interessi, perchè correlati a prestiti per i quali le sole quote capitale sono a carico dello Stato, a eccezione del mutuo ex Legge n. 887/84, per il quale era originariamente previsto il rimborso degli interessi; tuttavia, a partire dall'esercizio 2001, la quota interessi su tale mutuo è stata oggetto di definanziamento nel bilancio dello Stato, gravando pertanto sul conto economico di Poste Italiane SpA. Peraltro, con il rimborso delle rate dei mutui avvenuto nel febbraio 2007 è stata riconosciuta a Poste Italiane anche la quota interessi del solo esercizio 2006. Il dettaglio del valore nominale dei crediti in commento è il seguente.

Disposizione normativa	**Valore nominale del credito**
Legge 227/75 meccanizzazione servizio PT	35.882
Legge 39/82 successive modifiche servizio PT	799.350
Legge 887/84	544.218
Legge 41/86	3.764
Totale	**1.383.214**

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. La Capogruppo sostiene i relativi oneri finanziari fino all'estinzione dei prestiti ottenuti.

La differenza di 240.824 migliaia di euro tra il valore nominale del credito e il valore nominale del debito di 1.142.390 migliaia di euro (nota 25.2), corrispondente al suo costo ammortizzato, è dovuta:

- per 164.482 migliaia di euro al rimborso effettuato della quota capitale scaduta nell'esercizio 2006, interamente riscossa nel mese di febbraio 2007;
- per 76.342 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 2003-2005, di cui 58.791 migliaia di euro incassati nel mese di febbraio 2007.

I crediti verso il controllante MEF includono inoltre:

- crediti di 17.338 migliaia di euro relativi agli interessi maturati nel corso del solo esercizio 2006 sul mutuo ex Legge n. 887/84, di cui si è detto sopra, il cui riconoscimento da parte del controllante MEF è avvenuto contestualmente al momento dell'incasso, nel mese di febbraio 2007.
- crediti di 79.580 migliaia di euro per interessi maturati sugli impieghi della liquidità propria di Poste Italiane presso Ministero dell'Economia e delle Finanze nell'esercizio.

I crediti verso altri si riferiscono per 8.867 migliaia di euro a Poste Italiane SpA, di cui:

- 7.030 migliaia di euro a Buoni Fruttiferi Postali scaduti il 9 maggio 2006, già costituiti a garanzia del corretto servizio di distribuzione dei valori bollati;
- 1.837 migliaia di euro al credito complessivo relativo ai differenziali scaduti il 31 dicembre 2006 stipulati nel corso dell'esercizio per la copertura del rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari in entrata su un nozionale di 18 miliardi di euro, quota parte degli impieghi dell'esercizio 2006 presso il controllante MEF descritti nella nota 15.2.

- ***Investimenti disponibili per la vendita***

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

8.4 - Investimenti disponibili per la vendita

	Saldo al 31.12.06	Saldo al 31.12.05
Azioni	14.526	406.284
Titoli a reddito fisso	14.601.298	10.542.290
Altri investimenti	111.050	164.173
- Depositi fiduciari	*106.746*	*153.934*
- Buoni Fruttiferi Postali	*-*	*6.248*
- Fondi comuni di investimento	*4.304*	*3.991*
Totale	**14.726.874**	**11.112.747**

o *Azioni e Titoli a reddito fisso*

La voce Azioni si riferisce per 8.755 migliaia di euro alla Capogruppo, di cui:

- 4.192 migliaia di euro relativi alla partecipazione nella Mastercard Incorporated; nell'esercizio in commento, come previsto dall'originario piano di sviluppo e dallo Statuto della partecipata, nell'ambito del processo di quotazione (*Initial Public Offering*) alla Borsa di New York (*New York Stock Exchange*), ciascun socio ha dovuto ridurre nella misura del 59% la sua partecipazione nella società; l'operazione ha originato complessivamente un realizzo di 20.788 migliaia di euro e una conseguente plusvalenza di 15.893 migliaia di euro (nota 37.1), di cui 1.137 migliaia di euro già imputate a Riserva Fair Value in precedenti esercizi[7];
- 4.500 migliaia di euro alla partecipazione del 15% nella Innovazione e Progetti SCpA, acquisita nel corso dell'esercizio 2005.

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

o *Altri investimenti*

La voce altri investimenti, riferita totalmente alla Capogruppo, accoglie:

- un deposito fiduciario costituito nel 2002 con scadenza il 5 luglio 2012, fruttifero di interessi a tasso variabile per un *fair value* di 106.746 migliaia di euro (valore nominale di 107.500 migliaia di euro), comprensivo del relativo rateo di interessi attivi di 966 migliaia di euro maturato al 31 dicembre 2006. 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

[7] L'ammontare di 1.137 migliaia di euro corrisponde al 59% del plusvalore da valutazione della partecipazione complessivamente rilevato nella Riserva Fair Value al 31 dicembre 2005. A seguito dell'operazione, tale ammontare è stato stornato dalla Riserva ed imputato a Proventi finanziari da realizzo.

del livello degli interessi passivi, il valore nominale dell'investimento è stato progressivamente ridotto di 107.500 migliaia di euro (di cui 47.500 migliaia di euro nel primo semestre 2006).

