

BILANCIO 2005



Posteitaliane

▀ INDICE GENERALE

| | |
|--|-----|
| ➔ Principali dati economici, finanziari e gestionali | 3 |
| ➔ Organi sociali | 7 |
| ➔ Relazione sulla gestione | 9 |
| ➔ Gruppo Poste Italiane Bilancio consolidato per l'esercizio 2005 | 95 |
| ➔ Poste Italiane SpA Bilancio per l'esercizio 2005 | 205 |



PRINCIPALI DATI ECONOMICI, FINANZIARI E GESTIONALI

| Gruppo Poste Italiane | | Poste Italiane SpA | | |
|-----------------------|--------|---|------|-------------|
| 2004 | 2005 | Dati economici (milioni di euro) | | |
| | | 2005 | 2004 | |
| 13.479 | 15.208 | Totale Ricavi delle vendite e prestazioni | | 9.029 8.661 |
| | | di cui: | | |
| 5.062 | 5.207 | da Servizi Postali | | 4.770 4.644 |
| 3.829 | 4.001 | da Servizi Finanziari | | 4.195 3.970 |
| 4.452 | 5.837 | da Servizi Assicurativi | | - - |
| 136 | 162 | da Altri Servizi | | 64 46 |
| 821 | 1.012 | Risultato operativo | | 827 670 |
| 292 | 349 | Risultato netto | | 248 232 |
| 6,1% | 6,7% | R.O.S. | | 9,2% 7,7% |

Dati patrimoniali e finanziari (milioni di euro)

| | | | | |
|---------|---------|--|--|-----------------|
| 1.585 | 1.935 | Patrimonio netto * | | 2.096 1.844 |
| 1.631 | 985 | Posizione finanziaria netta * | | 1.384 1.822 |
| 3.216 | 2.920 | Capitale investito netto * | | 3.481 3.666 |
| 578 | 631 | Investimenti del periodo | | 808 688 |
| | | di cui: | | |
| 576 | 631 | in Immobilizzazioni materiali e immateriali | | 591 543 |
| 2 | - | in Immobilizzazioni finanziarie (Partecipazioni) | | 217 145 |
| 154.349 | 154.765 | Numero medio dipendenti ** | | 151.529 151.301 |

* Al fine di rendere omogeneo il confronto fra i due esercizi, i saldi del 2004 includono l'effetto dell'applicazione dei nuovi principi contabili IAS 32 e 39 e, per il Gruppo, anche dell'IFRS 4.

** Il numero medio dei dipendenti (espresso in *full time equivalent*) comprende il personale a tempo determinato e le risorse interinali ed esclude il personale comandato e sospeso.

Ulteriori dati di Poste Italiane SpA

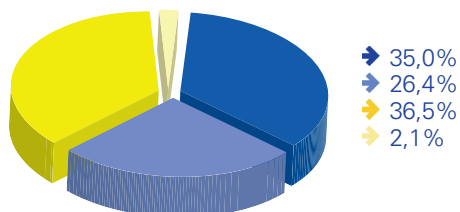
| | 2005 | 2004 |
|--|----------------|-------------|
| Dati gestionali (giacenze in milioni di euro) | | |
| Conti Correnti | 34.252 | 31.170 |
| Libretti Postali | 65.403 | 60.134 |
| Buoni Postali Fruttiferi | 167.981 | 159.863 |
| Altri indicatori | | |
| Numero Conti Correnti in essere (migliaia) | 4.583 | 4.199 |
| Numero Uffici Postali | 13.881 | 13.855 |
| Obiettivi di Qualità raggiunti | | |
| | consegna entro | |
| Posta Prioritaria | 1 giorno | 88,3% 87,2% |
| Posta Ordinaria | 3 giorni | 94,2% 93,0% |

GRUPPO POSTE ITALIANE

Ricavi totali: contributo delle aree di business

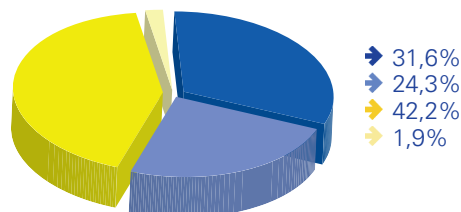
Esercizio 2004

Composizione percentuale



Esercizio 2005

Composizione percentuale

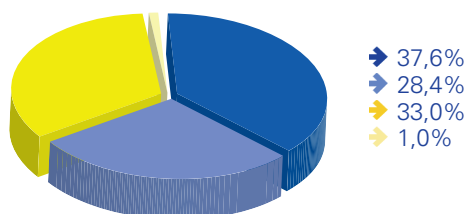


| (milioni di euro) | 2004 | 2005 | 2005 vs 2004 |
|------------------------|---------------|---------------|--------------|
| ➔ Servizi Postali | 5.073 | 5.218 | 2,9% |
| ➔ Servizi Finanziari | 3.829 | 4.003 | 4,5% |
| ➔ Servizi Assicurativi | 5.296 | 6.954 | 31,3% |
| ➔ Altri Servizi | 309 | 312 | 0,9% |
| Totale | 14.507 | 16.486 | 13,6% |

Ricavi delle vendite e delle prestazioni: contributo delle aree di business

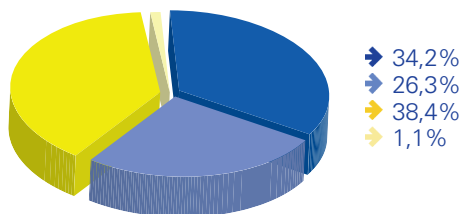
Esercizio 2004

Composizione percentuale



Esercizio 2005

Composizione percentuale



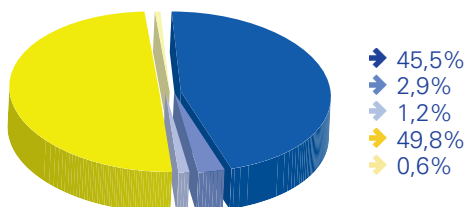
| (milioni di euro) | 2004 | 2005 | 2005 vs 2004 |
|------------------------|---------------|---------------|--------------|
| ➔ Servizi Postali | 5.062 | 5.207 | 2,9% |
| ➔ Servizi Finanziari | 3.829 | 4.001 | 4,5% |
| ➔ Servizi Assicurativi | 4.452 | 5.837 | 31,1% |
| ➔ Altri Servizi | 136 | 162 | 19,5% |
| Totale | 13.479 | 15.208 | 12,8% |

POSTE ITALIANE SpA

Ricavi da mercato

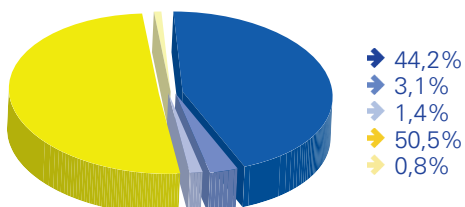
Esercizio 2004

Composizione percentuale



Esercizio 2005

Composizione percentuale



(milioni di euro)

| | 2004 | 2005 | 2005 vs 2004 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| ➔ Corrispondenza e Comunicazioni Elettroniche | 3.624 | 3.672 | 1,3% |
| ➔ Espresso Logistica e Pacchi | 234 | 257 | 10,1% |
| ➔ Filatelia | 96 | 119 | 23,3% |
| ➔ Servizi BancoPosta | 3.970 | 4.195 | 5,7% |
| ➔ Altri Ricavi | 46 | 64 | 37,3% |
| Totale * | 7.971 | 8.307 | 4,2% |

* I ricavi da mercato non includono integrazioni tariffarie per l'Editoria e compensazioni per Servizio Universale (OSU) per 722 milioni di euro (690 milioni di euro nel 2004).

VITTORIO MINCATO



MASSIMO SARMI

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ¹

PRESIDENTE Vittorio Mincato

VICE PRESIDENTE DELEGATO Nunzio Guglielmino

AMMINISTRATORE DELEGATO
E DIRETTORE GENERALE ² Massimo Sarmi

CONSIGLIERI Salvatore Biasco
Roberto Colombo
Franco Corlaita
Angelo Mariano
Mauro Michielon
Filippo Milone
Francesco Pizzo
Giampaolo Rossi

COLLEGIO SINDACALE ³

PRESIDENTE Silvana Amadori

SINDACI EFFETTIVI Ernesto Calaprice
Francesco Ruscigno

SINDACI SUPPLENTI Valerio Amici
Antonio Musella

MAGISTRATO DELLA CORTE DEI CONTI DELEGATO AL CONTROLLO SU POSTE ITALIANE ⁴

Domenico Oriani

SOCIETÀ DI REVISIONE ⁵

PricewaterhouseCoopers SpA

1. Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli azionisti il 25 maggio 2005, dura in carica per tre esercizi e scadrà alla data di approvazione del bilancio dell'esercizio 2007. Il Consiglio di Amministrazione nell'adunanza del 30 maggio 2005 ha nominato il Vice Presidente e l'Amministratore Delegato.
2. La carica di Direttore Generale è stata attribuita dal Consiglio di Amministrazione nell'adunanza del 24 maggio 2002.
3. Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli azionisti l'11 giugno 2004 e dura in carica per tre esercizi.
4. Le funzioni sono state conferite dal Consiglio di Presidenza della Corte dei Conti con deliberazione del 14-15 dicembre 2004.
5. Incarico conferito dall'Assemblea degli azionisti l'11 giugno 2004 per tre esercizi.



RELAZIONE SULLA GESTIONE

AL 31 DICEMBRE 2005



| | |
|--|----|
| ➔ 1. Corporate governance | 13 |
| ➔ 2. Struttura organizzativa | 15 |
| 2.1 - Organigramma | 15 |
| 2.2 - Divisioni di prodotto | 17 |
| 2.3 - Divisione Rete | 17 |
| 2.4 - Divisione Logistica | 20 |
| 2.5 - Strutture di staff | 22 |
| 2.6 - Organizzazione del Gruppo Poste Italiane | 23 |
| ➔ 3. Gestione economica, patrimoniale e finanziaria | 25 |
| 3.1 - Gestione economica | 25 |
| 3.2 - Gestione patrimoniale e finanziaria | 30 |
| ➔ 4. Aree di business | 37 |
| 4.1 - Servizi Postali | 37 |
| 4.1.1 - Offerta commerciale | 39 |
| 4.1.2 - Risultati | 45 |
| 4.2 - Servizi Finanziari | 49 |
| 4.2.1 - Offerta commerciale | 50 |
| 4.2.2 - Risultati | 55 |
| 4.3 - Servizi Assicurativi | 57 |
| 4.3.1 - Offerta commerciale | 58 |
| 4.3.2 - Risultati | 58 |
| 4.4 - Altri Servizi | 59 |
| 4.4.1 - Offerta commerciale | 59 |
| 4.4.2 - Risultati | 60 |
| ➔ 5. Canali commerciali | 63 |
| 5.1 - Retail/SOHO | 63 |
| 5.2 - Business e Pubblica Amministrazione | 64 |
| 5.3 - Call Center e Rete Internet | 65 |
| ➔ 6. Risorse umane | 67 |
| 6.1 - Organico | 67 |
| 6.2 - Attività di formazione | 67 |
| 6.3 - Sistemi di sviluppo | 71 |
| 6.4 - Relazioni industriali | 71 |
| ➔ 7. Investimenti | 77 |
| 7.1 - Investimenti finanziari | 77 |
| 7.2 - Investimenti industriali | 77 |
| 7.2.1 - Informatizzazione e reti di telecomunicazione | 78 |
| 7.2.2 - Riconfigurazione e riqualificazione degli Uffici Postali | 79 |
| 7.2.3 - Logistica postale | 80 |
| ➔ 8. Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2005 | 83 |
| ➔ 9. Evoluzione prevedibile della gestione | 85 |
| ➔ 10. Altre informazioni | 87 |
| ➔ 11. Proposte deliberative | 89 |
| ➔ Appendice - Dati salienti delle principali società del Gruppo Poste Italiane | 91 |



1. CORPORATE GOVERNANCE

Poste Italiane SpA è partecipata dal Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) per il 65% e per il restante 35% dalla Cassa Depositi e Prestiti SpA. L'Assemblea si riunisce periodicamente per deliberare sulle materie a essa riservate dalla legge.

Il modello di *governance* adottato da Poste Italiane è quello "tradizionale", caratterizzato dalla classica dicotomia tra Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale; le attività di controllo contabile sono affidate a una società di revisione.

Il *Consiglio di Amministrazione*, composto da 11 membri, si riunisce con cadenza mensile per esaminare e assumere deliberazioni in merito all'andamento della gestione, ai risultati consuntivi, alle proposte relative alla struttura organizzativa e a operazioni di rilevanza strategica. Nel corso dell'esercizio si è riunito undici volte. Al *Presidente* sono attribuiti i poteri di rappresentanza legale della Società, anche nei rapporti con le Istituzioni. Il Presidente è inoltre responsabile del funzionamento e del coordinamento delle attività del Consiglio di Amministrazione, convoca le riunioni consiliari, ne fissa l'ordine del giorno e guida il relativo svolgimento assicurando che ai consiglieri siano tempestivamente fornite – fatti salvi i casi di necessità e di urgenza – la documentazione e le informazioni necessarie affinché il Consiglio possa esprimersi consapevolmente sulle materie sottoposte al suo esame.

Il *Vice Presidente Delegato* sostituisce il Presidente in caso di sua temporanea assenza o impedimento. Inoltre, di concerto con il Presidente e l'Amministratore Delegato, segue i rapporti con gli organismi internazionali (in particolare l'Unione Europea), con il MEF e con gli organi istituzionali. Ha competenze specifiche in materia di contenzioso comunitario e coordina i rapporti istituzionali concernenti le misure di antiriciclaggio.

All'*Amministratore Delegato* e *Direttore Generale* sono conferiti tutti i poteri per l'amministrazione della Società e di integrazione con la struttura aziendale, salvo i seguenti che il Consiglio di Amministrazione si è riservato:

- > emissione di obbligazioni e contrazioni di mutui e prestiti a medio e lungo termine per importo superiore a 25.000.000 euro, salvo diverse specifiche deliberazioni adottate dall'Assemblea o dal Consiglio di Amministrazione stesso;
- > accordi di carattere strategico;
- > convenzioni (con Ministeri, Enti Locali ecc.) che comportino impegni superiori a 50.000.000 euro;
- > costituzione di nuove società, assunzione e alienazioni di partecipazioni in Società;
- > modifica della struttura organizzativa di base della Società;
- > acquisti, permuta e alienazioni di beni immobili di valore superiore a 5.000.000 euro;
- > approvazione dei regolamenti che disciplinano le forniture, gli appalti, i servizi e le vendite.

Il *Collegio Sindacale* è costituito da 3 membri effettivi, nominati dall'Assemblea dei Soci. Ai sensi dell'art. 2403 del Codice Civile, vigila sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento. Nel corso del 2005 il Collegio si è riunito diciannove volte.

La *Revisione contabile* è affidata a una società di revisione iscritta nel registro dei revisori contabili; dura in carica tre esercizi e il mandato scade con l'approvazione del bilancio 2006. Alla società di revisione, nominata dall'Assemblea, è altresì attribuita l'attività di controllo contabile prevista dalla disciplina introdotta dalla Riforma del Diritto Societario.

Con riferimento alle controllate, l'indicazione di Poste Italiane SpA è stata di affidare l'attività di controllo contabile a una società di revisione (la stessa, ove possibile, della Capogruppo) nelle società di dimensioni maggiori, mantenendo invece tale attività in capo al Collegio Sindacale nelle altre.

Nell'ambito del Consiglio di Amministrazione è stato costituito, nell'adunanza del 30 maggio 2005, il *Comitato compensi*, con funzioni propositive nei confronti del Consiglio medesimo in materia di remunerazione degli amministratori con deleghe.

Poste Italiane SpA, in base alla Legge 21 marzo 1958 n. 259, che sottopone all'esame del Parlamento la gestione finanziaria degli Enti cui lo Stato contribuisce in via ordinaria, è soggetta al controllo della Corte dei Conti sulla gestione del bilancio e del patrimonio. Il controllo riguarda la verifica della legittimità e della regolarità delle gestioni, nonché il funzionamento dei controlli interni.

Il Gruppo Poste Italiane è dotato di un sistema di regole di natura comportamentale e tecnica, volte ad assicurare un coerente governo societario, attraverso il coordinamento nella gestione delle fasi decisionali relativamente ad aspetti, problematiche e attività che sono di interesse e/o importanza strategica, o che possono presentare effetti di portata tale da generare significativi rischi patrimoniali per il Gruppo. Tale normativa aziendale è regolamentata nella Mappa Interrelazioni di Gruppo, approvata dal Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane SpA.

Un sistema di deleghe, definito in funzione della struttura organizzativa e dell'evoluzione delle esigenze aziendali, è sancito nella Lista dei Poteri.

Specifiche deleghe di rappresentanza e firma sono poi previste in ottemperanza a quanto disposto dalle "Istruzioni di vigilanza sull'attività di BancoPosta" emanate dalla Banca d'Italia in data 9 aprile 2004.

Il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane SpA nell'adunanza del 27 gennaio 2006 ha deliberato l'aggiornamento del Modello Organizzativo ai sensi del D.Lgs. n. 231/01. Il nuovo Modello, sulla base dell'attività svolta dall'organismo di vigilanza nel corso del 2005, recepisce le novità introdotte dai provvedimenti legislativi e le modifiche organizzative e operative intervenute in ambito aziendale.

Nel corso del 2005 è stato inoltre rilasciato il Manuale delle Procedure aziendali, che ha comportato la redazione di numerose procedure relative alle attività individuate nella "Mappatura dei Processi sensibili ai fini del D.Lgs. n. 231/01".

L'organismo di vigilanza è costituito da 3 membri, esterni all'Azienda, di comprovata esperienza e competenza ed è supportato da una Segreteria Tecnica composta dai responsabili delle direzioni aziendali preposte all'attuazione del Modello (Direzioni Risorse umane e Organizzazione, Affari Legali, Amministrazione Finanza e Controllo, Segreteria Organi Societari, Internal Auditing).

Sempre nell'adunanza del 27 gennaio 2006 sono stati apportati alcuni aggiornamenti al Codice Etico del Gruppo già approvato dal Consiglio di Amministrazione il 3 novembre 2003. Il Codice indica le linee guida di comportamento cui si debbono attenere i dipendenti, gli Amministratori e coloro che operano stabilmente o temporaneamente per conto delle società del Gruppo nel lavoro quotidiano e nella gestione dei rapporti interni ed esterni all'Azienda.

Anche le società controllate direttamente da Poste Italiane SpA hanno completato la fase di definizione dell'assetto strutturale previsto dal D.Lgs. n. 231/01, tramite l'adozione del Modello Organizzativo, la nomina dei propri organismi di vigilanza e, come sopra evidenziato, l'approvazione del Codice Etico.

2. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

L'attuale Modello Organizzativo aziendale, che assume la centralità del cliente come principio base, nei suoi tratti essenziali è caratterizzato da:

- > un canale di accesso (Divisione Rete) responsabile dello sviluppo e della gestione del *front-end* commerciale per tutti i segmenti di mercato;
- > quattro Divisioni di prodotto (Corrispondenza, BancoPosta, Espresso Logistica Pacchi, Filatelia) responsabilizzate dello sviluppo dei prodotti/servizi di competenza e della gestione di parte delle operatività connesse all'erogazione degli stessi;
- > una Divisione dedicata alla pianificazione e gestione del processo logistico (Divisione Operazioni Logistiche);
- > strutture centrali di governo, controllo ed erogazione di servizi a supporto dei processi di business.

2.1 - ORGANIGRAMMA

Le pressioni competitive sul *core business* postale, scaturenti dal processo di liberalizzazione e dal rischio di sostituzione della corrispondenza tradizionale, hanno fatto nascere, nel corso dell'esercizio, l'esigenza di progettare e implementare un modello – varato nel luglio 2005 – che prevede, tra l'altro, l'unificazione organizzativa del processo di recapito e l'integrazione dei canali commerciali.

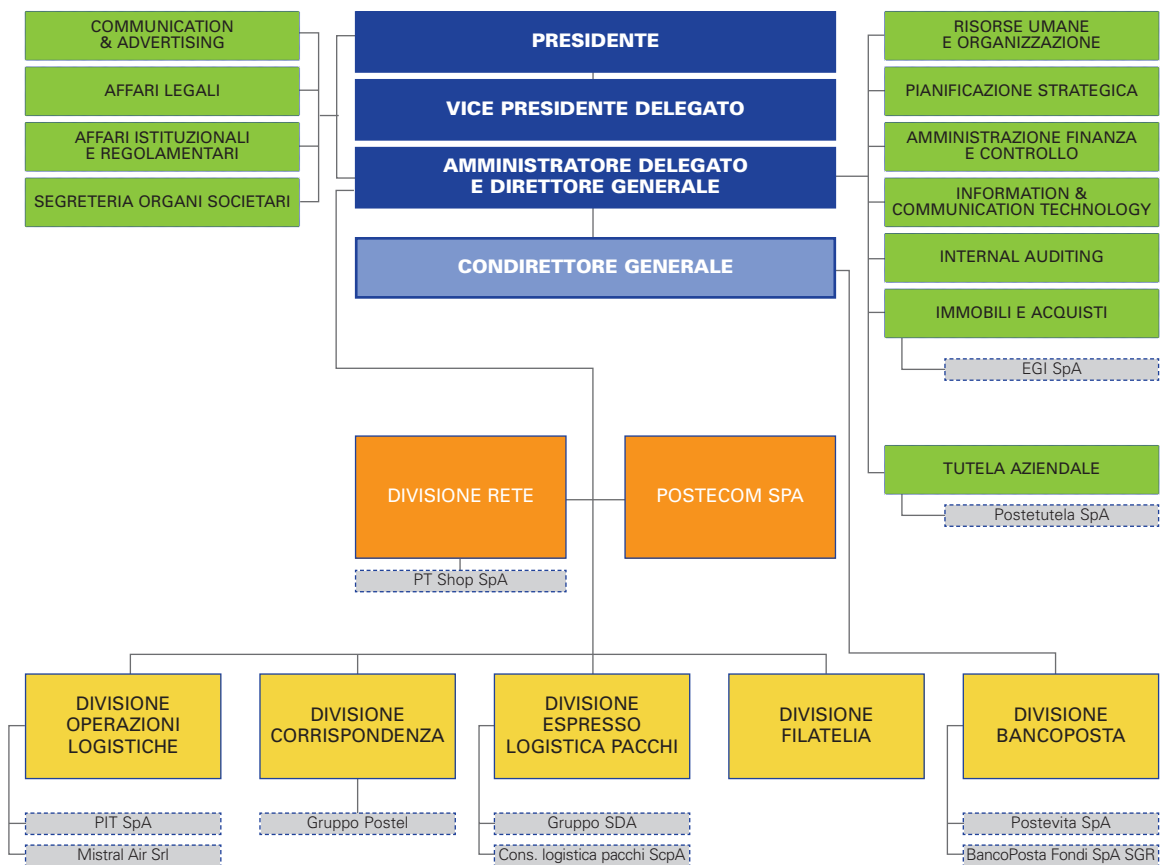
Le scelte che hanno condotto alla definizione del nuovo Modello Organizzativo sono state, dunque, orientate dalla necessità di pervenire a un miglioramento delle *performance* di:

- > innovatività nell'ideazione e realizzazione di nuovi prodotti e servizi e delle tecnologie a essi connesse;
- > efficienza dei processi operativi;
- > qualità dei servizi erogati.

Nel dettaglio, il nuovo Modello Organizzativo ha portato alla:

- > costituzione della nuova Divisione Operazioni Logistiche responsabilizzata sull'intero ciclo produttivo di raccolta, smistamento, trasporto e recapito dei prodotti postali, implementata attraverso l'acquisizione delle relative attività e risorse dalla Divisione Corrispondenza e dalla Divisione Rete per ciò che concerne il processo di recapito provinciale;
- > focalizzazione della Divisione Corrispondenza sui processi di ideazione, progettazione e gestione del portafoglio di prodotti/servizi postali in coerenza con i bisogni espressi dal mercato;
- > concentrazione all'interno della Divisione Rete della forza di vendita complessivamente intesa e ampliamento delle responsabilità territoriali sulla gestione commerciale di tutti i segmenti di clientela.

ASSETTO ORGANIZZATIVO DI POSTE ITALIANE SPA AL 31 DICEMBRE 2005
(con principali partecipazioni)



2.2 - DIVISIONI DI PRODOTTO

Corrispondenza, BancoPosta, Espresso Logistica Pacchi e Filatelia sono le Divisioni che operano, anche attraverso il coordinamento funzionale di alcune società del Gruppo che a esse riferiscono, nella ideazione, progettazione e gestione del portafoglio rispettivamente dei prodotti/servizi postali, servizi finanziari, pacchi e corriere espresso, prodotti filatelici. Le Divisioni di prodotto svolgono attività progettuale attraverso strutture centrali e alcune delle attività operative, correlate al business di competenza, attraverso strutture dislocate sul territorio.

Per la Divisione BancoPosta operano:

- > sei Centri Unificati Automazione Servizi (CUAS), dove affluiscono e vengono lavorati i bollettini dei versamenti effettuati negli Uffici Postali;
- > due Centri Assegni per la lavorazione degli assegni negoziati.

Per la Divisione Corrispondenza operano:

- > cinque Centri Servizi per l'erogazione dei servizi integrati di corrispondenza.

Per la Divisione Espresso Logistica Pacchi operano:

- > due Gateway internazionali, che consentono lo svolgimento del processo di scambio internazionale di pacchi e postacelere.

Per la Divisione Operazioni Logistiche operano:

- > n. 11 Aree Logistiche Territoriali, n. 18 Centri di Meccanizzazione Postale (CMP), n. 64 Centri Postali Operativi (CPO), n. 18 Centri Logistici di Recapito (CLR), n. 5.048 Uffici di Recapito.

2.3 - DIVISIONE RETE

Allo scopo di potenziare la capacità di penetrazione commerciale, il nuovo Modello Organizzativo ha inteso sviluppare l'integrazione e l'efficacia dei canali di vendita concentrando, all'interno della Divisione Rete, la gestione dei canali commerciali e conseguentemente il presidio di tutta la clientela segmentata in Retail, SOHO (Small Office Home Office), Business.

La tabella mostra la suddivisione delle strutture territoriali e le loro dimensioni in termini di organico ed evidenza, nella movimentazione delle risorse, le modifiche organizzative descritte che si sono appunto tradotte nella migrazione delle risorse dal *back-office* al *front-end* tramite miglioramento dei processi e delle procedure.

| | 31 dic. 04 | | 31 dic. 05 | |
|---------------------|------------|---------|------------|---------|
| | Unità | Risorse | Unità | Risorse |
| Aree Territoriali * | 9 | 510 | 9 | 2.512 |
| Filiali | 140 | 8.474 | 140 | 6.138 |
| Uffici Postali ** | 13.855 | 59.911 | 13.881 | 59.678 |

Tutti i dati relativi all'organico sono espressi in *full time equivalent*.

* Costituite da 9 Country Manager ai quali riportano i Responsabili Territoriali.

** Uffici Postali attivi di cui n. 863 *external*. Gli *external* sono sedi dislocate e collegate alla rete aziendale che dipendono da un "Ufficio madre" dal punto di vista organizzativo, amministrativo e contabile.

L'incremento del personale dedicato alle Aree Territoriali è infatti attribuibile alla diversa collocazione di risorse che facevano capo a strutture centrali di staff (di cui oltre 900 impiegate nelle ex Aree Commerciali Business) e al passaggio di risorse precedentemente impiegate presso le filiali, finalizzato all'accentramento e alla razionalizzazione di alcune attività di *back-office*. Specularmente, il decremento delle risorse impiegate presso le filiali è attribuibile sia al movimento di risorse verso le Aree Territoriali, sia alla confluenza, nell'ambito della Divisione Operazioni Logistiche, delle strutture di supporto dedicate al recapito.

RETAIL

L'organizzazione della rete commerciale Retail e dei relativi processi operativi di supporto è articolata su tre livelli: nove Aree Territoriali pluriregionali (denominate Country Manager), 140 filiali e circa 14mila Uffici Postali (questi ultimi classificati, dal punto di vista commerciale, in Uffici di transito, centrali, di relazione, di servizio, di presidio, standard).

Il canale degli Uffici Postali, oltre a rappresentare l'accesso principale per la vendita di prodotti/servizi postali e finanziari, costituisce, nelle piccole realtà locali, anche uno dei principali punti di riferimento sociali e di pubblica utilità.

Le attività di *back-office* sono assicurate in parte presso gli stessi Uffici Postali, ma con una tendenza al graduale accentramento delle lavorazioni su centri servizi specializzati (c.d. "Team Servizi Centralizzati"). Attraverso la rete degli Uffici Postali, inoltre, l'Azienda eroga alla cittadinanza servizi diversificati per conto della Pubblica Amministrazione, gestendo anche l'incasso degli eventuali pagamenti.

Al fine di migliorare la qualità dei servizi di sportelleria e di sviluppare la potenzialità commerciale della rete, distinguendo le attività connesse all'erogazione di servizi da quelle a più alto valore aggiunto, sono sorte le "Sale Consulenza", appositi spazi dedicati all'offerta di prodotti/servizi finanziari personalizzati. Al termine dell'esercizio 2005 il numero complessivo delle Sale Consulenza, gestite attraverso un sistema di reportistica finalizzato al monitoraggio dell'andamento commerciale delle stesse, ammonta a 4.046.

Nell'ambito di uno sviluppo culturale e operativo che sempre più privilegia il valore della differenziazione del servizio, in relazione alle specifiche esigenze di fasce diverse della clientela Retail, la Divisione Rete è impegnata nella ridefinizione dell'utilizzo degli Uffici Postali che prevede:

- > l'introduzione di una logica di bacino geografico, in cui gli Uffici che insistono su ogni bacino sono visti, nel loro insieme, come un'entità organizzativa integrata al servizio del mercato. Il passo successivo prevede che il bacino geografico diventi la base di riferimento su cui, in prima istanza, operano i processi trasversali di pianificazione e gestione del business e dei servizi erogati;
- > la specializzazione di ciascun Ufficio Postale, nell'ambito dei bacini geografici definiti, su una gamma specifica di prodotti/servizi, tenendo conto dell'analisi georeferenziata della domanda e della salvaguardia dei criteri di capillarità e di accessibilità a tutti i prodotti/servizi aziendali.

SMALL OFFICE HOME OFFICE/SMALL MEDIUM BUSINESS

La clientela Small Office Home Office (SOHO) e Small Medium Business è gestita all'interno dell'organizzazione commerciale Retail, attraverso un canale prevalente, il PT Business, che, accanto ai servizi tradizionali, offre numerosi prodotti e servizi integrati. Al 31 dicembre 2005 i PT Business sono 1.089 di cui 85 Uffici dedicati, 273 Aree (sportello e sala consulenza dedicate, presenti all'interno di Uffici Postali tradizionali) e 731 Sportelli dedicati.

BUSINESS

I clienti Business (segmentati in Top Account, Large Account, Small Medium Enterprise, Pubblica Amministrazione Centrale e Locale) sono gestiti dalla rete di vendita diretta che opera centralmente per i clienti top e Pubblica Amministrazione Centrale e, territorialmente, per le altre tipologie di clientela, attraverso le funzioni Country Manager.

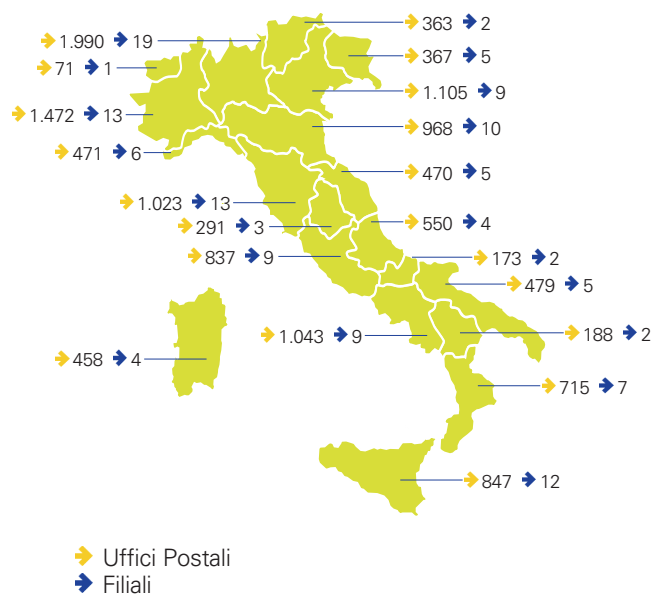
Le attività di post-vendita sono garantite da strutture dedicate di livello sia centrale sia territoriale in funzione della tipologia di cliente.

Oltre ai canali fisici dedicati alla commercializzazione, un ulteriore e fondamentale canale di contatto con la clientela è rappresentato dal Contact Center, una struttura produttiva a supporto dell'innovazione dei servizi e dell'integrazione dell'offerta del Gruppo Poste Italiane che impiega circa 1.600 risorse nel fornire assistenza alla clientela, gestire reclami e svolgere attività di telemarketing. L'Azienda, inoltre, offre soluzioni e servizi innovativi e integrati di Contact Center anche sul mercato esterno e gestisce attualmente il servizio di *call center* di imprese private e di alcune grandi realtà della Pubblica Amministrazione.

Lo sforzo progettuale che l'Azienda ha condotto avrà sempre maggior sviluppo e sarà orientato alla strutturazione di sistemi di offerta tendenti a valorizzare l'utilizzo dei canali esistenti in un'ottica integrata e sinergica, che abiliti la massimizzazione del singolo contatto con il cliente sia dal punto di vista commerciale sia da quello di marketing assicurando, al contempo, un'elevata qualità del servizio e della relazione con la clientela.



Distribuzione territoriale Uffici Postali e Filiali



Distribuzione territoriale Country Manager



2.4 - DIVISIONE LOGISTICA

Nell'intento di dare nuovo impulso, da un lato, alla ricerca di sinergie operative tra le funzioni aziendali dedicate alla gestione degli *asset* logistici e, dall'altro, al conseguimento di sempre più elevati livelli qualitativi di servizio, il nuovo Modello Organizzativo ha previsto la costituzione della Divisione Operazioni Logistiche con il ruolo di presidiare l'intero processo di raccolta, trasporto, smistamento e recapito dei prodotti postali.

La rete logistica è organizzata su due livelli, uno di coordinamento – rappresentato dalle Aree Logistiche Territoriali con competenza regionale o pluriregionale – e uno operativo comprendente i centri di smistamento e gli Uffici di Recapito.

| | 31 dic. 04 | | 31 dic. 05 | |
|--------------------------------------|------------|---------|------------|---------|
| | Unità | Risorse | Unità | Risorse |
| Aree Logistiche Territoriali * | 14 | 664 | 11 | 1.165 |
| Centri di Meccanizzazione Postale ** | 19 | 14.337 | 18 | 9.053 |
| Centri Postali Operativi | 82 | 3.140 | 64 | 6.072 |
| Centri Logistici di Recapito *** | 0 | 0 | 18 | 827 |
| Uffici di Recapito **** | 6.260 | 45.439 | 5.048 | 48.088 |

Tutti i dati relativi all'organico sono espressi in *full time equivalent*.

* Ex Poli Logistici Territoriali, la cui articolazione geografica al 31 dicembre 2005 è la seguente: Piemonte, Valle d'Aosta e Liguria; Lombardia; Veneto, Trentino Alto Adige e Friuli Venezia Giulia; Emilia Romagna e Marche; Toscana e Umbria; Lazio, Abruzzo e Molise; Sardegna; Campania; Puglia e Basilicata; Calabria; Sicilia.

** Centri di nuova meccanizzazione: Roma Fiumicino, Milano Peschiera Borromeo, Milano Roserio, Napoli, Bologna, Padova, Lamezia, Firenze, Catania, Bari, Torino, Palermo, Cagliari, Brescia, Verona, Pescara.
Centri di vecchia meccanizzazione (Genova e Roma San Lorenzo).

*** I Centri Logistici di Recapito sono stati istituiti nel 2005.

**** Le risorse dedicate al Recapito includono 43.804 portalettere al 31 dicembre 2005 (41.058 al 31 dicembre 2004).

Le Aree Logistiche Territoriali registrano un incremento del personale per effetto dello spostamento delle attività di recapito in ambito Divisione Operazioni Logistiche. I centri di rete postale (Centri di Meccanizzazione Postale - CMP, Centri Postali Operativi - CPO e Centri Logistici di Recapito - CLR) mostrano un decremento degli organici in relazione all'implementazione del progetto "Nuova Rete Logistica" e al conseguente efficientamento delle attività svolte. L'incremento rilevato negli Uffici di Recapito è ascrivibile sostanzialmente alla dinamica delle riammissioni in servizio ex contratti a tempo determinato.

Ripartizione Aree Logistiche Territoriali



Ripartizione Centri di Rete Postali

| | CMP | CPO | CLR |
|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Piemonte - V. Aosta - Liguria * | 2 | 10 | - |
| Lombardia | 3 | 1 | 8 |
| Triveneto | 2 | 8 | 3 |
| Emilia Romagna - Marche | 1 | 11 | 1 |
| Toscana - Umbria | 1 | 9 | - |
| Lazio * - Abruzzo - Molise | 3 | 8 | 2 |
| Campania | 1 | 4 | - |
| Puglia - Basilicata | 1 | 4 | 1 |
| Calabria | 1 | 2 | - |
| Sicilia | 2 | 5 | 2 |
| Sardegna | 1 | 2 | 1 |
| Totale | 18 | 64 | 18 |

* Inclusi i CMP di vecchia meccanizzazione di Genova e Roma San Lorenzo.

Le Aree Logistiche Territoriali coordinano e supportano il corretto svolgimento del processo logistico nell'ambito territoriale di competenza in cui sono presenti centri di smistamento sia di tipo tradizionale sia di tipo automatizzato. A tal riguardo, occorre evidenziare che la rete dei centri di smistamento della corrispondenza è una struttura dinamica che si evolve al fine di adattarsi alle esigenze della clientela, garantendo il miglioramento della qualità dei servizi postali e l'erogazione di servizi anche di tipo innovativo.

Nei CMP sono gestite le attività di accettazione, trasporto e smistamento della posta ordinaria, prioritaria e registrata, attraverso impianti a elevata automazione; due di questi centri (Roma Fiumicino e Milano Peschiera Borromeo) sono dotati anche di sistemi di *material handling* per la movimentazione interna dei contenitori di posta. In questi centri è inoltre eseguita l'accettazione delle spedizioni effettuate dai grandi clienti. Analoghe attività vengono svolte, in modalità manuale e limitatamente ai propri bacini di utenza provinciali, nei CPO.

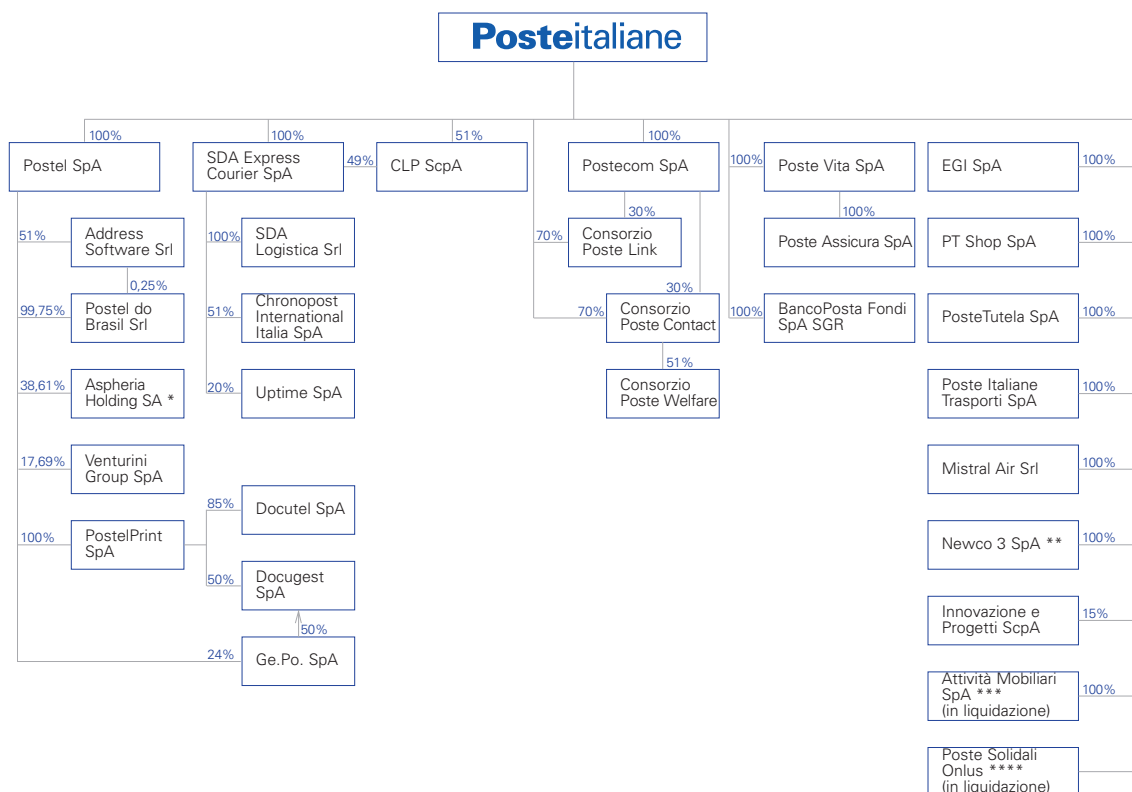
Nei CLR si svolgono attività di accettazione, trasporto e recapito. Le attività di consegna della corrispondenza sono, inoltre, prioritariamente garantite dagli Uffici di Recapito, che operano su circa 39mila zone di recapito.

La rete aziendale di trasporto si avvale di mezzi di proprietà di Poste Italiane SpA e delle controllate Mistral Air Srl e PIT SpA, rispettivamente per il trasporto aereo e per quello terrestre.

2.5 - STRUTTURE DI STAFF

Le strutture di staff operano in stretta collaborazione con le divisioni aziendali al fine di garantire le attività trasversali di supporto per il funzionamento dell'Azienda. Alcune funzioni (Direzione Centrale Risorse umane e Organizzazione, Direzione Centrale Immobili e Acquisti, Direzione Internal Auditing, Direzione Centrale Information & Communication Technology, Direzione Centrale Tutela Aziendale) hanno anche proprie strutture territoriali responsabilizzate sulla corretta implementazione operativa delle linee guida definite dalle rispettive funzioni centrali.

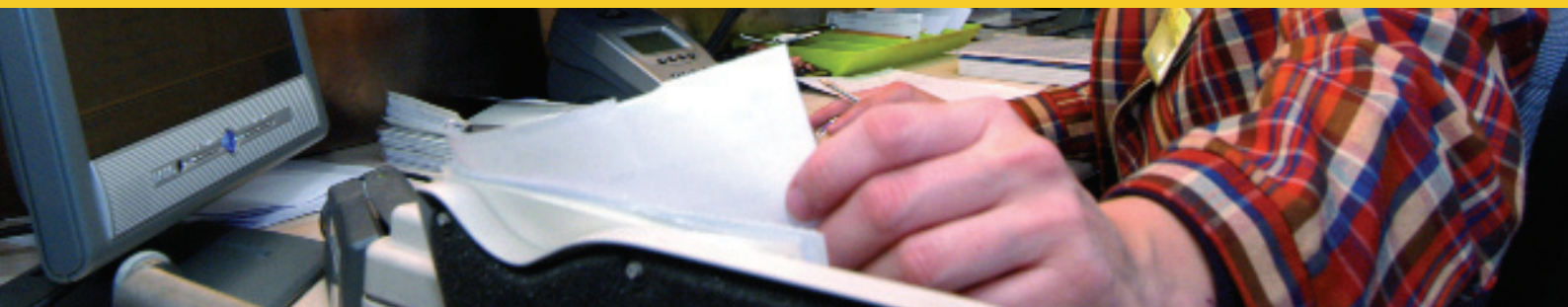
2.6 - ORGANIZZAZIONE DEL GRUPPO POSTE ITALIANE



- * Detiene la partecipazione in Aspheria SA (99%).
- ** Società non operativa.
- *** Liquidata in data 19 dicembre 2005 e cancellata dal Registro delle Imprese in data 20 gennaio 2006.
- **** Associazione Onlus partecipata anche da Postel SpA e SDA SpA.

Nel corso del 2005 è proseguita l'attività di valorizzazione delle società del Gruppo Poste Italiane con ulteriori interventi di razionalizzazione dell'assetto societario, per consentire a ciascuna di operare nell'ambito di un indirizzo strategico univoco e di focalizzarsi sulle attività e aree *core*, con un crescente livello di integrazione industriale.

L'andamento gestionale del Gruppo e delle principali società controllate è commentato nei capitoli "Gestione economica, patrimoniale e finanziaria" e "Aree di Business"; inoltre, un riepilogo dei dati salienti dell'esercizio per le principali partecipate è riportato in appendice alla presente Relazione.



3. GESTIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Di seguito è rappresentata una sintesi dei risultati della gestione economica, patrimoniale e finanziaria realizzati dal Gruppo Poste Italiane e dalla Capogruppo Poste Italiane SpA nel corso dell'esercizio 2005.

3.1 - GESTIONE ECONOMICA

CONTO ECONOMICO

(migliaia di euro)

| Gruppo Poste Italiane | | | | Poste Italiane SpA | | | | |
|-----------------------|----------------|----------------|------------------|---|----------------|----------------|----------------|-------------|
| Variazioni % | Assolute | Esercizio | | | Esercizio | | Variazioni | |
| | | 2004 | 2005 | | 2005 | 2004 | Assolute | % |
| 12,8 | 1.728.474 | 13.479.448 | 15.207.922 | Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 9.029.139 | 8.660.779 | 368.360 | 4,3 |
| 24,4 | 250.996 | 1.027.297 | 1.278.293 | Altri ricavi e proventi | 187.454 | 184.889 | 2.565 | 1,4 |
| 10,0 | 1.303 | (13.061) | (14.364) | Variazioni delle giacenze immobili | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2,3 | 56.203 | (2.406.528) | (2.462.731) | Costi per beni e servizi | (2.206.158) | (2.160.190) | 45.968 | 2,1 |
| 4,4 | 237.532 | (5.396.557) | (5.634.089) | Costo del lavoro | (5.503.016) | (5.272.565) | 230.450 | 4,4 |
| 31,3 | 1.552.693 | (4.968.003) | (6.520.696) | Variaz. riserve tecniche assicurative | - | - | - | - |
| (1,1) | (5.616) | (532.376) | (526.760) | Ammortamenti e svalutazioni | (478.638) | (486.531) | (7.893) | (1,6) |
| (13,4) | (50.100) | (373.574) | (323.474) | Altri costi e oneri | (202.028) | (256.668) | (54.640) | (21,3) |
| 79,2 | 3.540 | 4.471 | 8.011 | Incrementi per lavori interni | - | - | - | - |
| 23,3 | 190.995 | 821.117 | 1.012.112 | Risultato operativo | 826.753 | 669.713 | 157.040 | 23,4 |
| (9,4) | (23.401) | (249.500) | (226.099) | Oneri finanziari | (223.440) | (245.028) | (21.587) | (8,8) |
| 48,7 | 61.371 | 125.982 | 187.353 | Proventi finanziari | 192.288 | 147.462 | 44.826 | 30,4 |
| 138,7 | 1.201 | (866) | 335 | Proventi/(Oneri) da valutaz. partecipaz. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 39,8 | 276.968 | 696.733 | 973.701 | Risultato ante imposte | 795.601 | 572.148 | 223.453 | 39,1 |
| 54,4 | 220.196 | (404.595) | (624.791) | Imposte dell'esercizio | (547.449) | (340.586) | 206.863 | 60,7 |
| 19,4 | 56.772 | 292.138 | 348.910 | Utile netto dell'esercizio | 248.152 | 231.562 | 16.590 | 7,2 |
| 19,4 | 56.720 | 292.190 | 348.910 | di cui Quota Gruppo | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| n.a. | n.s. | (52) | - | di cui Quota di spettanza di terzi | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |

n.a.: non applicabile.
n.s.: non significativo.



ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO POSTE ITALIANE

Ricavi totali: contributo delle Aree di business *

| (migliaia di euro) | 2004 | 2005 | Var. assolute | Var. % |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------|
| Servizi Postali | 5.072.983 | 5.217.802 | 144.819 | 2,9 |
| Servizi Finanziari | 3.828.718 | 4.002.672 | 173.954 | 4,5 |
| Servizi Assicurativi | 5.295.978 | 6.953.830 | 1.657.852 | 31,3 |
| Altri Servizi | 309.066 | 311.911 | 2.845 | 0,9 |
| Totale Gruppo Poste Italiane | 14.506.745 | 16.486.215 | 1.979.470 | 13,6 |

* Al netto di rettifiche di consolidamento e di elisioni di operazioni infragruppo.

I Ricavi totali conseguiti nel 2005 ammontano a 16.486 milioni di euro e si incrementano del 13,6% rispetto al 2004; sono formati da Ricavi delle vendite e delle prestazioni per 15.208 milioni di euro e da Altri ricavi e proventi per 1.278 milioni di euro.

Al loro sviluppo, come riassunto nei successivi commenti e analizzato nel capitolo "Aree di Business" della presente Relazione, hanno contribuito positivamente tutte le Aree di business con cui il Gruppo opera.

Ricavi e proventi delle vendite e delle prestazioni: contributo delle Aree di business *

| (migliaia di euro) | 2004 | 2005 | Var. assolute | Var. % |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------|
| Servizi Postali | 5.062.363 | 5.207.262 | 144.899 | 2,9 |
| Servizi Finanziari | 3.828.718 | 4.000.805 | 172.087 | 4,5 |
| Servizi Assicurativi | 4.452.453 | 5.837.496 | 1.385.043 | 31,1 |
| Altri Servizi | 135.914 | 162.359 | 26.445 | 19,5 |
| Totale Gruppo Poste Italiane | 13.479.448 | 15.207.922 | 1.728.474 | 12,8 |

* Al netto di rettifiche di consolidamento e di elisioni di operazioni infragruppo.

I *Servizi Postali* hanno contribuito per il 34,2% ai Ricavi delle vendite e delle prestazioni, realizzando una crescita rispetto al passato esercizio del 2,9% grazie sia ai buoni risultati che la Capogruppo ha ottenuto in tutti i settori del mercato postale in cui è presente, sia all'apporto delle controllate Postel e SDA nei propri settori di riferimento.

I ricavi dei *Servizi Finanziari*, riferiti unicamente alla Capogruppo, sono aumentati del 4,5% rispetto al 2004 grazie alla raccolta del risparmio postale e alla gestione dei conti correnti. Tali risultati vanno maggiormente apprezzati anche alla luce di quanto stabilito dalla Legge Finanziaria per il 2006, in base alla quale è stato modificato – con effetti retrodatati al 1° gennaio 2005 – il tasso di remunerazione dei depositi della clientela impiegati obbligatoriamente presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze, legandolo a parametri variabili in luogo del tasso fisso precedentemente applicato. Tale modifica ha prodotto un impatto negativo di 150 milioni di euro sui ricavi dell'esercizio.

I *Servizi Assicurativi* hanno fatto registrare un incremento dei ricavi (premi) del 31,1% che consente a Poste Vita SpA di consolidare la propria posizione di rilievo nel mercato assicurativo.

I ricavi degli *Altri Servizi* sono stati generati da segmenti minori d'attività, fra cui quelli relativi al risparmio

gestito conseguiti da BancoPosta Fondi SGR SpA (33 milioni di euro), i proventi della gestione immobiliare di Europa Gestioni Immobiliari (EGI) SpA (39 milioni di euro, prima delle variazioni di magazzino di 14 milioni di euro) e i ricavi di Poste Italiane (61 milioni di euro) relativi alla vendita di beni e servizi propri attraverso la rete degli Uffici Postali e degli altri canali commerciali.

Altri ricavi e proventi: contributo delle Aree di business *

| (migliaia di euro) | 2004 | 2005 | Var. assolute | Var. % |
|-------------------------------------|------------------|------------------|----------------|-------------|
| Servizi Postali | 10.620 | 10.540 | (80) | (0,8) |
| Servizi Finanziari | 0 | 1.867 | 1.867 | 100,0 |
| Servizi Assicurativi | 843.525 | 1.116.334 | 272.809 | 32,3 |
| Altri Servizi | 173.152 | 149.552 | (23.600) | (13,6) |
| Totale Gruppo Poste Italiane | 1.027.297 | 1.278.293 | 250.996 | 24,4 |

* Al netto di rettifiche di consolidamento e di elisioni di operazioni infragruppo.

La crescita (+24,4% sul 2004) degli Altri ricavi e proventi è da attribuire ai proventi e profitti tipici della gestione assicurativa, in linea con lo sviluppo dei premi.

L'aumento dei *costi per beni e servizi* del 2,3% è da porre in relazione ai maggiori volumi della produzione e allo sviluppo dei ricavi.

Il *costo del lavoro* si incrementa rispetto al 2004 del 4,4% per effetto del maggiore costo *pro capite* legato al rinnovo del CCNL e dei maggiori accantonamenti effettuati nell'anno a fronte delle passività che potrebbero emergere in esito a contenziosi e vertenze di lavoro promossi a vario titolo e in buona parte ascrivibili alle modalità di utilizzo dei contratti di lavoro a tempo determinato cui Poste Italiane ha fatto ricorso nei passati esercizi. Sui risvolti e sui recenti sviluppi di tale fenomeno si rinvia a quanto commentato nel capitolo "Risorse umane" della presente Relazione.

Il Risultato operativo, come di seguito evidenziato, ha registrato un incremento, rispetto al 2004, del 23,3% e riflette il positivo andamento della gestione ordinaria sia della Capogruppo sia delle partecipate, su cui hanno anche inciso le iniziative di razionalizzazione dell'assetto del Gruppo, finalizzate a perseguire un indirizzo strategico univoco e un livello di interazione sempre più elevato fra le varie realtà aziendali.

Risultato operativo: contributo delle Aree di business *

| (migliaia di euro) | 2004 | 2005 | Var. assolute | Var. % |
|-------------------------------------|----------------|------------------|----------------|-------------|
| Servizi Postali | (295.532) | (226.662) | 68.870 | 23,3 |
| Servizi Finanziari | 924.945 | 978.104 | 53.159 | 5,7 |
| Servizi Assicurativi | 174.259 | 234.548 | 60.289 | 34,6 |
| Altri Servizi | 17.445 | 26.122 | 8.677 | 49,7 |
| Totale Gruppo Poste Italiane | 821.117 | 1.012.112 | 190.995 | 23,3 |

* Al netto di rettifiche di consolidamento e di elisioni di operazioni infragruppo.

Il Risultato operativo conseguito nel comparto dei *Servizi Postali* è migliorato del 23,3% per effetto della crescita dei ricavi e di una gestione più efficiente della struttura dei costi.

I *Servizi Finanziari* hanno contribuito alla formazione del Risultato operativo per 978 milioni di euro, registrando una crescita rispetto al 2004 del 5,7% a conferma del successo commerciale dei servizi offerti dal BancoPosta.

Di rilievo è stato anche l'apporto dei *Servizi Assicurativi* che presentano un Risultato operativo in crescita del 34,6% a seguito dell'ottima *performance* dei prodotti di Ramo I e V collocati da Poste Vita.

Dopo il positivo andamento della gestione finanziaria, il risultato ante imposte (974 milioni di euro nel 2005 rispetto a 697 milioni di euro nel 2004) registra un incremento del 39,8%, in gran parte assorbito però dalle imposte sul reddito (625 milioni di euro nel 2005 contro 405 milioni di euro nel 2004), a causa dell'elevato carico fiscale della Capogruppo su cui incide negativamente il significativo costo del lavoro, indeducibile ai fini del calcolo dell'IRAP.

Il Risultato netto dell'esercizio è stato di 349 milioni di euro (+19,4% rispetto al 2004).

Passando all'esame della Capogruppo **Poste Italiane SpA**, i Ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a 9.029 milioni di euro, registrando un incremento rispetto al 2004 del 4,3%, per effetto del positivo andamento della gestione di tutti i comparti aziendali, come evidenziato nella tabella che segue.

Poste Italiane SpA

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

| (migliaia di euro) | 2004 | 2005 | Var. assolute | Var. % |
|--|------------------|------------------|----------------|-------------|
| Corrispondenza e Comunicazioni elettroniche | 3.624.063 | 3.672.098 | 48.035 | 1,3 |
| Corriere Espresso Logistica Pacchi | 233.513 | 257.025 | 23.511 | 10,1 |
| Filatelia | 96.139 | 118.548 | 22.409 | 23,3 |
| Totale Servizi Postali da mercato * | 3.953.716 | 4.047.672 | 93.955 | 2,4 |
| Servizi BancoPosta | 3.970.372 | 4.195.139 | 224.767 | 5,7 |
| Altri ricavi | 46.459 | 63.797 | 17.338 | 37,3 |
| Ricavi da mercato | 7.970.547 | 8.306.608 | 336.061 | 4,2 |
| Compensazioni per Servizio Universale (OSU) * | 336.096 | 358.906 | 22.810 | 6,8 |
| Integrazioni Tariffarie ** | 354.136 | 363.625 | 9.489 | 2,7 |
| Totale Poste Italiane SpA | 8.660.779 | 9.029.139 | 368.360 | 4,3 |
| * Servizi Postali da mercato | 3.953.716 | 4.047.672 | | |
| OSU | 336.096 | 358.906 | | |
| Integrazioni Tariffarie ** | 354.136 | 363.625 | | |
| Totale Servizi Postali | 4.643.948 | 4.770.203 | 126.254 | 2,7 |

** Integrazioni relative a ricavi da mercato commercializzati a tariffe scontate per motivi di legge.

I *ricavi da mercato* aumentano del 4,2% grazie soprattutto al notevole sviluppo delle attività del BancoPosta; i ricavi di questo comparto rappresentano ormai il 50% dei ricavi da mercato.

Per quanto riguarda la componente postale, sono intervenuti significativi cambiamenti nel mix dei proventi generati dai diversi prodotti e servizi; in particolare, i servizi che hanno contribuito in misura determinante al positivo trend dei ricavi (+2,4% sul 2004) riguardano il Direct Marketing e i servizi innovativi e integrati. Le compensazioni per lo svolgimento del Servizio Universale Obbligatorio (OSU) di 359 milioni di euro sono state determinate in base al meccanismo del *subsidy-cap* previsto dal Contratto di Programma 2003-2005 in essere tra Poste Italiane e il Ministero delle Comunicazioni; tale valore – peraltro insufficiente a coprire integralmente l'onere sostenuto dall'Azienda – è stato decurtato di 40 milioni di euro per tener conto del taglio previsto dalla Legge Finanziaria 2005. L'importo è stato inoltre attualizzato per 4 milioni di euro per effetto della posticipazione dell'incasso di 90 milioni di euro che avverrà, come previsto dalla Legge Finanziaria 2006, nel corso del triennio 2006-2009.

L'incremento dei *costi per beni e servizi* del 2,1% rispetto al 2004 è strettamente correlato all'andamento della produzione.

Il *Risultato operativo* ammonta a 827 milioni di euro (670 milioni di euro nel 2004) e riflette la positiva dinamica della gestione ordinaria.

Il Risultato netto dopo la gestione finanziaria e le imposte è di 248 milioni di euro, in crescita del 7,2% rispetto al 2004.

3.2 - GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

ANDAMENTO PATRIMONIALE E FINANZIARIO DEL GRUPPO POSTE ITALIANE

La struttura patrimoniale del Gruppo Poste Italiane è caratterizzata da un **Capitale investito netto** di 2.920 milioni di euro (3.234 milioni di euro al 31 dicembre 2004), coperto per il 66% dal Capitale proprio e per il 34% dall'Indebitamento finanziario.

| (migliaia di euro) | Note * | 31 dic. 05 | 31 dic. 04 ** | Var. assolute |
|---------------------------------|--------|------------------|------------------|------------------|
| Capitale immobilizzato | | 3.778.618 | 3.691.737 | 86.881 |
| Capitale d'esercizio | | 605.868 | 831.304 | (225.436) |
| Trattamento di fine rapporto | [26] | (1.464.365) | (1.289.308) | (175.057) |
| Capitale investito netto | | 2.920.121 | 3.233.733 | (313.612) |

* Note di commento al Bilancio consolidato.

** Al 1° gennaio 2005, tenuto conto dell'effetto dell'applicazione dei nuovi principi IAS 32 e 39 e IFRS 4, il valore del Capitale investito netto è pari a 3.215.598 migliaia di euro.

Al 31 dicembre 2005 e 2004 il **Capitale immobilizzato** è così composto:

| (migliaia di euro) | Note * | 31 dic. 05 | 31 dic. 04 | Var. assolute |
|--|--------|------------------|------------------|---------------|
| Immobili, impianti e macchinari | [6] | 3.225.558 | 3.162.506 | 63.052 |
| Investimenti immobiliari | [7] | 236.861 | 250.511 | (13.650) |
| Attività immateriali | [8] | 306.858 | 269.145 | 37.713 |
| Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto | [9] | 8.688 | 8.920 | (232) |
| Attività non correnti destinate alla vendita | [19] | 653 | 655 | (2) |
| Capitale immobilizzato | | 3.778.618 | 3.691.737 | 86.881 |

* Note di commento al Bilancio consolidato.

Rispetto alla situazione di fine esercizio 2004, il Capitale immobilizzato al 31 dicembre 2005 ha avuto un incremento netto di 87 milioni di euro, determinato da:

- > *incremento di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali* di 101 milioni di euro, principalmente per effetto di:
 - a. investimenti per 629 milioni di euro (464 milioni di euro relativi a immobili, impianti e macchinari e 165 milioni di euro ad attività immateriali);
 - b. ammortamenti e svalutazioni per 521 milioni di euro (408 milioni di euro per immobili, impianti e macchinari e 114 milioni di euro per attività immateriali).

- > *decremento di investimenti immobiliari* di 14 milioni di euro, principalmente per effetto di:
 - a. investimenti per 2 milioni di euro;
 - b. ammortamenti e svalutazioni per 5 milioni di euro;
 - c. dismissioni per 14 milioni di euro;
 - d. altre variazioni positive per 3 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2005 e 2004 il **Capitale d'esercizio** è così composto:

| (migliaia di euro) | Note * | 31 dic. 05 | 31 dic. 04 | Var. assolute |
|---|-----------|----------------|----------------|------------------|
| Rimanenze | [13] | 84.856 | 78.949 | 5.907 |
| Crediti commerciali e altre attività correnti | [14] [16] | 4.346.753 | 4.335.234 | 11.519 |
| Imposte differite attive e passive | [11] | 232.623 | 116.439 | 116.184 |
| Debiti commerciali e altre passività correnti | [28] [30] | (3.167.433) | (2.962.678) | (204.755) |
| Debiti per imposte correnti | [15] [29] | (134.981) | (120.110) | (14.871) |
| Fondi per rischi e oneri | [25] | (693.329) | (617.882) | (75.447) |
| Altre attività e passività non correnti | [12] [30] | (62.621) | 1.352 | (63.973) |
| Capitale d'esercizio | | 605.868 | 831.304 | (225.436) |

* Note di commento al Bilancio consolidato.

Il Capitale d'esercizio al 31 dicembre 2005 è positivo per 606 milioni di euro e diminuisce rispetto a fine esercizio 2004 di 225 milioni di euro. Fra le principali variazioni vi sono:

- > *l'incremento del saldo netto attivo delle imposte differite*, dovuto essenzialmente all'iscrizione di imposte differite attive a seguito dell'introduzione dei nuovi principi IAS 32 - *Strumenti finanziari, esposizione nel bilancio e informazioni integrative*, IAS 39 - *Strumenti finanziari, rilevazione e valutazione* e IFRS 4 - *Contratti assicurativi*;
- > *l'incremento dei debiti commerciali e delle altre passività correnti* dovuto allo sviluppo della gestione operativa;
- > *l'incremento dei fondi per rischi e oneri* quale saldo fra gli utilizzi/assorbimenti (331 milioni di euro) e gli stanziamenti (407 milioni di euro). I principali stanziamenti e utilizzi hanno riguardato le vertenze di natura giuslavoristica;
- > *il decremento delle passività non correnti*, al netto delle attività non correnti, attribuibile essenzialmente all'iscrizione del credito commerciale verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze sulle quote che, per effetto della Legge Finanziaria 2006, saranno incassate nel triennio 2006-2008.

Il **Capitale proprio** al 31 dicembre 2005 ammonta a 1.935 milioni di euro ed è così composto:

- > Capitale sociale 1.306 milioni di euro
- > Riserve 37 milioni di euro
- > Risultati portati a nuovo 593 milioni di euro.

Rispetto al 31 dicembre 2004 il Capitale proprio varia di 55 milioni di euro per effetto della già menzionata adozione dei principi contabili IAS 32, 39 e dell'IFRS 4 (effetto negativo sul Patrimonio netto di circa 295 milioni di euro) e del risultato conseguito nel periodo (349 milioni di euro).

Al 31 dicembre 2005 e 2004 la **Posizione finanziaria netta** è così rappresentata:

| (migliaia di euro) | Note * | 31 dic. 05 | 31 dic. 04 | Var. assolute | 1° genn. 05 ** | Var. assolute |
|---|--------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | a | b | (a-b) | c | (a-c) |
| Passività finanziarie | [27] | 8.797.024 | 4.858.588 | 3.938.436 | 8.859.174 | (62.150) |
| Riserve tecniche assicurative | [24] | 16.000.888 | 14.335.814 | 1.665.074 | 10.382.296 | 5.618.592 |
| Attività finanziarie | [10] | (22.005.874) | (16.763.708) | (5.242.166) | (16.533.031) | (5.472.843) |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | [18] | (1.807.140) | (1.077.189) | (729.951) | (1.077.189) | (729.951) |
| Posizione finanziaria netta | | 984.898 | 1.353.505 | (368.607) | 1.631.250 | (646.352) |

* Note di commento al Bilancio consolidato.

** Include l'effetto dell'applicazione, dal 1° gennaio 2005, dei nuovi principi IAS 32 e 39 e IFRS 4.

Al 31 dicembre 2005 la **Posizione finanziaria netta** si attesta a 985 milioni di euro (1.354 milioni di euro a fine 2004) ed è composta dall'indebitamento finanziario a medio/lungo per 6.724 milioni di euro, in parte compensato da disponibilità nette a breve per 5.740 milioni di euro.

Il miglioramento di 369 milioni di euro rispetto a fine esercizio 2004 è influenzato dagli effetti contabili dell'applicazione dei nuovi principi IAS 32 e 39 e IFRS 4 al 1° gennaio 2005. Ai fini di una migliore comprensione è stata rappresentata la Posizione finanziaria netta di inizio esercizio, effettuando pertanto il raffronto a termini omogenei.

Senza considerare detti effetti contabili, il miglioramento della Posizione finanziaria netta è stato pertanto di 647 milioni di euro, attribuibile al flusso di cassa netto derivante dall'attività operativa di Poste Italiane SpA e dall'attività di raccolta premi di Poste Vita.

La **Liquidità** al 31 dicembre 2005, come di seguito rappresentato, è di 1.807 milioni di euro; l'incremento del periodo, di 730 milioni di euro, è da porre in relazione al positivo andamento della gestione operativa.

| (migliaia di euro) | | 31 dic. 05 | 31 dic. 04 |
|--|---------|-------------------|-------------------|
| Disponibilità liquide all'inizio del periodo | | 1.077.189 | 1.931.950 |
| Flusso di cassa netto da/(per) attività operativa | [a] | 6.773.602 | 5.497.812 |
| Flusso di cassa netto da/(per) attività di investimento | [b] | (6.277.575) | (5.018.501) |
| Flusso di cassa netto da/(per) attività di finanziamento | [c] | 233.924 | (1.334.072) |
| Flusso delle disponibilità liquide | [a+b+c] | 729.951 | (854.761) |
| Disponibilità liquide alla fine del periodo | | 1.807.140 | 1.077.189 |

ANDAMENTO PATRIMONIALE E FINANZIARIO DI POSTE ITALIANE SPA

La struttura patrimoniale di Poste Italiane SpA è caratterizzata da un **Capitale investito netto** di 3.481 milioni di euro (3.565 milioni di euro al 31 dicembre 2004), coperto per il 60% dal Capitale proprio e per il 40% dall'Indebitamento finanziario.

| (migliaia di euro) | Note * | 31 dic. 05 | 31 dic. 04 ** | Var. assolute |
|---------------------------------|--------|-------------------|----------------------|----------------------|
| Capitale immobilizzato | | 4.432.025 | 4.145.973 | 286.052 |
| Capitale d'esercizio | | 486.437 | 684.508 | (198.071) |
| Trattamento di fine rapporto | [25] | (1.437.813) | (1.265.441) | (172.372) |
| Capitale investito netto | | 3.480.649 | 3.565.040 | (84.391) |

* Note di commento al Bilancio d'esercizio.

** Al 1° gennaio 2005, tenuto conto dell'effetto dell'applicazione dei nuovi principi IAS 32 e 39, il valore del Capitale investito netto è pari a 3.666.390 migliaia di euro.

Al 31 dicembre 2005 e 2004 il **Capitale immobilizzato** è così composto:

| (migliaia di euro) | Note * | 31 dic. 05 | 31 dic. 04 | Var. assolute |
|--|--------|-------------------|-------------------|----------------------|
| Immobili, impianti e macchinari | [5] | 3.054.041 | 2.981.581 | 72.460 |
| Investimenti immobiliari | [6] | 149.269 | 160.092 | (10.823) |
| Attività immateriali | [7] | 189.909 | 156.277 | 33.632 |
| Partecipazioni | [8] | 1.038.153 | 847.368 | 190.785 |
| Attività non correnti destinate alla vendita | [18] | 653 | 655 | (2) |
| Capitale immobilizzato | | 4.432.025 | 4.145.973 | 286.052 |

* Note di commento al Bilancio d'esercizio.

Rispetto alla situazione di fine esercizio 2004, il Capitale immobilizzato al 31 dicembre 2005 ha avuto un incremento netto di 286 milioni di euro, così dettagliato:

- > *incremento di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali* di 106 milioni di euro, principalmente per effetto di:
 - a. investimenti per 589 milioni di euro (437 milioni di euro relativi a immobili, impianti e macchinari e 152 milioni di euro ad attività immateriali);
 - b. ammortamenti e svalutazioni per 480 milioni di euro (374 milioni di euro relativi a immobili, impianti e macchinari e 105 milioni di euro relativi ad attività immateriali).
- > *decremento di investimenti immobiliari* di 11 milioni di euro, principalmente per effetto di:
 - a. investimenti per 2 milioni di euro;
 - b. dismissioni per 14 milioni di euro.

Gli investimenti riguardano per il 48% l'informatica e le reti di telecomunicazioni, per il 28% la logistica postale e per il 24 % la riconfigurazione e riqualificazione degli Uffici Postali.

- > *incremento delle partecipazioni* di 191 milioni di euro, a seguito principalmente di:
 - a. sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale in Poste Vita SpA (105 milioni di euro);
 - b. acquisto delle partecipazioni possedute dalla controllata Attività Mobiliari SpA, in liquidazione dal mese di luglio 2005, per 106 milioni di euro;
 - c. acquisto del residuo 25% di Mistral Air Srl per 3 milioni di euro;
 - d. liquidazione della controllata Attività Mobiliari in liquidazione per 26 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2005 e 2004 il **Capitale d'esercizio** è così composto:

| (migliaia di euro) | Note * | 31 dic. 05 | 31 dic. 04 | Var. assolute |
|---|-----------|----------------|----------------|------------------|
| Rimanenze | [12] | 2.575 | 3.237 | (662) |
| Crediti commerciali e altre attività correnti | [13] [15] | 4.177.305 | 4.205.902 | (28.597) |
| Imposte differite attive e passive | [10] | 181.900 | 98.249 | 83.651 |
| Debiti commerciali e altre passività correnti | [27] [29] | (3.060.061) | (2.852.718) | (207.343) |
| Debiti per imposte correnti | [28] | (136.930) | (115.633) | (21.297) |
| Fondi per rischi e oneri | [24] | (675.813) | (576.727) | (99.086) |
| Altre attività e passività non correnti | [11] [29] | (2.539) | (77.802) | 75.263 |
| Capitale d'esercizio | | 486.437 | 684.508 | (198.071) |

* Note di commento al Bilancio d'esercizio.

Il **Capitale d'esercizio** al 31 dicembre 2005 è positivo per 486 milioni di euro e diminuisce rispetto a fine esercizio 2004 di 198 milioni di euro. Fra le principali variazioni vi sono:

- > *l'incremento del saldo netto attivo delle imposte differite*, dovuto essenzialmente all'iscrizione di imposte differite attive a seguito dell'applicazione dei principi IAS 32 - *Strumenti finanziari, esposizione nel bilancio e informazioni integrative* e IAS 39 - *Strumenti finanziari, rilevazione e valutazione*, a partire dal 1° gennaio 2005;

- > *l'incremento dei debiti commerciali e delle altre passività correnti* dovuto allo sviluppo della gestione operativa;
- > *l'incremento dei fondi per rischi e oneri* quale saldo fra utilizzi/assorbimenti (301 milioni di euro) e stanziamenti (400 milioni di euro). I principali stanziamenti e utilizzi hanno riguardato le vertenze di natura giuslavoristica;
- > *il decremento delle passività non correnti*, al netto delle attività non correnti, attribuibile essenzialmente all'iscrizione del credito commerciale verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze sulle quote che, per effetto della Legge Finanziaria 2006, saranno incassate nel triennio 2006-2008.

Il **Capitale proprio** al 31 dicembre 2005 ammonta a 2.096 milioni di euro ed è così composto:

- > Capitale sociale 1.306 milioni di euro
- > Riserve 30 milioni di euro
- > Risultati portati a nuovo 760 milioni di euro.

Rispetto al 31 dicembre 2004 il Capitale proprio varia di 49 milioni di euro per effetto della già menzionata adozione dei principi contabili IAS 32 e IAS 39 (effetto negativo sul Patrimonio netto di 203 milioni di euro, di cui circa 195 milioni di euro, al netto del relativo effetto fiscale, per adeguamento del credito verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze) e del risultato conseguito nel periodo (248 milioni di euro).

Al 31 dicembre 2005 e 2004 la **Posizione finanziaria netta** è così rappresentata:

| (migliaia di euro) | Note * | 31 dic. 05 | 31 dic. 04 | Var. 05vs04 | 1° genn. 05 ** | Var. 05vs05 |
|--|--------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|
| | | a | b | (a-b) | c | (a-c) |
| Passività finanziarie | [26] | 4.704.424 | 4.804.651 | (100.227) | 4.816.849 | (112.425) |
| > Obbligazioni | | 772.771 | 773.061 | (290) | 773.191 | (420) |
| > Debiti verso soci per finanziamenti | | 1.339.869 | 1.581.794 | (241.925) | 1.581.794 | (241.925) |
| > Debiti verso banche | | 1.337.071 | 1.317.743 | 19.328 | 1.317.743 | 19.328 |
| > Debiti verso altri finanziatori | | 205.449 | 233.697 | (28.248) | 233.697 | (28.248) |
| > Altre *** | | 1.049.264 | 898.356 | 150.908 | 910.424 | 138.840 |
| Attività finanziarie | [9] | (1.900.375) | (2.600.737) | 700.362 | (2.308.442) | 408.067 |
| > Finanziamenti e Crediti | | (1.721.415) | (2.290.934) | 569.519 | (2.000.290) | 278.875 |
| > Investimenti disponibili per la vendita | | (178.960) | (309.643) | 130.683 | (307.992) | 129.032 |
| > Strumenti finanziari derivati | | | (160) | 160 | (160) | 160 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | [17] | (1.419.633) | (686.268) | (733.365) | (686.268) | (733.365) |
| Posizione finanziaria netta | | 1.384.416 | 1.517.646 | (133.230) | 1.822.139 | (437.723) |

* Note di commento al Bilancio d'esercizio.

** Include l'effetto dell'applicazione, dal 1° gennaio 2005, dei nuovi principi IAS 32 e 39.

*** Include gli strumenti derivati, le passività finanziarie verso imprese controllate e le altre passività finanziarie.

Al 31 dicembre 2005 la Posizione finanziaria netta si attesta a 1.384 milioni di euro (1.518 milioni di euro a fine 2004) ed è composta dall'Indebitamento finanziario a medio/lungo per 2.093 milioni di euro, in parte compensato da disponibilità nette a breve per 709 milioni di euro.

Il miglioramento di 133 milioni di euro rispetto a fine esercizio 2004 è influenzato dagli effetti contabili dell'applicazione dei nuovi principi IAS 32 e IAS 39 al 1° gennaio 2005. Ai fini di una migliore comprensione è stata rappresentata la Posizione finanziaria netta di inizio esercizio, effettuando pertanto il raffronto a termini omogenei. Senza considerare detti effetti contabili, il miglioramento della Posizione finanziaria netta è stato pertanto di circa 440 milioni di euro, attribuibile sostanzialmente al flusso di cassa netto derivante dall'attività operativa, in parte assorbito da quello relativo all'attività di investimento.

La **Liquidità** al 31 dicembre 2005, come sotto rappresentato, è di 1.420 milioni di euro; l'incremento del periodo, di 733 milioni di euro, è da porre in relazione al positivo andamento della gestione operativa.

| (migliaia di euro) | 31 dic. 05 | 31 dic. 04 |
|--|-------------------|--------------------|
| Disponibilità liquide all'inizio del periodo | 686.268 | 1.708.509 |
| Flusso di cassa netto da/(per) attività operativa [a] | 1.097.608 | 774.264 |
| Flusso di cassa netto da/(per) attività di investimento [b] | (547.899) | (548.158) |
| Flusso di cassa netto da/(per) attività di finanziamento [c] | 183.656 | (1.248.347) |
| Flusso delle disponibilità liquide [a+b+c] | 733.365 | (1.022.241) |
| Disponibilità liquide alla fine del periodo | 1.419.633 | 686.268 |

GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI DEL GRUPPO E DI POSTE ITALIANE SPA

Con riferimento agli obiettivi e alle politiche adottate dalla Società in materia di gestione del rischio finanziario del Gruppo e di Poste Italiane SpA, la definizione e l'ottimizzazione della struttura finanziaria, di breve e di medio/lungo periodo, e la gestione dei relativi flussi finanziari sono assicurate dalla funzione Finanza della Capogruppo, nel rispetto degli "Indirizzi generali e poteri delegati" (Linee Guida).

La gestione finanziaria e il monitoraggio sono garantiti da strutture organizzative ispirate a criteri di separatezza e autonomia delle funzioni; da specifici processi che regolano l'assunzione, la gestione e il controllo dei rischi finanziari, anche attraverso l'implementazione di adeguati strumenti informatici; dalle richiamate Linee Guida per la gestione degli strumenti derivati e di investimento.

Il modello è caratterizzato, sotto l'aspetto organizzativo, da:

- > un Comitato Finanza, che garantisce la supervisione della strategia finanziaria di Poste Italiane, sulla base degli indicatori di pianificazione interna e della congiuntura economico-finanziaria esterna, nell'ambito del rispetto dei limiti operativi definiti nei Poteri delegati. Il Comitato si riunisce con frequenza trimestrale e ha una funzione propositiva degli interventi sulla struttura finanziaria da sottoporre al Consiglio di Amministrazione;
- > una funzione di Misurazione e Controllo Rischi.

Per una più approfondita analisi della gestione dei rischi finanziari si rinvia a quanto riportato nelle note di commento al Bilancio consolidato e al Bilancio di esercizio 2005 (rispettivamente nota 2.5 e nota 2.4).

4. AREE DI BUSINESS

Il Gruppo Poste Italiane garantisce il Servizio Universale postale e offre prodotti e servizi integrati di comunicazione, logistici e finanziari su tutto il territorio nazionale attraverso una rete di circa 14.000 Uffici Postali. Il Gruppo opera nell'ottica di fornire, in misura sempre maggiore, servizi integrati e soluzioni innovative ai cittadini, alle imprese e alla Pubblica Amministrazione centrale e periferica, valorizzando i propri canali commerciali, nonché le molteplici e complementari competenze delle proprie strutture organizzative. In questo ambito, oltre al ruolo fondamentale svolto dalla rete degli Uffici Postali, ha ormai assunto grande importanza anche il portale internet di Poste Italiane.

L'attività commerciale è riconducibile a tre segmenti di business nel seguito commentati: Servizi Postali, Servizi Finanziari, Servizi Assicurativi.

I Servizi Postali comprendono le attività della Corrispondenza, del Corriere Espresso Logistica Pacchi e della Filatelia svolte da Poste Italiane SpA e da alcune società controllate (Poste Italiane Trasporti SpA, Mistral Air Srl, Consorzio Logistica Pacchi ScpA).

I Servizi Finanziari comprendono le attività del BancoPosta e della controllata Poste Tutela SpA; i Servizi Assicurativi accolgono le attività condotte da Poste Vita SpA, dalla sua controllata Poste Assicura SpA e dalla distribuzione, da parte di Poste Italiane SpA, di prodotti delle stesse.

Attività residuali svolte da Poste Italiane e altre attività condotte da alcune società del Gruppo (BancoPosta Fondi SpA SGR, EGI SpA, Postecom SpA, PT Shop SpA) sono rappresentate nel segmento Altri Servizi.

4.1 - SERVIZI POSTALI

L'area dei Servizi Postali comprende tre settori di attività:

- > la *corrispondenza*, che riguarda l'offerta dei servizi postali tradizionali, servizi di Direct Marketing e servizi innovativi all'interno del più ampio settore delle comunicazioni cartacee ed elettroniche, svolta da Poste Italiane SpA e, con riferimento al comparto della posta ibrida, dal Gruppo Postel;
- > l'area del *corriere espresso logistica pacchi* presidia i prodotti di corriere espresso (Postacelere1, Paccocelere1 e Paccocelere3) offerti, in libera concorrenza, da Poste Italiane SpA alla clientela Retail e SOHO e dal Gruppo SDA alla clientela Business, nonché l'offerta del Pacco Ordinario soggetto all'obbligo del Servizio Universale;
- > il settore *filatelico* è regolato dal Contratto di Programma, che attribuisce al Ministero delle Comunicazioni la competenza esclusiva all'emissione delle Carte Valori Postali, attraverso i previsti Organismi Istituzionali (Consulta per la Filatelia e Giunta d'Arte), e a Poste Italiane SpA la responsabilità della loro distribuzione e commercializzazione. L'attività di commercializzazione delle Carte Valori Postali, pertanto, rimane condizionata dalle decisioni degli Organismi anzidetti relativamente al numero annuale delle emissioni, al valore facciale e alle tematiche rappresentate.

Infine, a supporto delle attività descritte, le società controllate Mistral Air Srl e Poste Italiane Trasporti SpA si occupano di trasporto aereo e terrestre; mentre il Consorzio Logistica Pacchi ScpA di attività strumentali di ripartizione, trazione e consegna dei pacchi.

Nel corso degli ultimi anni il settore dei **Servizi Postali** è mutato rapidamente in conseguenza di spinte evolutive provenienti dalle politiche di regolamentazione, dalla comparsa di nuovi attori sul mercato, dalla crescente diversificazione della domanda. Il percorso di liberalizzazione del mercato postale "in riserva",

che prevede per il triennio 2006-2008 nuovi limiti (50 grammi e 1,50 euro), ha accelerato ulteriormente la spinta competitiva nel settore determinando, per gli operatori postali pubblici, la necessità di riorganizzarsi e di adeguare le proprie strategie alle nuove sfide poste dal mercato.

Di notevole rilevanza normativa è l'entrata in vigore della Legge 14 maggio 2005 n. 80, la quale, colmando il vuoto legislativo creato dalla sentenza della Corte Costituzionale n. 346 del 22-23 settembre 1998, ha apportato importanti modifiche all'art. 8 della Legge 890/82 in tema di notifica di atti giudiziari a mezzo del servizio postale, introducendo tra l'altro la previsione secondo cui in caso di mancato recapito del piego, per assenza del destinatario o per rifiuto da parte di persone abilitate alla ricezione, deve esserne data notizia al destinatario mediante raccomandata con avviso di ricevimento.

Con riferimento ai servizi di Direct Marketing, l'entrata in vigore del D.Lgs. 196/03 del 30 giugno 2003, "Codice in materia di protezione dei dati personali", ha comportato importanti novità, in particolare per quanto riguarda la possibilità di attingere dati personali dalle diverse fonti (liste elettorali ed elenchi telefonici) prevedendo un regime più restrittivo rispetto alla precedente normativa.

Per quanto riguarda le liste elettorali, la nuova disciplina prevede che le stesse possano essere rilasciate in copia solo in favore di chi intende perseguire una finalità di attuazione della disciplina in materia di elettorato attivo o passivo, di studio, ricerca scientifica, storica o socio-assistenziale, oppure per perseguire un interesse collettivo; non possono più, pertanto, essere utilizzate per scopi commerciali o pubblicitari, a differenza della previgente disciplina che consentiva a chiunque di copiare, stampare o mettere in vendita tali liste.

Più complesso appare, invece, il quadro relativo all'utilizzo degli elenchi telefonici per scopi di marketing in quanto la nuova disciplina pone limiti agli operatori che intenderanno continuare a trattare i dati presenti in tali elenchi, ma non è stata ancora completamente attuata, avendo la norma giuridica contenuto meramente programmatico. Nelle more dell'attuazione della nuova disciplina, i dati degli abbonati ai servizi telefonici offerti dai vari operatori di telefonia fissa e mobile verranno registrati in un'unica base di dati fisica e/o logica, denominata data base unico (DBU), previo consenso da parte degli abbonati.

L'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) ha emesso due provvedimenti, tra loro collegati, che hanno avviato istruttorie, ai sensi dell'art. 14 della Legge 287/90, volte ad accertare se le condotte poste in essere da Poste Italiane SpA e Postel SpA possano integrare ipotesi di "abuso di posizione dominante", nell'ambito dell'applicazione delle tariffe previste per l'affrancatura degli invii di posta elettronica ibrida, e di "strategia abusiva", volta a impedire lo sviluppo di un assetto concorrenziale nella gestione della fornitura di servizi di stampa e imbustamento. A conclusione del procedimento, l'Autorità ha comminato nel mese di aprile 2006 una sanzione di 1,6 milioni di euro a Poste Italiane. Nel ritenere che la propria condotta sia stata rispettosa delle regole del mercato, Poste Italiane sta valutando di avviare le iniziative più opportune contro tale provvedimento.

Con riferimento al comparto **filatelico**, vige il Contratto di Programma 2003-2005 che riconferma, all'art. 10, l'esclusiva competenza del Ministero delle Comunicazioni alla formulazione dei Programmi di emissione delle Carte Valori Postali, demandando a Poste Italiane la relativa distribuzione e commercializzazione. Specifica, inoltre, che Poste Italiane collabora alla formulazione dei Programmi annuali di emissione avanzando proprie proposte e che i costi di progettazione e stampa delle Carte Valori Postali rimangono a carico della Società.

A norma dell'art. 32 del vigente Codice Postale, approvato con D.P.R. 29 marzo 1973, n. 156, "è riservata allo Stato la fabbricazione della carta per le Carte Valori Postali, delle Carte Valori medesime e dei punzoni per le macchine affrancatrici".

Per quanto riguarda gli Organi Istituzionali che concorrono all'emissione delle Carte Valori Postali, la "Consulta per l'emissione delle Carte Valori Postali e la Filatelia" è stata istituita con Decreto del Ministero delle Comunicazioni in data 22 giugno 2005; è stata inoltre istituita, sempre presso il Ministero delle Comunicazioni, la "Commissione per lo studio e l'elaborazione delle Carte Valori Postali". La Commissione ha compiti consultivi per tutto quanto attiene alla determinazione delle caratteristiche tecniche delle Carte Valori Postali, nonché di supporto all'attività del Ministero per lo studio e la selezione delle immagini e dei bozzetti.

4.1.1 - OFFERTA COMMERCIALE

CORRISPONDENZA

Nell'ambito della corrispondenza, l'attività dell'esercizio è stata caratterizzata dallo sviluppo e dal lancio di nuovi servizi del comparto del **Direct Marketing (DM)**, cui è stato dato forte impulso attraverso l'ampliamento della gamma dei prodotti offerti nell'ambito della comunicazione pubblicitaria e la stipula di appositi accordi per incentivare l'utilizzo del marketing diretto da parte delle piccole e medie imprese. Sono state altresì intraprese azioni a supporto di prodotti già esistenti come Posta Target Info, con l'introduzione del *Pacchetto tutto compreso* che consente al cliente di acquistare i servizi di recapito, stampa, pre-lavorazione, postalizzazione, liste indirizzi, e Posta Target Magazine, che permette alla clientela di spedire, a condizioni particolarmente vantaggiose, pubblicazioni pubblicitarie interne destinate ai propri dipendenti (*house organ*) ed esterne, destinate ai propri clienti, associati, fornitori (*corporate magazine*). Nell'ambito della comunicazione politico-elettorale sono sorti Posta Target Elettorale, un nuovo profilo tariffario dedicato alle divulgazioni informative e propagandistiche di candidati, partiti politici e comitati promotori, e Pacchetto DM Politico, che offre numerosi servizi a supporto dell'attività di propaganda elettorale.

L'offerta nel comparto della Pubblica Amministrazione centrale e locale, grazie alla capillarità e all'efficienza delle reti logistiche, fisiche e informatiche, è stata ulteriormente ampliata confermando così il ruolo di importante punto di contatto che l'Azienda svolge tra la Pubblica Amministrazione stessa e i cittadini. In tale ambito, con la finalità di consolidare il mercato della **Gestione istanze**, è stato avviato nel 2005 il servizio amministrativo informatizzato per la gestione integrata degli esiti delle notificazioni degli atti giudiziari inviati a mezzo posta dagli Uffici Notificazioni Esecuzioni e Protesti (**UNEP**). Il servizio prevede l'*outsourcing* delle attività di gestione e invio degli atti giudiziari, arricchendo quindi la tradizionale offerta di Poste Italiane con servizi a valore aggiunto. Tale servizio è volto, altresì, al completamento di un programma di rinnovamento, anche tecnologico, finalizzato a snellire e velocizzare il sistema delle notifiche degli atti giudiziari e ridurre sensibilmente la durata dei tempi di definizione dei processi civili e penali, con vantaggi sia per l'amministrazione della giustizia sia per i cittadini. Nel 2005 sono stati notificati oltre 1.800.000 atti. La gestione del recapito degli atti giudiziari è altresì garantita anche ad aziende private e professionisti attraverso il **Servizio Integrato Notifiche**; tra gli altri, il servizio Poste Notifica è offerto, a seguito di apposito accordo, agli Ordini degli Avvocati di Roma e di Milano che scelgono di notificare a mezzo posta, come previsto dalla Legge 53/1994, e consiste nella fornitura di un "kit di spedizione", nell'attività di vidimazione, nel ritiro settimanale dedicato, nella postalizzazione degli atti e nella comunicazione degli esiti.

Sempre con riferimento al ruolo che Poste Italiane ha come interlocutore della Pubblica Amministrazione, nell'esercizio è stata stipulata la convenzione con il MIUR, Ministero dell'Istruzione, Università e Ricerca, per il servizio **Postescuola** che consente all'Azienda di gestire gli ordini e il recapito a domicilio dei testi scolastici. Per l'anno scolastico 2005-2006 la sperimentazione, realizzata su tutto il territorio nazionale, è consistita nel servizio di prenotazione, acquisto e consegna a domicilio dei libri adottati dalle scuole secondarie di primo e secondo grado attraverso il Call Center e il sito internet www.poste.it.

A seguito del rinnovo per l'anno 2005 della convenzione con il Ministero delle Comunicazioni e in attuazione della Legge 350/2003 (che ha stabilito l'erogazione di un contributo statale per l'acquisto e il noleggio di apparati decoder in grado di ricevere il segnale digitale terrestre), Poste Italiane ha ribadito il proprio ruolo di gestore del servizio di rimborso dei contributi agli aventi diritto.

È giunto, infine, alla fase operativa il servizio, realizzato per conto del Ministero del Tesoro, di ritiro delle monete metalliche in euro presso le sedi della Cassa speciale del Tesoro e di recapito presso le filiali della Banca d'Italia.

Con riferimento alla corrispondenza ibrida tradizionale, al "Mass Printing" (insieme dei servizi per la gestione in *outsourcing* di grandi quantità di corrispondenza), al "Direct Mail" (servizi integrati di comunicazione e marketing e attività di stampa di documentazione commerciale), al "Print On the Net" (servizio che consente ai clienti di gestire e controllare direttamente on line la fornitura di documentazione aziendale interna ed esterna) e infine all'*e-procurement* (attività, sorta nel 2005, di gestione, distribuzione e fornitura di cancelleria, prodotti per l'informatica, stampati, modulistica), il Gruppo Postel ha ampliato e migliorato la gamma di servizi offerti, comprese anche attività innovative e sperimentali di comunicazione.

On line

Poste Italiane è caratterizzata da un *asset* tecnologico all'avanguardia che consente di offrire prodotti e servizi innovativi in ambito *e-commerce* e, più in generale, nell'*e-business*.

Nel corso del 2005, il servizio Raccomandata Online è stato arricchito con un nuovo importante canale di accesso che ne semplifica ulteriormente la fruizione: l'applicativo "Office" di Microsoft. La **Raccomandata On Line integrata in Microsoft Office** prevede infatti l'accettazione del documento da inviare mediante raccomandata dall'apposito menu previsto appunto in Microsoft Office. Poste Italiane provvede alla conferma della data e dell'ora di accettazione, alla stampa, all'imbustamento e alla consegna con i tempi e le modalità della tradizionale Posta Raccomandata cartacea. Il servizio ha consentito anche un lancio sperimentale gratuito, a novembre 2005, del servizio **Posteitaliane.mail@**, che garantisce sicurezza nell'invio di comunicazioni e documenti "sensibili" in formato elettronico, poiché assicura che il contenuto delle e-mail e degli allegati non abbiano subito alterazioni da parte di terzi durante il trasporto dal mittente al destinatario.

La tecnologia EPM (Electronic PostMark - "Francobollo Elettronico"), strumento di supporto nelle comunicazioni digitali dell'Azienda, è l'unica in grado di soddisfare gli standard internazionali richiesti dalla Universal Postal Union e per questo è già utilizzata, tra gli altri Paesi, in Canada, Portogallo, Stati Uniti, Australia, Francia e Belgio.

In ambito *e-business*, **PosteSolution** è l'offerta per la gestione della corrispondenza aziendale, che comprende tre distinti pacchetti di servizi: **Posteweb**, **Sala Posta** e **Sala Posta Virtuale**.

Posteweb rappresenta l'offerta di servizi per la clientela Business e Pubblica Amministrazione che intende accedere on line ai servizi postali, logistici e finanziari tradizionalmente fruibili attraverso lo sportello. Per la clientela che necessita invece di affidare in *outsourcing* la gestione e la lavorazione "fisica" della corrispondenza in entrata e in uscita, è proseguita l'offerta del servizio **Sala Posta** che è stato ulteriormente ottimizzato mediante l'offerta di **Sala Posta Virtuale**, servizio che consente di affiancare alla lavorazione "fisica" della corrispondenza la sua "dematerializzazione" (scannerizzazione, digitalizzazione, trasmissione e archiviazione corrispondenza), offrendo così al cliente la possibilità di ricevere tutta la corrispondenza cartacea in entrata direttamente in formato elettronico, e consente inoltre l'integrazione con i servizi di protocollo e di gestione documentale.

Qualità nei Servizi

Nella tabella che segue sono riportati i risultati sulla qualità, confrontati con gli obiettivi assegnati per il triennio 2003-2005 dal Contratto di Programma; tali risultati evidenziano la positiva *performance* conseguita dall'Azienda nell'anno.

| | Consegna entro | Obiettivo 2004 | Risultato 2004 | Obiettivo 2005 | Risultato 2005 |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Posta Prioritaria * | 1 giorno | 87,0% | 87,2% | 88,0% | 88,3% |
| Posta Internazionale ** | | | | | |
| in entrata | 3 giorni | 85,0% | 90,3% | 85,0% | 89,0% |
| in uscita | 3 giorni | 85,0% | 90,5% | 85,0% | 91,3% |
| Posta Ordinaria * | 3 giorni | 93,0% | 93,0% | 94,0% | 94,2% |
| Posta Raccomandata *** | 3 giorni | 92,0% | 92,2% | 92,5% | 91,4% |
| Posta Assicurata *** | 3 giorni | 92,0% | 92,1% | 92,5% | 92,6% |

* Elaborazione su dati certificati da IZI su incarico del Ministero delle Comunicazioni.