Il deposito, oltre a garantire un rendimento, mira a fornire aggiuntivi elementi di garanzia per il mercato e le agenzie di rating. Infatti, tale deposito può essere smobilizzato nel caso in cui venga rilevata, al termine di ciascun trimestre, liquidità (disponibilità, titoli e linee di credito non utilizzate) insufficiente a coprire il debito oneroso (capitale e interessi) in scadenza nel trimestre successivo e solo per un ammontare pari all'insufficienza registrata. In particolare, la costituzione del deposito ha contribuito nell'esercizio 2002 all'attribuzione di *rating* che hanno determinato benefici in termini di oneri finanziari. Sul deposito, 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 2006 il deposito è impiegato per l'86% circa in liquidità e per il residuo in titoli obbligazionari. 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 80 milioni di euro.

- Fondi comuni di investimento di tipo azionario per un *fair value* di 4.304 migliaia di euro per temporaneo impiego di liquidità.

La movimentazione degli investimenti disponibili per la vendita nell'esercizio 2005 e 2006 è la seguente:

8.5 - Movimentazione degli investimenti disponibili per la vendita

	Azioni	Titoli a reddito fisso	Altri investimenti	Totale
Saldo al 1° gennaio 2005	**159.089**	**7.255.513**	**292.343**	**7.706.945**
Acquisti / erogazioni	788.375	18.727.397	-	19.515.772
Variazioni del *fair value*	28.365	(11.560)	399	17.204
Cessioni / rimborsi	(569.545)	(15.429.060)	(128.569)	(16.127.174)
Saldo al 31 dicembre 2005	**406.284**	**10.542.290**	**164.173**	**11.112.747**
Acquisti / erogazioni	1.290.739	18.950.186	-	20.240.925
Variazioni del *fair value vs PN*	(33.513)	(179.920)	603	(212.830)
Variazioni del *fair value vs CE*	-	(30.830)	-	(30.830)
Ratei	-	244.093	966	245.059
Cessioni / rimborsi	(1.648.984)	(14.924.521)	(54.692)	(16.628.197)
Saldo al 31 dicembre 2006	**14.526**	**14.601.298**	**111.050**	**14.726.874**

La movimentazione delle azioni e dei titoli a reddito fisso, legata sostanzialmente alle Gestioni Separate della Controllata Poste Vita, riflette il positivo andamento commerciale nel corso dell'esercizio, nonché le scelte di investimento dalla stessa effettuate che, orientate a correlare in misura sempre maggiore gli investimenti con la struttura degli impegni nei confronti degli assicurati e, nel contempo, a mantenere un portafoglio che garantisca una continuità di rendimenti, sono state indirizzate verso i titoli del comparto obbligazionario.

Gli strumenti finanziari classificati nella categoria "Investimenti disponibili per la vendita", la cui valutazione al *fair value* è imputata nella specifica riserva di patrimonio netto, mostrano una variazione negativa di 212.830 migliaia di euro.
Di tale importo, 207.732 migliaia di euro si riferiscono a perdite da valutazione su titoli di Poste Vita SpA che vengono retrocesse agli assicurati con contropartita patrimoniale nelle riserve tecniche, senza pertanto influenzare il patrimonio netto consolidato.

- ***Strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico***

Nell'esercizio 2006 e nell'esercizio 2005 la movimentazione degli strumenti finanziari classificati nella categoria al *"fair value* rilevato a conto economico" è la seguente:

8.6 - Movimentazione degli strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico

	Azioni	Titoli a reddito fisso	Strumenti derivati	Totale
Saldo al 1° gennaio 2005	-	**7.156.223**	**4.652**	**7.160.875**
Acquisti / erogazioni	-	2.680.237	-	2.680.237
Variazioni del *fair value vs CE*	-	604.228	2.341	606.569
Cessioni / rimborsi	-	(1.014.522)	(4.520)	(1.019.042)
Saldo al 31 dicembre 2005	-	**9.426.166**	**2.473**	**9.428.639**
Acquisti / erogazioni	4.336	3.340.974	30	3.345.340
Variazioni del *fair value vs CE*	2	364.271	-	364.273
Ratei	-	16.231	-	16.231
Cessioni / rimborsi	(4.246)	(2.185.452)	(2.341)	(2.192.039)
Saldo al 31 dicembre 2006	**92**	**10.962.190**	**162**	**10.962.444**

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