** Elaborazione su dati certificati IPC-Unipost External Monitoring System (UNEX).

*** Monitorata attraverso il sistema di tracciatura elettronica.



CORRIERE ESPRESSO, LOGISTICA E PACCHI

Il comparto pacchi e corriere espresso, che già da molti anni affronta la sfida della concorrenza del mercato, è stato caratterizzato da un'attenta attività finalizzata a garantire un Servizio Universale di qualità e a incrementare l'offerta dei servizi a maggior innovazione e valore. Le attività sono state altresì orientate verso progetti di affinamento dei processi interni e progetti di assistenza operativo-logistica per la clientela Business.

Con riferimento al mercato domestico l'Azienda ha proseguito nelle attività volte a ottimizzare l'operatività in funzione della qualità del servizio offerto e a presidiare l'intero processo produttivo del prodotto Postacelere.

Il 2005 ha visto inoltre la conclusione del piano di estensione presso gli Uffici Postali del Paccocelere Internazionale, nato dall'accordo tra il Gruppo Poste Italiane e il Gruppo La Poste per soddisfare ogni necessità di spedizione all'estero, nonché la razionalizzazione dell'offerta Retail attraverso la parziale dismissione del servizio EMS (Express Mail Service).

Il lancio del Paccocelere Internazionale (così come gli accordi siglati con l'operatore postale francese per l'utilizzo, nel recapito dei pacchi diretti all'estero, del network logistico realizzato dalla stessa La Poste e dei gruppi Fedex e Chronopost) è finalizzato ad accrescere la quota di mercato nel settore pacchi in ambito internazionale. Uno degli elementi distintivi del prodotto è la tracciatura elettronica di ogni spedizione effettuata presso gli Uffici Postali per tutti i Paesi raggiunti dal servizio; per effetto della tracciatura elettronica – già prevista per i prodotti Postacelere1, Paccocelere1 e Paccocelere3 – il cliente ha la possibilità di conoscere l'esito delle spedizioni consultando il sito internet (servizio "Dove-Quando") o il Call Center.

Sempre con riferimento al mercato estero, il 2005 è stato anche caratterizzato da promozioni dei prodotti sia attraverso iniziative che hanno consentito di concludere importanti accordi con amministrazioni postali estere, sia attraverso un'analisi volta alla individuazione degli interventi necessari per l'adeguamento dei tempi di resa su specifiche destinazioni.

Per quanto riguarda il mercato interno, dopo le iniziative condotte nel corso del 2004 per rendere più attrattiva l'offerta introducendo servizi accessori e opzioni migliorative, l'attenzione è stata focalizzata sulle procedure di controllo della qualità erogata alla clientela nell'ambito del servizio di recapito pacchi (in particolare Paccocelere3).

Il Gruppo SDA si conferma tra i primi operatori nel settore del Corriere Espresso a livello nazionale e svolge, al contempo, altre importanti attività, tra le quali:

- > distribuzione dei prodotti postali Pacchi e Postacelere e dei Telegrammi;
- > logistica per conto terzi, con offerta alla clientela di servizi logistici integrati (gestione degli approvvigionamenti e delle scorte, programmazione della produzione, gestione dei trasporti per conto degli stessi clienti);
- > gestione documentale, ossia archiviazione di documenti, tradizionale e avanzata (dematerializzazione dei documenti, archiviazione ottica ecc.), svolta principalmente nei confronti di istituti di credito e di previdenza.

Qualità nei Servizi

I risultati sulla qualità nei servizi confermano il trend positivo già palesato lo scorso anno evidenziando una *performance* significativamente superiore a quanto previsto dal Contratto di Programma 2003-2005.

| | Consegna entro | Obiettivo 2004 | Risultato 2004 | Obiettivo 2005 | Risultato 2005 |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Pacco Ordinario | 5 giorni | 92% | 95,5% | 93% | 94,9% |
| Corriere Espresso Postacelere | 1 giorno | 90% | 96,6% | 90% | 97,1% |
| Paccocelere | 3 giorni | 98% | 99,0% | 98% | 98,9% |

Tutti i prodotti sono monitorati attraverso il sistema di tracciatura elettronica.

FILATELIA

Per quanto concerne la Filatelia, il mercato di riferimento abbraccia circa un milione di collezionisti che formano la seconda categoria di collezionismo in Italia dopo la Numismatica.

Con riferimento al mercato interno, il 2005 ha registrato un notevole incremento nel settore delle "novità" dei francobolli e cioè delle emissioni relative agli ultimi due anni; risulta invece una certa staticità per gli operatori economici del settore nelle vendite dei francobolli del periodo moderno (1910-1969) e contemporaneo (dal 1970 in poi).

Le ragioni dello sviluppo del settore "novità" sono riconducibili a numerosi fattori, tra i quali:

- > le iniziative di pubblicizzazione delle nuove emissioni/prodotti attivate attraverso i referenti filatelici (risorse appositamente dedicate e formate per supportare l'attività di promozione dei prodotti offerti) presso gli sportelli filatelici e presso i servizi temporanei (attivati in numero di 2.234 in occasione di manifestazioni ed eventi);
- > il supporto delle Istituzioni nella valorizzazione delle emissioni;
- > la composizione articolata del Programma filatelico che si sviluppa in numerose tematiche.

Il 2005 è stato caratterizzato dall'emissione di francobolli celebrativi di eventi di particolare rilevanza sociale e storica, tra cui vanno ricordati i francobolli dedicati all'ACI, al giorno del ricordo dell'esodo da Istria e Dalmazia, all'anno mondiale della fisica, alla giornata mondiale contro la droga, alla memoria di Luigi Calabresi. Da ricordare anche i primi francobolli delle serie tematiche: Istituzioni, scuole e università, regioni d'Italia, patrimonio artistico e culturale italiano, turismo. Va aggiunta, infine, una emissione congiunta con lo Stato del Vaticano, celebrativa del XX anniversario della ratifica dell'accordo di modificazione del Concordato tra la Santa Sede e l'Italia e l'emissione, particolarmente attesa, commemorativa di papa Giovanni Paolo II nonché quella celebrativa dell'elezione di papa Benedetto XVI.

A partire dal mese di aprile presso 294 sportelli filatelici è stato commercializzato il "**Catalogo enciclopedico italiano**" edito dall'omonima Società, dedicato alla classificazione e alla quotazione non solo dei francobolli italiani ed esteri, ma anche dei prodotti filatelici editi da Poste Italiane, corredati da illustrazioni a colori. Tale iniziativa risponde all'esigenza dei collezionisti di trovare presso i punti vendita specializzati anche strumenti indispensabili per il loro hobby.

Oltre agli appuntamenti ormai consolidati di "Milanofil " e "Romafil", nel 2005 si sono ripetuti anche gli appuntamenti filatelici organizzati dai Circoli filatelici locali quali Piacenza e "Veronafil", cui si sono aggiunti per la prima volta il Meeting di Rimini e il MotorShow di Bologna.

Per promuovere la filatelia presso i giovani, e garantire così un ricambio generazionale dei collezionisti, anche per l'anno scolastico 2004-2005 sono state realizzate giornate di incontro con gli alunni delle scuole elementari e medie. A supporto del progetto e per accompagnare l'alunno in tutto il suo percorso formativo/ludico, sono stati realizzati "quadernoni" scolastici con inserti filatelici tematici e puzzle collegati alle emissioni della serie ordinaria "Le Regioni d'Italia".

A seguito dell'Accordo Quadro siglato tra Poste Italiane e la Federazione Italiana Tabaccai, è stata avviata la vendita dei prodotti filatelici presso le tabaccherie associate FIT. L'obiettivo dell'iniziativa è diretto a far conoscere l'esistenza dei prodotti filatelici attraverso una adeguata esposizione, ad ampliare il target della clientela, in particolare dei giovani, rendendo possibile anche ai ragazzi l'acquisto dei prodotti filatelici nelle fasce orarie in cui gli Uffici Postali sono chiusi. Al 31 dicembre 2005 le tabaccherie che hanno attivato la vendita sono 42.

On line

L'offerta on line di prodotti filatelici è attualmente rivolta al solo mercato nazionale e i prodotti maggiormente acquistati sono: francobolli, buste 1° giorno (particolari buste su cui è apposto il francobollo riportante il timbro con la data del giorno di emissione), tessere e cartoline filateliche, folder bollettini illustrativi, libri dei francobolli d'Italia.

POSTE ITALIANE TRASPORTI SPA

Poste Italiane Trasporti SpA opera nel settore del trasporto di prodotti postali su strada e la sua attività è quasi esclusivamente rivolta a fornire servizi a favore di Poste Italiane SpA.

Le attività condotte nel corso del 2005 sono state finalizzate all'ampliamento della gamma dei servizi offerti e al contenimento dei costi operativi e di gestione. A tal ultimo riguardo la società ha gestito, in collaborazione con Trenitalia SpA, la campagna "Pagine Gialle" per le regioni Campania e Sicilia, sperimentando il servizio intermodale (gomma/treno/gomma) e realizzando un abbattimento dei costi di trazione, per tale tipologia di prodotto, di circa il 30%.

MISTRAL AIR SRL

Mistral Air Srl, oltre alle attività di trasporto aereo di corrispondenza per Poste Italiane e di merci per conto delle società del gruppo TNT, ha svolto servizi di trasporto aereo per conto di terze parti, utilizzando aeromobili di proprietà del cliente, ovvero noleggiati.

A gennaio il socio TNT ha esercitato il diritto di "put" relativo alla cessione dell'ulteriore 25% delle quote che residuavano dalla vendita a Poste Italiane, perfezionata nel 2002, del 75% delle azioni della Mistral. Detto trasferimento è stato perfezionato nel mese di settembre.

CONSORZIO LOGISTICA PACCHI SCPA

La società Consorzio Logistica Pacchi ScpA, costituita per assicurare il coordinamento, l'integrazione e il controllo delle attività dei consorziati sotto il profilo operativo, ha continuato a svolgere le attività strumentali di ripartizione, trazione e consegna relativamente al servizio Pacchi che Poste Italiane, in qualità di fornitore del Servizio Universale, è impegnata a effettuare.

4.1.2 - RISULTATI

CORRISPONDENZA

| | Volumi (in migliaia) | | | Ricavi (in migliaia di euro) | | |
|--|----------------------|------------------|--------------|------------------------------|------------------|---------------|
| | 2004 | 2005 | Var. % | 2004 | 2005 | Var. % |
| Posta Prioritaria | 434.474 | 384.334 | (11,5) | 364.046 | 330.495 | (9,2) |
| Posta Ordinaria | 2.949.768 | 2.869.105 | (2,7) | 1.379.377 | 1.359.781 | (1,4) |
| Totale Corrispondenza Indescritta | 3.384.242 | 3.253.439 | (3,9) | 1.743.423 | 1.690.276 | (3,0) |
| Raccomandate | 247.791 | 247.078 | (0,3) | 828.033 | 833.568 | 0,7 |
| Assicurate, Atti Giudiziari | 42.914 | 41.610 | (3,0) | 242.963 | 230.431 | (5,2) |
| Totale Corrispondenza Descritta | 290.705 | 288.687 | (0,7) | 1.070.996 | 1.063.999 | (0,7) |
| Periodici | 1.252.531 | 1.246.731 | (0,5) | 207.865 | 198.147 | (4,7) |
| Posta da estero | 196.642 | 184.593 | (6,1) | 87.518 | 92.300 | 5,5 |
| Comunicazioni Elettroniche | 18.350 | 18.053 | (1,6) | 89.673 | 84.306 | (6,0) |
| Totale servizi tradizionali | 5.142.470 | 4.991.503 | (2,9) | 3.199.475 | 3.129.028 | (2,2) |
| Totale Direct Marketing | 1.722.103 | 1.892.195 | 9,9 | 313.356 | 345.611 | 10,3 |
| Servizi Innovativi e Integrati | 19.498 | 26.960 | 38,3 | 104.965 | 188.914 | 80,0 |
| Nolo Caselle Postali | n.r. | n.r. | | 6.268 | 8.545 | 36,3 |
| Totale Ricavi da mercato | n.r. | n.r. | | 3.624.063 | 3.672.098 | 1,3 |
| Integrazioni Tariffarie Editoria | n.r. | n.r. | | 266.778 | 281.721 | 5,6 |
| Compensazioni elettorali | n.r. | n.r. | | 73.171 | 60.466 | (17,4) |
| Totale Corrispondenza * | 6.884.071 | 6.910.659 | 0,4 | 3.964.013 | 4.014.285 | 1,3 |
| Gruppo Postel - Ricavi da terzi | - | - | | 210.588 | 230.109 | 9,3 |

n.r.: non rilevabile

* I volumi complessivi della corrispondenza, considerando anche i pezzi lavorati da Postel e relativi al prodotto Promoposta (n. 372.282mila), ammontano a circa 7,3 miliardi al 31 dicembre 2005 (7,2 miliardi di pezzi nel 2004).

I risultati conseguiti nel 2005 nel comparto dei servizi postali di corrispondenza, confermano nel complesso i positivi segnali di crescita consolidati nel 2004, sia in termini di volumi (oltre 7 miliardi di pezzi complessivamente lavorati dal Gruppo) sia in termini di ricavi.

I volumi lavorati ammontano a 6.911 milioni di pezzi, registrando un incremento dello 0,4% rispetto all'esercizio precedente (circa 27 milioni di pezzi in più); conseguentemente, i ricavi da mercato, al netto delle integrazioni tariffarie per l'editoria e per le campagne elettorali (rispettivamente pari a 282 e 60 milioni di euro), sono pari a 3.672 milioni di euro (con un incremento dell'1,3% rispetto al 2004).

L'andamento generale ha evidenziato un sensibile incremento dei risultati acquisiti nei settori Direct Marketing e Servizi Innovativi e Integrati che hanno compensato la flessione del comparto dei servizi tradizionali. La scelta strategica di incentivare prodotti innovativi a valore aggiunto e a "marginalità positiva", da una parte, e lo sviluppo di sempre più moderne tecnologie di comunicazione "immediata", dall'altra, hanno, inoltre, contribuito a determinare un livello medio delle tariffe più elevato.

La Corrispondenza Indescritta ha registrato una flessione, rispetto all'esercizio precedente, pari al 3,9% nei volumi e al 3,0% nei ricavi. Tale andamento – che pesa in termini assoluti per 34 milioni di euro sulla Posta Prioritaria e per 20 milioni di euro sulla Posta Ordinaria – rappresenta la risultante di due contrapposti effetti: un aumento delle spedizioni documentali e una riduzione degli invii di comunicazioni interpersonali; lo sviluppo dei moderni sistemi di messaggistica integrata (e-mail, sms) conduce, di fatto, alla parziale maturazione del comparto.

Volumi e ricavi della Corrispondenza Descritta evidenziano una diminuzione (-0,7%) che appare contenuta ove si consideri la liberalizzazione del mercato delle Raccomandate.

Il settore dei Periodici presenta una flessione (-0,5% nei volumi e -4,7% nei ricavi) ascrivibile sia all'effetto sostituzione verso il comparto Direct Marketing, sia agli interventi legislativi degli anni passati che hanno limitato l'accessibilità da parte della clientela Business al settore delle stampe periodiche.

I proventi per posta da estero registrano un incremento (+5,5%), pur in presenza di un calo dei volumi lavorati (-6,1%) per effetto del diverso mix dei prodotti gestiti e dell'aumento del peso medio degli invii.

Come sopra accennato, la dinamica del comparto del Direct Marketing continua a presentare un positivo trend di crescita: in termini di volumi lavorati è il segmento che fa segnare le migliori *performance* (con una crescita sul 2004 che si attesta sui 170 milioni di pezzi). I ricavi ammontano a 346 milioni di euro e registrano un incremento, rispetto ai risultati 2004, pari al 10,3%; in particolare, la posta indirizzata cresce complessivamente di oltre 34 milioni di euro rispetto ai proventi del 2004 (facendo segnare un incremento percentuale del 12,5%), per effetto delle significative movimentazioni del prodotto Posta Target Magazine che si rivolge prevalentemente alle aziende agevolandone le comunicazioni interne (*house organ*) ed esterne (*corporate magazine*).

Un importante contributo al buon andamento dei prodotti postali di corrispondenza è stato fornito infine dai Servizi Innovativi e Integrati che hanno fatto registrare proventi per circa 189 milioni di euro (+80,0% rispetto al 2004). Alla formazione di tali ricavi hanno contribuito le buone *performance*:

> del SIN - Servizio Integrato Notifiche, che ha più che raddoppiato, rispetto al 2004, il fatturato annuale (121 milioni di euro al 31 dicembre 2005) beneficiando, verso la fine del 2005, anche della gestione della notificazione per conto dell'ACI dei bolli auto;

> del servizio UNEP - Ufficio Notificazione Esecuzione e Protesti, che ha complessivamente generato proventi per circa 16 milioni di euro.

L'apporto del Gruppo Postel ai ricavi del segmento dei servizi postali di corrispondenza evidenzia una crescita del 9,3% (230 milioni di euro nel 2005 contro 211 milioni di euro nel 2004) che deve essere valutata in termini estremamente positivi, anche in considerazione della perdurante situazione di saturazione del settore del Mass Printing e dell'elevata concorrenzialità del mercato in cui opera il Gruppo.

I risultati, oltre che dalle iniziative per estendere e migliorare la gamma dei servizi offerti, sono stati influenzati dalle attività legate all'invio a tutte le famiglie italiane, per conto del Ministero della Salute e del Ministero dell'Innovazione, di opuscoli informativi.

CORRIERE ESPRESSO, LOGISTICA E PACCHI

| Corriere Espresso | Volumi (in migliaia) | | | Ricavi (in migliaia di euro) | | |
|--|----------------------|---------------|-------------|------------------------------|----------------|-------------|
| | 2004 | 2005 | Var. % | 2004 | 2005 | Var. % |
| Postacelere | | | | | | |
| Postacelere Nazionale | 6.284 | 6.258 | (0,4) | 58.728 | 63.794 | 8,6 |
| Paccocelere J+3 | 5.437 | 6.703 | 23,3 | 40.340 | 55.728 | 38,1 |
| Paccocelere Internazionale Export | 1.031 | 869 | (15,7) | 36.500 | 35.837 | (1,8) |
| Postacelere Internazionale Import | 958 | 1.529 | 59,7 | 8.723 | 14.568 | 67,0 |
| Totale Postacelere | 13.710 | 15.360 | 12,0 | 144.291 | 169.927 | 17,8 |
| Gruppo SDA | | | | | | |
| Espresso Nazionale | 27.374 | 28.397 | 3,7 | 167.424 | 180.025 | 7,5 |
| Espresso Internazionale | 345 | 373 | 8,1 | 4.775 | 7.706 | 61,4 |
| Servizi Dedicati | n.r. | n.r. | n.a. | 30.823 | 28.956 | (6,1) |
| Altri ricavi | | | | 7.366 | 9.662 | 31,2 |
| Totale Gruppo SDA - Ricavi da terzi | 27.719 | 28.770 | 3,8 | 210.388 | 226.350 | 7,6 |
| Totale Corriere Espresso | 41.429 | 44.130 | 6,5 | 354.679 | 396.278 | 11,7 |

n.r.: non rilevabile in quanto trattasi di servizi dedicati (*tailor made*) resi a banche e assicurazioni, non quantificabili tramite volumi.
n.a.: non applicabile.

I risultati conseguiti nel comparto Corriere Espresso evidenziano, nel complesso, una buona *performance* dei volumi (+6,5%) e dei ricavi (+11,7%) rispetto al 2004. Tali positivi risultati confermano il gradimento, da parte della clientela Retail, dei prodotti Postacelere (+12,0% nei volumi e +17,8% nei ricavi) che presentano caratteristiche di eccellenza dal punto di vista del servizio e una competitività delle tariffe rispetto alla concorrenza. In particolare, il prodotto trainante il comparto si conferma il Postacelere J+3 cresciuto, rispetto al 2004, del 23,3% nei volumi e del 38,1% nei ricavi.

I risultati del segmento internazionale export presentano una flessione dei ricavi (-1,8%) che appare contenuta se confrontata con la flessione dei volumi (-15,7%); tale dinamica è riconducibile alla parziale dismissione del prodotto EMS - Express Mail Service a favore del prodotto Paccocelere Internazionale che, lanciato nel 2004 e commercializzato a una tariffa media superiore a quelle di altri prodotti tradizionali, in considerazione delle sue caratteristiche (esistenza di servizi accessori quali il Tracking&Tracing, numero di Paesi di destinazione più elevato ecc.), ha consentito una parziale tenuta dei ricavi.

La strategia di alleanze e accordi commerciali con la francese Chronopost e, in particolare, con l'amministrazione postale statunitense ha invece consentito di raggiungere ottime *performance* del Postacelere Internazionale Import (+59,7% nei volumi e +67,0% nei ricavi) per effetto del considerevole afflusso di spedizioni provenienti dal mercato estero.

I proventi conseguiti dal **Gruppo SDA** presentano un incremento nei volumi e nei ricavi, rispettivamente pari al 3,8% e al 7,6% rispetto al 2004, pur in presenza di una congiuntura economica negativa, a conferma della validità della gamma dei prodotti SDA e della continua spinta commerciale indirizzata anche verso grandi clienti cui sono dedicate configurazioni di prodotto che rispondono a specifiche esigenze. Tale recupero di redditività è stato, inoltre, ottenuto per effetto del completo funzionamento degli Hub automatizzati di Milano, Roma e Bologna che ha consentito, oltre a notevoli vantaggi di natura operativa, la completa pesatura di tutte le spedizioni agevolando così il recupero tariffario sugli esuberanti peso/volume. In particolare, nel comparto Espresso Nazionale la crescita (+3,7% nei volumi e +7,5% nei ricavi) è stata conseguita grazie a un efficace presidio del mercato e ai risultati prodotti dalla commercializzazione del Paccocelere Impresa. In ambito internazionale, il perseguimento di una politica di penetrazione del mercato delle spedizioni, con il prodotto Internazionale Outbound, ha fatto registrare incrementi di ricavi pari al 61,4%; tali risultati confermano, seppure ancora non rilevanti in termini di valori assoluti, la volontà di crescere in un settore dove si compete con i grandi operatori multinazionali.

| Servizio Universale - Pacchi | Volumi (in migliaia) | | | Ricavi (in migliaia di euro) | | |
|-------------------------------------|-----------------------------|---------------|---------------|-------------------------------------|----------------|---------------|
| | 2004 | 2005 | Var. % | 2004 | 2005 | Var. % |
| Pacchi Nazionali | 22.224 | 19.738 | (11,2) | 67.757 | 65.022 | (4,0) |
| Pacchi Internazionali Export | 317 | 298 | (6,0) | 12.990 | 13.158 | 1,3 |
| Pacchi Internazionali Import | 342 | 361 | 5,5 | 3.589 | 3.510 | (2,2) |
| Altri ricavi * | - | - | - | 4.887 | 5.408 | 10,7 |
| Totale | 22.883 | 20.396 | (10,9) | 89.223 | 87.097 | (2,4) |
| Integrazioni Editoria | - | - | - | 14.186 | 21.439 | 51,1 |
| Totale Pacchi | 22.883 | 20.396 | (10,9) | 103.409 | 108.536 | 5,0 |

* Comprende Vendita contenitori pacchi.

Il settore Pacchi, al netto delle integrazioni tariffarie per l'editoria, registra una diminuzione dei ricavi (-2,4%) e dei volumi (-10,9%) ascrivibile all'effetto dell'orientamento della clientela verso prodotti del comparto Corriere Espresso. In particolare, la flessione dei volumi del Pacco Ordinario è attribuibile allo spostamento dei volumi Retail verso prodotti quali il Paccocelere J+3 a più alta marginalità e dei volumi Business verso prodotti quali il Paccocelere Impresa.

FILATELIA

| | Volumi (in migliaia) | | | Ricavi (in migliaia di euro) | | |
|-------------------------|----------------------|----------------|-------------|------------------------------|----------------|-------------|
| | 2004 | 2005 | Var. % | 2004 | 2005 | Var. % |
| Totale Filatelia | 148.404 | 184.373 | 24,2 | 96.139 | 118.548 | 23,2 |

I risultati registrati nel comparto filatelico evidenziano una crescita sia dei volumi (+24,2%) sia dei ricavi (+23,2%), confermando così il positivo trend che ha caratterizzato negli ultimi anni il mercato filatelico. Tali risultati sono stati conseguiti pur in presenza di una diminuzione del numero di emissioni; infatti il Programma filatelico 2005 ha previsto n. 47 emissioni (n. 52 nel 2004) a fronte delle quali sono stati realizzati 62 valori, di cui 61 francobolli e una cartolina postale.

Alla positiva dinamica dei proventi filatelici hanno contribuito in modo significativo gli Uffici Postali che si sono attivati nella vendita dei prodotti filatelici collegati al francobollo, confermando così come il sistema di distribuzione adottato sia da considerare vincente e in grado di acquisire nuove quote di mercato sia tra i collezionisti sia tra i clienti occasionali, attratti da prodotti di grande interesse nazionale, culturale, sportivo e religioso.

Al fine di migliorare il servizio ai clienti filatelici e diversificare l'offerta, sono stati commercializzati anche cataloghi filatelici realizzati dalla CEI (Catalogo Enciclopedico Italiano) e dalla Bolaffi SpA, strumenti e supporti specifici per il collezionismo di riferimento che hanno influito positivamente anche sulla domanda proveniente dai commercianti esteri.

Un importante sostegno al conseguimento dei risultati è giunto, infine, anche dall'aumento dell'efficienza operativa dei nuovi referenti filatelici, ai quali è stata rivolta una specifica attività formativa mirata a trasferire la dovuta conoscenza della normativa pubblicitaria che regola il prodotto Francobollo, nonché le politiche e le tecniche per gestire il mercato del collezionismo filatelico.

4.2 - SERVIZI FINANZIARI

L'area finanziaria copre l'offerta di conti correnti, di servizi di pagamento, di prodotti finanziari (inclusi i prodotti di risparmio postale – Libretti e Buoni Fruttiferi Postali – distribuiti da BancoPosta per conto della Cassa Depositi e Prestiti) e di prodotti di finanziamento sviluppati da terzi. A supporto delle attività descritte, la controllata Poste Tutela SpA eroga servizi di organizzazione, coordinamento e gestione del movimento fondi e dei valori in tutte le Filiali e Uffici Postali del territorio nazionale.

La Società ha proseguito le attività finalizzate a conseguire una piena aderenza alle nuove disposizioni in materia di vigilanza della Banca d'Italia e ai Regolamenti emanati dalla Consob.

In particolare, a seguito della richiesta da parte della Banca d'Italia di una relazione sulla valutazione della coerenza del sistema dei controlli interni adottato da BancoPosta, il Consiglio di Amministrazione di Poste

Italiane SpA ha approvato il documento "Autodiagnosi sul Sistema dei Controlli interni di BancoPosta". Il documento fornisce un quadro di riferimento dell'operatività BancoPosta con l'indicazione delle diverse tipologie di rischio insite nella stessa operatività e con la sintesi degli interventi di miglioramento pianificati e in corso di realizzazione.

In applicazione delle Istruzioni di Vigilanza in materia di controlli interni (Banca d'Italia - Titolo IV, Cap. 11) che richiedono agli intermediari la predisposizione di piani operativi dei sistemi informativi in grado di assicurare la continuità in casi di emergenza, è stato definito e approvato dal Consiglio di Amministrazione il modello organizzativo e di gestione dell'Unità di Crisi di BancoPosta.

Nel corso del 2005 l'Azienda, al fine di adeguarsi al D.M. del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 6 ottobre 2004 che ha dettato, nel rispetto di quanto disposto dal D.L. n. 269/2003 convertito in Legge 326/2003, i criteri per la definizione delle condizioni generali ed economiche dei libretti di risparmio postale, dei Buoni Fruttiferi Postali, dei titoli, dei finanziamenti e delle altre operazioni finanziarie assistite dalla garanzia dello Stato, ha svolto un'attività di rivisitazione della normativa e della contrattualistica interna relativa ai libretti di risparmio ordinari, ai libretti di risparmio dedicati ai minori e ai Buoni Fruttiferi Postali dematerializzati e cartacei.

Infine, nel 2005 le attività dei servizi BancoPosta sono state oggetto dell'apertura di alcuni procedimenti istruttori da parte delle Autorità per il controllo della Concorrenza italiane e comunitarie. Infatti, su sollecitazione dell'Associazione Bancaria Italiana (ABI), dapprima l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) e, successivamente, la Direzione Generale della Concorrenza della Commissione Europea hanno attivato, nei confronti della Società, procedure di richiesta di informazioni. La segnalazione dell'ABI riguarda, in estrema sintesi, i seguenti argomenti: il livello di remunerazione delle giacenze depositate presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze; l'esclusività riconosciuta a Poste nella distribuzione dei prodotti di risparmio postale (Libretti e Buoni Fruttiferi Postali); la mancata applicazione a BancoPosta dei *ratios* patrimoniali previsti dalla normativa di vigilanza bancaria; l'adeguatezza della separazione contabile tra i servizi finanziari e postali. La Società ha provveduto, nei primi mesi del 2006, a dar corso alla richiesta di informazioni sia autonomamente, nei confronti dell'AGCM, sia d'intesa con il Ministero dell'Economia e delle Finanze e con il Ministero delle Comunicazioni nei confronti della Commissione Europea.

4.2.1 - OFFERTA COMMERCIALE

Le iniziative poste in essere nell'ambito dei servizi finanziari, conformemente agli obiettivi del piano di impresa, sono state finalizzate al consolidamento del posizionamento sul mercato e della capacità di raccolta attraverso l'ampliamento e la riorganizzazione dell'offerta di prodotti e di servizi nonché il rinnovamento tecnologico e organizzativo.

L'analisi approfondita dei bisogni della clientela ha consentito la strutturazione di un'offerta dedicata, attraverso la costruzione di fasce di prodotti e servizi che rispondono alle diverse esigenze dei segmenti individuati (giovani, famiglie, senior, immigrati).

Al contempo, la Società ha cercato di ampliare le aree di interlocuzione con la Pubblica Amministrazione puntando in particolare ad affermarsi come partner per la gestione di nuovi progetti, anche integrati, al fine di supportare l'Amministrazione Pubblica nel proprio cambiamento.

Gli interventi di marketing sono stati incentrati su tre principali direttrici:

- > attività di comunicazione mirata a incrementare il *cross selling* sui prodotti legati al conto corrente;
- > sviluppo di nuove partnership a supporto dell'attività commerciale di prodotti non strettamente finanziari ("Mondo BancoPosta", "Telepass", ecc.);
- > azioni di marketing diretto per promuovere l'offerta dei prodotti BancoPosta.

Tali interventi hanno trovato espressione nell'arricchimento della gamma dei prodotti collegati al conto corrente e ai sistemi di pagamento.

Il **Conto BancoPosta** continua a rappresentare il prodotto di punta dell'intera gamma di offerta grazie anche al fatto che ha conservato, negli anni, le caratteristiche di convenienza e trasparenza che ne hanno contraddistinto la creazione, e si è arricchito di una molteplicità di funzionalità e di servizi collegati. Nel corso del 2005 è stato implementato il servizio di bonifico nazionale con la funzionalità di bonifico per la ristrutturazione edilizia.

Nel settore della **Monetica** (carte di credito/debito/prepagata), la Carta Postamat Maestro ha confermato il suo ruolo di leader nel mercato delle carte di debito italiano ed europeo; il 2005 è stato caratterizzato da una costante attività di monitoraggio degli aspetti qualitativi del prodotto e da un rafforzamento della partnership con MasterCard, al fine di aumentare l'accettazione della carta sul mercato italiano e di incrementarne l'utilizzo; a quest'ultimo scopo è stato, fra l'altro, indetto un concorso a premi fra gli utilizzatori.

Anche la carta Postepay resta un prodotto di successo e consolida la leadership di Poste Italiane nella diffusione di nuovi strumenti elettronici per incassi e pagamenti nel mercato del "prepagato" in Italia e in Europa.

Con riferimento alla clientela appartenente al segmento SOHO, nel corso del 2005 è sorta la nuova carta di credito BancoPosta Impresa emessa da American Express.

Nell'ambito del **Trasferimento Fondi** sono state realizzate importanti iniziative a supporto del comparto internazionale, che vede in BancoPosta MoneyGram il prodotto di punta. A partire dal mese di aprile è stata introdotta una nuova procedura, "Agent connect", che consente di differenziare le tariffe a seconda del Paese di destinazione; nel mese di maggio è partito il servizio in ricezione MoneyGram dall'estero in tutti i 9.000 Uffici abilitati al servizio di invio (con la conseguente possibilità non solo di inviare, ma anche ricevere denaro dai circa 70.000 agenti MoneyGram nel mondo).

Nel settore dei **Finanziamenti** alle famiglie, l'offerta del Prestito BancoPosta è stata supportata da numerose iniziative, come l'offerta a tassi agevolati di prodotti specifici, tra cui il Prestito Creo Famiglia dedicato a sposi e neogenitori, o il Prestito Scuola e Università studiato per consentire alle famiglie di affrontare con maggiore tranquillità le spese scolastiche. È stata altresì ampliata la gamma dei mutui offerti che, sul finire del 2005, si è arricchita con il Mutuo a Rata Decrescente, il Mutuo Affitto e la nuova tipologia di Mutuo a Tasso Misto. Per effetto dell'accordo stipulato con Banca Italease SpA, a gennaio 2005 è stato lanciato, dopo una sperimentazione su quattro città, il primo prodotto di finanziamento per le imprese: il *Leasing*, con cui Poste Italiane intende affiancare le aziende in una funzione cruciale come quella di dotarsi di beni che dovranno servire allo sviluppo dell'attività di impresa. Il Leasing BancoPosta consente a piccole e medie aziende, liberi professionisti e operatori economici di ricevere un finanziamento fino a un massimo di 150mila euro per accedere a beni strumentali.

Nell'ambito del **Risparmio Postale**, il primo semestre 2005 è stato caratterizzato da una intensa attività volta a migliorare gli aspetti operativo-gestionali, che più incisivamente impattano sul collocamento dei prodotti; a tal riguardo sono state intraprese diverse attività commerciali (*mailing*, nuova depliantistica per la rete di vendita ecc), finalizzate a incrementare la raccolta sui Libretti di Risparmio ordinari e a fidelizzare nuova clientela con i Libretti di Risparmio dedicati ai minori.

In relazione ai *Buoni Fruttiferi Postali* sono intervenute tre importanti novità, frutto della collaborazione con la Cassa Depositi e Prestiti:

- > una nuova modalità di emissione dei Buoni, che a partire da febbraio 2005 sono a cadenza mensile;
- > il *restyling* del Buono Indicizzato a scadenza;
- > il lancio del Buono a 18 mesi che, in soli tre mesi di vendita, ha avuto un collocamento di circa 2 milioni di euro.

Nel settore dei **prodotti di investimento** alcune importanti novità hanno caratterizzato l'attività di collocamento delle Obbligazioni strutturate, rappresentate dalla scelta della banca emittente e dal *restyling* del prodotto Reload.

Al fine di garantire alla clientela emittenti con elevato *rating* sono state utilizzate due importanti *investment bank* emittenti non comunitarie quali Goldman Sachs Group e Merrill Lynch & Co.

Per fronteggiare poi la significativa riduzione dei tassi di mercato è stato effettuato il *restyling* del prodotto obbligazionario Reload realizzando una seconda versione denominata "Reload2 BancoPosta" che, pur mantenendo invariato il meccanismo d'indicizzazione, prevede l'allungamento della scadenza (da 5 a 6 anni) e l'inserimento di un quinto indice azionario di riferimento.

Con riferimento all'attività di **Intermediazione Titoli**, il 2005 è stato caratterizzato dalla definizione di un nuovo contratto di apertura di deposito titoli unico sia per la clientela (librettista e correntista) privata sia per quella (correntista) Business.

È proseguita, inoltre, l'attività di Poste Italiane nel settore dell'*equity capital market*, attraverso:

- > la partecipazione all'Offerta Pubblica di Sottoscrizione di azioni ordinarie Aeroporto Marco Polo di Venezia - SAVE SpA, in qualità di Cassa incaricata;
- > la nomina di Membro del Gruppo Direzione del Consorzio Italiano di Garanzia e Collocamento, nell'ambito della quarta *tranche* dell'Offerta Pubblica di Vendita di azioni ordinarie Enel SpA.

Per quanto concerne il segmento dei **Fondi Immobiliari**, Poste Italiane ha partecipato, in qualità di collocatore senza assunzione di garanzia presso la clientela Retail, alla distribuzione delle quote del Fondo "Obelisco". Il Fondo – fondo comune d'investimento immobiliare di tipo chiuso – istituito e gestito da Investire Immobiliare SGR, società del Gruppo Banca Fintat e primario operatore del settore, è stato collocato presso gli Uffici Postali dal 15 settembre al 22 dicembre 2005. Al termine del periodo di sottoscrizione Poste Italiane ha raccolto 22mila ordini per un totale di 67.386 quote sottoscritte, a fronte di un patrimonio complessivamente collocato pari a 168,5 milioni di euro.

Per quanto concerne il **settore pubblico**, il 2005 è stato caratterizzato, tra l'altro, dalla definizione con l'Agenzia delle Entrate delle nuove remunerazioni per il servizio delle dichiarazioni fiscali, nonché dall'accordo raggiunto su nuove modalità di pagamento dei rimborsi fiscali. Sempre con l'Agenzia delle Entrate è stata avviata la sperimentazione dell'incasso del modello F24 attraverso il sito internet dell'Agenzia con addebito sul conto corrente postale.

Inoltre, al termine di articolati tavoli tecnici, è stata sottoscritta la convenzione con il Ministero dell'Economia e delle Finanze che disciplina il servizio di tesoreria, riscossione e pagamento che Poste Italiane svolge per conto della Pubblica Amministrazione.

Con riferimento invece alla Pubblica Amministrazione Locale, sono positivamente proseguite le collaborazioni con gli enti pubblici territoriali mediante la sottoscrizione di oltre 3.300 convenzioni "Bene Comune" per la gestione integrata del ciclo di incassi dei tributi (segnatamente ICI) e di entrate minori. Inoltre, nel 2005 è stato definitivamente lanciato, dopo una fase di sperimentazione con un importante Comune, il servizio Porta dei Pagamenti, che consente il pagamento dei bollettini di tributi locali tramite accesso da parte del cittadino al portale del Comune/Ente medesimo.

On line

In base alle rilevazioni dei principali istituti di rilevazione statistica specializzati, BancoPosta Online – il servizio di *internet banking* associato al conto BancoPosta Retail – risulta ormai leader del mercato, sia come numero di accessi unici nell'ambito dei siti della categoria "finanza e assicurazioni", sia come numero di operazioni dispositive eseguite sul canale internet. Inoltre, BancoPosta si afferma tra le prime cinque banche in Italia per il numero totale di conti correnti on line.

Nel corso del 2005 il conto corrente on line è stato arricchito di una nuova funzionalità, il servizio **Ticketing**, che permette di acquistare on line i biglietti dei maggiori eventi in programmazione nel panorama dell'intrattenimento musicale, sportivo e culturale. Con questo nuovo servizio si consolida il ruolo di BancoPosta on line come partner delle famiglie italiane nella semplificazione delle attività volte a soddisfare le esigenze di tutti i giorni, anche quelle non strettamente finanziarie.

Ulteriore novità dell'esercizio è stata l'avvio del servizio di **Bonifico estero in uscita**, riservato esclusivamente ai correntisti on line, che possono disporre verso conti correnti esteri bonifici espressi in euro o in diverse valute straniere.

Anche il conto BancoPostaImpresa Online si è arricchito di un importante e innovativo servizio per la clientela Business, la carta prepagata PostePay Impresa, che permette di effettuare, in modo semplice e veloce, il pagamento degli stipendi, delle missioni e di ogni tipologia di accredito per i propri collaboratori. PostePay Impresa viene emessa e ricaricata in modalità singola o massiva tramite BancoPostaImpresa Online e può essere utilizzata per prelevare contante presso tutti gli ATM Postali e del circuito Visa Electron e per fare acquisti nei negozi, sul sito di Poste e sui siti terzi convenzionati con Visa Electron.

L'offerta del Gruppo Poste Italiane comprende anche una vasta gamma di servizi di incasso che derivano dalle campagne di Direct Marketing. Questi servizi, offerti dal conto BancoPostaImpresa Online, sono particolarmente utili alle aziende che usano la comunicazione diretta per vendere prodotti, raccogliere fondi,



stimolare il rinnovo di abbonamenti e quote associative. In particolare, il 2005 è stato caratterizzato dal consolidamento del servizio **Incassi domiciliati**, che consente alle aziende di inviare, tramite BancoPostalImpresa Online, disposizioni di incasso con scadenza prefissata senza l'utilizzo del bollettino. Peculiarità del servizio sono l'accredito e la rendicontazione di incasso il giorno successivo alla data di operazione. Tale servizio completa la gamma dei prodotti transazionali del conto BancoPostalImpresa Online e si affianca ai bonifici domiciliati, sia ordinari sia express, che consentono di disporre mandati di pagamento elettronici, riscuotibili in contanti presso tutti gli Uffici Postali.

POSTE TUTELA SPA

PosteTutela SpA svolge attività finalizzata a:

- > sviluppare, gestire e consolidare il sistema di sicurezza integrata (riferita, cioè, sia all'ambito "safety" sia a quello "security") per il Gruppo Poste Italiane;
- > estendere l'offerta di servizi di sicurezza integrata al mercato esterno, rivolgendosi ad aziende pubbliche e private;
- > garantire efficienza ed economicità ai servizi resi attraverso un approccio integrato e l'impiego di innovativi supporti metodologici, organizzativi e informatici;
- > erogare il servizio di organizzazione, coordinamento e gestione del movimento fondi e valori in tutte le Filiali e gli Uffici Postali del territorio nazionale.

L'operatività è garantita da risorse costituite principalmente da tecnici preposti all'erogazione di servizi in materia di prevenzione e protezione nei luoghi di lavoro.

Con riferimento al procedimento ex D.Lgs. 231/01 avviato nel 2004 e menzionato nella Relazione a tale Bilancio 2004, l'esito del medesimo ha escluso qualsiasi imputazione avverso la Società, alla quale è stata peraltro riconosciuta la qualità di parte offesa.

4.2.2 - RISULTATI

BANCOPOSTA

| Ricavi (migliaia di euro) | 2004 | 2005 | Var. % |
|---|------------------|------------------|--------------|
| Conti Correnti | 2.237.141 | 2.278.560 | 1,9 |
| Bollettini | 643.790 | 664.145 | 3,2 |
| Interessi | 1.289.127 | 1.262.055 | (2,1) |
| Altri Ricavi c/c | 304.224 | 352.360 | 15,8 |
| Trasferimento fondi * | 83.406 | 81.381 | (2,4) |
| Risparmio postale e investimento | 1.315.436 | 1.495.341 | 13,7 |
| Libretti e Buoni Postali | 1.012.277 | 1.158.880 | 14,5 |
| Titoli di Stato | 5.485 | 8.286 | 51,0 |
| Azioni e Obbligazioni | 125.388 | 106.658 | (14,9) |
| Polizze Vita | 129.495 | 169.435 | 30,8 |
| Fondi di investimento | 12.364 | 22.423 | 81,4 |
| Deposito Titoli | 30.427 | 29.660 | (2,5) |
| Servizi Delegati | 227.596 | 221.517 | (2,7) |
| Prodotti di finanziamento | 50.857 | 62.029 | 22,0 |
| Altri prodotti ** | 55.936 | 56.310 | 0,7 |
| Totale Ricavi | 3.970.372 | 4.195.139 | 5,7 |

* La voce comprende tutti i ricavi da vaglia nazionali e internazionali e l'Eurogiro in entrata e in uscita.

** La voce comprende i ricavi da Delega unica, da Modello Unico, valori bollati ecc.

| Giacenze (milioni di euro) | 2004 | 2005 | Var. % |
|----------------------------|---------|---------|--------|
| Conti Correnti | 31.170 | 34.252 | 9,9 |
| Libretti Postali * | 60.134 | 65.403 | 8,8 |
| Buoni Postali Fruttiferi | 159.863 | 167.981 | 5,1 |

* Le giacenze comprendono gli interessi maturati nel periodo di riferimento.

| Numero transazioni (migliaia) | 2004 | 2005 | Var. % |
|--|---------|---------|--------|
| Bollettini accettati | 656.901 | 647.134 | (1,5) |
| Vaglia nazionali | 11.687 | 11.152 | (4,6) |
| Vaglia internazionali | 1.555 | 1.660 | 6,7 |
| Pensioni e altri mandati | 91.593 | 91.162 | (0,5) |
| Servizi Fiscali | 8.353 | 8.950 | 7,1 |
| Conti Correnti in essere - esclusi di servizio | 4.199 | 4.583 | 9,1 |
| Numero Carte di Credito | 215 | 231 | 7,4 |
| Numero Carte di Debito | 4.823 | 5.312 | 10,1 |
| Numero Carte Postepay | 810 | 1.693 | 109,1 |

Il 2005 evidenzia una crescita dei ricavi, rispetto all'esercizio precedente, del 5,7% passando da 3.970 milioni di euro al 31 dicembre 2004 a 4.195 milioni di euro al 31 dicembre 2005.

L'andamento positivo è confermato dal risultato dei ricavi da conti correnti, cresciuti dell'1,9% rispetto al 2004 per effetto sia dell'aumento della giacenza (34 miliardi di euro nel 2005 contro i 31 miliardi di euro del 2004), sia della positiva dinamica del numero dei conti correnti in essere; al 31 dicembre 2005 il numero dei conti correnti Retail (incluso il segmento SOHO) è pari a circa 4,4 milioni (4,0 a fine dicembre 2004) e il totale dei conti Business (incluso il comparto Pubblica Amministrazione) è pari a 183.506 (181.951 al 31 dicembre 2004). I ricavi da accettazione bollettini evidenziano una crescita del 3,2%, passando da 644 milioni del 2004 a 664 milioni del 2005; l'incremento è ascrivibile ai maggiori proventi conseguiti per effetto della convenzione stipulata con il Ministero dei Trasporti e delle Infrastrutture che prevede la gestione, da parte di Poste Italiane, dei pagamenti relativi alle pratiche automobilistiche di competenza del Dipartimento Trasporti Terrestri, e che ha generato ricavi per circa 30 milioni di euro.

Tale positiva dinamica è parzialmente attenuata dalla diminuzione dei ricavi per interessi attivi maturati sui depositi impiegati presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze che, pur in presenza di un significativo aumento delle giacenze, registrano un decremento del 2,1%, passando da 1.289 milioni di euro del 2004 a 1.262 milioni di euro del 2005; tale diminuzione è imputabile alla rideterminazione, disposta con Legge Finanziaria per il 2006 (Legge n. 266 del 23 dicembre 2005), del meccanismo di remunerazione del deposito presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze che, con effetti retrodatati al 1° gennaio 2005, è legato a parametri variabili, in luogo del tasso fisso come precedentemente previsto. La modifica del tasso di remunerazione ha avuto un impatto negativo sui ricavi per 150 milioni di euro.

Gli interessi passivi corrisposti ai correntisti evidenziano un calo del 2,8%, passando da 250 milioni di euro del 2004 a 243 milioni di euro del 2005, in funzione della diminuzione del tasso creditore che è passato dall'1,25% all'1%, a decorrere dal 1° gennaio 2005, e allo 0,75% a decorrere dal 1° settembre 2005.

La descritta crescita dei conti Retail ha determinato un aumento dei ricavi accessori collegati che crescono del 15,8%, passando da 304 milioni di euro nel 2004 a 352 milioni di euro nel 2005, per effetto principalmente dei servizi connessi al settore della monetica.

Il comparto del Trasferimento fondi registra una lieve contrazione dei ricavi (-2,4%) per effetto della diminuzione dei volumi dei prodotti nazionali (11,2 milioni di operazioni nel 2005 contro gli 11,7 milioni del 2004). In ambito internazionale, invece, i risultati evidenziano un incremento del numero di transazioni (BancoPosta MoneyGram) disposte, registrando ricavi per 18 milioni di euro (17 milioni di euro a tutto il 2004).

La componente risparmio tradizionale (collocamento di Buoni Fruttiferi Postali e raccolta sui Libretti Postali) ha registrato un incremento dei ricavi (+14,5%), che si sono attestati a circa 1.159 milioni di euro (1.012 milioni di euro nel 2004). Specificamente, la consistenza dei Libretti è pari a 65 miliardi di euro, con un incremento dell'8,8% rispetto al 31 dicembre 2004, mentre la raccolta netta è stata pari a 4,7 miliardi di euro (5,8 miliardi di euro nel 2004). La consistenza dei Buoni Fruttiferi Postali è pari a 168 miliardi di euro (160 miliardi a tutto il 2004) e le sottoscrizioni sono state pari a 20,6 miliardi di euro (14,8 miliardi di euro nel 2004).

La componente del risparmio amministrato e gestito, relativo al collocamento di azioni, obbligazioni, polizze vita, fondi comuni di investimento, IPO azionarie e commissioni per deposito titoli, registra una crescita del

12,5% (i ricavi passano da 273 milioni di euro del 2004 a 307 milioni di euro del 2005), ascrivibile prevalentemente ai risultati conseguiti nel comparto assicurativo e in quello dei fondi comuni. In particolare, la dinamica di tali ricavi ha beneficiato della *performance* dei dati di raccolta delle polizze Poste Vita (5,8 miliardi di euro raccolti nel 2005 contro i 4,7 miliardi di euro raccolti nel 2004) e dell'incremento delle masse gestite da BancoPosta Fondi SpA SGR (3,6 miliardi di euro nel 2005, 2,2 miliardi di euro nel 2004).

I ricavi per Servizi Delegati ammontano a 222 milioni di euro (228 milioni di euro nel 2004) e sono stati conseguiti principalmente a fronte del servizio di pagamento delle pensioni INPS per 127 milioni di euro (131 milioni di euro nel 2004); per pagamento pensioni INPDAP per 19 milioni di euro (19 milioni di euro anche nel 2004). I ricavi realizzati per le attività svolte per conto del Ministero dell'Economia e delle Finanze, e che comprendono tra l'altro il pagamento delle pensioni e degli altri titoli, ammontano a 62 milioni di euro. I prodotti di finanziamento registrano, infine, una buona *performance* con ricavi in crescita del 22,0% per effetto dell'incremento dell'ammontare erogato per i mutui (422 milioni di euro contro i 251 milioni di euro del 2004) e per i prestiti al consumo (661 milioni di euro contro i 650 milioni di euro del 2004).

POSTE TUTELA SPA

I risultati maggiormente significativi sono stati conseguiti con riferimento al servizio di movimentazione fondi, che rappresenta pertanto l'attuale *core business* della Società. I ricavi conseguiti per l'attività di intermediazione nel settore del trasporto valori ammontano a 72 milioni di euro (58 milioni di euro nel 2004) e risultano sensibilmente in crescita rispetto all'esercizio precedente anche per effetto del differente arco temporale (12 mesi di operatività nel 2005, 10 mesi nel 2004).

4.3 - SERVIZI ASSICURATIVI

L'area di business assicurativa è presidiata da Poste Vita SpA, controllata al 100% da Poste Italiane SpA. La Compagnia opera, attraverso gli 11.700 Uffici Postali della rete di Poste Italiane abilitati al collocamento delle polizze, nel settore assicurativo Vita dei Rami ministeriali I, III e V. La società controlla al 100% Poste Assicura SpA, agenzia plurimandataria costituita, in un'ottica di ampliamento della gamma di prodotti offerti alla clientela, con l'obiettivo di distribuire tramite gli sportelli postali anche prodotti assicurativi di terzi riferiti ai rami danni.

Al fine di garantire la piena conformità al quadro normativo di riferimento e far fronte alla costante crescita in termini di dimensioni e di volumi, Poste Vita, nel corso del 2005, ha proseguito nel processo di adeguamento della propria struttura organizzativa. Il nuovo assetto organizzativo è ispirato a criteri di efficienza ed efficacia, ed è incentrato sul principio della separazione delle responsabilità e della segregazione delle funzioni, in conformità anche alle recenti disposizioni emanate dall'Organo di Vigilanza.

Con l'obiettivo di dotare la Compagnia di adeguati mezzi propri idonei al rispetto dei coefficienti di vigilanza imposti dalla normativa di settore, l'Assemblea straordinaria ha deliberato, in data 11 maggio 2005, l'aumento del capitale sociale per complessivi 105 milioni di euro; a seguito di tale operazione il capitale sociale ammonta a 405 milioni di euro. Inoltre, nella medesima data, è stato sottoscritto un nuovo prestito

subordinato di 45 milioni di euro; alla data del 31 dicembre 2005, pertanto, i prestiti subordinati complessivamente emessi ammontano a 95 milioni di euro.

4.3.1 - OFFERTA COMMERCIALE

L'offerta dell'esercizio è stata orientata prevalentemente verso i prodotti di Ramo I (circa il 60% dei volumi complessivi) per i quali il 2005 ha rappresentato un anno determinante avendo avuto avvio il processo di diversificazione dell'offerta finalizzato ad aumentare ulteriormente la quota di mercato posseduta da Poste Vita. In particolare, le attività sono state concentrate con riferimento all'offerta dei prodotti:

- > a Premio Unico con garanzia di protezione dei capitali e di rendimento minimo, specifici per i bisogni di investimento di breve/medio periodo della clientela di Poste Italiane;
- > a Premio Unico Ricorrente per offrire soluzione ai bisogni di accumulo di risparmio corrente in un orizzonte di investimento di medio/lungo periodo.

Il 2005 è stato altresì caratterizzato da un forte impegno nell'implementazione del "Progetto Previdenza" con la commercializzazione del prodotto Postaprevidenza Valore (la Forma Individuale Pensionistica – FIP – lanciata *ad hoc*) e con la riproposizione, in termini previdenziali, di Postafuturo Accumulo (Piano di Accumulo a Premi Unici ricorrenti già in listino prodotti).

Con riferimento ai prodotti di Ramo III, la strategia commerciale ha visto la Compagnia impegnata nel collocamento dei prodotti *index linked*.

Infine, è stata avviata la fase di collocamento della "unit", denominata "Euro - Poste Primo", realizzata in collaborazione con le Poste Francesi.

L'offerta dei prodotti riconducibili alle attività della controllata **Poste Assicura SpA** è stata caratterizzata nell'anno dall'avvio della commercializzazione dei seguenti prodotti assicurativi, legati rispettivamente ai prestiti e ai mutui offerti da BancoPosta:

- > Credit Protection Insurance Prestiti Personali (CPI Prestiti Personali);
- > Credit Protection Insurance Mutui (CPI Mutui) e la polizza Incendio Mutui.

4.3.2 - RISULTATI

Nel corso del 2005 la società ha collocato polizze assicurative, al netto della quota in coassicurazione, per un valore di 5.835 milioni di euro, registrando una crescita di circa il 31% rispetto ai 4.445 milioni di euro del 2004. In termini di valore assoluto, il risultato raggiunto colloca Poste Vita tra le primissime realtà del mercato nazionale, ma risulta essere ancora più significativo soprattutto in riferimento al mercato Vita nel suo complesso che, nell'anno 2005, ha conseguito una crescita di nuova produzione del 12,6%.

A tale positiva dinamica hanno contribuito i prodotti di Ramo I e V per 3.517 milioni di euro (2.833 milioni di euro nel 2004) e i prodotti di Ramo III per 2.317 milioni di euro (1.612 milioni di euro nel 2004).

Le riserve tecniche di Ramo I e V ammontano complessivamente a 11.197 milioni di euro con un incremento del 40% rispetto al precedente esercizio e con un'incidenza sulle riserve complessive del 56%. Sono costituite per far fronte a tutti gli impegni della Compagnia e includono la riserva matematica (11.073 milioni di euro), la riserva per somme da pagare (15 milioni di euro) nonché la riserva per spese future (109 milioni di euro).

Le riserve tecniche, allorché il rischio d'investimento è sopportato dagli assicurati, costituite a fronte di prodotti di Ramo III, ammontano complessivamente a 8.825 milioni di euro con un incremento del 39% rispetto al precedente esercizio e con un'incidenza del 44% sulle riserve complessive.

Con riferimento alle scelte di investimento, infine, queste sono state rivolte verso titoli del comparto obbligazionario (prevalentemente titoli di Stato e obbligazioni "corporate" di elevato *standing*) che rappresentano oltre il 95% dell'intero portafoglio, mentre contenuta è risultata la componente investita in azioni. Inoltre, nel corso dell'esercizio sono state effettuate operazioni di copertura dal rischio di cambio sui titoli in valuta estera mediante compravendita a termine di divisa.

4.4 - ALTRI SERVIZI

Il segmento Altri Servizi accoglie attività residuali svolte da Poste Italiane e attività condotte da alcune società del Gruppo (BancoPosta Fondi SpA SGR, EGI SpA, Postecom SpA, PT Shop SpA).

4.4.1 - OFFERTA COMMERCIALE

BANCOPOSTA FONDI SPA SGR

BancoPosta Fondi SpA SGR è la Società di Gestione del Risparmio del Gruppo Poste Italiane cui è affidata l'amministrazione e la gestione dei fondi comuni di investimento di tipo aperto armonizzati UE appartenenti alle famiglie BancoPosta Fondi (Monetario, Obbligazionario Euro, Azionario Internazionale), BancoPosta Profilo (Risparmio, Rendimento, Opportunità, Crescita e Sviluppo, caratterizzati da differenti combinazioni delle componenti azionaria e obbligazionaria) e BancoPosta Obiettivi (Investimento Protetto 90, con finalità di conservazione del capitale e di rendimento nel breve e medio termine).

Nel corso del 2005 la distribuzione dei fondi BancoPosta è proseguita attraverso il canale degli Uffici Postali abilitati di Poste Italiane SpA (circa 6.100 al 31 dicembre 2005); nel periodo, sono stati abilitati al collocamento ulteriori 228 nuovi Uffici Postali ed è stato posto in essere uno specifico programma di formazione.

Nell'esercizio sono state, inoltre, poste in essere tutte le attività propedeutiche per il lancio sul mercato italiano di un nuovo prodotto denominato *Centopiù*, fondo comune di investimento aperto, armonizzato, di tipo garantito, il cui lancio effettivo sul mercato è avvenuto il 23 gennaio 2006. Caratteristica peculiare di questo prodotto è la presenza di una garanzia esplicita rilasciata sul fondo da parte di un terzo soggetto garante.

Il numero complessivo dei clienti Retail è cresciuto sensibilmente nel corso dell'esercizio 2005; al 31 dicembre 2005 risultano circa 248mila clienti con un incremento del 28% rispetto all'esercizio precedente.

EUROPA GESTIONI IMMOBILIARI SPA

La società opera nel settore immobiliare per la gestione e la valorizzazione del patrimonio immobiliare non più strumentale trasferito dalla Capogruppo nel 2001.

In relazione alla tipologia degli *asset* di proprietà, i principali interlocutori sono grandi utenti, spesso Pubbliche Amministrazioni.

POSTECOM SPA

Postecom SpA svolge prevalentemente attività di:

- > realizzazione dei servizi web per il Gruppo Poste Italiane;
- > sviluppo del Business Development, con riferimento, in particolare, a prodotti e servizi di Certification Authority, di messaggistica e servizi di pagamento e incasso, sviluppati per l'attività di BancoPosta;
- > sviluppo di progetti innovativi per Poste Italiane e per il mercato.

Le attività del 2005 sono state caratterizzate da una stretta collaborazione con la Capogruppo nell'affrontare il mercato per l'offerta di servizi integrati e innovativi basati su soluzioni informatiche rivolte alla Pubblica Amministrazione Locale e/o Centrale. A tal riguardo, sono proseguiti progetti e servizi avviati nel 2004 e che hanno consentito alla società di consolidare il suo ruolo di *system integrator* oltre a quello di sviluppatore e gestore di applicazioni sia per il mercato sia per il Gruppo. In particolare, tra i nuovi progetti rilasciati per il mercato esterno vi sono: il "Portale dell'Automobilista" per il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti - Dipartimento Trasporti Terrestri; il "Decoder Digitale Terrestre" per il Ministero delle Comunicazioni; l'"e-commerce per l'Aeronautica Militare", che prevede la possibilità di acquisto e pagamento di materiale promozionale del committente come un vero e proprio negozio on line.

PT SHOP SPA

La società commercializza beni di supporto al *core business* di Poste Italiane e prodotti di fornitori esterni, utilizzando diversi canali di vendita, quali gli "Shop in Shop" (negozi allestiti nella sala al pubblico nei principali Uffici Postali), la vendita a sportello (offerta diretta o a catalogo di prodotti "*mass market*" a prezzi convenienti, per un limitato periodo di tempo), il "Self Service" (nuovo canale di vendita con fruizione libera dei prodotti per il cliente e pagamento allo sportello).

4.4.2 - RISULTATI

BANCOPOSTA FONDI SPA SGR

Al 31 dicembre 2005, il patrimonio complessivamente gestito da BancoPosta Fondi risulta pari a 3,6 miliardi di euro, con un incremento di circa il 66% rispetto all'esercizio precedente (2,2 miliardi di euro a fine 2004); la raccolta netta è stata positiva per 869 milioni di euro (201 milioni di euro al 31 dicembre 2004), quale risultante di una raccolta lorda di 1.377 milioni di euro e di riscatti pari a 508 milioni di euro.

La raccolta lorda è stata concentrata soprattutto sui tre fondi specializzati appartenenti alla famiglia BancoPosta *Fondi* (810 milioni di euro) e, in misura inferiore, ha riguardato i cinque fondi appartenenti alla famiglia *Profilo* (503 milioni di euro) e il fondo *Investimento Protetto 90* (64 milioni di euro).

Al 31 dicembre 2005 il margine di attività (differenza tra commissioni attive e passive) è pari a 9,4 milioni di euro, contro i 5,4 milioni di euro del 2004.

EUROPA GESTIONI IMMOBILIARI SPA

Nel corso dell'esercizio sono stati dismessi quattro immobili, di cui tre venduti attraverso gara pubblica, per un valore complessivo di 27 milioni di euro (38 milioni di euro nel 2004); i ricavi da locazioni invece ammontano a 18,5 milioni di euro (18,1 milioni di euro nel 2004).

POSTECOM SPA

I ricavi conseguiti nel 2005 ammontano a 51 milioni di euro (31 milioni di euro nel 2004) ed evidenziano la grande capacità della società, da un lato, di porsi come "laboratorio tecnologico" del Gruppo nello sviluppare servizi integrati e innovativi per l'interno, dall'altro di affrontare le sfide del mercato nel campo dei servizi digitali multicanale coniugando le conoscenze specifiche dei settori postale e bancario con le conoscenze tecniche su nuove piattaforme. A tale positiva dinamica ha contribuito (per 21 milioni di euro) il già citato progetto che prevede la realizzazione di un Sistema Informatico di gestione dei pagamenti a favore del Dipartimento Trasporti Terrestri eseguiti a vario titolo dagli utenti di quest'ultimo.

Per quanto concerne i risultati commerciali acquisiti sul fronte web dal sito www.poste.it, gli stessi sono evidenziati nel capitolo sui canali commerciali.

PT SHOP SPA

Al 31 dicembre 2005 i ricavi ammontano a 28 milioni di euro, in sensibile crescita rispetto al 2004 (15 milioni di euro), grazie alla prosecuzione della politica di revisione del posizionamento della Società e al conseguente ampliamento della rete commerciale, che hanno determinato un significativo incremento delle vendite.





5. CANALI COMMERCIALI

Con l'adozione nel 2005 del nuovo modello organizzativo, tutti i canali di vendita sono stati concentrati all'interno della Divisione Rete che presidia, quindi, l'intera clientela, segmentata in: Retail, SOHO, Business. Ulteriori importanti canali di accesso alla clientela, sia privata sia Business, sono il Call Center e il sito internet aziendale.

5.1 - RETAIL/SOHO

Le attività dell'anno sono state finalizzate alla soddisfazione del cliente e alla sua fidelizzazione, puntando sull'incremento della qualità del servizio e dell'efficienza operativa e produttiva e su interventi infrastrutturali tecnologici e di perfezionamento degli standard di sicurezza degli Uffici Postali.

Tra le leve utilizzate per il perseguimento di tali importanti traguardi, in particolare del miglioramento della qualità del servizio, le nuove modalità di accoglienza negli Uffici Postali hanno rappresentato un ruolo chiave. Lo sviluppo dei sistemi di gestione delle attese (circa 1.600 apparati installati al 31 dicembre 2005 con un incremento, rispetto al 31 dicembre 2004, di 650 sistemi), infatti, unitamente all'attività di monitoraggio dei tempi di attesa, condotta attraverso lo svolgimento di indagini rivolte alla clientela, rispondono proprio all'esigenza di potenziare il *customer care*. L'indagine ha rappresentato uno strumento utile per un continuo monitoraggio del territorio e per la verifica puntuale degli effetti prodotti dagli eventuali interventi correttivi.

È proseguito inoltre il programma di certificazione della qualità dei processi di lavoro negli Uffici Postali in base alla norma ISO 9001:2000, riconoscimento, rilasciato dal RINA (Registro Italiano Navale) a 90 Uffici Postali (30 al 31 dicembre 2004), al quale Poste Italiane è giunta prima di qualunque altro operatore postale. I risultati realizzati sui 90 Uffici Postali certificati hanno evidenziato miglioramenti di tipo organizzativo, con particolare riferimento alla gestione della documentazione, delle risorse e dei processi.

Come evidenziato nella rappresentazione della struttura organizzativa, il business legato ai prodotti e servizi finanziari ad alto valore aggiunto è stato sviluppato soprattutto attraverso il supporto delle "Sale Consulenza", che hanno prodotto, grazie anche alla continua attività "relazionale" svolta al loro interno, notevoli benefici in termini di fidelizzazione e di sviluppo del *cross-selling*. A tal riguardo, l'organizzazione commerciale territoriale ha fornito un efficace supporto alla clientela soprattutto in relazione all'offerta dei prodotti/servizi connessi al conto corrente (accrediti stipendi/pensioni, domiciliazione utenze, scoperto di conto, carte di credito).

Tutte le attività condotte sono state inoltre supportate dallo svolgimento di "Postedays" (marchio che identifica cinque giornate che ogni mese vengono dedicate alla promozione di un prodotto/servizio specifico con il supporto di allestimenti *ad hoc* presso l'Ufficio Postale, campagne radio, comunicati stampa).

Con riferimento alla clientela SOHO, il canale di vendita PT-Business ha consentito di creare un patrimonio di informazioni indispensabili per l'attività di sviluppo commerciale, con la registrazione a fine 2005 di circa 253mila clienti intestatari di PT-Business Card (170mila utenti registrati a tutto il 2004).

Accanto ai servizi tradizionali, la rete PT-Business offre numerosi servizi integrati (cartoleria, prodotti per l'ufficio, imballaggi, vendita di liste di indirizzi al servizio di stampa&mailing, servizi di prelaborazione postatarget) e servizi strumentali all'attività lavorativa come la raccomandata on line, la firma digitale, la posta elettronica certificata e il servizio di notifica dati al garante per la privacy. Inoltre, la rete PT-Business ha veicolato nel corso del 2005 nuovi prodotti finanziari e postali quali il Leasing Impresa, il Pacco Celere Impresa, il Postatarget Info.

Importanti risultati sono stati conseguiti anche attraverso il canale PT Shop, che opera con personale dedicato attraverso 145 punti vendita, all'interno dei quali è stato avviato il modello di vendita *self service* che, per la facilità di implementazione e per i risultati ottenuti sugli Uffici attivi, sembra rappresentare un nuovo significativo percorso di sviluppo. Inoltre, è stato realizzato il nuovo modello di allestimento ed esposizione degli "Shop in Shop" (presente in 125 Uffici Postali).

5.2 - BUSINESS E PUBBLICA AMMINISTRAZIONE

Le iniziative caratterizzanti il 2005, in ambito Business, sono state finalizzate al rafforzamento del ruolo della struttura commerciale nelle attività di sviluppo e gestione della clientela e nelle attività legate al post-vendita. È stata a tal riguardo ridefinita la struttura del portafoglio clienti al fine di pervenire a un completo presidio territoriale.

Le principali linee di indirizzo seguite sono state dirette ad aumentare la penetrazione nei vari segmenti di mercato e a sviluppare il fatturato medio per cliente (*up-selling*) aumentando la commercializzazione di servizi integrati. Nell'ambito dei servizi postali l'attenzione è stata focalizzata su quei prodotti/servizi (in particolare il Direct Marketing e il Servizio Integrato Notifiche) che presentano grandezze economiche interessanti e che consentono lo sviluppo di attività di *cross-selling* nonché l'integrazione nella catena del valore del cliente. In particolare, per quanto concerne il Servizio Integrato Notifiche è proseguita l'azione di allargamento dell'offerta del servizio attraverso nuovi accordi con diversi Comuni e Regioni.

Anche in ambito finanziario prosegue il processo di integrazione dell'offerta commerciale attraverso il *cross-selling* volto a sviluppare i servizi di BancoPosta tra i clienti postali migliorando, al contempo, l'efficienza delle modalità di pagamento e generando ricavi incrementali attraverso un processo di fidelizzazione.

Sono state delineate le linee guida "Nuovi Servizi" che, partendo dall'analisi dei mercati, declinano, per alcuni segmenti, il metodo di applicazione operativa sui clienti al fine di aumentare le quote di mercato e sviluppare il fatturato. Attualmente sono state preparate linee guida per i seguenti segmenti: Sanità locale, Utility, Farmaceutico.

Con riferimento al segmento della Pubblica Amministrazione, Poste Italiane è una delle poche realtà aziendali in grado di offrire in misura sempre maggiore servizi integrati e soluzioni innovative sia agli enti, sia agli utenti della Pubblica Amministrazione centrale e periferica, valorizzando i propri canali commerciali, nonché le molteplici e complementari competenze delle proprie strutture organizzative.

In particolare, nel corso del 2005, sono state consolidate le attività di sviluppo e gestione della clientela Pubblica Amministrazione attraverso:

- > la comprensione e l'analisi dei processi interni e delle esigenze del cliente;
- > la personalizzazione delle offerte supportate da *business plan* sviluppati *ad hoc*;
- > l'integrazione tra i processi amministrativi della Pubblica Amministrazione e i sistemi di pagamento BancoPosta;
- > il lancio di nuovi prodotti ad alto valore aggiunto.

È stata inoltre ampliata la gamma dei servizi di Direct Marketing e sono state sviluppate nuove modalità di comunicazione. Esempi significativi sono:

- > la spedizione a tutte le famiglie italiane, per conto del Ministero della Salute, degli opuscoli "Pensiamo alla Salute";
- > la Convenzione, sempre con il Ministero della Salute, finalizzata all'erogazione dei servizi di gestione e di comunicazione per la promozione delle campagne di *screening*.

Anche per i servizi finanziari l'obiettivo è stato quello di accelerare il processo di integrazione dell'offerta e aumentare il valore dei servizi/prodotti proposti alla clientela Pubblica Amministrazione, con particolare riferimento ai progetti di automazione dei sistemi di pagamento e rendicontazione finanziaria.

Interessanti sviluppi sono stati registrati dai prodotti "Bene Comune" legati ai sistemi di riscossione dei tributi, alla gestione di incassi della Pubblica Amministrazione locale, alla gestione delle mense di scuole e asili.

Dal 1° gennaio 2005 è stata inoltre resa operativa la convenzione con il Dipartimento dei Trasporti Terrestri per la gestione automatizzata dei pagamenti delle pratiche automobilistiche.

Infine, progetti innovativi importanti hanno riguardato le carte dei servizi regionali e *smart card* con funzioni *mini-pay*, come quelli delle tessere sanitarie delle Regioni Lombardia ed Emilia Romagna, che facilitano la fruizione di alcuni servizi per i cittadini nel settore sanitario, garantendo alle Regioni un maggiore controllo delle spese sanitarie. Da ricordare anche il servizio integrato della gestione delle tessere di circolazione della Regione Lombardia e la carta servizi della Regione Lazio.

5.3 - CALL CENTER E RETE INTERNET

In un'ottica di ottimizzazione del contatto di vendita e di postvendita, l'attività commerciale è condotta anche attraverso il Call Center Unico PosteRisponde, coerentemente con gli obiettivi di multicanalità, con cui ci si prefigge di utilizzare in modo coerente e sinergico le potenzialità dei diversi canali per massimizzare il loro singolo ruolo di contatto con il cliente.

Il Call Center consente alla clientela di ricevere informazioni su caratteristiche e prezzi di tutta la gamma di prodotti e servizi offerti dal Gruppo Poste Italiane, ricevere assistenza sulla tracciatura degli ordini, conoscere il valore maturato dai Buoni Fruttiferi Postali sottoscritti, chiedere il rilascio e la consegna a domicilio di visure e certificati delle Camere di Commercio, di visure catastali di immobili e di terreni.

Le attività condotte nel corso del 2005 hanno inoltre consentito al Call Center di evolvere da struttura di centro di costo a struttura di profitto a supporto della promozione e commercializzazione dei prodotti/servizi offerti dal Gruppo ovvero come un efficace strumento di comunicazione commerciale per l'effettuazione di campagne di Direct Marketing.

Dall'esperienza del Call Center Unico sono sorti i Contact Center che offrono soluzioni e servizi innovativi e integrati in *outsourcing* alla Pubblica Amministrazione e alle imprese private; le principali iniziative condotte nel 2005 hanno riguardato il collaudo di nuove piattaforme dei Contact Center Multicanale E-Firenze e Consip *e-procurement*.

Nel corso del 2005 è stato, inoltre, attivato il nuovo Contact Center PT-Business, un numero dedicato esclusivamente alla clientela SOHO con lo scopo di fornire informazioni e assistenza e sviluppare l'attività commerciale.

Con riferimento alla clientela Retail, nel corso del 2005, sono proseguiti gli interventi di adeguamento dell'infrastruttura tecnologica del servizio Telegrammi 186 (teledettatura telegrammi), per abilitare

all'accettazione dei telegrammi anche altri operatori di telefonia fissa oltre Telecom Italia, coerentemente con le raccomandazioni dell'Antitrust relative all'erogazione di servizio di pubblica utilità. Attraverso il "186" sono stati realizzati circa 11,2 milioni di telegrammi e servizi certitel.

Il sito www.poste.it, gestito dalla società controllata Postecom SpA, rappresenta un ulteriore e importante canale commerciale che ha raggiunto, in cinque anni dalla sua nascita, un'elevata notorietà all'interno dei siti istituzionali con oltre 1,5 milioni di utenti registrati con una crescita di oltre 535mila unità rispetto al 2004. Secondo le rilevazioni Nielsen/NetRatings, Poste.it occupa la posizione di vertice tra i domini più visitati nelle categorie "Finanza online", con quasi 2 milioni di visitatori unici, e "Government & Non Profit" con quasi 1,5 milioni di visitatori unici.

I clienti dell'*internet banking* di BancoPosta hanno raggiunto le 436mila unità, con un incremento di oltre 110mila unità rispetto al 2004.

Il Bollettino Online conferma di essere un servizio a elevato tasso di crescita con circa 1,2 milioni di bollettini pagati on line nel 2005 dalla clientela consumer (1,0 milioni nel 2004).

Significativi anche i risultati delle varie operazioni dispositive effettuate attraverso il sito, tra cui oltre 504mila operazioni di bonifico on line (339mila nel 2004) e oltre 1,4 milioni di ricariche telefoniche (780mila nel 2004).

Grazie all'efficienza della rete informatica, Poste Italiane consente anche la fruibilità, da parte dei cittadini, dei servizi telematici della Pubblica Amministrazione centrale e locale offrendo servizi integrati a valore aggiunto (servizi di comunicazione, gestione della corrispondenza, gestione delle entrate) erogati attraverso un accesso dedicato del portale internet. In particolare, tra i progetti *e-government* sorti nel 2005 figurano:

- > il "portale dell'automobilista", nato da un accordo stipulato nel 2004 con il Dipartimento Trasporti Terrestri del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, in base al quale sono stati affidati a Poste Italiane l'intera gestione dei pagamenti in logica multicanale, la realizzazione del sistema e l'esercizio delle infrastrutture tecnologiche necessarie all'erogazione dei servizi;
- > il progetto UNEP - Uffici Notificazioni Esecuzioni e Protesti, sviluppato per consentire alle Cancellerie dei Tribunali un facile reperimento e una facile consultazione on line delle informazioni relative alle notifiche di atti giudiziari.

Al fine di presidiare lo sviluppo delle comunicazioni on line, Poste Italiane offre servizi di certificazione della firma digitale (Postecert firma digitale). Anche in questo caso i servizi sono realizzati da Postecom, iscritta nell'elenco pubblico dei certificatori accreditati CNIPA (Centro Nazionale per l'Informatica e la Pubblica Amministrazione), che gestisce in *outsourcing* la Certification Authority del CNIPA medesimo per gli utenti della Pubblica Amministrazione Centrale, oltre che per numerosi altri utenti privati e pubblici.

A partire da gennaio 2006 anche Poste Italiane è stata accreditata quale Gestore di Posta Elettronica Certificata. Il servizio Postecert firma digitale, che offre non solo servizi di firma digitale a valore legale, ma un'intera gamma di servizi collegati, è inoltre realizzato in conformità al DPR 445/2000 e gestito secondo le norme di qualità UNI EN ISO 9002.

6. RISORSE UMANE

6.1 - ORGANICO

Al 31 dicembre 2005 il personale in servizio del Gruppo Poste Italiane conta 147.058 risorse (145.411 al 31 dicembre 2004), impiegate a tempo indeterminato nelle società rientranti nell'area di consolidamento. Il numero medio delle risorse del Gruppo, incluso il personale a tempo determinato per l'esercizio 2005, è stato di 154.765 unità (154.349 nel 2004). L'organico in servizio della Capogruppo è pari a 144.373 risorse impiegate a tempo indeterminato. Nel corso dell'anno la Società si è inoltre avvalsa di risorse impiegate a tempo determinato che, al 31 dicembre 2005, sono pari a 492 unità con contratto di apprendistato e a 2.767 risorse con contratto a tempo determinato, e di lavoratori interinali attraverso la fornitura di lavoro temporaneo, impiegando nel 2005 mediamente 2.700 risorse.

6.2 - ATTIVITÀ DI FORMAZIONE

L'attività formativa condotta nel 2005 è stata finalizzata a supportare gli obiettivi di business e, più in generale, la piena attuazione dell'innovazione organizzativa e operativa dell'Azienda, realizzando o avviando attività strettamente correlate agli obiettivi del Piano d'Impresa e proseguendo nell'implementazione di metodologie finalizzate al miglioramento dei livelli di apprendimento e al coinvolgimento di sempre più ampie fasce di popolazione aziendale.

Al 31 dicembre 2005 sono state realizzate iniziative formative per un volume complessivo di attività pari a 302.195 giornate/uomo, di cui 278.244 erogate "in aula" e 23.951 in *e-learning*, ripartite fra le diverse aree organizzative e i diversi livelli di inquadramento come rappresentato nei seguenti schemi:

| Progetti in aula (gg/uomo) | Servizi Postali | Banco Posta | Rete Territor. | Funzioni Centrali | Totale |
|-----------------------------------|------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------------|----------------|
| Livelli B-C-D-E-F | 41.768 | 1.198 | 184.850 | 4.694 | 232.510 |
| Quadri (A1 e A2) | 4.211 | 930 | 31.324 | 6.370 | 42.835 |
| Dirigenti | 203 | 233 | 964 | 1.499 | 2.899 |
| Totale | 46.182 | 2.361 | 217.138 | 12.563 | 278.244 |

| Progetti e-learning (ore) | Servizi Postali | Banco Posta | Rete Territor. | Funzioni Centrali | Totale |
|----------------------------------|------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------------|---------------|
| Livelli B-C-D-E-F | 4.228 | 5.558 | 119.305 | 8.940 | 138.031 |
| Quadri (A1 e A2) | 1.458 | 1.508 | 22.664 | 8.401 | 34.031 |
| Dirigenti | - | 33 | 196 | 155 | 384 |
| Totale ore | 5.686 | 7.099 | 142.165 | 17.496 | 172.446 |
| Totale gg/uomo | 790 | 986 | 19.745 | 2.430 | 23.951 |

Il 2005 ha rappresentato il primo anno di diffusione su larga scala dei servizi di *e-learning*. Nell'anno sono stati erogati 19 corsi on line a discenti di diverse aree organizzative e di diverso livello di responsabilità: complessivamente, circa 56mila dipendenti hanno fruito di almeno un corso on line tramite la piattaforma *FormazioneperNoi*, per un totale di 92.500 partecipazioni effettive e oltre 170.000 ore erogate (pari a più di 23.000 gg/uomo che, a parità di efficacia, corrispondono, secondo i parametri convenzionali di settore, a circa 70.000 gg/uomo di erogazione "in presenza").

I contenuti formativi sono stati, in prevalenza, focalizzati su temi di *core business* aziendale destinati alla popolazione di *front-end* commerciale. Sono, inoltre, stati avviati corsi su tematiche di carattere normativo per i quali sono stati strutturati piani di erogazione pluriennali.

Le iniziative *e-learning* di addestramento commerciale hanno supportato la vendita di nuovi prodotti postali, finanziari e previdenziali e hanno consuntivato più di 83mila partecipazioni (circa il 90% del totale) da parte del personale di Ufficio Postale (Direttori, Specialisti Sala Consulenza, Operatori di Sportello). Sul versante della formazione a carattere normativo sono state registrate, complessivamente, 27mila partecipazioni a corsi su tematiche quali Antiriciclaggio, Codice Privacy, Sicurezza Informatica.

L'esperienza maturata in questo primo anno di formazione erogata on line ha consentito di verificare la validità del modello economico di riferimento, in termini di recupero di produttività e di *time to market* (ricavi da vendita di nuovi prodotti e servizi), per effetto della riduzione dei tempi di erogazione e dell'incremento di risorse coinvolte, a parità di spesa complessiva in formazione.

Le direttrici lungo le quali è stata realizzata l'attività formativa sono state: il supporto al business; l'implementazione dell'innovazione nei processi operativi; le competenze tecnologiche; le competenze economico-finanziarie e l'aggiornamento normativo; le competenze manageriali.

Supporto al business

La formazione a supporto del miglioramento dell'efficacia commerciale è stata condotta secondo una logica di continuità con il piano di sviluppo e adeguamento delle competenze al profilo atteso dei ruoli commerciali, sia in ambito Business sia in ambito Retail.

In particolare, per supportare la Direzione Marketing BancoPosta nelle attività legate alla nuova struttura organizzativa, è stato progettato e realizzato un percorso orientato a sviluppare, uniformare e sistematizzare le competenze delle risorse operanti nella struttura, sensibilizzandole all'innovazione in funzione dello sviluppo aziendale e del raggiungimento di una posizione distintiva.

Anche lo sviluppo delle capacità e competenze degli operatori del Contact Center è stato oggetto di un intervento finalizzato a sviluppare un nuovo orientamento, basato sulla centralità del cliente e sulla sua fidelizzazione, sul marketing operativo, sul *selling* telefonico e sul telemarketing.

Al fine di consentire agli specialisti Sala Consulenza Retail di affinare la capacità di riconoscere le differenze fra i clienti, stimolare l'attivazione del post-vendita e sviluppare le capacità di pianificazione e organizzazione dell'attività commerciale, è sorto il progetto *Costruire valore attraverso lo sviluppo e la fidelizzazione dei clienti*, che ha coinvolto nell'anno circa 2.300 risorse. Analoghi percorsi sono stati creati per specialisti Sala Consulenza delle aree PTBusiness (con la realizzazione del progetto *Gestione e sviluppo della clientela PTBusiness*) e per gli Addetti PT Shop (con la realizzazione del corso *Sviluppare le performance dei PT Shop; la comunicazione e la vendita efficace*).

Particolarmente innovativo, infine, è stato il seminario *Vivere l'orientamento al cliente*, condotto applicando una formula didattica inconsueta: 15 giovani manager operanti nelle aree Commerciale, Marketing e

Tecnologie hanno vissuto una sessione formativa di incontro/confronto con interlocutori di pari livello operanti in una grande azienda di servizi che, al contempo, è fornitrice e cliente di Poste Italiane.

Innovazione dei processi operativi

Il supporto all'innovazione dei processi operativi ha condotto alla prosecuzione delle attività legate al cambiamento introdotto dal progetto *Nuova Rete Postale* relativo alle strategie di sviluppo e industrializzazione di prodotti/servizi e all'ottimizzazione della loro produzione, nonché alle tecniche, logiche e strumenti di miglioramento delle *performance* logistico-produttive.

Nel 2005 sono state inoltre portate a compimento le attività legate al piano *Qualità nel recapito*, avviato nel 2004 con l'obiettivo di diffondere, in modo omogeneo, la nuova cultura del recapito e che ha coinvolto, con circa 7.000 moduli erogati, oltre 30.000 risorse.

Competenze tecnologiche

Le attività di sviluppo delle competenze tecnologiche (che hanno interessato 850 risorse coinvolte in 180 corsi) hanno seguito le scelte aziendali in materia di investimenti sui sistemi e sono state finalizzate all'apprendimento e al miglior utilizzo degli applicativi professionali. Sono stati realizzati gli interventi formativi della quarta edizione del *Talent Academy*, progetto di reclutamento e inserimento di giovani risorse, che ha coinvolto 25 neolaureati in ingegneria da assegnare alle strutture dell'Information Technology. È stato inoltre definito il piano formativo sulla *Sicurezza Informatica*, avviato con un convegno aziendale cui hanno partecipato circa 150 Dirigenti di primo e secondo livello organizzativo.

Competenze economico-finanziarie e aggiornamento normativo

Sono proseguite le attività relative al piano formativo sulla normativa *Antiriciclaggio*. Il progetto ha coinvolto 400 componenti della Task Force della rete territoriale (risorse dei servizi Sportelli di Filiale) come *tutor* on line a supporto della erogazione dei contenuti in *e-learning* e 12.000 tra direttori di Uffici Postali e operatori di sportello come fruitori a distanza.

È iniziata l'erogazione in *e-learning* del corso *Il Codice Privacy in Poste Italiane*, che ha visto il coinvolgimento di circa 12mila incaricati Privacy.

Sono stati infine erogati corsi in materia di *IAS/IFRS* e nuove norme di redazione dei bilanci d'impresa e sulla *Riforma del Diritto societario*.

Competenze manageriali

Con l'obiettivo di favorire lo sviluppo continuo delle competenze necessarie alla copertura dei principali ruoli organizzativi, l'attività ha coinvolto non solo coloro che già svolgono posizioni di responsabilità, ma anche risorse aziendali considerate "ad alto potenziale di sviluppo".

A tal riguardo è stato avviato il percorso *Giovani Laureati* con l'obiettivo di accrescere il senso di appartenenza all'Azienda attraverso la conoscenza della struttura e dei valori di Poste Italiane e di stimolare nei destinatari l'autoformazione e l'autosviluppo; il primo modulo del percorso ha coinvolto circa 230 giovani laureati del Gruppo Poste Italiane.

Sono stati completati nell'anno anche: la prima edizione del percorso *Neo-Dirigenti*, destinato a 40 partecipanti e finalizzato a consolidare la consapevolezza nel ruolo di coloro che, per la prima volta, sono collocati su posizioni organizzative rilevanti; il programma *Management strategico*, destinato ai circa 120 dirigenti collocati sulle posizioni di maggiore responsabilità.



Sono stati condotti cinque *workshop* su *Il futuro di Poste Italiane tra innovazione e tecnologia*, progettati ed erogati per sviluppare un atteggiamento favorevole verso i cambiamenti derivanti dall'investimento in tecnologie, con il coinvolgimento di circa 520 dirigenti e quadri.

Sono stati avviati corsi dedicati al *colloquio gestionale*, che hanno coinvolto quasi 400 risorse della funzione Risorse umane centrale e territoriale, finalizzati a migliorare l'efficacia di tale strumento anche in relazione all'obiettivo di riduzione dell'assenteismo.

Molto importante, infine, è il progetto *Il miglioramento della qualità gestionale del Capo*, finalizzato a favorire l'utilizzo del *feedback* come strumento di motivazione e responsabilizzazione dei collaboratori, attraverso la migliore comprensione delle logiche aziendali sottese alla valutazione; il corso ha coinvolto oltre 3.000 quadri collocati su posizioni gestionali.

Ulteriori percorsi formativi sono stati promossi in seno alle attività dell'Ente Bilaterale per la Formazione e la Riqualificazione Professionale; tali progetti, ispirati dall'obiettivo dell'efficacia degli interventi formativi rispetto agli investimenti aziendali e pianificati in relazione ai bisogni formativi delle aree professionali individuate, hanno riguardato, tra l'altro, l'estensione dell'alfabetizzazione informatica dei non udenti e l'aggiornamento organizzativo e professionale di coloro che rientrano al lavoro dopo un lungo periodo di assenza (*Rientro risorse da aspettativa*).

Infine, nell'ambito dell'applicazione della Policy aziendale sulla Formazione Specialistica a Catalogo, prosegue la partecipazione del personale di Poste Italiane a iniziative interaziendali erogate da strutture esterne su temi a elevato contenuto specialistico: 900 sono state le partecipazioni, per quasi 1.300 giornate erogate. In merito, sono stati confermati gli accordi-quadro con partner esterni di prestigio: SDA Bocconi (per l'area Economico-Finanziaria e Manageriale), MIP - Politecnico di Milano (per l'area tecnica e logistica), Technology Transfer (per la cultura informatica), CETIF - Università Cattolica di Milano (per l'innovazione tecnologica e organizzativa nell'area finanziaria). A questi si è aggiunta l'adesione all'itSMF (it Service Management Forum), dotando l'azienda di uno strumento ulteriore di aggiornamento su processi e *best practice* nella gestione dell'Information Technology.

COMUNICAZIONE INTERNA

Nel corso del 2005 tutte le azioni di comunicazione interna, in una logica di continuità con quanto avviato nel 2004, sono state finalizzate a sviluppare sistemi di ascolto e sistemi di condivisione della conoscenza, necessari a generare un migliore clima e un maggiore coinvolgimento di tutte le persone che operano in Poste Italiane. L'uso sinergico dei diversi canali di comunicazione (intranet, *house organ*, prodotti editoriali, campagne di comunicazione, eventi, comunicazioni on line, bacheche, busta paga, segnaletica, schermi al plasma), ha permesso la diffusione delle politiche di gestione e sviluppo delle risorse umane e, più in generale, le strategie di sviluppo sottese al nuovo modello organizzativo che ha interessato l'Azienda nel corso dell'anno. Progettato per migliorare il lavoro quotidiano di ogni persona dell'Azienda e rafforzare lo spirito di appartenenza, il portale **Postepe/Noi** ha contribuito a migliorare la produttività attraverso la multicanalità dei servizi e grazie a un'infrastruttura tecnologica di accesso in linea con i piani di innovazione ICT.

6.3 - SISTEMI DI SVILUPPO

Le attività caratterizzanti il 2005 sono state finalizzate a rendere i sistemi di sviluppo sempre più funzionali all'evoluzione di Poste Italiane.

Il sistema di valutazione delle prestazioni di quadri e impiegati ha avuto un significativo sviluppo sotto il profilo degli strumenti di supporto ai capi nella valutazione dei collaboratori.

In particolare, è stato implementato, come metodologia di verifica della qualità delle valutazioni, il Sistema Automatico di Congruenza, che ha consentito a ogni capo valutatore di confrontare la distribuzione qualitativa delle proprie valutazioni effettive con la distribuzione teorica ideale delle valutazioni stesse.

La distribuzione ideale è stata individuata per ciascuna unità organizzativa in base al livello di raggiungimento degli obiettivi nel 2004, nonché alle condizioni di scenario interno ed esterno nel quale l'unità organizzativa stessa si è trovata a operare. La valutazione ha riguardato circa 52.000 persone a fronte delle 40.000 dell'anno precedente. È stato dato, inoltre, riscontro ai risultati della valutazione, attraverso uno specifico colloquio di *feedback*, all'84% dei valutati a fronte del 69% dell'anno precedente.

Con riferimento alle iniziative di sviluppo manageriale, è in fase di completamento l'individuazione dei "Key People" aziendali, cioè dei quadri aziendali in possesso di rilevanti competenze manageriali/professionali: la fase finale del progetto prevede la validazione delle candidature attraverso appositi Comitati di Sviluppo a livello di Divisione e Direzione centrale.

Contestualmente, è in fase di avvio il progetto "Talenti" che, attraverso lo *screening* della popolazione che ricopre ruoli operativi, ha l'obiettivo di individuare il bacino di reperimento delle future figure manageriali e professionali intermedie.

Per quanto concerne i sistemi di sviluppo delle competenze è stata completata la prima fase del progetto "Sviluppo delle competenze del personale di Front-End", che ha coinvolto circa 400 Uffici Postali censendo il censimento delle competenze di circa 9.000 persone. Tale censimento ha consentito la puntuale rilevazione dei fabbisogni formativi del personale coinvolto, che rappresenta anche un primo ma significativo campione rispetto alla complessiva popolazione aziendale di riferimento del progetto (1.500 Uffici Postali e 30.000 risorse da mappare entro il 2006).

In merito ai sistemi di incentivazione l'attività del 2005 è stata focalizzata sulle seguenti principali direttrici:

- > consuntivazione degli MBO (Management by Objectives) 2004 per i 570 manager coinvolti;
- > predisposizione degli MBO 2005, che vedrà il coinvolgimento di 730 manager, anche di livello intermedio;
- > affinamento e successivo *deployment* dei sistemi di incentivazione commerciali (già avviati nel 2004), che vedono il coinvolgimento di 66.000 persone per la parte Retail e circa 500 per quella Business.

6.4 - RELAZIONI INDUSTRIALI

Il 2005 è stato caratterizzato dallo svolgimento di attività che, in linea con le direttive tracciate dal Piano Industriale, sono state rivolte al rafforzamento di un sistema di relazioni industriali orientato ad accompagnare la delicata fase di consolidamento e di sviluppo aziendale.

In tale ottica, il 24 marzo 2005 è stato siglato l'accordo per il **rinnovo della parte economica del Contratto Collettivo Nazionale dei Lavoratori** di Poste Italiane per il biennio 2005-2006. L'intesa ha, fra l'altro, previsto un incremento retributivo medio pari a circa 80 euro mensili, che ha tenuto conto, da un lato, del recupero dell'inflazione relativa al precedente biennio (2003-2004), dall'altro della complessiva previsione dell'andamento inflativo per il biennio 2005-2006 nonché della valorizzazione della produttività di sistema. L'accordo ha altresì riconosciuto, a titolo di competenze contrattuali arretrate, un importo *una tantum* di circa 150 euro medi *pro capite*.

In data 7 luglio 2005 è stato sottoscritto un accordo associativo attraverso cui Poste Italiane aderisce formalmente a **Confindustria**; tale adesione rappresenta un passo molto importante nel percorso dell'Azienda verso il processo di liberalizzazione dei servizi postali in Europa e nella gestione delle dinamiche concorrenziali del libero mercato. L'accordo prevede la progressiva integrazione di Poste Italiane nelle articolazioni territoriali di Confindustria, che si avvierà dal 2006 e che consentirà entro il 2008 l'ingresso in tutte le Associazioni degli Industriali presenti nelle province italiane.

L'intesa, oltre a comportare reciproci vantaggi per le parti stipulanti, rappresenta un'occasione di sviluppo e di crescita per l'intero sistema Paese, per i cittadini e le imprese. Poste Italiane, attraverso la rete logistica e la fornitura di servizi *e-business*, si porrà infatti, in modo ancora più incisivo, al servizio del sistema industriale dimostrandosi elemento di integrazione per il Paese.

Contestualmente, l'adesione consentirà di utilizzare, a livello centrale e territoriale, i servizi offerti dall'Associazione – attività di consulenza sulle tematiche di carattere sindacale, normativo e previdenziale, nonché sulle eventuali ulteriori specifiche materie di carattere economico e giuridico – e rappresentare le proprie esigenze in occasione della partecipazione ai lavori di preparazione di studi, progetti, provvedimenti legislativi di interesse per il settore postale.

In tema di **recapito**, le Parti hanno sottoscritto il 5 dicembre 2005 un accordo con il quale è stata prorogata la vigenza dell'accordo del 29 luglio 2004 stabilendo che, entro la data del 31 maggio 2006, in tutte le province dovrà essere raggiunta – rispetto alla consistenza ideale di personale stabile – una copertura compresa fra un minimo del 106% e un massimo del 109%, definendo pertanto in tale misura il livello della c.d. "scorta" di risorse; è stato inoltre confermato il meccanismo dell'obbligo sostitutivo delle assenze, estendendone l'operatività anche ai casi di assenze programmate di breve durata nel limite delle 10 ore mensili e a condizione che la "scorta" risulti essere già impegnata. L'accordo, infine, ha ripristinato la precedente regolamentazione in materia di titolarità di zona e ha demandato a specifici accordi territoriali l'individuazione di criteri e modalità di spostamento dei titolari e meccanismi di gestione delle "scorte".

Le Parti hanno avviato un confronto sul tema dei **livelli occupazionali** presenti in Azienda, al fine di individuare soluzioni condivise, finalizzate a garantire il riequilibrio territoriale e professionale delle risorse, il potenziamento delle strutture di *front-end*, le modalità di gestione delle eccedenze scaturenti dai processi di efficientamento organizzativo in atto.

Sempre in tema di occupazione, il 29 luglio 2005 sono stati siglati gli accordi con i quali le parti hanno, da un lato, regolamentato il ricorso in Azienda al **Contratto di Inserimento Lavorativo** previsto dal D.Lgs. 276/03 e, dall'altro, hanno previsto l'assunzione di complessive 310 risorse da reperire tra coloro che

hanno già lavorato in Azienda con contratti di lavoro a tempo determinato, da far operare nel settore del recapito delle Regioni del Veneto (120 unità), dell'Emilia Romagna (160 unità) e della Puglia (30 unità), territori che presentavano oggettive situazioni di carenza di organico.

Inoltre, con il citato accordo in tema di recapito e in coerenza con le precedenti intese in materia di riequilibrio e sviluppo occupazionale, le Parti hanno stabilito di procedere all'assunzione di ulteriori 490 risorse (180 in Lombardia; 30 in Friuli; 120 in Veneto; 120 in Emilia Romagna; 40 in Sardegna) da far operare nel settore del recapito, ricorrendo ancora all'istituto del contratto di inserimento.

Una significativa attività di approfondimento è stata svolta in merito al fenomeno e all'incidenza delle **riammissioni giudiziali** del personale già assunto in Azienda con contratto a tempo determinato, giungendo il 13 gennaio 2006 alla sottoscrizione di una specifica intesa, articolata in due punti:

- > è stata prevista la possibilità di consolidare il rapporto di lavoro di coloro che, alla data della sottoscrizione dell'accordo, operavano in Azienda in virtù di un provvedimento giudiziale favorevole non ancora passato in giudicato. Tale consolidamento avverrà attraverso la sottoscrizione di un verbale individuale d'accordo mediante il quale ciascun aderente è chiamato a rinunciare agli effetti giuridici/economici della sentenza di riammissione e a ogni pretesa e/o vertenza derivante da qualsiasi rapporto di lavoro intercorso con l'Azienda; fra le varie prescrizioni è prevista, inoltre, la restituzione da parte dell'interessato degli importi liquidati dall'Azienda, a seguito della sentenza, per periodi non lavorati. Al 14 marzo 2006 – data ultima prevista per manifestare l'intenzione di aderire – sono pervenute circa 10.900 dichiarazioni d'adesione comunque non impegnative per il lavoratore sino alla firma dell'accordo individuale;
- > per favorire una graduale riduzione del fenomeno in questione è stato stabilito che il reperimento del personale necessario alle attività di recapito e operazioni logistiche, per esigenze sia stabili sia flessibili, verrà effettuato tra le risorse già assunte in passato con contratti di lavoro a tempo determinato che manifestino, entro il 15 maggio 2006, la volontà di rinunciare a ogni pretesa nei confronti della Società in relazione ai pregressi rapporti di lavoro a termine, nonché allo specifico contenzioso eventualmente instaurato. A tal proposito verrà istituita un'unica graduatoria nazionale che terrà conto: dell'anzianità lavorativa, dei carichi di famiglia e, a parità di condizioni/punteggio, dell'anzianità anagrafica.

Per garantire una coerente ed efficace attuazione dell'accordo, Azienda e Organizzazioni Sindacali hanno sottoscritto il 24 gennaio 2006 un documento che ne definisce le **linee guida operative**. L'Azienda, inoltre, proprio per favorire e rendere il più agevole possibile l'adesione delle risorse interessate, si è impegnata a offrire, tramite le proprie strutture di gestione e amministrazione centrali e territoriali, tutta l'assistenza necessaria riguardo sia ai contenuti dell'accordo sia alle singole posizioni degli aderenti, provvedendo a istituire un apposito numero verde e un pacchetto di strumenti informativi reperibili anche tramite web. L'accordo del 13 gennaio 2006 rappresenta un momento di svolta, in cui si è voluto trasformare un'obiettiva criticità in una opportunità di razionalizzazione e programmazione degli organici, che permetterà di affrontare in modo più efficace le prossime sfide competitive.

Nel corso del 2005 è stato avviato il percorso finalizzato a definire le nuove **linee evolutive degli Uffici Postali**; il confronto, ancora in corso, è volto a individuare strategie e sistemi di riequilibrio/efficientamento del settore anche tramite l'apertura di processi di mobilità interaziendale.

Particolare importanza, poi, hanno ricoperto le trattative sul **Premio di Produttività 2005**, concluse con la sottoscrizione dell'accordo del 14 giugno, che hanno ratificato, da un lato, la consuntivazione degli obiettivi 2004 e, dall'altro – proprio sulla scorta delle evidenze emerse a seguito della prima applicazione del nuovo sistema premiante – la ridefinizione per il premio 2005 di alcuni aspetti salienti dell'accordo dell'11 maggio 2004. Nel dettaglio, le Parti, confermando la valenza strategica dell'obiettivo della valorizzazione della presenza in servizio, sono intervenute sulle "Disposizioni Comuni" di quest'ultimo accordo, prevedendo un meccanismo volto a valorizzare l'assiduità della prestazione.

In materia di **Reperibilità** è entrata in vigore nel mese di giugno la nuova disciplina aziendale, finalizzata a sistematizzare e uniformare sia i criteri che costituiscono il presupposto organizzativo e operativo per l'accesso all'istituto, sia le modalità di autorizzazione all'attivazione dell'istituto stesso e di pagamento delle indennità previste contrattualmente.

In relazione al diffuso fenomeno di presentazione, da parte dei lavoratori non sottoposti a sorveglianza sanitaria, di certificazioni mediche di parte attestanti una correlazione tra la patologia sofferta e la mansione svolta, sono state effettuate specifiche attività di studio e analisi che hanno consentito l'individuazione di nuove modalità di gestione del fenomeno. La nuova procedura, attraverso un pieno coinvolgimento dei medici competenti dell'Azienda, ha pertanto l'obiettivo di ridurre i tempi di difficile e incerta gestione di tali lavoratori (da circa tre mesi a 15 giorni); individuare mansioni compatibili e adeguate allo stato di salute accertato; procedere alla sostituzione del personale inidoneo.

In relazione alle attività legate allo sviluppo del progetto di gestione delle certificazioni di parte sopra descritte e alle iniziative promosse in Azienda per il contenimento del fenomeno dell'assenteismo è stato sviluppato un apposito vademecum sulla malattia con finalità divulgative e informative che illustra a tutti i lavoratori le tutele contrattuali previste e gli adempimenti da porre obbligatoriamente in essere in caso di assenza per malattia. L'opuscolo è stato distribuito a tutto il personale e si inserisce in un *corpus* più ampio di cui fa parte anche il vademecum sul part-time e che, prossimamente, vedrà la realizzazione del vademecum sulla maternità e sull'handicap.

Le attività di Relazioni Industriali sono state altresì dedicate alla valorizzazione degli Organismi Paritetici previsti dal vigente CCNL e da successivi accordi e, a tal riguardo, sono stati promossi importanti progetti formativi in seno alle attività dell'**Ente Bilaterale per la Formazione e la Riqualificazione Professionale**. Nell'ambito delle azioni positive promosse dal **Comitato per le Pari Opportunità di Poste Italiane**, è stata realizzata "Agenda Mia", un'agenda per la divulgazione della cultura delle pari opportunità in Azienda distribuita a tutte le dipendenti in occasione della ricorrenza dell'8 marzo 2005.

Infine l'**Organismo Paritetico Nazionale** per la salute e la sicurezza nei luoghi di lavoro ha analizzato il progetto relativo alla gestione informatica degli infortuni che ha per oggetto la creazione di una banca dati da cui si potranno rilevare, in tempo reale, tutte le informazioni afferenti ai dati infortunistici tali da consentire all'Azienda di adottare opportune misure preventive; ulteriori iniziative di questo organismo hanno riguardato l'analisi del rischio rapina e della sicurezza negli Uffici Postali, che ha prodotto attività di formazione e la consegna di un vademecum ("La rapina nell'Ufficio Postale: aspetti ricorrenti e comportamenti da adottare") e la formazione dei Rappresentanti dei Lavoratori per la Sicurezza (erogata ai sensi dell'Accordo del 16 settembre 2003 per il secondo anno di mandato).

In relazione all'entrata in vigore della normativa che a decorrere da gennaio 2005 ha esteso il divieto di fumo in oggetto anche agli ambienti di lavoro privati, è stata introdotta una specifica regolamentazione aziendale.

Sul fronte del contenzioso anche il 2005 ha visto una conferma dei ricorsi in materia di contratti a termine quale principale causa di vertenze, facendo registrare un numero di ricorrenti pari a 9.238. Conseguentemente, pur se il dato annuale complessivo risulta in flessione (-15% rispetto all'anno precedente), le controversie in materia di Contratti a Tempo Determinato continuano a rappresentare la maggiore componente delle cause di lavoro. Le causali più frequentemente oggetto di impugnativa da parte dei lavoratori sono: "esigenze eccezionali connesse alla ristrutturazione e riorganizzazione aziendale" e "necessità di espletamento del servizio in concomitanza di assenze per ferie".

Come noto, il contenzioso in questione ha fatto registrare sin da subito uno sfavorevole orientamento della giurisprudenza di merito che si è attestata su canoni interpretativi particolarmente rigidi mentre, da parte della Suprema Corte di Cassazione, non si sono avute decisioni di portata dirimente o chiarificatrice rispetto alla complessa tematica delle "esigenze eccezionali". Infatti, anche le ultime pronunzie intervenute sembrano caratterizzate da un prevalente approccio "processualistico" che può portare alla conferma, ove siano ritenute congruamente motivate da parte dei giudici di merito, di sentenze sia favorevoli sia sfavorevoli alla Società.

In particolare, anche per effetto della diversità delle motivazioni sottoposte al suo vaglio e dei diversi Giudici Relatori che sono intervenuti nei singoli giudizi, sembra che la Corte di Cassazione, pur non smentendo il proprio orientamento in ordine alla legittimità della previsione contrattuale, ne "lasci" l'esame ai giudici di merito, confermandone appunto le relative statuizioni se sostenute da motivazione congrua e coerente, ovvero rimettendone l'esame ai giudici del rinvio in caso di motivazioni giudicate carenti o contraddittorie. Viene così a delinearsi una giurisprudenza di legittimità né univoca né decisiva, che, pur potendo in futuro determinare l'intervento delle Sezioni Unite, nell'immediato però non può non influenzare gli orientamenti dei giudici di merito che, finora, avevano ritenuto "fortemente" convincenti le tesi difensive della Società.

Diversa la situazione sulla causale "ferie", su cui la Corte di Cassazione è intervenuta con una decisione del mese di dicembre, con la quale ha riconosciuto e quindi rafforzato la tesi difensiva secondo cui la clausola contrattuale prevista dall'art. 8 del CCNL del 1994 introduce un'ipotesi nuova e aggiuntiva rispetto alle rigide previsioni di cui alla Legge 230/96, legittimando così la stipula del contratto al ricorrere delle esigenze di regolare espletamento del servizio durante i periodi di ferie, senza i rigidi vincoli legati alla sostituzione di uno specifico lavoratore.

Inoltre, è stata registrata una apertura sul piano dei contenuti della prova a carico della Società, dal momento che l'Azienda potrebbe "limitarsi" a dar conto dell'esigenza sostitutiva con riferimento non allo specifico Ufficio, bensì all'ambito, più ampio, dell'unità produttiva in cui viene utilizzata la risorsa assunta a termine.

Detto positivo orientamento, che verosimilmente chiude il cerchio interpretativo in ordine alla legittimità della causale, dovrà comunque essere recepito dalla giurisprudenza di merito che, probabilmente, vorrà ricevere ulteriori conferme da parte dei Giudici di Legittimità.

Significativi risultati sono stati conseguiti – anche grazie a mirati approcci difensivi – su specifici temi correlati alle vertenze dei contratti a tempo determinato.

Sul versante della giurisprudenza di merito è stato contrastato l'orientamento che riconosceva sistematicamente il diritto dei ricorrenti riammessi a percepire gli "arretrati" sin dal giorno successivo alla scadenza del contratto a termine a suo tempo stipulato; inoltre si registrano, sempre con maggiore frequenza, pronunce che ammettono la Società a detrarre, dall'importo della stessa dovuto, l'equivalente di quanto percepito dal ricorrente in ragione di altri rapporti di lavoro intercorsi nel frattempo (c.d. *aliunde perceptum*).



Continuano a registrarsi sentenze che considerano definitivamente risolto il rapporto di lavoro tra la Società e i ricorrenti nei casi in cui tra la scadenza del contratto e la sua impugnazione siano intercorsi mediamente due anni. È infine confermato l'orientamento positivo sulle impugnative dei trasferimenti disposti in attuazione dei noti accordi del 29 luglio 2004 e successive modificazioni.

Peraltro, per quanto riguarda gli sviluppi di questo rilevante fenomeno vertenziale, si ritiene che le previsioni introdotte dalla Legge Finanziaria (Legge 23 dicembre 2005 n. 266), in ordine all'utilizzo dei contratti a termine, e il già commentato accordo del 13 gennaio 2006 avranno riflessi positivi, limitando l'insorgere di nuovo contenzioso e agevolando la definizione – in modo non conflittuale – di quello in essere.

Per quanto concerne il contenzioso originato dal **nuovo assetto inquadramentale** individuato dal CCNL 11 luglio 2003, risulta ancora contenuto il fenomeno dei Tentativi Obbligatorii di Conciliazione ex art. 410 c.p.c. innanzi alle Direzioni Provinciali del Lavoro; tali richieste costituiscono condizioni di procedibilità per l'instaurando giudizio innanzi alla Magistratura del Lavoro.

Le istanze ricevute (circa 1.700), concernono essenzialmente:

- > l'impugnazione dell'art. 21 CCNL 11 luglio 2003 afferente, per l'appunto, alla nuova "classificazione del personale", di cui viene richiesta una pronuncia di "illegittimità";
- > l'inquadramento nel livello "C" di alcune categorie di risorse confluite nel livello "D".

La Società, come di consueto, ha proceduto al puntuale monitoraggio di tutte le suddette istanze rilevando la sostanziale linearità della confluenza operata, procedendo in pochissimi casi alla sottoscrizione di verbali di conciliazione inimpugnabili dinanzi alla Direzione Provinciale del Lavoro.

È altresì contenuto il numero dei ricorsi proposti alla Magistratura del Lavoro (circa 260, pari al 15% delle citate 1.700 istanze proposte alla Direzione Provinciale del Lavoro) e a oggi tutti i ricorsi ex art. 700 c.p.c. (procedure di urgenza) incardinati dai dipendenti, tranne un solo caso, sono stati respinti dal Giudice del Lavoro.

Per quanto concerne i giudizi ordinari (ex art. 414 c.p.c.) sono state emesse 14 sentenze favorevoli alle tesi difensive della Società e 2 a favore dei lavoratori (per le quali la Società ha già incardinato ricorso in appello); inoltre 2 dipendenti hanno rinunciato alla domanda e sono stati sottoscritti 10 verbali di conciliazione giudiziale inimpugnabili (al riguardo si è tenuto conto delle criticità emerse nel corso del giudizio nonché di valutazioni gestionali di recupero/valorizzazione delle risorse interessate).

È poi da evidenziare una linea giurisprudenziale favorevole alla Società in relazione a numerose vertenze incardinate su tutto il territorio nazionale da personale che svolge **mansioni tecniche** (in particolare periti e geometri che svolgono attività di progettazione o collaudo) e che rivendica l'inquadramento nell'ex area quadri di primo livello-profilo professionale.

Contenute risultano, infine, le controversie in materia di lavoro interinale (circa 100). Allo stato, le cause sono state decise solamente in primo grado per un totale di 34 provvedimenti di cui 19 sfavorevoli e 15 favorevoli all'Azienda.

La non significatività del dato non consente di esprimere previsioni attendibili circa gli sviluppi e gli esiti definitivi del contenzioso in materia.

7. INVESTIMENTI

Le attività di investimento di Poste Italiane SpA, condotte nel 2005, hanno generato complessivamente impieghi pari a 808 milioni di euro, registrando un incremento del 17,4% rispetto al 2004.

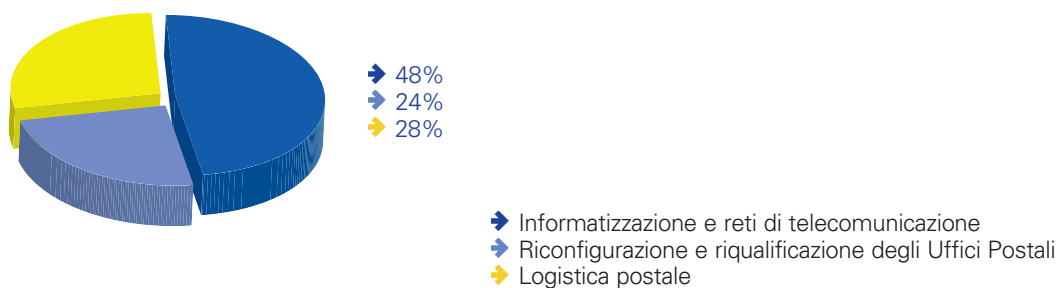
| | 2003 | 2004 | 2005 |
|--|------------|------------|------------|
| Immateriali | 103 | 95 | 152 |
| Materiali | 378 | 448 | 439 |
| Totale Investimenti industriali | 481 | 543 | 591 |
| Finanziari (Partecipazioni) | 84 | 145 | 217 |
| Totale Investimenti | 565 | 688 | 808 |

7.1 - INVESTIMENTI FINANZIARI

Gli investimenti finanziari hanno registrato un incremento del 49,7% rispetto al dato del 2004, attestandosi a 217 milioni di euro. La quasi totalità dell'impegno investitorio ha riguardato la sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale della società Poste Vita SpA per 105 milioni di euro e l'acquisto, dalla controllata Attività Mobiliari SpA in liquidazione, della partecipazione detenuta nel 100% del capitale della SDA Express Courier SpA per 105 milioni di euro.

7.2 - INVESTIMENTI INDUSTRIALI

Il grafico che segue evidenzia la ripartizione, in termini percentuali, degli investimenti industriali realizzati nel 2005 per macro aree di intervento.



7.2.1 - INFORMATIZZAZIONE E RETI DI TELECOMUNICAZIONE

Nel corso del 2005 le realizzazioni in ambito Information & Communication Technology hanno impegnato il 48% del capitale complessivamente investito nel periodo; gli impieghi sono stati finalizzati al raggiungimento dei seguenti obiettivi: maggiore efficienza ed efficacia nell'erogazione dei servizi; integrazione di servizi già esistenti; sviluppo di servizi innovativi rispetto ai *core business* tradizionali; utilizzo della multicanalità nell'erogazione dei servizi; gestione dei livelli di sicurezza fisica e logica, adeguata alle esigenze di continuità del business e ai vincoli normativi cui è soggetta Poste Italiane.

L'evoluzione della Rete di Telecomunicazioni, che costituisce l'intervento prioritario a supporto degli obiettivi di efficienza e di efficacia nell'erogazione dei servizi, è proseguita, nel corso del 2005, su quattro importanti e complesse aree progettuali: evoluzione della rete dorsale (*backbone*), evoluzione della rete di accesso; evoluzione della rete LAN; sviluppo di servizi di fonia e dati innovativi.

Il progetto, sorto per effettuare la migrazione dell'architettura di rete dati e fonia di Poste Italiane su tecnologia MPLS (Multi Protocol Label Switching) e per diffondere l'accesso a banda larga su tutti gli Uffici Postali, ha consentito, a tutto il 2005, la migrazione delle reti di *backbone* e di accesso di 7.800 Uffici Postali e l'estensione della banda ISDN da 64 a 128 kbps di 6.500 Uffici.

Nell'area dei servizi di fonia e dati innovativi si è passati da una piattaforma di fonia tradizionale (basata su TDM - Time Division Multiplexing) allo sviluppo e implementazione di sistemi di fonia su IP (VoIP - Fonia su rete dati piuttosto che su rete commutata) e di servizi multimediali integrati (per es., servizi di *e-learning*, "real time collaboration" per il supporto da remoto alla vendita di prodotti complessi presso gli Uffici).

L'incremento dell'efficacia nell'erogazione dei servizi è anche alla base del progetto "Consolidamento dell'Infrastruttura ICT" che ha conseguito gli importanti obiettivi di concentrare le Server Farm del Gruppo su un ridotto numero di siti attrezzati in maniera moderna ed efficiente. Nel 2005 sono stati realizzati due siti a Roma (Palazzo dei Congressi e Arte Antica) ed è stato avviato un sito a Bari.

È stata, inoltre, inaugurata la *Service Control Room*, una sala di controllo in grado di monitorare, ventiquattro ore al giorno e tutti i giorni della settimana, le infrastrutture tecnologiche sottostanti i servizi offerti da Poste Italiane (per es., pensioni on line, centro assegni, MoneyGram, canale ATM ecc.) e di intervenire con efficacia sui sistemi e sulle reti consentendo di ridurre i tempi di *downtime* e in taluni casi prevenire eventuali disservizi.

Sono proseguite le attività relative ai progetti "Enterprise Datawarehouse (EDW)/Base Informativa Corporate (BIC)" e "Customer Relationship Management (CRM)", nell'ambito dei quali sono stati conseguiti, nell'esercizio, gli importanti obiettivi di realizzare un'anagrafica clienti unica e certificata a livello di Gruppo e il consolidamento dei cataloghi dei prodotti/servizi offerti dall'intero Gruppo Poste Italiane.

La promozione delle forme di integrazione di servizi esistenti e lo sviluppo di servizi innovativi rispetto ai *core business* tradizionali sono stati tradotti, sul piano dell'Information & Communication Technology, in interventi sulle piattaforme di servizio.

A tal riguardo, nell'ambito del programma "Service Delivery Platform" (SDP), è stato realizzato l'aggiornamento tecnologico dell'infrastruttura di sportello dal sistema operativo Microsoft NT a Microsoft XP.

Prosegue l'attività di "Informatizzazione degli Uffici Postali", iniziativa particolarmente importante sia per i volumi trattati e il bacino di utenza, sia perché permette agli operatori degli Uffici di svolgere l'attività lavorativa con strumenti moderni. Nel 2005 l'innovazione del parco hardware/software negli Uffici Postali ha interessato circa il 70% dei posti di lavoro.

Sul fronte dell'innovazione di servizio, l'Azienda ha sviluppato importanti iniziative di Servizi a Valore Aggiunto; l'attenzione è stata focalizzata sulla comunicazione digitale, che rappresenta per Poste Italiane un canale di fornitura dei servizi postali completamente integrato con il *core business* tradizionale. Tali iniziative hanno condotto al lancio di servizi quali: la Raccomandata on line integrata in Microsoft; l'Electronic PostMark (EPM – letteralmente "Francobollo Elettronico") che consente di garantire data e ora certa e integrità del contenuto inviato e, infine, il nuovo servizio di posta certificata destinato ai fornitori di servizi di posta elettronica.

Nell'ambito delle attività finalizzate all'innovazione dei prodotti e dei servizi a valore aggiunto per la Pubblica Amministrazione, prosegue il progetto "Sviluppo Servizi Innovativi" con interventi di reingegnerizzazione e realizzazione di nuove funzionalità del Sistema Integrato Notifiche (SIN).

Con l'obiettivo di conseguire una maggiore efficienza interna attraverso l'informatizzazione dei processi divisionali e direzionali, nel 2005 è stato sviluppato il progetto *e-learning*, che ha consentito la realizzazione della più grande infrastruttura di servizi di formazione a distanza in Italia (oltre 3.500 postazioni in fornitura di cui 2.200 installate a tutto il 2005).

Infine, nel 2005 è stata realizzata una piattaforma di gestione degli *account* e dei profili per l'accesso, da parte del personale, alle applicazioni aziendali (progetto Sicurezza ICT) con l'obiettivo di migliorare i livelli di sicurezza delle infrastrutture, degli applicativi e delle informazioni gestite dai sistemi aziendali di Poste Italiane.

7.2.2 - RICONFIGURAZIONE E RIQUALIFICAZIONE DEGLI UFFICI POSTALI

Le attività di riconfigurazione, ammodernamento e riqualificazione degli Uffici Postali, degli Uffici di Recapito e dei fabbricati hanno garantito la continuazione di importanti iniziative di investimento presenti nel piano di sviluppo e già avviate negli esercizi precedenti.

Gli investimenti finalizzati all'ammodernamento delle strutture logistiche e inseriti nell'ambito del "Programma Layout" hanno interessato, nel corso del 2005, circa 358 Uffici Postali consentendo 230 nuove aperture al pubblico.

Ulteriori attività sono state condotte per riqualificare e valorizzare gli immobili strumentali aziendali sia sotto l'aspetto estetico (restauro conservativo di edifici storici, ristrutturazioni della sede Roma-Eur e di altri edifici strumentali), sia sotto l'aspetto funzionale attraverso il prosieguo dell'attività di adeguamento dell'intero patrimonio aziendale alla normativa vigente in materia di sicurezza sul lavoro.

Sono proseguite le attività progettuali a supporto dello sviluppo della rete di vendita PT-Business rappresentata, a tutto il 2005, da 1.089 punti vendita, 85 Uffici interamente dedicati a tale attività, 273 Aree (sportello e sala consulenza dedicate presenti all'interno di Uffici Postali tradizionali) e 731 Sportelli dedicati, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2004 di 53 punti polifunzionali dove la clientela può effettuare le proprie operazioni, ricevere una consulenza professionale, richiedere prodotti e servizi che compongono l'offerta integrata.

Sono continuate le attività finalizzate a migliorare la qualità del servizio offerto alla clientela intervenendo sul segmento del processo "recapito", obiettivo perseguito attraverso l'evoluzione della struttura di gestione, degli ambienti di lavoro e della strumentazione negli uffici di recapito. Gli interventi ultimati nel 2005 hanno riguardato 393 Uffici di recapito maggiori e 161 Uffici di recapito minori.

Su tutto il territorio nazionale è continuata l'attività relativa agli interventi di *security* attiva (impianti di allarme e telesorveglianza) e passiva (sistemi antintrusione-antirapina), al fine di accrescere la sicurezza all'interno degli Uffici Postali. Sono stati eseguiti 1.037 interventi di manutenzione straordinaria, ampliamenti e nuova installazione di impianti di allarme.

7.2.3 - LOGISTICA POSTALE

Gli investimenti industriali nel settore della logistica postale hanno riguardato essenzialmente il prosieguo delle attività di riorganizzazione dei centri di meccanizzazione inerenti al progetto "Nuova Rete", sorto con l'obiettivo di migliorare i processi di raccolta, trasporto, smistamento e recapito e di rispettare gli obiettivi di qualità del servizio definiti in sede nazionale e internazionale.

A tutto il 2005 sono stati ultimati 16 Centri di Meccanizzazione Postale (CMP) automatizzati e riorganizzati 20 Centri Postali Operativi (CPO) manuali.

Attualmente nei CPO è svolta l'attività di smistamento della posta prioritaria in arrivo, mentre le attività di raccolta da vuotatura cassette e Uffici Postali, di smistamento della posta ordinaria, commerciale e prioritaria in partenza sono tutte concentrate nei centri rete automatizzati (CMP).

Al fine di rendere più rapido e funzionale il processo di recapito proseguono anche le attività di ripartizione automatica della corrispondenza prima che arrivi ai portalettere (lo smistamento automatizzato è attualmente attivo in 14.300 zone di recapito sulle 25mila totali previste).

Sono stati realizzati importanti interventi immobiliari, sia per garantire la disponibilità e l'adeguatezza di spazi sufficienti per l'installazione delle macchine e il relativo avvio delle lavorazioni, sia per rispettare i dettami normativi interni ed esterni ("*safety* e *security*") cui sono soggetti i centri di meccanizzazione e i relativi uffici. Tre leve fondamentali sostengono il descritto processo di ammodernamento:

- > l'innovazione tecnologica, ovvero l'introduzione di macchinari e software da utilizzare per il processo di smistamento, capaci anche di supportare nuovi prodotti e servizi;
- > la standardizzazione del prodotto in ingresso, che si realizza informando e abituando la clientela alla produzione di oggetti postali adatti a essere lavorati sulle macchine di smistamento, rendendo più economico e sicuro il trattamento delle loro spedizioni;
- > il miglioramento dell'operatività, con la creazione di competenze capaci di gestire le nuove procedure e le nuove tecnologie.

Nei centri della rete prosegue la fornitura delle attrezzature per le attività di raccolta, smistamento, trasporto e recapito della corrispondenza.

Nel corso del 2005 sono state avviate le attività progettuali per il parziale rinnovo della flotta dei veicoli aziendali. Il progetto nasce con l'obiettivo di razionalizzare i costi operativi e di migliorare la qualità del recapito anche attraverso una maggiore efficacia e tempestività dell'attività di manutenzione ordinaria e straordinaria dei veicoli. Nel mese di dicembre sono stati consegnati 5.660 motocicli su una fornitura complessiva prevista di oltre 27mila.

Infine, con l'obiettivo di dotare Poste Italiane di più efficaci strumenti di analisi della qualità del servizio e dei processi operativi della Posta Prioritaria Internazionale, sono proseguite le attività che prevedono l'ulteriore sviluppo del sistema diagnostico già esistente, in grado di registrare nei centri di scambio internazionali il passaggio delle apposite lettere di test utilizzate per tracciare e misurare il percorso della corrispondenza.





8. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2005

Il 13 gennaio 2006 Poste Italiane e le Organizzazioni Sindacali hanno raggiunto un'intesa sul tema delle riammissioni giudiziali del personale già assunto in passato con contratto a tempo determinato. Come più dettagliatamente descritto nel capitolo "Risorse umane" al paragrafo "Relazioni Industriali" della presente Relazione, da tale accordo sono attesi importanti sviluppi e riflessi positivi in termini sia economico-finanziari, sia gestionali.

Di alcuni altri eventi di minore rilievo successivi al 31 dicembre è stata data informativa negli altri paragrafi della Relazione.





9. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'intento che Poste Italiane persegue è diventare un'innovativa rete di servizi ad alto valore aggiunto in grado di soddisfare le specifiche necessità di tutta la clientela (Retail, Business e Pubblica Amministrazione). Strumento fondamentale per il conseguimento di tale obiettivo è l'uso di tecnologie informatiche e di telecomunicazione dirette alla costituzione di un sistema "a rete" avanzato, completo, capillare e soprattutto integrato a tutti i livelli dell'organizzazione aziendale con le strutture produttive e di *front office*.

Il Piano d'Impresa 2006-2008, muovendo da tale principale obiettivo, delinea la prosecuzione del percorso intrapreso individuando importanti direttrici di sviluppo nella difesa del *core business* postale, nell'ulteriore evoluzione dei servizi finanziari e nella forte spinta verso l'innovazione tecnologica. A tale ultimo riguardo, accanto al completamento delle attività legate a importanti iniziative progettuali sorte negli anni precedenti – e finalizzate, tra l'altro, a supportare l'integrazione e innovazione dell'offerta, a progettare nuovi servizi in ottica di fruizione multicanale e a migliorare l'efficienza operativa nell'erogazione dei servizi – il 2006 vedrà l'Azienda fortemente impegnata sul tema della sicurezza informatica, attraverso la realizzazione di un insieme coordinato di diversi progetti in tema di sicurezza risorse ICT, Disaster Recovery e Fraud Management.

Nell'ambito dei **servizi postali** di Corrispondenza, il 2006 sarà caratterizzato da attività progettuali finalizzate al consolidamento dei livelli di qualità attuali; al rafforzamento dei Servizi Integrati per la Pubblica Amministrazione Centrale; allo sviluppo dei servizi di comunicazione digitale e multicanalità e allo sviluppo del Direct Marketing.

Nell'ambito dei Servizi Integrati per la Pubblica Amministrazione, rientra il progetto "ELI 2" che, in avvio del 2006, ha coinvolto Poste Italiane come fornitore di servizi integrati verso il Ministero dell'Interno. Finalità del progetto è il rilascio, ai cittadini stranieri in possesso di alcuni requisiti, dei nulla osta per ottenere il permesso di soggiorno e dei rinnovi dei permessi di soggiorno già concessi e che sono in scadenza.

Come sopra evidenziato, grazie alla capillarità e all'efficienza delle reti fisiche, logistiche e informatiche, Poste Italiane sarà anche impegnata nell'implementazione di nuovi servizi di comunicazione digitale e multicanale, attraverso attività di identificazione e sviluppo delle soluzioni applicative e delle piattaforme tecnologiche in grado di abilitare e, dove presente, migliorare le modalità di accettazione e recapito multicanale.

Infine, per il mercato del Direct Marketing, il rafforzamento del processo di evoluzione dell'offerta e di estensione lungo la catena del valore porterà l'Azienda a configurarsi come "*full service provider*" con servizi che vanno dalla consulenza e creazione di *network* tra i clienti, fino a soluzioni di *outsourcing* dei processi per conto del cliente Business.

Nel comparto dei servizi postali di Espresso Logistica Pacchi, il 2006 vedrà Poste Italiane impegnata: nel miglioramento della redditività dei prodotti domestici, attraverso azioni che favoriscano la migrazione verso prodotti a più alta marginalità; nella crescita dei servizi a maggior valore aggiunto destinati alla clientela Business, con iniziative quali la realizzazione della nuova Lettera di Vettura; nell'evoluzione dell'utilizzo dei sistemi informatici di controllo dei processi per il monitoraggio delle spedizioni accettate e inesitate.

In relazione al servizio internazionale, il 2006 sarà caratterizzato dall'implementazione di nuove procedure, soprattutto informatiche, finalizzate al controllo e al monitoraggio costante del livello di servizio offerto alla clientela, attraverso la misurazione delle *performance* offerte da Poste Italiane e di quelle offerte dai partner internazionali e dalle Amministrazioni Postali Estere. Una particolare rilevanza verrà assegnata alle attività di re-ingegnerizzazione dei processi operativi e all'affidamento in *outsourcing* di alcune attività.

Un rinnovato impulso investirà anche il comparto Filatelico, le cui attività da intraprendere mireranno a diversificare l'offerta attraverso lo sviluppo di nuovi filoni collezionistici rinnovando, nella tradizione, l'immagine della Filatelia e aprendo il collezionismo alle nuove generazioni. Il prodotto di punta rimarrà il Francobollo, che sarà affiancato dalla commercializzazione di nuovi prodotti a esso collegati e di prodotti della collezione storico-postale. A quest'ultimo riguardo il Programma filatelico contemplerà, tra gli altri, folder con lamina d'oro, una pubblicazione sul Regno d'Italia in due volumi, un modellino d'epoca che riproduce in argento il triciclo per trasporto dispacci del 1940, esposto al Museo storico postale di Roma. Con riferimento al canale di vendita on line, verrà attivato il servizio di vendite all'estero.

Le linee guida per le attività future sui **servizi finanziari** saranno finalizzate ad accrescere la redditività del conto BancoPosta aumentandone il livello di fidelizzazione e di penetrazione sulla clientela. Tra le iniziative progettate, il programma di *loyalty* "Gran premio Mondo BancoPosta" nasce proprio con l'obiettivo di massimizzare la relazione con la clientela, aumentandone il livello di soddisfazione.

Sempre con riferimento al Conto BancoPosta, sarà completato il progetto del nuovo estratto conto che, oltre ad avere un nuovo format, assumerà sempre di più l'importanza di uno strumento di marketing per la possibilità di gestire l'invio del BancoPostaInforma, di messaggi promozionali e di comunicazioni in funzione di campagne rivolte a definiti segmenti di clientela.

Nell'ambito dei prodotti di Finanziamento, per soddisfare le diverse esigenze della clientela, saranno sviluppate nuove tipologie di mutui e di prestiti personali che verranno erogati, nel rispetto delle norme, tramite terzi Istituti, anche a nuovi target di clientela (stranieri, atipici, autonomi).

Anche il Risparmio Postale vedrà l'ampliamento della gamma dei prodotti offerti, con l'introduzione di BFP Indicizzati all'inflazione e BFP destinati ai minori. Tale ampliamento consentirà di far fronte agli importanti volumi di rimborso previsti per il 2006 e dovuti in gran parte alle scadenze naturali dei Buoni a termine emessi tra il 1995 e il 1996.

Con riferimento alla clientela Business, l'attività sarà orientata allo sviluppo di nuovi prodotti di finanziamento alle imprese quali il prestito chirografario o il *factoring*.

Per quanto concerne il risparmio gestito, il 23 gennaio 2006 è partito il collocamento di "BancoPosta CentoPiù", il primo fondo comune d'investimento mobiliare aperto armonizzato di diritto italiano a capitale garantito, frutto di una nuova partnership con Crédit Agricole. Le caratteristiche tecniche di tale prodotto (garanzia esplicita di un rendimento minimo a 5 anni e periodo d'offerta limitato) consentono di soddisfare in modo efficiente e trasparente la domanda della clientela, che si indirizza prevalentemente verso strumenti d'investimento semplici e a basso rischio.

In considerazione dei risultati ottenuti nell'esercizio appena trascorso e degli obiettivi gestionali sopra descritti, anche per l'esercizio 2006 sono attesi positivi risultati economici, a conferma dei livelli di redditività registrati negli ultimi anni.

10. ALTRE INFORMAZIONI

Decreto Legislativo n. 196 del 30 giugno 2003

In ottemperanza a quanto disposto dal D.Lgs n. 196 del 30 giugno 2003 “Codice in materia di protezione dei dati personali”, così come modificato dal D.L. n. 273 del 30 dicembre 2005 (che ha prorogato al 31 marzo 2006 il termine previsto dall’art. 180, c.1), la Società ha predisposto il Documento Programmatico sulla Sicurezza nel trattamento dei dati personali (DPS).

Adozione dei principi contabili internazionali

Poste Italiane è tenuta all’applicazione degli International Financial Reporting Standards (“IFRS”), emanati dall’International Accounting Standards Board (“IASB”), nella redazione del Bilancio consolidato relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, in quanto emittente di titoli obbligazionari quotati presso la Borsa del Lussemburgo. Inoltre, Poste Italiane SpA ha optato per l’adozione degli IFRS anche nella redazione del proprio Bilancio d’esercizio a partire dall’esercizio 2005. In virtù dell’applicazione di tali principi, sono stati rielaborati anche tutti i dati economici, patrimoniali e finanziari comparativi del 2004.

Rapporti con parti correlate

Il dettaglio dei rapporti con parti correlate del Gruppo Poste Italiane e della Capogruppo è riportato nelle Note illustrative al Bilancio Consolidato e al Bilancio d’esercizio. I principali rapporti del Gruppo sono intercorsi con gli Azionisti, Ministero dell’Economia e delle Finanze e Cassa Depositi e Prestiti, con particolare riferimento alla gestione dei servizi dei conti correnti postali e alla raccolta del risparmio postale. Per un’analisi di tali rapporti si rinvia alla nota n. 42 di commento al Bilancio consolidato.



11. PROPOSTE DELIBERATIVE

Il progetto di bilancio di Poste Italiane SpA che viene presentato all'approvazione dell'Assemblea è stato redatto per la prima volta in conformità ai principi contabili internazionali IFRS. Le rettifiche patrimoniali derivanti dalla transizione a tali principi hanno alimentato per natura le specifiche riserve e i risultati portati a nuovo, contribuendo, pertanto, a formare il saldo del Patrimonio netto della Società che, al 31 dicembre 2005, è così composto:

| | |
|--|----------------------|
| > Capitale sociale | 1.306.110.000 |
| > Riserve | 30.223.864 |
| Riserva legale | 37.711.628 |
| Riserva utili netti su cambi ex art. 2426 c.c. | 416.271 |
| Riserva <i>fair value</i> | 392.247 |
| Riserva da <i>cash flow hedge</i> | -8.296.282 |
| > Risultati portati a nuovo | 759.900.500 |

La Riserva utili netti su cambi è stata accantonata nell'esercizio 2005 in conformità a quanto prescritto dall'art. 2426, 8-bis del Codice Civile. In conformità all'art. 6 del D.Lgs. 38 del 28 febbraio 2005, il presupposto di esistenza di tale riserva può considerarsi venuto meno.

Tutto ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea degli Azionisti:

- > di approvare il Bilancio di esercizio della Società al 31 dicembre 2005 composto da stato patrimoniale, conto economico, nota integrativa e corredato dalla relazione degli Amministratori sulla gestione;
- > di imputare la Riserva utili netti su cambi ex art. 2426 c.c. di 416.271 euro ai Risultati portati a nuovo;
- > di attribuire l'utile di esercizio di 248.152.181 euro come segue:
 - a. alla Riserva legale 12.407.610 euro;
 - b. il residuo in conformità alle deliberazioni che saranno assunte dall'Assemblea degli Azionisti.





APPENDICE - DATI SALIENTI DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ DEL GRUPPO POSTE ITALIANE

| Postel SpA (migliaia di euro) | 2005 | 2004 | Variazioni | |
|---|-------------|-------------|-------------------|----------|
| | | | Assolute | % |
| Ricavi | 316.211 | 274.018 | 42.193 | 15,4 |
| Risultato operativo netto | 10.661 | 9.387 | 1.274 | 13,6 |
| Risultato netto | 1.843 | 927 | 916 | 98,8 |
| Investimenti | 11.817 | 6.725 | 5.092 | 75,7 |
| Patrimonio netto | 115.921 | 114.078 | 1.843 | 1,6 |
| Numero dipendenti - puntuali | 631 | 543 | 88 | 16,2 |

| PostelPrint SpA (migliaia di euro) | 2005 | 2004 | Variazioni | |
|--|-------------|-------------|-------------------|----------|
| | | | Assolute | % |
| Ricavi | 180.565 | 160.333 | 20.232 | 12,6 |
| Risultato operativo netto | 4.863 | 10.810 | (5.947) | (55,0) |
| Risultato netto | 1.487 | 3.711 | (2.224) | (59,9) |
| Investimenti | 8.563 | 8.727 | (164) | (1,9) |
| Patrimonio netto | 56.941 | 55.454 | 1.487 | 2,7 |
| Numero dipendenti - puntuali | 554 | 612 | (58) | (9,5) |
| Numero interinali | 43 | 39 | 4 | 10,3 |

| SDA Express Courier SpA (migliaia di euro) | 2005 | 2004 | Variazioni | |
|--|-------------|-------------|-------------------|----------|
| | | | Assolute | % |
| Ricavi | 430.759 | 396.434 | 34.325 | 8,7 |
| Risultato operativo netto | 12.338 | (374) | 12.712 | n.s. |
| Risultato netto | 6.494 | (9.797) | 16.291 | n.s. |
| Investimenti | 5.622 | 12.794 | (7.172) | (56,1) |
| Patrimonio netto | 99.073 | 92.578 | 6.495 | 7,0 |
| Numero dipendenti - puntuali | 1.179 | 1.184 | (5) | (0,4) |

n.s.: non significativo.

| SDA Logistica Srl (migliaia di euro) | 2005 | 2004 | Variazioni | |
|--|-------------|-------------|-------------------|----------|
| | | | Assolute | % |
| Ricavi | 15.709 | 10.406 | 5.303 | 51,0 |
| Risultato operativo netto | 296 | (2.167) | 2.463 | n.s. |
| Risultato netto | 1.315 | (2.189) | 3.504 | n.s. |
| Investimenti | 926 | 2.028 | (1.102) | (54,3) |
| Patrimonio netto | 1.802 | 487 | 1.315 | n.s. |
| Numero dipendenti - puntuali | 34 | 27 | 7 | 25,9 |

n.s.: non significativo.

Poste Tutela SpA

(migliaia di euro)

| | 2005 | 2004 * | Variazioni | |
|------------------------------|--------|--------|------------|---------|
| | | | Assolute | % |
| Ricavi | 83.301 | 82.628 | 673 | 0,8 |
| Risultato operativo netto | 1.630 | 3.141 | (1.511) | (48,1) |
| Risultato netto | 928 | 1.632 | (704) | (43,1) |
| Investimenti | 0 | 25 | (25) | (100,0) |
| Patrimonio netto | 3.707 | 2.780 | 927 | 33,3 |
| Numero dipendenti - puntuali | 0 | 0 | 0 | 0 |

* Dati *pro forma* comprensivi dei risultati di Securipost SpA (fusa per incorporazione, con effetti fiscali e contabili dal 1° gennaio 2005, in Poste Tutela SpA).

Poste Vita SpA

(migliaia di euro)

| | 2005 | 2004 | Variazioni | |
|--|------------|------------|------------|--------|
| | | | Assolute | % |
| Premi al netto delle cessioni in riassicurazione | 5.834.823 | 4.445.141 | 1.389.682 | 31,3 |
| Risultato del conto tecnico dei rami vita | 97.729 | 112.307 | (14.578) | (13,0) |
| Risultato d'esercizio | 75.252 | 52.815 | 22.437 | 42,5 |
| Investimenti (classi C e D) | 20.087.804 | 14.381.840 | 5.705.964 | 39,7 |
| Patrimonio netto | 517.334 | 361.982 | 155.352 | 42,9 |
| Numero dipendenti - puntuali | 81 | 70 | 11 | 15,7 |

BancoPosta Fondi SpA SGR

(migliaia di euro)

| | 2005 | 2004 | Variazioni | |
|--|--------|--------|------------|------|
| | | | Assolute | % |
| Commissioni attive | 33.709 | 19.365 | 14.344 | 74,1 |
| Margine di attività | 9.408 | 5.412 | 3.996 | 73,8 |
| Risultato d'esercizio | 3.139 | 1.498 | 1.641 | n.s. |
| Impieghi finanziari (liquidità+titoli) | 22.565 | 14.806 | 7.759 | 52,4 |
| Patrimonio netto | 14.588 | 11.449 | 3.139 | 27,4 |
| Numero dipendenti - puntuali | 28 | 27 | 1 | 3,7 |

n.s.: non significativo.

Postecom SpA

(migliaia di euro)

| | 2005 | 2004 | Variazioni | |
|------------------------------|--------|--------|------------|------|
| | | | Assolute | % |
| Ricavi | 50.605 | 31.281 | 19.324 | 61,8 |
| Risultato operativo netto | 7.107 | 1.176 | 5.931 | n.s. |
| Risultato netto | 11.015 | 861 | 10.154 | n.s. |
| Investimenti | 12.464 | 3.291 | 9.173 | n.s. |
| Patrimonio netto | 25.162 | 13.966 | 11.196 | 80,2 |
| Numero dipendenti - puntuali | 182 | 168 | 14 | 8,3 |

n.s.: non significativo.



BILANCIO CONSOLIDATO

PROSPETTI CONTABILI
NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO

INDICE

| | |
|--|-----|
| ➔ Stato patrimoniale | 99 |
| ➔ Conto economico | 100 |
| ➔ Rendiconto finanziario | 101 |
| ➔ Prospetto di movimentazione del Patrimonio netto | 102 |
| ➔ Note al Bilancio consolidato | 103 |
| 1 - Premessa | 103 |
| 2 - Criteri generali di redazione del bilancio | 103 |
| 3 - La transizione agli IFRS | 126 |
| 4 - Prima applicazione degli IAS 32, 39 e IFRS 4 | 131 |
| 5 - L'informativa per segmento di settore | 134 |
| 6 - Immobili, impianti e macchinari | 136 |
| 7 - Investimenti immobiliari | 138 |
| 8 - Attività immateriali | 139 |
| 9 - Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto | 140 |
| 10 - Attività finanziarie | 142 |
| 11 - Imposte differite | 147 |
| 12 - Altre attività non correnti | 149 |
| 13 - Rimanenze | 149 |
| 14 - Crediti commerciali | 150 |
| 15 - Crediti per imposte correnti | 154 |
| 16 - Altri crediti e attività correnti | 154 |
| 17 - Attività e Passività da operatività BancoPosta | 156 |
| 18 - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 158 |
| 19 - Attività non correnti destinate alla vendita | 159 |
| 20 - Capitale sociale | 159 |
| 21 - Dividendi | 160 |
| 22 - Utile per azione | 161 |
| 23 - Riserve | 161 |
| 24 - Riserve tecniche assicurative | 162 |
| 25 - Fondi per rischi e oneri | 162 |
| 26 - Trattamento di fine rapporto | 164 |
| 27 - Passività finanziarie | 166 |
| 28 - Debiti commerciali | 170 |
| 29 - Debiti per imposte correnti | 172 |
| 30 - Altri debiti e passività | 172 |
| 31 - Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 176 |
| 32 - Altri ricavi e proventi | 180 |
| 33 - Variazioni delle giacenze di immobili | 182 |
| 34 - Costi per beni e servizi | 182 |
| 35 - Costo del lavoro | 185 |
| 36 - Variazione riserve tecniche assicurative | 186 |
| 37 - Altri costi e oneri | 187 |
| 38 - Proventi/(Oneri) finanziari netti | 187 |
| 39 - Imposte sul reddito dell'esercizio | 187 |
| 40 - Rapporti con entità correlate | 188 |
| 41 - Attività e passività potenziali | 193 |
| 42 - Altre informazioni | 193 |
| 43 - Eventi successivi | 196 |
| ➔ Relazione del Collegio Sindacale | 199 |
| ➔ Relazione della Società di Revisione | 201 |



STATO PATRIMONIALE

| ATTIVO (dati in migliaia di euro) | Note | 31 dicembre 2005 | 31 dicembre 2004 |
|--|-------------|-------------------------|-------------------------|
| ATTIVITÀ NON CORRENTI | | | |
| Immobili, impianti e macchinari | [6] | 3.225.558 | 3.162.506 |
| Investimenti immobiliari | [7] | 236.861 | 250.511 |
| Attività immateriali | [8] | 306.858 | 269.145 |
| Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto | [9] | 8.688 | 8.920 |
| Attività finanziarie | [10] | 16.683.152 | 14.157.107 |
| Imposte differite attive | [11] | 494.104 | 304.626 |
| Altre attività | [12] | 161.988 | 98.139 |
| Totale | | 21.117.209 | 18.250.954 |
| ATTIVITÀ CORRENTI | | | |
| Rimanenze | [13] | 84.856 | 78.949 |
| Crediti commerciali | [14] | 3.995.983 | 4.041.681 |
| Crediti per imposte correnti | [15] | 10.632 | 11.352 |
| Altri crediti e attività correnti | [16] | 350.770 | 293.553 |
| Attività finanziarie | [10] | 5.322.722 | 2.606.601 |
| Attività da operatività BancoPosta | [17] | 35.859.286 | 34.860.260 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | [18] | 1.807.140 | 1.077.189 |
| Totale | | 47.431.389 | 42.969.585 |
| ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA | [19] | 653 | 655 |
| TOTALE ATTIVO | | 68.549.251 | 61.221.194 |

| PATRIMONIO NETTO E PASSIVO (dati in migliaia di euro) | Note | 31 dicembre 2005 | 31 dicembre 2004 |
|--|-------------|-------------------------|-------------------------|
| PATRIMONIO NETTO | | | |
| Capitale sociale | [20] | 1.306.110 | 1.306.110 |
| Riserve | [23] | 36.176 | 26.940 |
| Risultati portati a nuovo | | 592.937 | 546.972 |
| Totale Patrimonio netto di Gruppo | | 1.935.223 | 1.880.022 |
| Patrimonio netto di terzi | | - | 206 |
| Totale | | 1.935.223 | 1.880.228 |
| PASSIVITÀ NON CORRENTI | | | |
| Riserve tecniche assicurative | [24] | 16.000.888 | 14.335.814 |
| Fondi per rischi e oneri | [25] | 249.661 | 308.469 |
| Tattamento di fine rapporto | [26] | 1.464.365 | 1.289.308 |
| Passività finanziarie | [27] | 7.406.646 | 4.121.608 |
| Imposte differite passive | [11] | 261.481 | 188.187 |
| Altre passività | [30] | 224.609 | 96.787 |
| Totale | | 25.607.650 | 20.340.173 |
| PASSIVITÀ CORRENTI | | | |
| Fondi per rischi e oneri | [25] | 443.668 | 309.413 |
| Debiti commerciali | [28] | 1.851.804 | 1.731.829 |
| Debiti per imposte correnti | [29] | 145.613 | 131.462 |
| Altri debiti e passività correnti | [30] | 1.315.629 | 1.230.849 |
| Passività finanziarie | [27] | 1.390.378 | 736.980 |
| Passività per operatività BancoPosta | [17] | 35.859.286 | 34.860.260 |
| Totale | | 41.006.378 | 39.000.793 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO | | 68.549.251 | 61.221.194 |

CONTATO ECONOMICO

| (dati in migliaia di euro) | Note | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|---|------|------------------|----------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | [31] | 15.207.922 | 13.479.448 |
| Altri ricavi e proventi | [32] | 1.278.293 | 1.027.297 |
| Variazioni delle giacenze di immobili | [33] | (14.364) | (13.061) |
| Costi per beni e servizi | [34] | 2.462.731 | 2.406.528 |
| Costo del lavoro | [35] | 5.634.089 | 5.396.557 |
| Variazione riserve tecniche assicurative e oneri relativi a sinistri | [36] | 6.520.696 | 4.968.003 |
| Ammortamenti e svalutazioni | | 526.760 | 532.376 |
| Altri costi e oneri | [37] | 323.474 | 373.574 |
| Incrementi per lavori interni | [6] | (8.011) | (4.471) |
| Risultato operativo | | 1.012.112 | 821.117 |
| Oneri finanziari | [38] | 226.099 | 249.500 |
| Proventi finanziari | [38] | 187.353 | 125.982 |
| Proventi/(Oneri) da valutazione di partecipazioni con il metodo del Patrimonio netto | [9] | 335 | (866) |
| Risultato prima delle imposte | | 973.701 | 696.733 |
| Imposte dell'esercizio | [39] | 624.791 | 404.595 |
| UTILE DELL'ESERCIZIO | | 348.910 | 292.138 |
| di cui Quota Gruppo | | 348.910 | 292.190 |
| di cui Quota di spettanza di terzi | | - | (52) |
| Utile per azione | [23] | 0,136 | 0,114 |
| Utile diluito per azione | [23] | 0,136 | 0,114 |

RENDICONTO FINANZIARIO

| (dati in migliaia di euro) | Note | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|---|------|--------------------|--------------------|
| Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo | | 1.077.189 | 1.931.950 |
| Utile d'esercizio | | 348.910 | 292.138 |
| Ammortamenti e svalutazioni | | 526.760 | 532.376 |
| Stanzamenti netti ai fondi rischi e oneri personale | [35] | 363.273 | 296.747 |
| Stanzamenti netti altri fondi rischi e oneri | | 28.634 | 49.642 |
| Acc.to per trattamento fine rapporto | [26] | 197.436 | 189.776 |
| Variazioni economiche delle riserve tecniche assicurative (Plusvalenze)/Minusvalenze per disinvestimenti | [32] | 5.603.604 | 4.442.703 |
| (Proventi finanziari) | [38] | (45.639) | (24.652) |
| Interessi passivi e altri oneri finanziari | | (179.000) | (115.371) |
| Perdite/(Recuperi) su crediti | [37] | 218.947 | 240.132 |
| Risconti su provvigioni e altre variazioni | | 54.635 | 116.163 |
| | | (37.344) | 85 |
| <i>Flusso di cassa generato dall'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</i> [a] | | 7.080.216 | 6.019.739 |
| <i>Variazioni del capitale circolante:</i> | | | |
| (Incremento)/Decremento Rimanenze | [13] | (5.907) | 11.869 |
| (Incremento)/Decremento Crediti commerciali | | 12.348 | (384.351) |
| (Incremento)/Decremento Crediti commerciali non correnti | [14] | (75.695) | - |
| (Incremento)/Decremento Altri crediti e attività correnti | | (79.044) | (109.061) |
| Incremento/(Decremento) Debiti commerciali | [28] | 119.975 | 88.548 |
| Incremento/(Decremento) Altre passività | [30] | 84.780 | 361.400 |
| Incremento/(Decremento) Imposte | | 52.011 | (68.337) |
| Altre variazioni | | (13.281) | (2.074) |
| <i>Flusso di cassa generato/(assorbito) dalla variazione del capitale circolante</i> [b] | | 95.187 | (102.006) |
| Interessi incassati | | 154.440 | 110.467 |
| Interessi pagati | | (159.607) | (233.262) |
| Trattamento di fine rapporto pagato | [26] | (76.322) | (62.669) |
| Utilizzo fondi rischi e oneri | [25] | (317.337) | (232.356) |
| Utilizzo fondo svalutazione crediti | | (2.975) | (2.101) |
| <i>Altri flussi di cassa generati/(assorbiti)</i> [c] | | (401.801) | (419.921) |
| Flusso di cassa netto da/(per) attività operativa [d]=[a+b+c] | | 6.773.602 | 5.497.812 |
| <i>Attività di investimento:</i> | | | |
| Immobili, impianti e macchinari | [6] | (464.071) | (468.297) |
| Investimenti immobiliari | [7] | (2.174) | (3.282) |
| Attività immateriali | [8] | (165.106) | (104.037) |
| Partecipazioni | [9] | - | (2.440) |
| Altre attività finanziarie | | (5.821.759) | (4.437.701) |
| Acquisto minoranze di terzi | | (2.523) | (93.928) |
| Altre variazioni | | - | (60.251) |
| <i>Disinvestimenti:</i> | | | |
| Immobili, impianti e macchinari, inv. immobiliari, attività immateriali e attività destinate alla vendita | | 63.179 | 56.741 |
| Partecipazioni | | 242 | 355 |
| Altre attività finanziarie | | 102.754 | 94.339 |
| Variazioni altre attività non correnti | | 11.883 | - |
| Flusso di cassa netto da/(per) attività di investimento [e] | | (6.277.575) | (5.018.501) |
| <i>Attività di finanziamento:</i> | | | |
| Assunzione di debiti finanziari a lungo termine | | 85.961 | - |
| Rimborso di debiti finanziari a lungo termine | | (273.834) | (295.677) |
| (Incremento)/Decremento Crediti finanziari | | 292.302 | 238.150 |
| Incremento/(Decremento) Debiti finanziari a breve termine | | 129.495 | (1.276.545) |
| Flusso di cassa da/(per) attività di finanziamento [f] | | 233.924 | (1.334.072) |
| Flusso delle disponibilità liquide [g]=[d+e+f] | | 729.951 | (854.761) |
| Disponibilità liquide nette alla fine del periodo [18] | | 1.807.140 | 1.077.189 |

PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

PATRIMONIO NETTO

| (dati in migliaia di euro) | Note | Capitale sociale | Riserve | Risultati portati a nuovo | Totale | Capitale e riserve di terzi |
|--|------|------------------|---------------|---------------------------|------------------|-----------------------------|
| Saldo al 1° gennaio 2004 | | 1.306.110 | 24.165 | 331.369 | 1.661.644 | 22.157 |
| Acquisto minoranze di terzi | [23] | - | - | (73.812) | (73.812) | (21.899) |
| Destinazione utile a riserve | [23] | - | 2.775 | (2.775) | - | - |
| Utile/(Perdita) dell'esercizio 2004 | | - | - | 292.190 | 292.190 | (52) |
| Saldo al 31 dicembre 2004 | | 1.306.110 | 26.940 | 546.972 | 1.880.022 | 206 |
| Modifiche criteri contabili * | [4] | - | (5.391) | (290.308) | (295.699) | - |
| Destinazione utile a riserve | [23] | - | 11.188 | (11.188) | - | - |
| Proventi/(Oneri) imputati direttamente a PN | [23] | - | 1.109 | - | 1.109 | - |
| Variazione riserva <i>cash flow hedge</i> (al netto dell'effetto imposte, pari a 1.148 migliaia di euro) | [23] | - | 2.330 | - | 2.330 | - |
| Acquisto minoranze di terzi | | - | - | (1.449) | (1.449) | (206) |
| Utile/(Perdita) dell'esercizio 2005 | | - | - | 348.910 | 348.910 | - |
| Saldo al 31 dicembre 2005 | | 1.306.110 | 36.176 | 592.937 | 1.935.223 | - |

* Adozione IAS 32 e IAS 39 e IFRS 4 al 1° gennaio 2005.

NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO

1 - PREMESSA

Poste Italiane SpA (di seguito anche la “Capogruppo”) è una società per azioni avente sede legale in Roma (Italia), viale Europa n. 190, ed è partecipata in ragione del 65% dal Ministero dell’Economia e delle Finanze (di seguito anche “MEF”) e in ragione del 35% dalla Cassa Depositi e Prestiti SpA (di seguito anche “CDP”).

L’attività del Gruppo è l’espletamento del Servizio Universale postale in Italia e l’offerta di prodotti e servizi integrati di comunicazione, logistici, finanziari e assicurativi su tutto il territorio nazionale attraverso una rete di circa 14mila Uffici Postali. L’attività commerciale, riconducibile alle tre macroaree dei Servizi Postali, Finanziari e Assicurativi, è realizzata dalla Capogruppo tramite divisioni di prodotto e società dalla stessa controllate. I Servizi Postali comprendono le attività della Corrispondenza, del Corriere Espresso, Logistica e Pacchi, e della Filatelia. I Servizi Finanziari si riferiscono alle attività del BancoPosta elencate all’art. 2 del DPR 144 del 14 marzo 2001 e riguardano principalmente la raccolta del risparmio tra il pubblico sotto ogni forma, la prestazione di servizi di pagamento, l’intermediazione in cambi, la promozione e il collocamento di finanziamenti concessi da banche e altri intermediari finanziari abilitati, la prestazione di alcuni servizi di investimento. I Servizi Assicurativi riguardano i premi raccolti dalla controllata Poste Vita nell’ambito del settore assicurativo Vita dei Rami ministeriali I, III e V.

Il Gruppo opera nell’ottica di fornire, in misura sempre maggiore, servizi integrati e soluzioni innovative ai cittadini, alle imprese e alla Pubblica Amministrazione centrale e periferica, valorizzando i propri canali commerciali, nonché le molteplici e complementari competenze delle proprie strutture organizzative.

Il presente Bilancio consolidato, relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, è redatto in migliaia di euro, moneta corrente nell’economia in cui il Gruppo opera, ed è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del Patrimonio netto e dalle note illustrative. Tutti i valori indicati nelle note al Bilancio consolidato sono espressi in migliaia di euro, salvo ove diversamente indicato.

2 - CRITERI GENERALI DI REDAZIONE DEL BILANCIO

2.1 - MODALITÀ DI PRESENTAZIONE

Il Regolamento Europeo (CE) n. 1606/2002 del 19 luglio 2002 ha introdotto l’obbligo, a partire dall’esercizio 2005, di applicazione degli International Financial Reporting Standards (IFRS), emanati dall’International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea per la redazione dei bilanci consolidati delle società aventi titoli di capitale e/o debito quotati presso uno dei mercati regolamentati dell’Unione Europea. A seguito del suddetto Regolamento Europeo, il D.Lgs. n. 38 del 20 febbraio 2005 ha disciplinato l’obbligo di applicazione degli IFRS nell’ambito del corpo legislativo italiano, estendendolo a partire dall’esercizio 2006 anche alla redazione del bilancio d’esercizio delle società indicate, ed è stata data la facoltà di applicazione di tali principi anche a società diverse da quelle indicate nel Regolamento sopra citato.

La Capogruppo è tenuta all’applicazione degli IFRS nella redazione del Bilancio consolidato relativo

all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, in quanto emittente di titoli obbligazionari quotati presso la Borsa del Lussemburgo. Inoltre, Poste Italiane SpA ha optato per l'adozione degli IFRS anche nella redazione del proprio Bilancio d'esercizio a partire dall'esercizio 2005.

Per IFRS si intendono tutti gli International Financial Reporting Standards, tutti gli International Accounting Standards (IAS), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (SIC), adottati dall'Unione Europea e contenuti nei relativi Regolamenti UE pubblicati sino al 19 aprile 2006, data in cui il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane ha approvato il progetto del presente bilancio.

Gli IFRS sono contestualmente applicati per la prima volta in Italia e in altri Paesi e sono numerosi i principi di nuova pubblicazione, o rivisti, per i quali non esiste ancora una prassi consolidata alla quale fare riferimento ai fini dell'interpretazione e applicazione. Inoltre, alla data di approvazione del presente bilancio non esistono interpretazioni ufficiali da parte dell'Amministrazione Finanziaria sugli effetti derivanti dalle disposizioni fiscali contenute nel D.Lgs. n. 38 del 20 febbraio 2005. Esso è stato pertanto redatto sulla base delle migliori conoscenze degli IFRS e tenuto conto della miglior dottrina in materia; eventuali futuri orientamenti e aggiornamenti interpretativi troveranno riflesso nei successivi esercizi, secondo le modalità di volta in volta previste dai principi contabili di riferimento.

I principi contabili e i criteri di valutazione applicati precedentemente dal Gruppo erano conformi alle norme di legge vigenti in Italia per la redazione del bilancio, come interpretate e integrate, ove necessario, dai Principi Contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dal documento interpretativo OIC 1 "I principali effetti della Riforma del Diritto Societario sulla redazione del bilancio di esercizio", redatto dall'Organismo Italiano di Contabilità. Inoltre, nella redazione dei bilanci delle controllate Poste Vita SpA e BancoPosta Fondi SpA SGR, precedentemente valutate con il metodo del Patrimonio netto, in quanto svolgenti attività non omogenee rispetto a quella del Gruppo, veniva fatto riferimento, oltre alle suddette disposizioni, al D.Lgs. 173/97, alle circolari e ai provvedimenti emessi dall'Organo di Vigilanza ISVAP e alle indicazioni fornite dall'associazione nazionale di categoria, ANIA, per Poste Vita, e al D.Lgs. 87/92, insieme alle istruzioni applicative emanate con Provvedimento Banca d'Italia del 31 luglio 1992 e successive modificazioni e integrazioni per BancoPosta Fondi SGR. Di seguito, i principi contabili e le disposizioni adottati dal Gruppo Poste Italiane per la redazione dei precedenti bilanci consolidati sono collettivamente indicati come "Principi Contabili Italiani".

In sede di prima applicazione degli IFRS, ai fini comparativi, sono stati esposti nel Bilancio consolidato 2005 i dati 2004 adeguatamente rielaborati per riflettere le modifiche generate dall'adozione degli IFRS. Le riconciliazioni e la descrizione degli effetti della transizione dai Principi Contabili Italiani agli IFRS sono indicati nella nota 3.8. Inoltre, in conformità agli IFRS e differentemente dai precedenti bilanci redatti in base ai principi contabili italiani, le controllate Poste Vita e BancoPosta Fondi SGR sono state consolidate integralmente in luogo della valutazione a *Patrimonio netto*; pertanto, i saldi dei Bilanci 2005 e 2004 includono le risultanze contabili di queste due società.

I principi contabili esposti di seguito sono stati applicati in modo omogeneo a tutti i periodi presentati, a eccezione degli IAS 32 e 39, che disciplinano la classificazione e misurazione degli strumenti finanziari, e

dell'IFRS 4, relativo alla contabilizzazione dei contratti assicurativi. Il Gruppo, anche a causa delle oggettive difficoltà nel reperire informazioni storiche di natura complessa e di modesto contenuto informativo aggiuntivo, si è infatti avvalso dell'esenzione concessa dall'IFRS 1, relativo alla prima applicazione degli IFRS, che consente di adottare questi due principi contabili a partire dal 1° gennaio 2005 senza esporre le relative informazioni in forma comparativa per l'esercizio precedente. Pertanto, conformemente all'IFRS 1, per la contabilizzazione degli strumenti finanziari e dei contratti assicurativi nelle situazioni patrimoniali di apertura al 1° gennaio 2004 e di chiusura al 31 dicembre 2004 e nel conto economico relativo all'esercizio 2004 sono stati adottati i Principi Contabili Italiani. Gli effetti connessi all'adozione degli IFRS sui periodi presentati sono rappresentati nella successiva nota 4.

2.2 - PRIMA ADOZIONE DEGLI IFRS

Il Bilancio del Gruppo al 31 dicembre 2005 è stato redatto anche tenendo conto di quanto previsto dall'IFRS 1, che disciplina la prima redazione di bilancio in conformità ai principi contabili internazionali. Le note 3 e 4 includono la descrizione degli effetti connessi al processo di transizione dalle previgenti regole contabili agli IFRS. In particolare, sono riportati:

- > la riconciliazione del Patrimonio netto consolidato al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004, nonché dell'utile consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004;
- > la riconciliazione del Patrimonio netto consolidato al 1° gennaio 2005.

Gli effetti della transizione agli IFRS derivano da modifiche di principi contabili che, come previsto dall'IFRS 1, sono riflesse sul Patrimonio netto iniziale alla data di transizione del 1° gennaio 2004, ovvero, con riferimento ai soli IAS 32 e 39 e all'IFRS 4, alla data del 1° gennaio 2005. Il passaggio agli IFRS ha comportato il mantenimento delle stime precedentemente formulate secondo i Principi Contabili Italiani, salvo per quei casi in cui l'adozione degli IFRS abbia richiesto la formulazione di stime secondo metodologie differenti.

2.3 - CRITERI E METODOLOGIE DI CONSOLIDAMENTO

Il Bilancio consolidato del Gruppo Poste Italiane include i bilanci di Poste Italiane SpA (società Capogruppo) e delle entità sulle quali la stessa esercita, direttamente o indirettamente, il controllo, a partire dalla data in cui lo stesso è stato acquisito e sino alla data in cui cessa. Il controllo è esercitato sia in forza del possesso azionario diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto, sia per effetto dell'esercizio di un'influenza dominante espressa dal potere di determinare, anche indirettamente, in forza di accordi contrattuali o legali, le scelte finanziarie e gestionali delle entità, ottenendone i benefici relativi, a prescindere da rapporti di natura azionaria. Al fine della determinazione del controllo, si tiene conto dell'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data di bilancio.

I bilanci oggetto di consolidamento sono redatti al 31 dicembre, data di riferimento del Bilancio consolidato, e sono generalmente quelli appositamente predisposti e approvati dai Consigli di Amministrazione delle singole entità, opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili della Capogruppo.

Non sono state incluse nell'area di consolidamento, pertanto non sono consolidate con il metodo integrale, le entità controllate la cui inclusione non produrrebbe effetti significativi da un punto di vista sia quantitativo sia qualitativo ai fini di una corretta rappresentazione della situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

I criteri adottati per il consolidamento integrale delle partecipate sono i seguenti:

- > le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle entità consolidate integralmente sono assunti linea per linea, attribuendo ai soci di minoranza, ove applicabile, la quota di Patrimonio netto e del risultato netto del periodo di loro spettanza; tali voci sono evidenziate separatamente nell'ambito del Patrimonio netto e del Conto economico consolidato;
- > le operazioni di aggregazione di imprese in forza delle quali viene acquisito il controllo di un'entità sono contabilizzate applicando il metodo dell'acquisto ("*purchase method*"). Il costo di acquisizione corrisponde al valore corrente ("*fair value*") alla data di acquisto delle attività cedute, delle passività assunte, degli strumenti di capitale emessi e di ogni altro onere accessorio direttamente attribuibile; la differenza tra il costo di acquisizione e il valore corrente delle attività e passività acquistate, se positiva, è iscritta nelle attività immateriali alla voce "Differenze da consolidamento", ovvero, se negativa, dopo aver riverificato la corretta misurazione dei valori correnti delle attività e passività acquisite e del costo di acquisizione, è contabilizzata a conto economico;
- > le acquisizioni di quote di minoranza relative a entità per le quali esiste già il controllo non sono considerate tali, bensì operazioni sul Patrimonio netto; in assenza di un principio contabile di riferimento, il Gruppo procede alla contabilizzazione a Patrimonio netto dell'eventuale differenza fra il costo di acquisizione e la relativa frazione di Patrimonio netto acquisita;
- > gli utili e le perdite, con i relativi effetti fiscali, derivanti da operazioni effettuate tra società consolidate integralmente e non ancora realizzati nei confronti di Terzi, sono eliminati, se significativi, come pure i reciproci rapporti di debito e credito, i costi e i ricavi, nonché gli oneri e i proventi finanziari;
- > gli utili o le perdite derivanti dalla cessione di quote di partecipazione in società consolidate sono imputati a conto economico per l'ammontare corrispondente alla differenza fra il prezzo di vendita e la corrispondente frazione di Patrimonio netto consolidato ceduta.

Le partecipazioni in società controllate non significative non consolidate integralmente e in società nelle quali il Gruppo ha un'influenza notevole (di seguito "società collegate"), che si presume sussistere quando la percentuale di partecipazione è compresa tra il 20% e il 50%, sono contabilizzate con il metodo del Patrimonio netto, a eccezione dei casi in cui risulta evidente che l'applicazione di tale metodo di valutazione non influenza la situazione patrimoniale economico-finanziaria del Gruppo. In tali casi, la partecipazione è valutata al costo rettificato per perdite di valore.

Il metodo del Patrimonio netto è di seguito descritto:

- > gli utili o le perdite di pertinenza del Gruppo sono contabilizzati nel conto economico del Bilancio consolidato dalla data in cui l'influenza notevole o il controllo ha avuto inizio fino alla data in cui l'influenza notevole o il controllo cessa; nel caso in cui, per effetto delle perdite, la società valutata con il metodo in oggetto evidenzia un Patrimonio netto negativo, il valore di carico della partecipazione è annullato e l'eventuale eccedenza di pertinenza del Gruppo, laddove quest'ultimo si sia impegnato ad adempiere a

obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata, o comunque a coprirne le perdite, è rilevata in un apposito fondo; le variazioni patrimoniali delle società valutate con il metodo del Patrimonio netto non rappresentate dal risultato di conto economico sono contabilizzate direttamente a rettifica delle riserve di Patrimonio netto;

- > gli utili e le perdite non realizzati generati su operazioni poste in essere tra la Capogruppo/società controllate e la partecipata valutata con il metodo del Patrimonio netto sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo nella partecipata stessa; le perdite non realizzate sono eliminate, a eccezione del caso in cui esse siano rappresentative di riduzione di valore.

Nella tabella di seguito riportata viene data una rappresentazione sintetica del numero delle società controllate e collegate per criterio di consolidamento e di valutazione, mentre nelle altre informazioni si forniscono i loro dati salienti risultanti dagli ultimi bilanci disponibili (note 42.6 e 42.7)

Gruppo Poste Italiane al 31/12/05

| Società | Controllate | Collegate | Totale |
|---|--------------------|------------------|---------------|
| <i>Consolidate con il metodo integrale</i> | 13 | - | 13 |
| <i>Consolidate con il criterio del "Patrimonio netto"</i> | 8 | 4 | 12 |
| Totale società | 21 | 4 | 25 |

Gruppo Poste Italiane al 31/12/04

| Società | Controllate | Collegate | Totale |
|---|--------------------|------------------|---------------|
| <i>Consolidate con il metodo integrale</i> | 16 | - | 16 |
| <i>Consolidate con il criterio del "Patrimonio netto"</i> | 10 | 4 | 14 |
| Totale società | 26 | 4 | 30 |

2.4 - SINTESI DEI PRINCÍPI CONTABILI E DEI CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI

Il Bilancio consolidato del Gruppo Poste Italiane è stato redatto applicando il criterio del costo, salvo che nella valutazione degli strumenti finanziari, nei casi in cui è obbligatoria l'applicazione del criterio del *fair value* ("valore corrente"). Di seguito sono indicati i principali principi contabili e criteri di valutazione adottati.

IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Gli immobili, impianti e macchinari sono valutati al costo d'acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include gli oneri direttamente sostenuti per predisporre le attività al loro utilizzo, nonché eventuali oneri di smantellamento e di rimozione che verranno sostenuti conseguentemente a obbligazioni contrattuali che richiedano di riportare il bene

nelle condizioni originarie. Gli interessi passivi sostenuti su finanziamenti destinati all'acquisizione o costruzione di immobili, impianti e macchinari sono immediatamente spesati a conto economico.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti all'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi è effettuata nei limiti in cui essi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività, applicando il criterio del "*component approach*", secondo il quale ciascuna componente suscettibile di un'autonoma valutazione della vita utile e del suo valore deve essere trattata individualmente. Il valore di iscrizione è rettificato dall'ammortamento sistematico, calcolato a quote costanti dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso, in funzione della stimata vita utile.

La vita utile degli immobili, impianti e macchinari e il loro valore residuo sono rivisti annualmente e aggiornati, ove necessario, alla chiusura di ogni esercizio. I terreni non sono ammortizzati. Quando il bene oggetto di ammortamento è composto da elementi distintamente identificabili, la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna delle parti che compongono il bene, in applicazione del metodo del *component approach*, per un periodo comunque non superiore a quello del cespite principale. La vita utile stimata dal Gruppo per le varie categorie di immobili, impianti e macchinari è la seguente:

| Categoria | Anni |
|---|----------------------------------|
| Fabbricati | 25-33 |
| Migliorie strutturali su beni di proprietà | 20 |
| Impianti | 3-10 |
| Centrali elettroniche | 6 |
| Costruzioni leggere | 10 |
| Attrezzature | 5-8 |
| Mobili e arredi | 5-8 |
| Macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche | 3-10 |
| Automezzi | 4-10 |
| Autovetture | 4 |
| Migliorie su beni di terzi | durata stimata della locazione * |
| Altri beni | 3-10 |

* Ovvero, vita utile della miglioria apportata, se inferiore alla durata stimata della locazione.

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati per differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività dismessa o alienata e sono imputati al conto economico dell'esercizio di competenza.

INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Gli investimenti immobiliari riguardano immobili posseduti al fine di percepire canoni di locazione o conseguire un apprezzamento del capitale investito, o per entrambi i motivi, originandosi pertanto flussi finanziari ampiamente indipendenti dalle altre attività. Agli investimenti immobiliari sono applicati i medesimi principi e criteri adottati per gli immobili, impianti e macchinari.

ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili e atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili sostenute per predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati, nei casi in cui è previsto un processo d'ammortamento, e delle eventuali perdite di valore. Gli interessi passivi maturati durante e per lo sviluppo delle attività immateriali sono spesati a conto economico. L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa, ossia sulla base della stimata vita utile.

(i) Avviamento

L'avviamento è rappresentato dall'eccedenza del costo di acquisizione sostenuto rispetto al *fair value* netto, alla data di acquisto, di attività e passività costituenti aziende o rami aziendali. Quello relativo alle partecipazioni valutate al Patrimonio netto è incluso nel valore delle partecipazioni stesse. L'avviamento non è soggetto ad ammortamento sistematico, bensì a un test periodico di verifica sull'adeguatezza del relativo valore di iscrizione in bilancio. Tale test viene effettuato con riferimento all'unità organizzativa generatrice dei flussi finanziari (di seguito anche "*cash generating unit*" o "CGU") cui attribuire l'avviamento. L'eventuale riduzione di valore dell'avviamento viene rilevata nel caso in cui il valore recuperabile dell'avviamento risulti inferiore al suo valore di iscrizione in bilancio. Per valore recuperabile si intende il maggiore tra il *fair value* dell'unità generatrice dei flussi finanziari, al netto degli oneri di vendita, e il valore d'uso, rappresentato dal valore attuale dei flussi di cassa stimati per gli esercizi di operatività dell'unità generatrice di flussi finanziari e derivanti dalla sua dismissione al termine della vita utile. Il valore d'uso è determinato applicando la metodologia descritta al successivo punto "Riduzione di valore di attività". Non è consentito il ripristino di valore dell'avviamento nel caso di una precedente svalutazione per perdita di valore.

Nel caso in cui la riduzione di valore derivante dal test è superiore al valore dell'avviamento allocato alla *cash generating unit*, l'ammontare residuo viene allocato alle attività incluse nella *cash generating unit* in proporzione al loro valore di carico. Tale allocazione ha come limite minimo l'ammontare più alto tra:

- > il relativo *fair value* dell'attività al netto delle spese di vendita;
- > il relativo valore in uso, come sopra definito.

(ii) Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno, licenze e diritti simili

I costi relativi all'acquisizione di diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno, di licenze e di diritti simili sono capitalizzati. L'ammortamento è calcolato col metodo lineare, in modo da allocare il costo sostenuto per l'acquisizione del diritto lungo il periodo più breve tra quello di atteso utilizzo e la durata dei relativi contratti a partire dal momento in cui il diritto acquisito diviene esercitabile.

(iii) Costi per software

I costi riguardanti lo sviluppo e la manutenzione dei programmi software sono contabilizzati come costo quando sostenuti. I costi che sono direttamente associati alla produzione di prodotti software unici e identificabili controllati dal Gruppo e che genereranno benefici economici futuri con orizzonte temporale superiore a un anno vengono contabilizzati come immobilizzazioni immateriali. I costi diretti – ove identificabili e misurabili – includono l'onere relativo ai dipendenti che sviluppano il software, nonché

l'eventuale appropriata quota di costi generali. L'ammortamento è calcolato in base alla relativa vita utile del software, stimata in 3 anni.

BENI IN LEASING

Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti al Gruppo i rischi e i benefici legati alla proprietà, sono iscritte fra le attività al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore, pari alla quota capitale dei canoni futuri da rimborsare, è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari. I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote precedentemente indicate per le attività materiali.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente i rischi e i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificate come leasing operativi. I costi riferiti a leasing operativi sono rilevati linearmente a conto economico lungo la durata del contratto di leasing.

RIDUZIONE DI VALORE DI ATTIVITÀ

A ciascuna data di riferimento di bilancio, le attività materiali e immateriali con vita definita sono analizzate al fine di identificare l'esistenza di eventuali indicatori di riduzione del loro valore. Se è identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle attività interessate, imputando l'eventuale svalutazione a conto economico. Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il suo valore equo (*fair value*), ridotto dei costi di vendita, e il suo valore d'uso, laddove quest'ultimo è il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati con un tasso di sconto *ante* imposte che riflette la valutazione corrente di mercato del costo del denaro, rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione alla CGU cui tale attività appartiene. Una riduzione di valore è riconosciuta nel conto economico quando il valore di iscrizione dell'attività, ovvero della relativa CGU cui essa è allocata, è superiore al valore recuperabile. Se vengono meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività è ripristinato con imputazione a conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attivo in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati gli ammortamenti.

STRUMENTI FINANZIARI

Gli strumenti finanziari includono le attività e passività finanziarie la cui classificazione è determinata al momento della loro iniziale rilevazione in contabilità, in funzione dello scopo per cui gli stessi sono stati acquisiti. Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari vengono rilevati per categorie omogenee in base alla data alla quale il Gruppo si impegna ad acquistare o vendere l'attività (data di negoziazione o "*transaction date*"), ovvero, come per esempio nel caso delle operazioni finanziarie compiute nell'ambito dell'area BancoPosta di Poste Italiane SpA e di quelle effettuate da Poste Vita SpA, alla data di regolamento ("*settlement date*").

Attività finanziarie

Fino al 31 dicembre 2004

Le attività finanziarie sono rilevate tra le attività correnti e non correnti, sulla base della scadenza e/o dell'utilizzo alla data di rendicontazione.

- > I titoli e le partecipazioni iscritti tra le attività correnti sono contabilizzati al minore tra il costo di acquisto e il valore desumibile dall'andamento di mercato. I titoli e le partecipazioni iscritti tra le attività non correnti sono rilevati al costo d'acquisto, rettificato, ove applicabile, per tener conto di eventuali perdite durevoli di valore.
- > Gli investimenti a beneficio di assicurati che ne sopportano il rischio sono valutati al valore di mercato.
- > I crediti sono valutati in base al loro presunto valore di realizzo.

Dal 1° gennaio 2005

Le attività finanziarie sono classificate, al momento della prima iscrizione, in una delle seguenti quattro categorie e valutate come segue.

- > *Attività finanziarie valutate al fair value con variazioni di valore imputate a conto economico*: tale categoria include le attività finanziarie acquisite principalmente per essere rivendute nel breve termine, quelle designate nella categoria in oggetto al momento della rilevazione iniziale, qualora ricorrano i presupposti per tale designazione, ovvero sia esercitabile la *fair value option*, e gli strumenti derivati, salvo la parte efficace di quelli designati come strumenti di copertura dei flussi di cassa *cash flow hedge*. Le attività finanziarie appartenenti alla categoria in oggetto sono valutate al *fair value*; le relative variazioni durante il periodo di possesso sono imputate a conto economico. Gli strumenti finanziari di questa categoria sono classificati nel breve termine se sono "detenuti per la negoziazione" o ne è prevista la cessione entro dodici mesi rispetto alla data di bilancio. I derivati sono trattati come attività o passività, a seconda che il *fair value* sia positivo o negativo; i *fair value* positivi e negativi derivanti da operazioni in essere con la medesima controparte sono compensati, ove previsto contrattualmente.
- > *Finanziamenti e crediti*: sono strumenti finanziari, prevalentemente relativi a crediti verso clienti, non derivati e non quotati in un mercato attivo, dai quali sono attesi pagamenti fissi o determinabili. Vengono inclusi nella parte corrente, a eccezione di quelli con scadenza contrattuale superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificati nella parte non corrente. Tali attività sono valutate al costo ammortizzato¹ sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Se vi è un'obiettiva evidenza di elementi che indicano riduzioni di valore, l'attività è ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi di cassa ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato.

1. Il costo ammortizzato di un'attività o passività finanziaria è l'ammontare cui l'attività o passività è valutata al momento della rilevazione iniziale, meno i rimborsi di capitale, più o meno l'ammortamento accumulato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo, di tutte le differenze tra il valore iniziale e quello a scadenza, e meno le riduzioni per perdite di valore o per insolvenza. Il tasso di interesse effettivo è il tasso che rende equivalente il valore attuale dei futuri flussi di cassa contrattuali con l'ammontare netto del finanziamento. Il calcolo del costo ammortizzato deve comprendere anche i costi esterni e i proventi direttamente imputabili in sede di iscrizione iniziale dell'attività o passività.

- > *Investimenti detenuti fino alla scadenza*: sono strumenti finanziari non derivati, con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa, che il Gruppo ha l'intenzione e la capacità di detenere sino a scadenza. Tali attività sono valutate secondo il metodo del costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse, rettificato in caso di riduzione di valore. Nel caso di perdite di valore si applicano gli stessi principi sopra descritti in relazione ai finanziamenti e crediti.

- > *Investimenti disponibili per la vendita*: sono strumenti finanziari non derivati esplicitamente designati in questa categoria, ovvero che non trovano classificazione in alcuna delle precedenti categorie. Tali strumenti finanziari sono valutati al *fair value* e gli utili o le perdite da valutazione vengono imputati a una riserva di Patrimonio netto; la loro imputazione a conto economico è eseguita solo nel momento in cui l'attività finanziaria viene effettivamente ceduta, o, nel caso di variazioni cumulate negative, quando si valuta che la riduzione di valore già rilevata a Patrimonio netto non potrà essere recuperata in futuro. Limitatamente ai titoli di debito, se, in un periodo successivo, il *fair value* aumenta come oggettiva conseguenza di un evento verificatosi dopo che la perdita di valore era stata rilevata nel conto economico, il valore dello strumento finanziario è ripristinato con accredito dell'importo a conto economico. Inoltre, sempre per i titoli di debito, la rilevazione dei relativi rendimenti in base alla tecnica del costo ammortizzato avviene con effetto sul conto economico, analogamente agli effetti relativi alle variazioni dei tassi di cambio, mentre le variazioni dei tassi di cambio relative agli strumenti di capitale disponibili per la vendita sono rilevate nell'ambito della specifica riserva del Patrimonio netto. La classificazione come attività corrente o non corrente dipende dalle scelte strategiche circa la durata di possesso dell'attività e dalla reale negoziabilità della stessa, posto che sono rilevate tra le attività correnti quelle il cui realizzo è atteso entro 12 mesi dalla data di riferimento del bilancio.

Le attività finanziarie sono rimosse dallo Stato patrimoniale quando il diritto di ricevere i flussi di cassa dallo strumento si è estinto e il Gruppo ha sostanzialmente trasferito tutti i rischi e benefici relativi allo strumento stesso e il relativo controllo.

Passività finanziarie

Fino al 31 dicembre 2004

Le passività finanziarie e, in generale, i debiti, definiti quali obbligazioni a pagare a una data prestabilita corrispettivi per l'acquisto di prodotti, merci e servizi, sono iscritti al loro valore nominale.

Dal 1° gennaio 2005

Le passività finanziarie, relative a finanziamenti, debiti commerciali e altre obbligazioni a pagare, sono valutate al costo ammortizzato, applicando il criterio del tasso effettivo di interesse. Se vi è un cambiamento dei flussi di cassa attesi ed esiste la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei prestiti è ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato. Le passività finanziarie sono classificate fra le passività

correnti, salvo che il Gruppo abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno 12 mesi dopo la data di bilancio.

Le passività finanziarie collegate a contratti di investimento emessi dalla controllata Poste Vita SpA sono valutate a *fair value* con contropartita a conto economico.

Le passività finanziarie vengono rimosse dal bilancio al momento in cui sono estinte e il Gruppo trasferisce tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

Strumenti derivati

Fino al 31 dicembre 2004

Gli strumenti derivati non sono rilevati in bilancio se l'operazione, per caratteristiche e grado di correlazione con l'operazione sottostante, è definibile come strumento di copertura. Gli strumenti non qualificati come copertura sono valutati al minore tra il costo e il valore di mercato; pertanto, eventuali differenziali negativi di valore sono rilevati tra i costi e le passività, mentre nessuna rilevazione viene operata nel caso di valori di mercato positivi.

Dal 1° gennaio 2005

Alla data di stipula del contratto gli strumenti derivati sono inizialmente contabilizzati al *fair value* e, se gli stessi non soddisfano i requisiti previsti per la contabilizzazione quali strumenti di copertura, le variazioni del *fair value* rilevate successivamente alla prima iscrizione sono trattate quali componenti finanziarie del risultato economico dell'esercizio. Se invece gli strumenti derivati soddisfano i requisiti per essere classificati come strumenti di copertura, le successive variazioni del *fair value* vengono contabilizzate seguendo gli specifici criteri di seguito indicati. Di ciascuno strumento finanziario derivato qualificato per la rilevazione come strumento di copertura è documentata la sua relazione con l'oggetto della copertura, compresi gli obiettivi di gestione del rischio, la strategia di copertura e i metodi per la verifica dell'efficacia. La verifica dell'efficacia di ciascuna copertura è fatta sia al momento di accensione di ciascuno strumento derivato, sia durante la sua vita.

Quando la copertura riguarda attività o passività iscritte in bilancio, ovvero riguarda il *fair value hedge*, sia le variazioni del *fair value* dello strumento di copertura sia le variazioni dell'oggetto della copertura sono imputate al conto economico. Qualora la copertura non sia perfettamente efficace, ovvero siano rilevate differenze tra le suddette variazioni, la parte "non efficace" rappresenta un onere finanziario iscritto tra le componenti negative del reddito dell'esercizio.

Nel caso di *cash flow hedge*, le variazioni del *fair value* dello strumento derivato registrate successivamente alla prima rilevazione sono contabilizzate, limitatamente alla sola quota efficace, in una specifica riserva di Patrimonio netto ("riserva da *cash flow hedge*"). Una copertura è in genere considerata altamente efficace se, sia all'inizio sia durante la sua vita, i cambiamenti dei flussi di cassa attesi nel futuro per l'elemento coperto sono sostanzialmente compensati dai cambiamenti del *fair value* dello strumento di copertura. Quando si manifestano gli effetti economici originati dall'oggetto della copertura, la riserva è riversata a conto economico fra le componenti finanziarie.

Qualora la copertura non sia perfettamente efficace, la variazione di *fair value* dello strumento di copertura, riferibile alla porzione inefficace dello stesso, è immediatamente rilevata tra le componenti finanziarie del conto economico dell'esercizio.

Se, durante la vita di uno strumento derivato, il manifestarsi dei flussi di cassa previsti e oggetto della copertura non è più considerato altamente probabile, la quota della "riserva da *cash flow hedge*" relativa a tale strumento viene immediatamente riversata tra le componenti finanziarie del conto economico dell'esercizio. Viceversa, nel caso lo strumento derivato sia ceduto o non sia più qualificabile come strumento di copertura efficace, la "riserva da *cash flow hedge*", sino a quel momento rilevata, viene mantenuta quale componente del Patrimonio netto ed è riversata a conto economico seguendo il criterio di classificazione sopra descritto, contestualmente al manifestarsi dell'operazione originariamente oggetto della copertura.

Determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari

Per la determinazione del *fair value* di strumenti finanziari quotati su mercati attivi si ha riguardo alla relativa quotazione di mercato ("*mid price*") alla data di chiusura del periodo oggetto di rilevazione. In assenza di un mercato attivo, il *fair value* è determinato facendo riferimento a prezzi forniti da operatori esterni e utilizzando modelli di valutazione che si basano prevalentemente su variabili finanziarie oggettive, nonché tenendo conto, ove possibile, dei prezzi rilevati in transazioni recenti e delle quotazioni di strumenti finanziari assimilabili.

IMPOSTE

Le imposte correnti IRES e IRAP sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio e della normativa di riferimento, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio.

Le imposte differite attive e passive sono calcolate a fronte di tutte le differenze temporanee che emergono tra il valore fiscale di una attività o passività e il relativo valore contabile, sulla base delle aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte. Fanno eccezione a tale principio le imposte differite relative all'avviamento e quelle connesse a differenze temporanee rivenienti dalle partecipazioni in società controllate, nel caso in cui il Gruppo sia in grado di controllare i loro tempi di annullamento o sia probabile che le differenze non si annullino.

Le imposte differite attive, per la quota non compensata dalle imposte differite passive, sono iscritte nella misura in cui è probabile sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico, a eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a Patrimonio netto; in tal caso l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente nella specifica voce del Patrimonio netto.

Qualora le impostazioni adottate dal Gruppo non risultassero allineate alle interpretazioni ufficiali che l'Amministrazione Finanziaria dovesse fornire con riferimento alle disposizioni fiscali contenute nel D.Lgs. n. 38 del 20 febbraio 2005, potrebbero verificarsi riclassifiche fra imposte correnti e imposte differite.

Le attività e passività fiscali, nonché quelle differite relative alle imposte sul reddito, sono compensate quando sono applicate dalla medesima autorità fiscale sullo stesso soggetto passivo d'imposta, che ha il diritto, legalmente esercitabile, di compensare gli importi rilevati e che intende esercitare tale diritto. Inoltre, relativamente alle imposte correnti, la compensazione è effettuata qualora diversi soggetti passivi ne abbiano il diritto, legalmente esercitabile, e intendano regolare le passività e le attività fiscali su base netta.

La fiscalità del Gruppo e la sua rappresentazione contabile recepiscono gli effetti derivanti dall'adesione di Poste Italiane SpA all'istituto del Consolidato Fiscale nazionale, per il quale è stata esercitata la prevista opzione a norma di legge unitamente alle seguenti società controllate: Postel SpA, Postel Print SpA, Poste Vita SpA, Poste Assicura SpA, SDA Express Courier SpA e Attività Mobiliari SpA. Per quest'ultima società, in data 2 dicembre 2005, è terminata la liquidazione.

La materia è disciplinata da un Regolamento di Gruppo basato sul principio della neutralità e della parità di trattamento, con il quale si intende garantire che le società che aderiscono al consolidamento fiscale non siano in alcun modo penalizzate dalla sua istituzione. La situazione debitoria nei confronti dell'Erario è determinata a livello consolidato di Gruppo sulla base della definizione del carico fiscale o delle perdite fiscali dell'esercizio di ciascuna società aderente, tenuto conto anche delle ritenute da esse subite e degli acconti versati.

Le altre imposte non correlate al reddito sono incluse tra gli Altri costi e oneri.

RIMANENZE

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore tra costo d'acquisto o produzione e il valore netto di realizzo. Relativamente ai beni fungibili e alle merci destinate alla vendita, il costo è determinato utilizzando il metodo del *costo medio ponderato*. A fronte del valore così determinato, ove necessario, sono effettuati accantonamenti per tener conto delle rimanenze considerate obsolete o a lenta rotazione. Quando le circostanze che precedentemente avevano causato la rilevazione dei sopra indicati accantonamenti vengono meno, o quando vi sono chiare indicazioni di un aumento nel valore netto di realizzo, gli accantonamenti sono stornati in tutto o in parte, in modo che il nuovo valore contabile sia il minore tra il costo di acquisto o produzione e il valore netto di realizzo alla data di riferimento del bilancio.

Per i beni non fungibili, quali unità immobiliari destinate alla vendita, il costo è rappresentato dal *fair value* di ciascun singolo bene al momento dell'acquisto, incrementato di eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisizione, mentre il valore netto di realizzo è determinato sulla base del prezzo stimato di vendita in normali condizioni di mercato, al netto dei costi diretti di vendita.

Le commesse su ordinazione di terzi sono valutate con il criterio del *cost to cost*.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti includono prevalentemente la cassa, compresi i valori bollati, i depositi a vista con le banche e su conto corrente postale, altri investimenti a breve termine altamente liquidabili (trasformabili in disponibilità liquide entro novanta giorni) e lo scoperto di conto corrente, che è iscritto nelle passività correnti. Gli elementi inclusi nella liquidità netta sono valutati al *fair value* e le relative variazioni sono rilevate a conto economico.

ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA

Includono le attività non correnti (o gruppi di attività in dismissione) il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita, piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo. Le attività destinate alla vendita sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il relativo *fair value*, al netto dei costi di vendita. Nel caso in cui un'attività oggetto di ammortamento sia riclassificata nella voce in questione, il processo di ammortamento si interrompe al momento della riclassifica.

PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

Il Capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato dalla Capogruppo. I costi strettamente correlati all'emissione di nuove azioni sono classificati a riduzione del Capitale sociale, al netto dell'eventuale effetto fiscale differito.

Riserve

Sono costituite da riserve di capitale a destinazione specifica. Includono, tra le altre, la Riserva legale della Capogruppo, la Riserva da *fair value*, relativa alle partite contabilizzate con tale criterio con contropartita Patrimonio netto e la Riserva da *cash flow hedge*, relativa alla rilevazione della quota "efficace" delle coperture in essere alla data di riferimento del bilancio.

Risultati portati a nuovo

Includono i risultati economici del periodo in corso e degli esercizi precedenti, per la parte non distribuita né accantonata a riserva (in caso di utili) o ripianata (in caso di perdite). La posta accoglie, inoltre, i trasferimenti da altre riserve di patrimonio, quando si libera il vincolo al quale erano sottoposte.

CONTRATTI ASSICURATIVI

Fino al 31 dicembre 2004

La rilevazione dei contratti assicurativi segue la normativa specifica di settore con imputazione dei premi, della variazione delle riserve tecniche e delle somme pagate a conto economico e non vi è distinzione alcuna tra contratti assicurativi e finanziari.

Dal 1° gennaio 2005

I contratti assicurativi sono distinti e valutati in base alla prevalenza della loro natura, fra assicurativi e finanziari. Per quei contratti che contengono sia una componente assicurativa sia una finanziaria, l'IFRS consente di classificare distintamente le due componenti (c.d. *unbundling*) e di valutarle coerentemente in base alla loro natura.

I criteri di classificazione e valutazione delle fattispecie esistenti nel Gruppo sono di seguito elencati.

i) Contratti assicurativi

I prodotti a contenuto assicurativo comprendono, tra l'altro, le polizze di Ramo I temporanee caso morte e le

polizze di rendita e miste con coefficienti di conversione in rendita garantiti al momento dell'emissione, oltre che le polizze "linked" qualificate come contratti assicurativi. Tali prodotti sono rilevati nel modo che segue:

- > i premi lordi vengono iscritti tra le componenti positive di reddito e classificati tra i ricavi delle vendite e delle prestazioni; essi comprendono tutti i premi emessi durante l'esercizio a seguito della stipula dei contratti di assicurazione al netto degli annullamenti;
- > a fronte dei ricavi per i premi lordi, è accantonato alle riserve matematiche l'importo degli impegni verso gli assicurati, calcolati analiticamente per ciascun contratto con il metodo prospettivo, sulla base di assunzioni attuariali appropriate per fronteggiare tutti gli impegni in essere. La variazione delle riserve tecniche e gli oneri relativi ai sinistri sono iscritti tra le componenti negative di reddito in una specifica voce del conto economico.

Al fine di verificare la congruità delle riserve tecniche è periodicamente eseguito il *Liability Adequacy Test* (c.d. "LAT") per misurare la capacità dei futuri flussi finanziari, derivanti dai propri contratti assicurativi, di coprire la passività nei confronti dell'assicurato. Se necessario, le riserve tecniche vengono adeguate a conto economico.

ii) Contratti relativi a gestioni separate con partecipazione discrezionale agli utili

I contratti relativi a gestioni separate e contenenti un elemento di partecipazione discrezionale agli utili² (c.d. "DPF", *Discretionary Participation Feature*) sono rilevati come segue:

- > i premi, la variazione delle riserve tecniche e gli oneri relativi ai sinistri sono rilevati in modo analogo a quanto previsto per i contratti assicurativi e sopra descritto;
- > le quote di utili e perdite da valutazione, per la parte di competenza degli assicurati, sono attribuite agli stessi e rilevate nelle riserve tecniche (c.d. "shadow accounting").

iii) Contratti di investimento non legati alle gestioni separate

I contratti di investimento non legati alle gestioni separate, e che comprendono una parte dei contratti "linked", sono contabilizzati secondo i principi dettati dallo IAS 39, come di seguito sintetizzato:

- > le riserve tecniche sono espone in bilancio come passività finanziarie e sono valutate al *fair value*, così come i relativi strumenti finanziari iscritti nell'attivo;
- > tra i componenti di reddito non sono rilevati i premi e la variazione delle riserve tecniche, ma le sole componenti di ricavo, rappresentate dai caricamenti e dalle commissioni, e le componenti di costo costituite dalle provvigioni e dagli altri oneri. Più in dettaglio, gli IAS 18 e 39 prevedono che i ricavi e i costi relativi ai contratti in oggetto siano identificati e separati nelle due componenti: una, da imputare a conto economico al momento dell'emissione del contratto, l'altra da ripartire lungo la vita del prodotto, in funzione del servizio fornito.

FONDI PER RISCHI E ONERI

I fondi per rischi e oneri sono iscritti a fronte di perdite e oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, non sono determinabili l'ammontare e/o la data di accadimento.

2. Partecipazione, da parte degli assicurati, ai rendimenti dei titoli gestiti.

L'iscrizione viene rilevata solo quando esiste un'obbligazione corrente (legale o implicita) per una futura fuoriuscita di risorse economiche come risultato di eventi passati ed è probabile che questa fuoriuscita sia richiesta per l'adempimento dell'obbligazione. Tale ammontare rappresenta la migliore stima attualizzata della spesa richiesta per estinguere l'obbligazione. Il tasso utilizzato nella determinazione del valore attuale della passività riflette i valori correnti di mercato e tiene conto del rischio specifico associabile a ciascuna passività. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi e non si procede ad alcuno stanziamento.

BENEFICI AI DIPENDENTI

Benefici successivi al rapporto di lavoro

I benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro si suddividono in due fattispecie: programmi con contribuzione definita e programmi con benefici definiti. Nei programmi con contribuzione definita gli oneri contributivi sono imputati al conto economico quando essi sono sostenuti, in base al relativo valore nominale. Nei programmi con benefici definiti, essendo quantificabile soltanto dopo la cessazione del rapporto di lavoro l'ammontare del beneficio da erogare, il relativo onere è imputato al conto economico di competenza in base a calcolo attuariale.

I programmi con benefici definiti, tra i quali rientra anche il trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile, sono basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso del periodo di servizio. La passività relativa è proiettata al futuro per calcolare l'ammontare probabile da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro ed è poi attualizzata con il "metodo della proiezione unitaria" (*Projected Unit Credit Method*) per tener conto del tempo che trascorrerà prima dell'effettivo pagamento. La valutazione della passività iscritta in bilancio è affidata ad attuari esterni al Gruppo.

Il calcolo tiene conto del TFR maturato per prestazioni di lavoro già effettuate ed è basato su ipotesi attuariali che riguardano principalmente: il tasso di interesse, che deve riflettere il rendimento di mercato di titoli di aziende primarie con una scadenza coerente con quella attesa dell'obbligazione, l'evoluzione delle retribuzioni future e il *turnover* dei dipendenti.

A ogni scadenza di bilancio, gli utili e perdite attuariali, definiti quale differenza tra il valore di bilancio della passività e il valore attuale degli impegni del Gruppo a fine periodo dovuto al modificarsi dei parametri attuariali appena descritti, sono iscritti in base al metodo del "corridoio", ossia solo quando eccedono il 10% del valore attuale degli impegni del Gruppo alla fine del periodo precedente. L'eventuale eccedenza rispetto al 10% viene imputata, a decorrere dall'esercizio successivo a quello di rilevazione, ai conti economici futuri, lungo un periodo coerente con la vita lavorativa media residua dei dipendenti.

Benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro e per piani di incentivazione

I benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro sono rilevati come passività quando l'impresa è impegnata, in modo comprovabile, a interrompere il rapporto di lavoro di un dipendente o di un gruppo di dipendenti prima del normale pensionamento o a erogare benefici per la cessazione del rapporto di lavoro a seguito di una proposta per incentivare dimissioni volontarie per esuberi. I benefici dovuti ai

dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro non procurano all'impresa benefici economici futuri e pertanto vengono rilevati immediatamente come costo del lavoro.

TRADUZIONE DI VOCI ESPRESSE IN VALUTA DIVERSA DALL'EURO

Le transazioni in valuta diversa da quella di conto vengono tradotte in euro in base ai tassi di cambio correnti alla data della transazione. Gli utili e le perdite su cambi risultanti dalla chiusura delle transazioni in oggetto e dalla traduzione ai cambi di fine esercizio delle poste attive e passive monetarie denominate in valuta diversa da quella di conto vengono contabilizzati a conto economico.

RICONOSCIMENTO DEI RICAVI

I ricavi sono sempre rilevati al *fair value* del corrispettivo ricevuto, al netto dei ribassi e degli sconti. I ricavi delle prestazioni di servizi sono rilevati, quando possono essere attendibilmente stimati, sulla base del metodo della percentuale di completamento. I ricavi per attività svolte a favore o per conto dello Stato sono rilevati per un ammontare corrispondente a quanto effettivamente maturato, sulla base delle leggi o delle convenzioni vigenti, avendo comunque riguardo alle disposizioni contenute in provvedimenti di finanza pubblica. La remunerazione degli impieghi obbligatori presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze è determinata per competenza, sulla base del metodo degli interessi effettivi. I ricavi relativi alla vendita dei beni sono rilevati quando l'impresa ha trasferito all'acquirente i rischi significativi e i benefici connessi alla proprietà dei beni. I ricavi comprendono inoltre i premi di competenza relativi a contratti di assicurazione.

CONTRIBUTI PUBBLICI

I contributi pubblici, in presenza di una delibera formale di attribuzione da parte dell'ente erogante, sono rilevati per competenza in diretta correlazione con i costi sostenuti. In particolare, i contributi in conto esercizio vengono accreditati al conto economico nella voce Altri ricavi e proventi. Eventuali contributi pubblici in conto capitale che si riferiscono a immobili, impianti e macchinari sono registrati come ricavi differiti. Il ricavo differito è imputato a conto economico come provento in quote costanti determinate con riferimento alla vita utile del bene cui il contributo ricevuto è direttamente riferibile.

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Gli interessi sono rilevati per competenza sulla base del metodo degli interessi effettivi, utilizzando cioè il tasso di interesse che rende finanziariamente equivalenti tutti i flussi in entrata e in uscita che compongono una determinata operazione.

DIVIDENDI

Sono rilevati nei proventi finanziari quando sorge il diritto a ricevere il pagamento, ossia, di norma, all'atto della delibera di distribuzione da parte dell'Assemblea degli Azionisti dell'impresa partecipata.

RISULTATO PER AZIONE

Base

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie della Capogruppo in circolazione durante l'esercizio.

Diluito

Alla data di redazione del presente bilancio non esistono strumenti finanziari emessi dalle società del Gruppo aventi potenziali effetti diluitivi³.

NUOVI PRINCIPI CONTABILI

Nel periodo tra dicembre 2004 e agosto 2005 sono stati emessi dallo IASB:

- > un emendamento allo IAS 19 - *Benefici ai dipendenti*;
- > un emendamento allo IAS 39 - *Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*;
- > un emendamento finale allo IAS 39 - *Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*;
- > un emendamento allo IAS 39 e all'IFRS 4 - *Contratti assicurativi* dedicato al trattamento contabile delle garanzie emesse.

Tali emendamenti avranno efficacia a partire dal 1° gennaio 2006. Poste Italiane SpA sta valutando l'eventuale impatto che tali cambiamenti potranno determinare.

Inoltre, nel mese di agosto 2005 sono stati emessi:

- > un nuovo principio contabile IFRS 7 - *Strumenti finanziari: informazioni integrative*;
- > un emendamento complementare allo IAS 1 - *Presentazione del bilancio: informazioni integrative relative al capitale*.

Tale emendamento e l'IFRS 7 avranno efficacia a partire dal 1° gennaio 2007.

2.5 - PRESIDIO DEI RISCHI FINANZIARI

La definizione e l'ottimizzazione della struttura finanziaria di breve e di medio/lungo periodo del Gruppo Poste Italiane e la gestione dei relativi flussi finanziari sono assicurate dalla funzione Finanza di Poste Italiane SpA, nel rispetto degli "Indirizzi generali e poteri delegati" (Linee Guida) approvati in data 11 ottobre 2004 dal Consiglio di Amministrazione.

La gestione finanziaria e il monitoraggio sono garantiti da strutture organizzative ispirate a criteri di separatezza e autonomia delle funzioni; da specifici processi che regolano l'assunzione, la gestione e il controllo dei rischi finanziari, anche attraverso l'implementazione di adeguati strumenti informatici; dalle richiamate Linee Guida per la gestione degli strumenti derivati e di investimento.

Il modello si caratterizza organizzativamente per i seguenti aspetti:

- > un Comitato Finanza che garantisce la supervisione della strategia finanziaria di Poste Italiane sulla base degli indicatori di pianificazione interna e della congiuntura economico-finanziaria esterna, nell'ambito del rispetto dei limiti operativi definiti nei Poteri delegati. Il Comitato si riunisce con frequenza trimestrale e ha funzione propositiva degli interventi sulla struttura finanziaria da sottoporre al Consiglio di Amministrazione;

3. L'utile diluito per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie della Capogruppo in circolazione durante l'esercizio, ove, rispetto all'utile di base, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo, mentre il risultato netto del Gruppo è rettificato per tener conto degli effetti, al netto delle imposte, della conversione. Il risultato per azione diluito non viene calcolato nel caso di perdite, in quanto qualunque effetto diluitivo determinerebbe un miglioramento del risultato per azione.

- > una funzione di Misurazione e Controllo Rischi che opera nel rispetto del principio della separatezza organizzativa delle strutture di controllo rispetto a quelle aventi responsabilità di gestione.

I principi contabili internazionali (cfr. par. 52 dello IAS 32) distinguono quattro principali tipologie di rischio (classificazione non esaustiva):

- > rischio di mercato;
- > rischio di credito;
- > rischio di liquidità;
- > rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari.

Il rischio di mercato, a sua volta, riguarda:

- *rischio di valuta*: è il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui per effetto di modifiche dei tassi di cambio delle monete diverse da quella di conto;
- *rischio di tasso di interesse sul fair value (valore equo)*: è il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui in seguito a modifiche dei tassi di interesse sul mercato;
- *rischio di prezzo*: è il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui in seguito a variazioni dei prezzi di mercato, sia che le variazioni derivino da fattori specifici del singolo strumento o del suo emittente, sia da fattori che influenzino tutti gli strumenti trattati sul mercato.

RISCHIO DI MERCATO

Attiene a quelle poste finanziarie attive che nelle intenzioni dell'Azienda sono disponibili per la vendita. A oggi, infatti, non esistono posizioni detenute con specifica finalità di *trading*. Le eccedenze temporanee di liquidità possono infatti essere investite solo in strumenti finanziari a rischio limitato e, tra questi, Buoni Fruttiferi Postali, titoli obbligazionari non strutturati (c.d. *plain vanilla*) e quote di fondi di investimento. Poste Italiane monitora il valore di mercato di queste posizioni con riferimento sia alla componente sistemica (variazioni di mercato), sia a quella specifica sulla base di limiti di *rating* prudenziali fissati nelle Linee Guida. In prospettiva, la componente di rischio sistemica verrà monitorata mediante ricorso alla metodologia del *value at risk* in corso di implementazione in Azienda.

Non esiste, allo stato attuale, rischio di cambio connesso alla gestione finanziaria di Poste Italiane. Gli unici rischi di cambio, peraltro di modesta entità, sono generati dall'attività di BancoPosta – con riferimento alla variazione del valore del monte valute disponibile in contanti presso gli Uffici Postali abilitati al servizio di cambiavalute – e dalle relazioni commerciali con i corrispondenti esteri. Allo stato, i rischi in commento risultano sostanzialmente bilanciati.

RISCHIO DI CREDITO

Per rischio di credito si intende il rischio di inadempimento delle controparti verso le quali esistono posizioni creditorie. Poiché il Gruppo Poste Italiane non è abilitato all'effettuazione di operazioni di impiego, il rischio è riconducibile unicamente agli strumenti di investimento detenuti in Portafoglio (rischio emittente). Tale rischio è presidiato attraverso:

- > limiti di *rating* per emittente/controparte, suddivisi in base alla tipologia di strumento;
- > limiti di concentrazione per emittente/controparte;
- > durata residua media degli investimenti non superiore a cinque anni;
- > esclusione di investimenti in strumenti finanziari subordinati o contenenti elementi di leva finanziaria.

Al 31 dicembre 2005, la posizione più significativa, in termini di eventuale esposizione al rischio di credito, è rappresentata dai *Fiduciary Deposit*, costituiti nel luglio 2002 come riserva di liquidità genericamente destinata a tutelare obbligazionisti e creditori finanziari di Poste Italiane SpA e a dare elementi di apprezzamento alle agenzie di *rating* in relazione alla recuperabilità dei crediti finanziari che godono della garanzia implicita dell'azionista unico ai sensi dell'art 2362 del Codice Civile anteriore alla Riforma del Diritto Societario. Tuttavia, i rischi creditizi impliciti in questi strumenti finanziari sono mitigati dall'esistenza di limiti agli investimenti che prevedono la possibilità di utilizzare solo emittenti sopranazionali, governativi o finanziari (banche e assicurazioni) con *rating* minimo di AA-/Aa3. Inoltre, entrambi i *Fiduciary Deposit* beneficiano di un'opzione *put* implicita che garantisce il rimborso dell'84% del valore nominale dell'investimento. Con riferimento ai crediti commerciali, la natura della clientela, la struttura dei ricavi e la modalità degli incassi sono tali da limitare la rischiosità del portafoglio clienti; i crediti sono comunque oggetto di apposite attività di monitoraggio e di *reporting* a supporto delle azioni di sollecito e incasso.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Per rischio di liquidità si intende il rischio di avere difficoltà nel reperire fondi per far fronte agli impegni derivanti dagli strumenti finanziari. Il rischio di liquidità può derivare dall'incapacità di vendere un'attività finanziaria rapidamente a un valore prossimo al *fair value* o anche dalla necessità di raccogliere fondi a tassi non equi. Si tratta di rischio trascurabile, poiché vi è sostanziale equilibrio in termini di durata temporale fra gli impieghi e le fonti di finanziamento. Poste Italiane applica una politica finanziaria mirata a minimizzare comunque questo tipo di evenienza, attraverso:

- > la diversificazione delle forme di finanziamento a breve/lungo termine e delle controparti;
- > l'ampliamento delle linee di credito in termini di ammontare e numero di banche affidanti;
- > la distribuzione graduale e omogenea nel tempo delle scadenze della provvista a medio/lungo termine.

RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE SUI FLUSSI FINANZIARI E POLITICA DI HEDGING

Attiene a quelle poste finanziarie caratterizzate da una remunerazione a tasso variabile. L'Azienda ha la facoltà di effettuare una politica di copertura ("*hedging*") che prevede l'utilizzo di derivati limitatamente a determinati livelli di *rating*, di concentrazione, di importo. In particolare, il ricorso a strumenti derivati è consentito solo per la copertura di specifiche passività a medio/lungo termine e solo mediante l'utilizzo di alcune tipologie scelte con criteri prudenziali. Alla fine dell'esercizio esistevano unicamente derivati di tipo *cash flow hedge*, a copertura parziale del rischio di tasso relativo al prestito BEI, in cui Poste Italiane sostiene un tasso fisso (acquistato) a fronte di un tasso variabile (venduto).

ALTRI RISCHI

Rischio operativo

In linea con la definizione proposta dal Comitato di Basilea, è il rischio di subire perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni. Poste Italiane ha avviato, sin dallo scorso anno, un progetto finalizzato all'implementazione di un sistema idoneo alla rilevazione, alla misurazione e al controllo di quelle tipologie di rischio operativo che più direttamente caratterizzano gli attuali processi del BancoPosta, anche in considerazione dell'elevato numero di transazioni gestite.

Rischio reputazionale

È riconducibile prevalentemente all'attività di collocamento di obbligazioni indicizzate per le quali il rischio finanziario ricade sulla clientela. Ciò nonostante la Società attua politiche molto prudentziali che implicano la selezione di emittenti unicamente di natura bancaria con *rating* medio A+VAA e, in molti casi (sempre per i prodotti emessi nell'ultimo biennio), anche una garanzia di rendimento minimo (1-1,5%).

INFORMAZIONI SUL GRUPPO

Al fine di ottimizzare la gestione dei flussi finanziari del Gruppo, è stato portato a termine nel 2004 un progetto di Tesoreria Centralizzata che consente di eliminare in modo automatico coesistenti posizioni di debito e credito in capo alle singole società, con vantaggi nell'ambito del Gruppo medesimo in termini di ottimizzazione della gestione della liquidità e minimizzazione del relativo rischio. Il progetto ha interessato cinque delle principali società controllate: Europa Gestioni Immobiliari SpA, Poste Italiane Trasporti SpA, Postecom SpA, Postel SpA e SDA Express Courier SpA, prevedendo, limitatamente al canale bancario, il ricorso a tecniche di *cash pooling* con metodologia *zero balance*. In tal modo è stato reso possibile il trasferimento giornaliero dei flussi finanziari tra i conti correnti delle società controllate e quelli della Capogruppo.

Sempre in ambito di Gruppo rilevano i rischi finanziari in capo alla Compagnia di assicurazione Poste Vita, controllata integralmente da Poste Italiane SpA; tali rischi sono prevalentemente concentrati nell'ambito degli attivi relativi alle gestioni separate a fronte delle polizze assicurative di Ramo I emesse dalla Compagnia e riguardano, coerentemente con le caratteristiche dell'attività assicurativa, la garanzia del rendimento minimo sugli investimenti da riconoscere agli assicurati ed eventuali impatti in bilancio derivanti dalla valutazione delle attività in cui sono investite le riserve tecniche.

La gestione degli investimenti e il monitoraggio dei rischi finanziari di Poste Vita sono realizzati attraverso:

- > l'emanazione, da parte del Consiglio di Amministrazione, di linee guida all'attività finanziaria della Compagnia e di limiti agli investimenti ai quali i gestori debbono attenersi;
- > l'istituzione di un "Comitato Investimenti" che ha l'obiettivo di proporre periodicamente all'Alta Direzione le scelte strategico-operative di investimento, in termini di obiettivi, livelli di rischio e *asset allocation*, nel rispetto comunque delle linee guida definite dall'organo amministrativo;
- > l'istituzione di un "Comitato Rischi" con funzioni di monitoraggio dei profili di rischio/rendimento degli investimenti, sulla base delle consistenze e delle caratteristiche degli attivi e dei passivi;
- > la costituzione, all'interno della Compagnia, di un'apposita funzione per la gestione e il governo dei rischi finanziari;
- > il coordinamento con la funzione di "Risk Management" della Capogruppo, la quale partecipa anche ai Comitati Rischi della Compagnia;
- > la sperimentazione di più evolute metodologie statistiche finalizzate a quantificare e monitorare, sulla base di specifici parametri, i citati rischi finanziari e a valutarne la compatibilità con le consistenze patrimoniali disponibili per ognuna delle gestioni separate.

A ciò si aggiunga come la strategia di gestione, improntata a obiettivi di massima prudenza, sia stata orientata a correlare in misura sempre maggiore gli investimenti con la struttura degli impegni nei confronti degli assicurati e, al tempo stesso, mantenere un portafoglio che garantisse una continuità nei rendimenti.

Conseguentemente, le scelte di investimento, anche sulla base delle linee guida approvate dall'organo amministrativo, sono state rivolte verso titoli del comparto obbligazionario (prevalentemente titoli di stato e obbligazioni "corporate" di elevato *standing*) che rappresentano oltre il 95% dell'intero portafoglio, mentre contenuta è risultata la componente investita in azioni. Inoltre, nel corso dell'esercizio sono state effettuate operazioni di copertura dal rischio di cambio sui titoli in valuta estera mediante compravendita a termine di divisa.

Relativamente, invece, ai prodotti di Ramo III – il cui rischio è a carico degli assicurati – gli investimenti sono costituiti da prodotti di tipo "Index linked" e "Unit linked" e pertanto la rischiosità a essi correlata è da considerarsi unicamente di tipo reputazionale. Ciò nonostante la Compagnia attua politiche di monitoraggio sull'andamento economico di tali prodotti e sulla qualità degli emittenti che risulta essere molto elevata emergendo un *rating* medio intorno ad AA-.

STRUTTURA FINANZIARIA

La situazione finanziaria di Poste Italiane al 31 dicembre 2005 è solida ed equilibrata, sufficientemente protetta da eventuali rischi di liquidità e di rifinanziamento. Il debito complessivo è tutto a medio/lungo termine, tranne gli scoperti sui conti correnti bancari, di limitato ammontare.

Il debito a medio/lungo termine è commisurato a coprire le esigenze finanziarie dell'anno 2006 e del biennio successivo. Le potenzialità di debito a breve alla data sono inutilizzate sia in relazione alle linee a revoca "uncommitted" per 1.873 milioni di euro, sia in relazione a una linea di credito "committed" a 18 mesi meno 1 giorno per 200 milioni di euro messa a disposizione da Banca OPI. Sono inoltre disponibili affidamenti per scoperto di conto corrente per 81 milioni di euro.

Gli strumenti derivati riguardano un nozionale di 350 milioni di euro relativi a contratti di *interest rate swap* con i quali è stata trasformata in tasso fisso la maggior parte dell'esposizione a tasso variabile di un prestito contratto con la Banca Europea per gli Investimenti.

A fronte di eccedenze di liquidità, Poste Italiane effettua investimenti finanziari i cui criteri sono determinati secondo principi di prudenza, coerenti con il *core business* aziendale. Gli impieghi sono rappresentati da investimenti prevalentemente a breve, quali depositi e attività facilmente liquidabili.

2.6 - USO DI STIME

La redazione del Bilancio consolidato richiede l'applicazione di principi e metodologie contabili che a volte si basano su complesse valutazioni soggettive e stime legate all'esperienza storica, e su assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali lo Stato patrimoniale, il Conto economico e il Rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I valori finali delle voci di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

2.7 - PRINCIPI CONTABILI DI PARTICOLARE SIGNIFICATIVITÀ

Di seguito vengono brevemente descritti i principi contabili che richiedono più di altri una maggiore soggettività nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sul Bilancio consolidato del Gruppo.

AVVIAMENTO

L'avviamento è annualmente oggetto di verifica al fine di accertare l'esistenza di eventuali riduzioni di valore da rilevare a conto economico. In particolare, la verifica in oggetto comporta l'allocazione dell'avviamento alle unità generatrici di flussi finanziari e la successiva determinazione del relativo *fair value*; se il *fair value* risulta inferiore al valore contabile delle unità generatrici di flussi finanziari, si deve procedere a una svalutazione dell'avviamento allocato alle stesse. L'allocazione dell'avviamento alle unità generatrici di flussi finanziari e la determinazione del *fair value* di queste ultime comportano l'assunzione di stime che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo, con conseguenti effetti anche significativi rispetto alle valutazioni effettuate dagli Amministratori.

SVALUTAZIONE DEGLI ATTIVI IMMOBILIZZATI

Gli attivi immobilizzati sono oggetto di verifica al fine di accertare un'eventuale riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, in presenza di indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero tramite l'uso del relativo valore netto contabile. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno del Gruppo e sul mercato, nonché sull'esperienza storica. Inoltre, quando si ritiene che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, il Gruppo procede alla sua determinazione con adeguate tecniche valutative. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale riduzione di valore, nonché le stime per la loro determinazione, dipendono da fattori che possono variare nel tempo, riflettendosi nelle valutazioni e stime effettuate.

AMMORTAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI

Il costo di immobili, impianti e macchinari è ammortizzato a quote costanti lungo la vita utile stimata dei relativi cespiti. La vita utile economica delle immobilizzazioni è determinata nel momento in cui esse vengono acquistate ed è basata sull'esperienza storica per analoghe immobilizzazioni, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che potrebbero avere un impatto, tra i quali variazioni nella tecnologia. L'effettiva vita economica, pertanto, può differire dalla vita utile stimata. Il Gruppo valuta periodicamente i cambiamenti tecnologici e di settore, gli oneri di smantellamento e il valore di recupero per aggiornare la vita utile residua. Tale aggiornamento periodico potrebbe comportare una variazione nel periodo di ammortamento e quindi anche nella quota di ammortamento degli esercizi futuri.

IMPOSTE DIFFERITE

La contabilizzazione delle imposte differite attive è effettuata sulla base delle aspettative di reddito per gli esercizi futuri. La valutazione dei redditi attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte differite dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione di questa posta di bilancio.

RICAVI

La contabilizzazione dei ricavi per attività svolte a favore o per conto dello Stato è effettuata per ammontare corrispondente a quello effettivamente maturato, sulla base delle leggi o delle convenzioni vigenti, prescindendo dal corrispondente ammontare stanziato nei relativi capitoli del bilancio dello Stato. Eventuali modifiche dei termini economici delle prestazioni, ovvero delle condizioni finanziarie che regolano la riscossione del credito, producono effetti sui conti consolidati nell'esercizio in cui se ne ha certezza.

FONDI RISCHI

Il Gruppo accerta nei fondi rischi le probabili passività riconducibili a vertenze con il personale, fornitori, terzi, e, in genere, gli oneri che sarà costretto a sostenere in forza di obbligazioni assunte in passato. Tali accertamenti comprendono, tra l'altro, una stima delle passività che potrebbero emergere da contestazioni circa i termini di contratti di lavoro a tempo determinato cui la Capogruppo ha fatto ricorso nel passato, prevalentemente per l'attività di recapito. La determinazione di tali accantonamenti comporta l'assunzione di stime basate sulle correnti conoscenze di fattori che possono cambiare nel tempo, potendo dunque generare esiti finali anche significativamente diversi da quelli tenuti in conto nella redazione del bilancio.

3 - LA TRANSIZIONE AGLI IFRS

3.1 - PREMESSA

Il Bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2005 è il primo bilancio redatto in applicazione dei principi contabili internazionali IFRS. Pertanto, la data di transizione agli IFRS è il 1° gennaio 2004. Coerentemente, il Gruppo ha preparato la propria situazione patrimoniale IFRS di apertura a tale data.

3.2 - PRINCIPI GENERALI

Il Gruppo ha applicato gli IFRS in modo retrospettivo a tutti i periodi chiusi antecedentemente alla data di transizione, salvo alcune esenzioni facoltative e le eccezioni obbligatorie adottate nel rispetto dell'IFRS 1, come descritto nei paragrafi seguenti.

3.3 - DIFFERENZE DI TRATTAMENTO RISPETTO AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2003, PREDISPOSTO IN CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI ITALIANI

Le principali differenze di trattamento risultano le seguenti:

- > rilevazione e valutazione di tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dagli IFRS, incluse quelle non previste in applicazione dei Principi Contabili Italiani;
- > eliminazione di tutte le attività e passività la cui iscrizione è richiesta dai Principi Contabili Italiani, ma non è ammessa dagli IFRS;
- > riclassifica di alcune voci di bilancio secondo quanto previsto dagli IFRS.

Gli effetti delle differenze sopra riportate sono stati imputati direttamente al Patrimonio netto di apertura alla data di transizione.

3.4 - MODALITÀ DI PRESENTAZIONE DEGLI SCHEMI DI BILANCIO

Per lo schema di Stato patrimoniale è stato adottato il criterio "corrente/non corrente", mentre per lo schema di Conto economico è stato adottato il criterio di classificazione basato sulla natura delle componenti di costo.

3.5 - ESENZIONI FACOLTATIVE DALLA COMPLETA APPLICAZIONE RETROSPETTIVA DEGLI IFRS

AGGREGAZIONI DI IMPRESE

Si è scelto di non applicare in modo retrospettivo l'IFRS 3 - *Aggregazioni di imprese* per le operazioni avvenute prima della data di transizione agli IFRS.

FAIR VALUE O RIDETERMINAZIONE DEL VALORE, COME VALORE SOSTITUTIVO DEL COSTO

Ai fini della transizione, è stato rilevato il costo storico degli immobili esistenti alla data di trasformazione in società per azioni e si è scelto di non rideterminare il valore di alcun elemento degli immobili, impianti e macchinari alla data di passaggio agli IFRS.

BENEFICI PER I DIPENDENTI

Tutti gli utili e le perdite attuariali cumulati esistenti alla data di transizione sono stati contabilizzati a tale data.

APPLICAZIONE IAS 32 E 39

Come consentito, lo IAS 32 - *Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio e informazioni integrative* e lo IAS 39 - *Strumenti finanziari, rilevazione e valutazione* sono stati adottati dal 1° gennaio 2005. Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, presentato per fini comparativi, sono stati applicati i criteri di valutazione degli strumenti finanziari derivati e delle attività e passività finanziarie previsti dai Principi Contabili Italiani. Gli aggiustamenti richiesti per l'applicazione dello IAS 32 e dello IAS 39 sono stati determinati e registrati al 1° gennaio 2005 e sono dettagliati nella nota 4.

DESIGNAZIONE DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE

Il Gruppo ha riclassificato al 1° gennaio 2005 parte dei propri titoli in portafoglio "Investimenti disponibili per la vendita" o "Attività finanziarie al *fair value* con variazioni di valore a conto economico". Gli effetti di tale riclassificazione, unitamente agli altri derivanti dall'adozione dello IAS 32 e dello IAS 39, sono dettagliati nella nota 4.

CONTRATTI ASSICURATIVI

Il Gruppo ha scelto di applicare l'IFRS 4 (Contratti assicurativi) dal 1° gennaio 2005. Gli effetti derivanti dall'adozione dell'IFRS 4 sono dettagliati nella nota 4.

3.6 - ESENZIONI OBBLIGATORIE DALLA COMPLETA APPLICAZIONE RETROSPETTIVA DEGLI IFRS

STIME

Dopo le rettifiche necessarie per riflettere eventuali differenze nei due corpi di principi, le stime effettuate alla data di passaggio agli IFRS sono conformi alle stime effettuate alla stessa data secondo i Principi Contabili Italiani.

CONTABILIZZAZIONE DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA

Un derivato non è considerato di copertura, e conseguentemente trattato dal punto di vista contabile, se la relazione non esisteva al 1° gennaio 2005, data di prima applicazione dello IAS 39.

ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA E ATTIVITÀ OPERATIVE DISMESSE

Poiché la data di transizione è antecedente al 1° gennaio 2005, sono state applicate le disposizioni transitorie dell'IFRS 5 - *Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate* e il Gruppo ha riclassificato tutte le attività non correnti che alla data di transizione soddisfacevano le condizioni per essere classificate tra le attività correnti, valutandole secondo le regole contenute in detto principio contabile.

3.7 - TRATTAMENTI PRESCELTI NELL'AMBITO DELLE OPZIONI CONTABILI PREVISTE DAGLI IFRS

RIMANENZE

Secondo lo IAS 2 - *Rimanenze*, il costo delle rimanenze deve essere determinato adottando il metodo FIFO o il metodo del costo medio ponderato. È stato scelto di utilizzare il metodo del costo medio ponderato.

VALUTAZIONE DELLE ATTIVITÀ MATERIALI E IMMATERIALI

Successivamente all'iscrizione iniziale al costo, lo IAS 16 - *Immobili, impianti e macchinari* e lo IAS 38 - *Attività immateriali* prevedono che tali attività possano essere valutate al costo, ovvero determinando periodicamente il valore di mercato e adeguando a tale valore il saldo contabile. È stato scelto di mantenere il metodo del costo.

INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Lo IAS 40 - *Investimenti immobiliari* prevede che, successivamente alla prima iscrizione in bilancio di un investimento immobiliare, lo stesso possa essere valutato determinando periodicamente il valore di mercato e adeguando a tale valore il saldo contabile, ovvero al costo. È stato scelto di mantenere il metodo del costo.

ONERI FINANZIARI

Lo IAS 23 - *Oneri finanziari* prevede che gli oneri finanziari possano essere addebitati direttamente a conto economico, ovvero, in presenza di certe condizioni, la possibilità di capitalizzare tali oneri sul costo di acquisizione, costruzione o produzione di un bene capitalizzabile cui gli stessi afferiscono. È stato scelto di rilevare tali oneri finanziari a conto economico, anche nei casi in cui ricorrano le particolari condizioni previste dal citato principio.

DIFFERENZE ATTUARIALI

Lo IAS 19 - *Benefici per i dipendenti* prevede che le differenze attuariali che emergono da modifiche delle assunzioni adottate per il calcolo dei piani pensionistici con benefici definiti, quali per esempio il fondo trattamento di fine rapporto, possono essere contabilizzate in applicazione del metodo del "corridoio" precedentemente descritto, in luogo della diretta imputazione a conto economico al momento della rilevazione. È stata scelta la prima metodologia contabile.

DATA DI RILEVAZIONE DELL'ACQUISTO O DELLA VENDITA DI UN'ATTIVITÀ FINANZIARIA

In base a quanto previsto dallo IAS 39 - *Strumenti finanziari, rilevazione e valutazione*, gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari sono rilevati con modalità omogenee per categoria di appartenenza in base alla data in cui il Gruppo si impegna ad acquistare o vendere l'attività (data di negoziazione o "*transaction date*"), ovvero, come per esempio nel caso delle operazioni finanziarie compiute nell'ambito dell'area BancoPosta di Poste Italiane SpA e di quelle effettuate da Poste Vita SpA, in base alla data di regolamento ("*settlement date*").

CONTRATTI ASSICURATIVI

L'IFRS 4 - *Contratti assicurativi* prevede la facoltà di applicare il meccanismo dello "shadow accounting", ossia l'allocazione delle differenze tra il valore di carico e quello di mercato, relativamente ai titoli classificati disponibili per la vendita e a quelli valutati al *fair value* rilevato a conto economico, per la quota di competenza degli assicurati, alle riserve tecniche. Il Gruppo ha scelto di applicare il meccanismo citato.

Inoltre, per quei contratti che contengono sia una componente assicurativa sia una finanziaria, l'IFRS 4 consente di classificare distintamente le due componenti (c.d. *unbundling*) e di valutarle coerentemente in base alla loro natura.

Il Gruppo ha scelto di non procedere all'*unbundling* e, pertanto, classifica e valuta i contratti con componenti assicurative e finanziarie in base alla natura prevalente.

3.8 - DESCRIZIONE DEGLI EFFETTI SIGNIFICATIVI DELLA TRANSIZIONE

Nella seguente tabella sono evidenziati gli effetti delle rettifiche apportate a seguito della transizione agli IFRS sul Patrimonio netto al 1° gennaio 2004 (data di transizione) e la riconciliazione del risultato economico dell'esercizio 2004 e del Patrimonio netto al 31 dicembre 2004.

| | Capitale sociale e riserve al 1° gennaio 2004 | Risultato dell'esercizio 2004 | Variazioni patrimoniali | Capitale sociale e riserve al 31 dicembre 2004 | Note |
|--|---|-------------------------------------|----------------------------|--|------|
| Patrimonio netto | | | | | |
| secondo i Principi Contabili Italiani | 1.333.256 | 235.926 | (22.323) | 1.546.859 | |
| Rettifiche su immobili, impianti e macchinari | 169.906 | 4.284 | - | 174.190 | a. |
| Rettifica su investimenti immobiliari | (27.048) | 4.106 | - | (22.942) | a. |
| Ammortamento delle attività immateriali in base al momento di entrata in produzione | 35.422 | 5.761 | - | 41.183 | b. |
| Rettifica su oneri pluriennali non capitalizzati | (7.530) | 5.733 | - | (1.797) | c. |
| Rideterminazione avviamento | - | 19.890 | (73.387) | (53.497) | d. |
| Attualizzazione dell'obbligazione di rimborso buoni postali prescritti | 7.665 | (853) | - | 6.812 | e. |
| Rideterminazione dei fondi rischi e oneri futuri | 10.226 | 20.213 | - | 30.439 | f. |
| Rideterminazione del magazzino | 9.476 | 1.182 | - | 10.658 | g. |
| Rideterminazione della passività per TFR secondo metodi attuariali | 166.293 | (1.513) | - | 164.780 | h. |
| Effetto fiscale teorico delle rettifiche apportate | (129.147) | (15.193) | - | (144.340) | i. |
| Esplicitazione delle imposte differite latenti al 1° gennaio 2004 | 173.724 | 11.592 | - | 185.316 | l. |
| Altre rettifiche | 699 | 1.010 | - | 1.709 | |
| Totale rettifiche di transizione (first time adoption) | 409.686 | 56.212 | (73.387) | 392.511 | m. |
| Variazione saldi patrimoniali di conferimento | (59.142) | - | - | (59.142) | n. |
| PATRIMONIO NETTO SECONDO IFRS | 1.683.800 | 292.138 | (95.710) | 1.880.228 | |

NOTE ESPLICATIVE ALLA RICONCILIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO AL 1° GENNAIO E 31 DICEMBRE 2004 NONCHÉ DEL RISULTATO DELL'ESERCIZIO 2004

- a. Differentemente da quanto avveniva nella prassi italiana, lo IAS 16 stabilisce che la quota parte di costo dei fabbricati relativa ai terreni non deve essere ammortizzata e che le diverse parti che compongono un bene devono essere identificate e ammortizzate con distinte aliquote di ammortamento, rappresentative della stimata vita utile di ciascuna di esse (c.d. *component approach*). Sono state pertanto effettuate le rettifiche in oggetto al fine di adeguare i saldi delle voci Immobili, impianti e macchinari e Investimenti immobiliari ai valori che si sarebbero determinati nel caso in cui il Gruppo avesse da sempre adottato (c.d. applicazione retrospettiva) i criteri sopra esposti, in luogo del trattamento contabile precedentemente utilizzato. Quale riferimento temporale dell'applicazione retrospettiva, è stato individuato il momento di trasformazione in società per azioni dell'Ente pubblico economico Poste Italiane⁴, in quanto da tale evento scaturisce lo *status* di soggetto neo-utilizzatore tenuto ad adottare i principi contabili internazionali IFRS.
- b. La rettifica, riferibile esclusivamente alla Capogruppo, è dovuta alla rideterminazione della data di inizio ammortamento in base al presumibile momento dell'esercizio in cui l'attività si è resa disponibile all'uso, come previsto dallo IAS 38, paragrafo 97.
- c. In base ai Principi Contabili Italiani sono stati capitalizzati alcuni costi, essenzialmente relativi allo sviluppo interno di software, a costi per ricerca e sviluppo, a costi per l'acquisizione di commesse e all'aumento del capitale sociale di alcune entità appartenenti al Gruppo, che non soddisfano i requisiti previsti dallo IAS 38 - *Attività immateriali*, paragrafi 9 e 10, per la rilevazione di un'attività immateriale; tali costi, pertanto, avrebbero dovuto essere rilevati a conto economico quando sostenuti.
- d. La rettifica in oggetto si riferisce sostanzialmente alla differenza emersa nel corso del 2004 fra il costo di acquisizione delle quote di minoranza della Postelprint SpA da parte della sua controllante Postel SpA e la relativa frazione di Patrimonio netto; tale fenomeno è in parte compensato dallo storno dell'ammortamento dell'avviamento e della differenza da consolidamento effettuati nell'esercizio 2004. In applicazione dei Principi Contabili Italiani gli avviamenti venivano ammortizzati in un periodo compreso tra 5 e 10 anni. In accordo con l'IFRS 3 - *Aggregazioni aziendali*, paragrafo 55, gli avviamenti non sono più ammortizzati su base sistematica, bensì sono annualmente oggetto di verifica di congruità (*test di impairment*).
- e. Il principio IAS 37, ai paragrafi 45-47, prevede che, ove l'effetto dell'attualizzazione del denaro sia rilevante, l'importo di un accantonamento è rappresentato dal valore attuale delle uscite di cassa che si suppone saranno necessarie per estinguere l'obbligazione. La rettifica in oggetto si riferisce all'attualizzazione del fondo rimborso buoni postali prescritti della Capogruppo.
- f. Riguarda l'adeguamento del valore dei Fondi rischi e oneri. In particolare, in base ai Principi Contabili Italiani, sono stati contabilizzati alcuni accantonamenti, a fronte di rischi la cui quantificazione è stata stimata forfaitariamente in mancanza di indicatori che ne permettessero una oggettiva quantificazione del rischio. In applicazione degli IFRS, con particolare riguardo allo IAS 37 - *Accantonamenti, passività e attività potenziali*, paragrafi 14-26, gli accantonamenti per rischi e oneri possono essere effettuati solo in presenza di specifiche condizioni. Tali condizioni non risultavano soddisfatte dagli accantonamenti sopra citati e, pertanto, essi sono stati rettificati.

4. L'applicazione retrospettiva è stata effettuata sulla base del valore netto contabile dei beni esistenti al 31 dicembre 1997, data cui sono ricondotti gli effetti della trasformazione in società per azioni, avvenuta in data 28 febbraio 1998.

- g. Alcune unità immobiliari che conformemente ai Principi Contabili Italiani furono iscritte fra le Immobilizzazioni, in base agli IFRS, tenuto conto della loro destinazione originaria, sarebbero state classificate fra le Rimanenze e valutate al minore fra costo d'acquisto e valore netto di realizzo. Con la rettifica effettuata è stato ripristinato il valore storico di tale attività, decurtatosi nel tempo attraverso il processo di ammortamento.
- h. Riguarda la valutazione delle passività esistenti a fronte del trattamento di fine rapporto (TFR) dovuto ai dipendenti al momento di risoluzione del rapporto di lavoro. In accordo con i Principi Contabili Italiani, la passività per TFR è determinata in applicazione delle disposizioni di legge, con particolare riguardo all'art. 2120 del Codice Civile; mentre, in applicazione degli IFRS, il TFR, essendo equiparato a un "Piano a benefici definiti", deve essere valutato applicando le regole contenute nello IAS 19 - *Benefici per dipendenti*. Tali regole prevedono la determinazione del TFR sulla base di assunzioni statistiche e demografiche, nonché di metodologie attuariali di valutazione.
- i. Riguarda l'effetto delle imposte differite calcolate, con le modalità previste dallo IAS 12 - *Imposte sul reddito*, sulle rettifiche di cui ai punti precedenti dalle quali si origina una differenza temporanea tra valore fiscalmente riconosciuto e valore contabile.
- l. Riguarda le imposte differite attive relative a passati esercizi non rilevate in applicazione dei Principi Contabili Italiani, in quanto tali principi richiedono che le differite attive siano rilevate solo qualora il recupero delle stesse è ritenuto certo; in applicazione degli IFRS, con particolare riguardo allo IAS 12 - *Imposte sul reddito*, paragrafo 24, il requisito per l'iscrizione si manifesta qualora il recupero delle differite attive sia probabile; pertanto, esistendo alla data di transizione il presupposto di probabilità di recupero richiamato dal citato principio, valutato sulla base delle informazioni disponibili a tale data, il Gruppo ha apportato la rettifica in oggetto.
- m. L'effetto complessivo della transizione ai principi contabili internazionali ("*first time adoption*") sul Patrimonio netto al 1° gennaio 2004 è di 409.686 migliaia di euro ed è rappresentato da Risultati portati a nuovo.
- n. In sede di trasformazione dell'Ente pubblico economico Poste Italiane in società per azioni, riferimento temporale per l'applicazione retrospettiva degli IFRS, fu assunto un Patrimonio netto d'apertura alla cui formazione concorsero partite creditorie e debitorie del BancoPosta per ammontari equivalenti. In assenza di un puntuale inventario dei sottostanti partitari operativi, a fronte di tale assunzione provvisoria la Capogruppo avviò immediatamente un'attività pluriennale volta alla ricostruzione di tali partitari e alla loro riconciliazione con i saldi contabili. Le differenze emerse da tale attività, riconducibili all'operatività antecedente alla costituzione della società per azioni Poste Italiane, sono state rettificare e il relativo ammontare è stato imputato in riduzione dei Risultati a nuovo, conformemente agli IFRS.

4 - PRIMA APPLICAZIONE DEGLI IAS 32, 39 E IFRS 4

ESENZIONI FACOLTATIVE DALLA COMPLETA APPLICAZIONE RETROSPETTIVA

Le attività finanziarie sono classificate nelle categorie "Investimenti disponibili per la vendita" o "Attività finanziarie al *fair value* con variazioni di valore a conto economico", facendo riferimento alla data di prima adozione dello IAS 39 anziché alla data di prima rilevazione di ciascuna attività finanziaria.

ESENZIONI OBBLIGATORIE DALLA COMPLETA APPLICAZIONE RETROSPETTIVA

Sono state applicate le disposizioni circa la determinazione dei *fair value* di attività e passività finanziarie prive di un mercato attivo con riferimento a transazioni eseguite successivamente al 1° gennaio 2004.

EFFETTI DELLA PRIMA APPLICAZIONE

Nella tabella che segue sono evidenziati gli effetti sullo Stato patrimoniale al 1° gennaio 2005 dell'applicazione degli IAS 32, 39 e IFRS 4.

| Note | | 1. | 2. | 3. | 4. | 5. | |
|---|-------------------|--|-----------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------|
| | 31/12/04 | Valutazione al fair value di attività finanziarie | Strumenti derivati | Crediti vs controllanti | Contratti assicurativi | Passività finanziarie | 01/01/05 |
| ATTIVITÀ NON CORRENTI | | | | | | | |
| Immobili, impianti e macchinari | 3.162.506 | - | - | - | - | - | 3.162.506 |
| Investimenti immobiliari | 250.511 | - | - | - | - | - | 250.511 |
| Attività immateriali | 269.145 | - | - | - | - | - | 269.145 |
| Partecipazioni | 8.920 | - | - | - | - | - | 8.920 |
| Attività finanziarie | 14.157.107 | 46.765 | 132 | (290.644) | - | - | 13.913.360 |
| Imposte differite attive | 304.626 | 818 | 6.647 | 95.913 | 59.104 | 96 | 467.204 |
| Altre attività | 98.139 | - | - | - | - | - | 98.139 |
| Totale | 18.250.954 | 47.583 | 6.779 | (194.731) | 59.104 | 96 | 18.169.785 |
| ATTIVITÀ CORRENTI | | | | | | | |
| Rimanenze | 78.949 | - | - | - | - | - | 78.949 |
| Crediti commerciali | 4.041.681 | - | - | - | - | - | 4.041.681 |
| Crediti per imposte correnti | 11.352 | - | - | - | - | - | 11.352 |
| Altri crediti e attività correnti | 293.553 | - | - | - | - | - | 293.553 |
| Attività finanziarie | 2.606.601 | 11.364 | 1.886 | - | - | - | 2.619.851 |
| Attività da operatività BancoPosta | 34.860.260 | - | - | - | - | - | 34.860.260 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 1.077.189 | - | - | - | - | - | 1.077.189 |
| Totale | 42.969.585 | 11.364 | 1.886 | - | - | - | 42.982.835 |
| ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA | | | | | | | |
| | 655 | - | - | - | - | - | 655 |
| TOTALE ATTIVO | 61.221.194 | 58.947 | 8.665 | (194.731) | 59.104 | 96 | 61.153.275 |
| PATRIMONIO NETTO | | | | | | | |
| Capitale sociale | 1.306.110 | - | - | - | - | - | 1.306.110 |
| Riserve | 26.940 | 5.235 | (10.626) | - | 0 | - | 21.549 |
| Risultati portati a nuovo | 547.178 | 49 | 4.026 | (194.731) | (99.565) | (87) | 256.870 |
| Totale | 1.880.228 | 5.284 | (6.600) | (194.731) | (99.565) | (87) | 1.584.529 |
| PASSIVITÀ NON CORRENTI | | | | | | | |
| Riserve tecniche assicurative | 14.335.814 | 49.622 | - | - | (4.003.140) | - | 10.382.296 |
| Fondi per rischi e oneri | 308.469 | - | - | - | - | - | 308.469 |
| Trattamento di fine rapporto | 1.289.308 | - | - | - | - | - | 1.289.308 |
| Passività finanziarie | 4.121.608 | - | 12.874 | - | 3.987.270 | 804 | 8.122.556 |
| Imposte differite passive | 188.187 | 4.017 | 2.950 | - | - | 53 | 195.207 |
| Altre passività | 96.787 | - | - | - | 174.539 | - | 271.326 |
| Totale | 20.340.173 | 53.639 | 15.824 | - | 158.669 | 857 | 20.569.162 |
| PASSIVITÀ CORRENTI | | | | | | | |
| Fondi per rischi e oneri | 309.413 | - | (1.300) | - | - | - | 308.113 |
| Debiti commerciali | 1.731.829 | - | - | - | - | - | 1.731.829 |
| Debiti per imposte correnti | 131.462 | 24 | 429 | - | - | - | 131.915 |
| Altri debiti e passività correnti | 1.230.849 | - | - | - | - | - | 1.230.849 |
| Passività finanziarie | 736.980 | - | 312 | - | - | (674) | 736.618 |
| Passività da operatività BancoPosta | 34.860.260 | - | - | - | - | - | 34.860.260 |
| Totale | 39.000.793 | 24 | (559) | - | - | (674) | 38.999.584 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO | 61.221.194 | 58.947 | 8.665 | (194.731) | 59.104 | 96 | 61.153.275 |

1. Rappresenta l'adeguamento al relativo *fair value* del valore rilevato in applicazione dei Principi Contabili Italiani di ciascuna attività finanziaria. In accordo con i Principi Contabili Italiani, le attività finanziarie venivano valutate al costo, rettificato in diminuzione per tenere conto di eventuali perdite durevoli di valore, nel caso di immobilizzazioni finanziarie, e al minore tra costo e valore di mercato nel caso di attività finanziarie iscritte nel circolante. Gli effetti della rettifica si riferiscono agli strumenti finanziari classificati nella categoria "Investimenti disponibili per la vendita" e nella categoria "Attività finanziarie valutate al *fair value* con variazioni di valore imputate a conto economico". Per il citato meccanismo dello "*shadow accounting*", gli effetti della valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari relativi alle gestioni separate sono integralmente retrocessi agli assicurati, e quindi, appostati alle riserve tecniche.
2. Rappresenta la rilevazione in bilancio del *fair value* degli strumenti derivati in essere alla data di prima applicazione dello IAS 39. In accordo con i Principi Contabili Italiani, le operazioni di copertura erano rilevate iscrivendo lo strumento derivato esclusivamente tra i conti d'ordine. La rilevazione in bilancio dei derivati era prevista solo per gli strumenti che non presentavano i requisiti per essere qualificati come copertura e il cui *fair value* alla data di bilancio era negativo (in caso di *fair value* positivo lo strumento rimaneva nei conti d'ordine). In applicazione degli IFRS, con particolare riguardo allo IAS 39, il Gruppo ha qualificato: parte dei contratti esistenti come finalizzati a neutralizzare il rischio di variazioni nei flussi di cassa attesi relativamente a operazioni future ("*cash flow hedge*") e la rettifica apportata ha comportato l'iscrizione del *fair value* del derivato nello Stato patrimoniale con contropartita ad apposita Riserva *cash flow hedge* del Patrimonio netto; altra parte dei contratti come *forward* finalizzati a garantire il tasso di cambio al quale potranno essere convertiti i *cash flow* generati da titoli in valuta posseduti dalla controllata Poste Vita. Si è scelto di classificare tali strumenti nel "*trading*" e la rettifica apportata ha comportato l'iscrizione del *fair value* del derivato nello stato patrimoniale con contropartita nei Risultati portati a nuovo.
3. Al 31 dicembre 2004, in applicazione dei Principi Contabili Italiani, il credito verso controllanti, rappresentativo delle quote di capitale residue da rimborsare dei mutui iscritti nel passivo e il cui pagamento è a carico del Ministero dell'Economia e delle Finanze, è iscritto al valore nominale. Al 1° gennaio 2005, in applicazione degli IFRS, con particolare riguardo allo IAS 39 - *Strumenti finanziari, rilevazione e valutazione*, paragrafi 43 e 46.a, tali crediti, che sono a riscossione differita e improduttivi di interessi, devono essere inizialmente esposti a un valore che rappresenta il relativo *fair value* e successivamente rilevati a un valore pari al costo ammortizzato; pertanto, la rettifica in oggetto rappresenta l'adeguamento del valore dei crediti verso controllanti al relativo costo ammortizzato.
4. La rettifica in oggetto è relativa alla differente modalità di rilevazione dei contratti assicurativi che non presentano i requisiti richiesti dall'IFRS 4. In particolare, sulla base delle caratteristiche dei contratti è stata adottata la seguente classificazione:
 - > i prodotti di Ramo I relativi a gestioni separate contenenti un elemento di partecipazione discrezionale ("*Discretionary Participation Feature*") sono equiparati ai contratti assicurativi ai fini della contabilizzazione che avviene secondo le disposizioni nazionali;
 - > per i prodotti di Ramo III si è provveduto a distinguere i contratti tra assicurativi e finanziari in relazione alla significatività del rischio assicurativo offerto.
 In particolare, per quelli classificati come finanziari, si è provveduto ad applicare il trattamento contabile disposto dagli IAS 39 e 18:
 - IAS 39 - Le riserve tecniche riclassificate tra le passività finanziarie e i titoli investiti a fronte di tali polizze sono iscritti al loro *fair value* di fine anno;
 - IAS 18 - I ricavi conseguiti, che secondo i principi nazionali sono contabilizzati nell'anno di emissione della polizza, sono stati differiti lungo la durata dei singoli prodotti.

Il collocamento dei prodotti assicurativi avviene attraverso la rete di Poste Italiane e, pertanto, non sono stati differiti i relativi costi.

5. Riguarda le differenti modalità di contabilizzazione dei costi sostenuti e degli aggi di emissione percepiti a fronte dell'emissione di obbligazioni. In particolare, in applicazione dei Principi Contabili Italiani, tali oneri e proventi erano sospesi tra i risconti e ripartiti in quote costanti in base alla durata del finanziamento. Lo IAS 39 - *Strumenti finanziari, rilevazione e valutazione*, paragrafo 43, prevede che detti oneri e proventi siano portati a diretta rettifica delle somme ricevute a fronte del finanziamento e ammortizzati applicando il criterio del tasso effettivo di interesse.

5 - L'INFORMATIVA PER SEGMENTO DI SETTORE

| (dati in milioni di euro) 2004 | Servizi postali | Servizi finanziari | Servizi assicurativi | Altri minori | Elimin. | Totale |
|--|----------------------------|-------------------------------|---------------------------------|---------------------|----------------|---------------|
| Ricavi | | | | | | |
| - Ricavi verso terzi | 5.073 | 3.829 | 5.296 | 309 | - | 14.507 |
| - Ricavi verso altri segmenti | 208 | 6 | - | 36 | (250) | - |
| Totale ricavi | 5.281 | 3.835 | 5.296 | 345 | (250) | 14.507 |
| Risultato di segmento | (295) | 925 | 174 | 17 | - | 821 |
| Spese non allocate | - | - | - | - | - | - |
| Risultato operativo | - | - | - | - | - | 821 |
| Proventi/(Oneri) finanziari e valutazione di partecipazioni a <i>equity</i> | - | - | - | - | - | (124) |
| Imposte | - | - | - | - | - | (405) |
| Utile/(Perdita) dell'esercizio | - | - | - | - | - | 292 |
| Attività: | | | | | | 61.221 |
| - del segmento | 5.000 | 38.116 | 14.429 | 917 | - | 58.462 |
| - non allocate ai segmenti | - | - | - | - | - | 2.759 |
| Passività: | | | | | | 59.341 |
| - del segmento | 4.195 | 36.447 | 14.391 | 112 | - | 55.145 |
| - non allocate ai segmenti | - | - | - | - | - | 4.196 |
| Altre informazioni | Servizi postali | Servizi finanziari | Servizi assicurativi | Altri minori | Elimin. | Totale |
| Ammortamenti e svalutazioni | 458 | 17 | - | 57 | - | 532 |
| Costi non monetari | 468 | 192 | 4.472 | 35 | - | 5.167 |
| Investimenti | 536 | 19 | - | 20 | - | 575 |

(dati in milioni di euro)
2005

| | Servizi postali | Servizi finanziari | Servizi assicurativi | Altri minori | Elimin. | Totale |
|--|--------------------|-----------------------|-------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Ricavi | | | | | | |
| - Ricavi verso terzi | 5.218 | 4.003 | 6.954 | 311 | - | 16.486 |
| - Ricavi verso altri segmenti | 235 | 5 | - | 61 | (301) | - |
| Totale ricavi | 5.453 | 4.008 | 6.954 | 372 | (301) | 16.486 |
| Risultato di segmento | (227) | 978 | 235 | 26 | - | 1.012 |
| Spese non allocate | - | - | - | - | - | - |
| Risultato operativo | - | - | - | - | - | 1.012 |
| Proventi/(Oneri) finanziari e valutazione di partecipazioni a <i>equity</i> | - | - | - | - | - | (38) |
| Imposte | - | - | - | - | - | (625) |
| Utile/(Perdita) dell'esercizio | - | - | - | - | - | 349 |
| Attività: | | | | | | 68.549 |
| - del segmento | 5.321 | 39.650 | 20.159 | 894 | - | 66.024 |
| - non allocate ai segmenti | - | - | - | - | - | 2.525 |
| Passività: | | | | | | 66.614 |
| - del segmento | 4.671 | 38.154 | 20.241 | 133 | - | 63.199 |
| - non allocate ai segmenti | - | - | - | - | - | 3.415 |
| Altre informazioni | | | | | | |
| Ammortamenti e svalutazioni | 468 | 22 | - | 37 | - | 527 |
| Costi non monetari | 492 | 163 | 5.692 | 28 | - | 6.375 |
| Investimenti | 574 | 23 | - | 34 | - | 631 |

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

I segmenti identificati sono: 1) Servizi postali, 2) Servizi finanziari, 3) Servizi assicurativi. Il segmento "Servizi postali" include attività di corrispondenza, corriere espresso, logistica e pacchi, filatelia. Il segmento "Servizi finanziari" include attività di raccolta del risparmio per conto di CDP e tenuta di conti correnti postali e servizi accessori, servizi delegati di pagamento pensioni, trasferimento fondi attraverso vaglia postali, servizi di incasso per conto terzi. Il segmento "Servizi assicurativi" è caratterizzato dalla produzione di prodotti vita del Ramo I, III e V. Il segmento residuale "Altri minori" include segmenti che, facendo riferimento ai parametri indicati dallo IAS 14 - *Informativa per segmento*, risultano non significativi rispetto all'operatività del Gruppo.

L'informativa di settore è predisposta in coerenza con le risultanze della Separazione Contabile cui Poste Italiane SpA è tenuta in virtù di vigenti disposizioni di legge (D.Lgs. 261/99 e D.Lgs. 144/01).

La metodologia adottata prevede, per le componenti reddituali, l'allocazione dei costi in funzione degli "assorbimenti" di risorse (personale, costi esterni, impianti ecc.) attribuibili ai vari segmenti d'attività; ai diversi settori sono inoltre attribuite le attività e passività operative a essi riferibili, direttamente mediante l'individuazione di specifiche partite (crediti, debiti, fondi) o indirettamente in coerenza con l'allocazione di costi comuni.

Si segnala che alla data di riferimento del presente Bilancio non sono identificati segmenti secondari. In particolare, i segmenti secondari potrebbero essere riconducibili alle aree geografiche definite in funzione della sede delle società appartenenti al Gruppo, oppure della ubicazione della clientela del Gruppo stesso. Al 31 dicembre 2005 tutte le entità consolidate hanno sede in Italia tranne la società *Postel do Brasil Ltd*, le cui dimensioni non sono rilevanti. Relativamente alla clientela, la stessa è localizzata essenzialmente in Italia; i ricavi verso clienti esteri non rappresentano una percentuale significativa dei ricavi totali e si limitano ai rapporti esteri per gli invii postali in entrata e in uscita.

6 - IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Nel 2004 e 2005 la movimentazione degli Immobili, impianti e macchinari è la seguente:

6.1 - 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 2004 | | | | | | | | |
| Costo | 84.843 | 2.252.854 | 1.661.679 | 208.876 | 302.077 | 793.185 | 124.087 | 5.427.601 |
| Fondo ammortamento | - | (378.505) | (992.917) | (115.605) | (157.957) | (600.080) | - | (2.245.064) |
| Svalutazioni | - | - | (48.133) | (4.352) | - | (47) | - | (52.532) |
| Valore a bilancio | 84.843 | 1.874.349 | 620.629 | 88.919 | 144.120 | 193.058 | 124.087 | 3.130.005 |
| Variazioni dell'esercizio 2004 | | | | | | | | |
| Acquisizioni | 291 | 19.198 | 179.552 | 13.702 | 16.154 | 53.072 | 186.328 | 468.297 |
| Rettifiche | - | 722 | - | - | - | - | - | 722 |
| Riclassifiche | - | 85.153 | 43.739 | 483 | 44.464 | 452 | (178.954) | (4.663) |
| Dismissioni | (284) | (4.825) | (2.619) | (65) | - | (577) | (300) | (8.670) |
| Ammortamento | - | (80.451) | (180.536) | (17.377) | (62.216) | (66.843) | - | (407.423) |
| Svalutazioni | - | (12.887) | - | - | - | - | (2.875) | (15.762) |
| Totale variazioni | 7 | 6.910 | 40.136 | (3.257) | (1.598) | (13.896) | 4.199 | 32.501 |
| Saldo al 31 dicembre 2004 | | | | | | | | |
| 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) |
| Svalutazioni | - | - | (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 2005 | | | | | | | | |
| Acquisizioni | 199 | 21.919 | 219.642 | 13.162 | 20.435 | 64.546 | 124.168 | 464.071 |
| Rettifiche ¹ | - | 201 | - | - | - | - | - | 201 |
| Riclassifiche ² | (1.992) | 71.760 | 51.845 | 2.952 | 23.599 | (241) | (138.350) | 9.573 |
| Dismissioni ³ | (259) | (846) | (1.657) | (12) | (31) | (94) | - | (2.899) |
| 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 | 69.911 | 2.513.625 | 2.106.978 | 234.501 | 404.469 | 875.831 | 116.979 | 6.322.294 |
| Fondo ammortamento | - | (622.501) | (1.313.252) | (151.119) | (276.027) | (697.867) | - | (3.060.766) |
| Svalutazioni | 12.887 | - | (45.165) | (770) | - | (47) | (2.875) | (35.970) |
| Valore a bilancio | 82.798 | 1.891.124 | 748.561 | 82.612 | 128.442 | 177.917 | 114.104 | 3.225.558 |
| Rettifiche ¹ | | | | | | | | |
| Costo | - | 294 | - | - | - | - | - | 294 |
| Fondo ammortamento | - | (93) | - | - | - | - | - | (93) |
| Totale | - | 201 | - | - | - | - | - | 201 |
| Riclassifiche ² | | | | | | | | |
| Costo | (1.992) | 74.296 | 49.472 | 4.140 | 23.394 | (1.417) | (138.350) | 9.543 |
| Fondo ammortamento | - | (2.536) | 2.373 | (1.188) | 205 | 1.176 | - | 30 |
| Totale | (1.992) | 71.760 | 51.845 | 2.952 | 23.599 | (241) | (138.350) | 9.573 |
| Dismissioni ³ | | | | | | | | |
| Costo | (13.146) | (1.273) | (34.757) | (71) | (254) | (17.653) | - | (67.154) |
| Fondo ammortamento | - | 427 | 26.713 | 59 | 223 | 17.559 | - | 44.981 |
| Svalutazioni | 12.887 | - | 6.387 | - | - | - | - | 19.274 |
| Totale | (259) | (846) | (1.657) | (12) | (31) | (94) | - | (2.899) |

Di seguito si commentano le principali variazioni intervenute nell'esercizio 2005.
Nuovi investimenti per 464.071 migliaia di euro composti principalmente da:

- > 21.919 migliaia di euro relativi principalmente a spese per la manutenzione straordinaria di fabbricati strumentali;
- > 219.642 migliaia di euro relativi a impianti, in prevalenza per la nuova rete logistica, la rete dati e di telesorveglianza nonché il rinnovo e l'adeguamento dei sistemi informatici, dotati di dispositivi e requisiti di massima sicurezza, della Capogruppo e di altre società minori; la voce include, inoltre, l'acquisto di sistemi di imbustamento con accessori per centri stampa da parte delle controllate Postel SpA e PostelPrint SpA, rispettivamente per 6.699 e per 3.880 migliaia di euro;
- > 13.162 migliaia di euro per nuove attrezzature e 64.546 migliaia di euro per altri beni, in prevalenza impiegati per la nuova configurazione degli Uffici Postali e di recapito della Capogruppo e per l'acquisizione di parte della sua nuova flotta aziendale motociclistica, nonché per il rinnovo e l'adeguamento delle dotazioni informatiche di società del settore postale e di settori minori;
- > 20.435 migliaia di euro per investimenti della Capogruppo 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;
- > 124.168 migliaia di euro, riferibili essenzialmente alla Capogruppo, per 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;
- > 5.244 migliaia di euro, riferibili a capitalizzazioni per lavori interni effettuati dal Gruppo.

Le riclassifiche da immobilizzazioni materiali in corso ammontano a 138.350 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 sia 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 2.899 migliaia di euro, sono in prevalenza relative a vendite di fabbricati strumentali, per 846 migliaia di euro, e alla sostituzione/eliminazione di impianti di meccanizzazione postale, per 1.657 migliaia di euro. Gli effetti economici che ne conseguono sono riportati in nota 32.3.

Al 31 dicembre 2005 e 2004 gli Immobili, impianti e macchinari includono beni in leasing finanziario il cui valore netto contabile per categoria di beni risulta come segue:

6.2 - Immobilizzazioni in locazione finanziaria

| Descrizione | 31/12/05 | | | 31/12/04 | | |
|--|----------------|--------------------|------------------------|---------------|--------------------|------------------------|
| | Costo | Fondo ammortamento | Valore netto contabile | Costo | Fondo ammortamento | Valore netto contabile |
| Fabbricati in locazione finanziaria | 17.043 | (1.789) | 15.254 | 17.043 | (1.278) | 15.765 |
| Impianti e macchinari in locazione finanziaria | 83.094 | (60.324) | 22.770 | 73.989 | (49.663) | 24.326 |
| Automezzi in locazione finanziaria | 1.026 | (473) | 553 | 1.031 | (371) | 660 |
| Immobilizzazioni in corso in locazione finanziaria | - | - | - | 7.875 | - | 7.875 |
| Totale | 101.163 | (62.586) | 38.577 | 99.938 | (51.312) | 48.626 |

7 - 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 immobili di proprietà della controllata EGI SpA. Nel 2004 e 2005 la movimentazione degli Investimenti immobiliari è la seguente:

7.1 - Movimentazione degli Investimenti immobiliari

| | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Saldo al 1° gennaio | | |
| Costo | 334.679 | 366.005 |
| Fondo ammortamento | (48.377) | (44.204) |
| Svalutazioni | (35.791) | (43.861) |
| Valore a bilancio | 250.511 | 277.940 |
| Variazioni dell'esercizio | | |
| Acquisizioni | 2.174 | 3.282 |
| Riclassifiche ¹ | 3.096 | 5.536 |
| Dismissioni ² | (13.878) | (21.757) |
| Ammortamento | (12.771) | (13.604) |
| Svalutazioni | 7.729 | (886) |
| Totale variazioni | (13.650) | (27.429) |
| Saldo al 31 dicembre | | |
| Costo | 310.189 | 334.679 |
| Fondo ammortamento | (52.213) | (48.377) |
| Svalutazioni | (21.115) | (35.791) |
| Valore a bilancio | 236.861 | 250.511 |
| Riclassifiche ¹ | | |
| Costo | 120 | 2.998 |
| Fondo ammortamento | 2.976 | 2.538 |
| Totale | 3.096 | 5.536 |
| Dismissioni ² | | |
| Costo | (26.784) | (37.606) |
| Fondo ammortamento | 5.959 | 6.893 |
| Svalutazioni | 6.947 | 8.956 |
| Totale | (13.878) | (21.757) |

Il *fair value* degli Investimenti immobiliari al 31 dicembre 2005 ammonta complessivamente a 364.775 migliaia di euro. La maggior parte dei beni immobili compresi nella categoria in commento sono oggetto di contratti di locazione classificabili come leasing operativi, poiché il Gruppo mantiene sostanzialmente i rischi e benefici legati alla proprietà di tali unità immobiliari. Con detti contratti è di norma concessa al conduttore la facoltà di interrompere il rapporto con 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.

8 - ATTIVITÀ IMMATERIALI

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

8.1 - 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 2004 | | | | | | | |
| Costo | 289.184 | 17.569 | 7.544 | 28.374 | 69.284 | 88.190 | 500.145 |
| Ammortamento cumulato | (170.409) | (14.516) | - | 1.351 | - | (46.356) | (229.930) |
| Fondo svalutazione | (1.127) | - | (99) | - | - | (6.690) | (7.916) |
| Valore a bilancio | 117.648 | 3.053 | 7.445 | 29.725 | 69.284 | 35.144 | 262.299 |
| Variazioni dell'esercizio 2004 | | | | | | | |
| Acquisizioni | 77.304 | 1.912 | 20.764 | - | - | 4.057 | 104.037 |
| Riclassifiche | 11.934 | 8 | (12.575) | - | - | 1.820 | 1.187 |
| Rettifiche | - | - | (15) | - | - | - | (15) |
| Ammortamento | (78.200) | (2.348) | - | - | - | (17.815) | (98.363) |
| Totale variazioni | 11.038 | (428) | 8.174 | - | - | (11.938) | 6.846 |
| Saldo al 31 dicembre 2004 | | | | | | | |
| 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 2005 | | | | | | | |
| Acquisizioni | 133.498 | 5.219 | 22.398 | - | - | 3.991 | 165.106 |
| Riclassifiche ¹ | 3.404 | 128 | (21.850) | - | - | 4.743 | (13.575) |
| Dismissioni ² | - | (30) | (53) | - | - | - | (83) |
| Rettifiche ³ | (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 |
| Riclassifiche ¹ | | | | | | | |
| Costo | 2.460 | 128 | (21.850) | - | - | 4.743 | (14.519) |
| Ammortamento cumulato | 944 | - | - | - | - | - | 944 |
| Totale | 3.404 | 128 | (21.850) | - | - | 4.743 | (13.575) |
| Dismissioni ² | | | | | | | |
| Costo | - | (1.746) | (53) | - | - | - | (1.799) |
| Ammortamento cumulato | - | 1.716 | - | - | - | - | 1.716 |
| Totale | - | (30) | (53) | - | - | - | (83) |
| Rettifiche ³ | | | | | | | |
| Costo | (65) | - | - | - | - | - | (65) |
| Ammortamento cumulato | 53 | - | - | - | - | - | 53 |
| Totale | (12) | - | - | - | - | - | (12) |

L'incremento nella voce Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, di 133.498 migliaia di euro, prima degli ammortamenti in conto effettuati nell'esercizio, è essenzialmente riferibile alla Capogruppo per l'acquisto ed entrata in uso di nuovi programmi applicativi finalizzati alla manutenzione, alla evoluzione e allo 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.

Gli incrementi dell'anno includono, altresì, 2.767 migliaia di euro, riferibili a capitalizzazioni di software sviluppato all'interno del Gruppo.

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate dal Gruppo riclassifiche da Immobilizzazioni immateriali in corso alle diverse categorie entrate in esercizio per 21.850 migliaia di euro. Di queste, 13.575 migliaia di euro hanno riguardato riclassifiche a Immobili, impianti e macchinari.

L'avviamento rappresenta, principalmente, il maggior valore pagato, al netto degli ammortamenti pregressi fino al 1° gennaio 2004, per l'acquisizione di partecipazioni, successivamente oggetto di fusione, nelle controllate PostelPrint SpA, Postel SpA e SDA Express Courier SpA.

Il saldo relativo alla differenza da consolidamento è così composto:

8.2 - Differenza da consolidamento

| Denominazione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| 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 |

9 - PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

La voce Partecipazioni presenta i seguenti saldi:

9.1 - Partecipazioni

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Partecipazioni in imprese controllate | 4.530 | 4.448 |
| Partecipazioni in imprese collegate | 4.158 | 4.472 |
| Totale | 8.688 | 8.920 |

Negli esercizi 2005 e 2004 le Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto si sono movimentate come di seguito rappresentato:

9.2 - Movimentazione delle Partecipazioni nell'esercizio 2004

| Partecipazioni | Saldo al 01/01/04 | Incrementi | Decrementi | Var. area di consolid.to | RETTIFICHE DI VALORE | | Saldo al 31/12/04 |
|---|----------------------|--------------|-------------|-----------------------------|-------------------------|--------------------|----------------------|
| | | | | | Valutazione a equity | Rett. dividendi | |
| In imprese controllate | | | | | | | |
| Actel SpA - in liquidazione | 110 | - | - | - | (39) | - | 71 |
| Address Software Srl | 10 | - | - | - | 23 | - | 33 |
| Break Even Srl | 5 | - | (5) | - | - | - | - |
| Consorzio Poste Contact | - | 120 | - | - | - | - | 120 |
| Consorzio Poste Link | 100 | - | - | - | - | - | 100 |
| Chronopost International Italia SpA | 42 | 51 | - | - | (58) | - | 35 |
| Docutel SpA | 825 | - | - | - | 100 | - | 925 |
| NewCo 3 SpA | 2.575 | - | - | - | (24) | - | 2.551 |
| Poste Assicura SpA | 315 | 500 | - | - | (466) | - | 349 |
| Postel do Brasil SA | 18 | 50 | - | - | - | - | 68 |
| Postel Promo SpA | 170 | 320 | - | - | (294) | - | 196 |
| Poste Tutela SpA | 257 | - | - | (257) | - | - | - |
| Totale imprese controllate | 4.427 | 1.041 | (5) | (257) | (758) | - | 4.448 |
| In imprese collegate | | | | | | | |
| Aspheria SA | 68 | 1.399 | - | - | (39) | - | 1.428 |
| Docugest SpA | 1.222 | - | - | - | - | (300) | 922 |
| Ge.Po. SpA | 2.127 | - | - | - | (72) | - | 2.055 |
| Uptime SpA | 21 | - | - | - | 3 | - | 24 |
| Altre collegate del Gruppo SDA valutate al costo | 136 | - | (93) | - | - | - | 43 |
| Totale imprese collegate | 3.574 | 1.399 | (93) | - | (108) | (300) | 4.472 |
| Totale | 8.001 | 2.440 | (98) | (257) | (866) | (300) | 8.920 |

9.3 - Movimentazione delle Partecipazioni nell'esercizio 2005

| Partecipazioni | Saldo al 31/12/04 | Decrementi | Fusioni | RETTIFICHE DI VALORE | | Saldo al 31/12/05 |
|---|----------------------|-------------|--------------|-------------------------|--------------------|----------------------|
| | | | | Valutazione a 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 valutate al costo | 43 | - | - | (14) | - | 29 |
| Totale imprese collegate | 4.472 | - | - | (14) | (300) | 4.158 |
| Totale | 8.920 | (71) | (196) | 335 | (300) | 8.688 |

Al 31 dicembre 2005 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.

I decrementi sono riferiti alla liquidazione della controllata Actel SpA, con un realizzo pari a 46 migliaia di euro e conseguente minusvalenza di 25 migliaia di euro, e alla fusione della Postelpromo SpA nella controllata Postel SpA effettuata a valore contabile.

Le rettifiche di valore operate nell'esercizio si riferiscono all'adeguamento dei valori delle partecipate a quanto determinato secondo il metodo del Patrimonio netto.

10 - ATTIVITÀ FINANZIARIE

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

10.1 - 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 | 922.678 | 541.810 | 1.464.488 | 1.316.206 | 639.668 | 1.955.874 |
| - <i>Finanziamenti</i> | - | - | - | - | - | - |
| - <i>Crediti</i> | 922.678 | 541.810 | 1.464.488 | 1.316.206 | 639.668 | 1.955.874 |
| Invest. disponibili per la vendita | 6.415.692 | 4.697.055 | 11.112.747 | 5.738.671 | 1.925.539 | 7.664.210 |
| - <i>Azioni</i> | 19.089 | 387.195 | 406.284 | 7.855 | 144.046 | 151.901 |
| - <i>Titoli a reddito fisso</i> | 6.243.585 | 4.298.705 | 10.542.290 | 5.515.816 | 1.702.422 | 7.218.238 |
| - <i>Altri investimenti</i> | 153.018 | 11.155 | 164.173 | 215.000 | 79.071 | 294.071 |
| Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a conto economico | 9.344.782 | 83.857 | 9.428.639 | 7.102.070 | 41.394 | 7.143.464 |
| - <i>Azioni</i> | - | - | - | - | - | - |
| - <i>Titoli a reddito fisso</i> | 9.344.650 | 81.516 | 9.426.166 | 7.102.070 | 38.760 | 7.140.830 |
| - <i>Strumenti finanziari derivati</i> | 132 | 2.341 | 2.473 | - | 2.634 | 2.634 |
| - <i>Altri</i> | - | - | - | - | - | - |
| Altri strumenti finanziari derivati | - | - | - | 160 | - | 160 |
| Totale | 16.683.152 | 5.322.722 | 22.005.874 | 14.157.107 | 2.606.601 | 16.763.708 |

Le Attività finanziarie al 31 dicembre 2004 sono valutate secondo i 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 dei finanziamenti e dei crediti è la seguente:

10.2 - Movimentazione dei finanziamenti e dei crediti nell'esercizio 2005

| | |
|----------------------------------|------------------|
| Saldo al 31 dicembre 2004 | 1.955.874 |
| Modifiche criteri contabili * | (290.644) |
| Saldo al 1° gennaio 2005 | 1.665.230 |
| Acquisti/erogazioni | 159.546 |
| Variazioni del <i>fair value</i> | - |
| Cessioni/rimborsi | (360.288) |
| Saldo al 31 dicembre 2005 | 1.464.488 |

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

Crediti

La distinta della voce Crediti è la seguente:

10.3 - Crediti finanziari

| | Saldo al 31/12/05 | | | Saldo al 31/12/04 | | |
|--|-----------------------|-------------------|------------------|-----------------------|-------------------|------------------|
| | Attività non correnti | Attività correnti | Totale | Attività non correnti | Attività correnti | Totale |
| Verso 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 |
| Verso acquirenti alloggi di servizio | 7.145 | - | 7.145 | 7.077 | - | 7.077 |
| Verso Amm.ni estere per vaglia int.li | - | 2.843 | 2.843 | - | 54.534 | 54.534 |
| Verso altri | 1.104 | 30.593 | 31.697 | 2.257 | 820 | 3.077 |
| Totale | 922.678 | 541.810 | 1.464.488 | 1.316.206 | 639.668 | 1.955.874 |

Al 31 dicembre 2005 e al 31 dicembre 2004 il *fair value* dei crediti verso il controllante Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) per rimborso dei mutui iscritti nel passivo è rispettivamente di 1.307.121 migliaia di euro e 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 al 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 Capogruppo ha riscosso crediti per un valore nominale di 240.611 migliaia di euro e 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, a 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 SpA. Il dettaglio del valore nominale dei crediti in commento è il seguente:

| <u>Disposizione normativa</u> | <u>Valore nominale del credito</u> |
|---|------------------------------------|
| Legge n. 227/75 meccanizzazione servizio PT | 38.792 |
| Legge n. 39/82 successive modifiche servizio PT | 976.769 |
| Legge n. 887/84 | 564.500 |
| Legge n. 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 Società per Azioni 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 imposto l'onere del rimborso. La Capogruppo 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 e il valore nominale del debito di 1.306.872 migliaia di euro (nota 27.2), corrispondente al suo costo ammortizzato, è dovuta:

- per 41.738 migliaia di euro alla parte di quota capitale scaduta e non rimborsata dal 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 della Capogruppo presso il MEF nell'esercizio 2005.

I crediti verso altri di 31.697 migliaia di euro sono relativi, principalmente, a un Deposito vincolato ex art. 2503 del Codice Civile costituito a garanzia dei creditori di PosteTutela SpA e Securipost SpA per l'operazione di fusione avvenuta fra le stesse nel corso del 2005, avendo le società proceduto alla stipula dell'atto in epoca precedente al decorso del termine di opposizione da parte dei creditori. Il saldo al 31 dicembre 2005, al netto degli oneri e delle spese bancarie, è pari a 29.687 migliaia di euro e approssimava il relativo *fair value* alla stessa data. Tale somma è stata svincolata nei primi mesi del 2006.

INVESTIMENTI DISPONIBILI PER LA VENDITA

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

10.4 - Investimenti disponibili per la vendita

| | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Azioni | 406.284 | 151.901 |
| Titoli a reddito fisso | 10.542.290 | 7.218.238 |
| 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 | 11.112.747 | 7.664.210 |

Azioni e Titoli a reddito fisso

Le voci Azioni e Titoli a reddito fisso si riferiscono sostanzialmente ai due strumenti finanziari della controllata Poste Vita SpA collegati alle Gestioni Separate. I primi sono rappresentati principalmente da azioni quotate, i secondi sono invece costituiti da titoli a reddito fisso quotati emessi da Stati europei e da primarie società europee. Si rammenta che gli utili e le perdite da valutazione vengono quasi integralmente retrocessi agli assicurati e appostati in apposita riserva tecnica per il citato meccanismo dello "shadow accounting".

Altri investimenti

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

- > Depositi fiduciari costituiti nel 2002 con scadenza 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 Capogruppo 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, pari a 6.248 migliaia di euro, costituiti in depositi cauzionali attivi a garanzia dell'espletamento del servizio di distribuzione dei valori bollati. I BPF relativi all'investimento della dotazione in denaro concessa dal MEF 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.

La movimentazione del 2005 degli investimenti disponibili per la vendita è la seguente:

10.5 - Movimentazione degli investimenti disponibili per la vendita nell'esercizio 2005

| | Azioni | Titoli a reddito fisso | Altri investimenti | Totale |
|----------------------------------|----------------|---------------------------|-----------------------|-------------------|
| Saldo al 31 dicembre 2004 | 151.901 | 7.218.238 | 294.071 | 7.664.210 |
| Modifiche criteri contabili * | 7.188 | 37.275 | (1.728) | 42.735 |
| 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 <i>fair value</i> | 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 |

* Adozione IAS 32 e IAS 39 al 1° gennaio 2005.

STRUMENTI FINANZIARI AL *FAIR VALUE* RILEVATO A CONTO ECONOMICO

Nel 2005 la movimentazione degli strumenti finanziari al *fair value* rilevato a conto economico è la seguente:

10.6 - Movimentazione degli strumenti finanziari al *fair value* rilevato a conto economico nell'esercizio 2005

| | Titoli a reddito fisso | Strumenti derivati | Totale |
|----------------------------------|---------------------------|-----------------------|------------------|
| Saldo al 31 dicembre 2004 | 7.140.830 | 2.634 | 7.143.464 |
| Modifiche criteri contabili * | 15.393 | 2.018 | 17.411 |
| Saldo al 1° gennaio 2005 | 7.156.223 | 4.652 | 7.160.875 |
| Acquisti/erogazioni | 2.680.237 | - | 2.680.237 |
| Variazioni del <i>fair value</i> | 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 |

* Adozione IAS 32 e IAS 39 al 1° gennaio 2005.

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.

La voce Strumenti derivati riguarda contratti *forward* finalizzati a garantire il tasso di cambio al quale potranno essere convertiti i *cash flow* generati da titoli in valuta posseduti dalla controllata Poste Vita.

11 - IMPOSTE DIFFERITE

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

11.1 - Imposte differite

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Imposte differite attive | 494.104 | 304.626 |
| - Recuperabili oltre i dodici mesi | 303.250 | 149.228 |
| - Recuperabili entro i dodici mesi | 190.854 | 155.398 |
| Imposte differite passive | (261.481) | (188.187) |
| - Redimibili oltre i dodici mesi | (232.215) | (182.989) |
| - Redimibili entro i dodici mesi | (29.266) | (5.198) |
| Totale | 232.623 | 116.439 |

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:

11.2 - Movimentazione dei debiti e crediti per imposte differite

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|---|----------------|----------------|
| Saldo al 1° gennaio | 116.439 | 53.457 |
| Effetto fiscale dell'introduzione dei principi IAS 32 e IAS 39 (nota 4) | 155.557 | - |
| Nuovo saldo delle imposte differite al 1° gennaio | 271.996 | 53.457 |
| Proventi/(Oneri) per imposte differite imputati a Conto economico | (37.965) | 62.982 |
| Proventi/(Oneri) per imposte differite imputati a Patrimonio netto | (1.408) | - |
| Saldo al 31 dicembre | 232.623 | 116.439 |

Le imposte differite attive di 494.104 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 e il valore a esse attribuito ai fini fiscali.

Esse sono iscritte principalmente a fronte del beneficio atteso dalla deducibilità futura di alcuni fondi rischi e fondi rettificativi dell'attivo, del fondo ammortamento su investimenti immobiliari e dei debiti per competenze dovute al personale. 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. Le imposte differite passive di 261.481 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 e 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 e immateriali, alla rateizzazione delle plusvalenze, alla rilevazione di ammortamenti anticipati, nonché al diverso valore attuariale rispetto a quello fiscale del Fondo TFR.

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

11.3 - Imposte differite imputate a Patrimonio netto

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|---|----------------|----------------|
| - <i>Riserva fair value per strumenti finanziari disponibili per la vendita</i> | (260) | - |
| - <i>Riserva cash flow hedging per strumenti derivati di copertura</i> | (1.148) | - |
| Totale | (1.408) | - |

12 - ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

12.1 - 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 14) | 75.695 | - |
| Crediti verso Erario | 79.267 | 90.052 |
| Depositi cauzionali a fornitori | 3.926 | 4.398 |
| Depositi di terzi su libretti intestati a Poste Italiane SpA | 3.100 | 3.689 |
| Totale | 161.988 | 98.139 |

I crediti verso l'Erario si riferiscono principalmente agli acconti ex Legge 191/2004 e rappresentano l'anticipazione delle ritenute e delle imposte sostitutive sul *capital gain* delle polizze vita.

A partire dal 1° gennaio 2005 è iniziato il recupero del suddetto credito. L'Agenzia delle Entrate, con la Risoluzione 158 del 23 dicembre 2004, ha istituito un codice tributo per l'utilizzo del suddetto credito a scomputo delle ritenute previste dall'art. 26 ter del D.P.R. 600/73 applicabili sui capitali corrisposti in dipendenza delle polizze vita e sui redditi di cui all'art. 44 comma 1 lettera *g-quater*) e *g-quinquies*) del T.U.I.R.. Inoltre, a partire dall'anno 2007, sarà consentito l'utilizzo delle eventuali ulteriori eccedenze relative al quinto anno precedente, in compensazione delle imposte sul reddito dell'esercizio.

13 - RIMANENZE

Le Rimanenze nette sono così composte:

13.1 - Rimanenze

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|---|-------------------|-------------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo | 6.204 | 6.917 |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 476 | 390 |
| Prodotti finiti e merci | 17.685 | 3.532 |
| Lavori in corso | 7.601 | - |
| Immobili destinati alla vendita | 51.414 | 65.778 |
| Acconti | 1.476 | 2.332 |
| Totale | 84.856 | 78.949 |

La voce Materie prime, sussidiarie e di consumo accoglie principalmente il materiale necessario per l'attività di stampa e imbustamento.

La voce Prodotti finiti e merci accoglie il valore dei beni destinati alla vendita giacenti presso gli Uffici Postali.

La voce Lavori in corso accoglie il valore della commessa pluriennale relativa alla vendita di una piattaforma integrata di Posta Elettronica Ibrida in Brasile.

Le rimanenze degli immobili si riferiscono alla porzione del portafoglio immobiliare della EGI SpA destinato

alla vendita. Il decremento, di 14.364 migliaia di euro, è dovuto alla cessione di tre immobili nel corso dell'esercizio con la realizzazione di una plusvalenza complessiva di 12.649 migliaia di euro.

Il *fair value* delle rimanenze degli immobili è di 180 milioni di euro.

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.

14 - CREDITI COMMERCIALI

La distinta dei Crediti commerciali è la seguente:

14.1 - 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 verso clienti | - | 2.479.815 | 2.479.815 | - | 2.425.942 | 2.425.942 |
| Crediti verso imprese controllate | - | 6.161 | 6.161 | - | 3.243 | 3.243 |
| Crediti verso imprese collegate | - | 2.091 | 2.091 | - | 1.651 | 1.651 |
| Crediti verso controllanti | 75.695 | 1.507.467 | 1.583.162 | - | 1.610.845 | 1.610.845 |
| Anticipi a fornitori | - | 449 | 449 | - | - | - |
| Totale | 75.695 | 3.995.983 | 4.071.678 | - | 4.041.681 | 4.041.681 |

CREDITI VERSO CLIENTI

Si compongono come segue:

14.2 - Crediti verso clienti

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|--|-------------------|-------------------|
| Cassa Depositi e Prestiti | 811.960 | 710.050 |
| Ministeri ed Enti pubblici | 939.660 | 944.158 |
| Utenti telex, telegrammi e altri servizi telegrafici | 43.603 | 58.483 |
| Utenti/Operatori Posta Elettronica Ibrida e di altri servizi a valore aggiunto | 282.466 | 259.236 |
| Crediti per gestione immobiliare | 41.861 | 59.196 |
| Crediti per pacchi, corriere espresso e pacco celere | 106.529 | 84.234 |
| Corrispondenti esteri | 215.400 | 218.171 |
| Crediti verso altri clienti | 226.366 | 248.389 |
| Fondo svalutazione crediti verso clienti | (188.030) | (155.975) |
| Totale | 2.479.815 | 2.425.942 |

Cassa Depositi e Prestiti

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

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 questi, 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 D.L. 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;
- > Ministeri ed Enti pubblici territoriali, per affrancatura di corrispondenza a credito per 168.723 migliaia di euro;
- > INPS, per 105.226 migliaia di euro, derivanti dal servizio di pagamento delle pensioni, di cui 53.008 migliaia di euro relativi a compensi maturati nell'esercizio 2005;
- > Ministero dell'Interno, Ministero della Difesa, Ministero della Giustizia e alcuni Enti locali, per il servizio di notifica integrata, per 105.921 migliaia di euro;
- > Ministero delle Comunicazioni, per 40.323 migliaia di euro, di cui 39.035 migliaia di euro per rimborso spese immobili, veicoli e vigilanza (per 2.870 migliaia di euro relativi a compensi maturati nell'esercizio) e 1.288 migliaia di euro per corrispettivi spettanti per i servizi di vendita dei decoder digitali;
- > Agenzia delle Entrate (ex Ministero delle Finanze), per 88.490 migliaia di euro, principalmente originati dall'attività di accettazione delle dichiarazioni fiscali (54.742 migliaia di euro) e dall'attività di gestione integrata della corrispondenza (25.327 migliaia di euro);
- > INPDAP, per 9.326 migliaia di euro relativi al compenso per il servizio di pagamento delle pensioni, interamente di competenza dell'esercizio;
- > Ministero della Salute per il servizio di distribuzione opuscoli, per 12.897 migliaia di euro, interamente di competenza dell'esercizio.

Utenti telex, telegrammi e altri servizi telegrafici

Riguardano il servizio telegrammi accettati via telefono, per 29.608 migliaia di euro, e altri servizi di telegrafia, per 13.995 migliaia di euro.

Utenti/Operatori Posta Elettronica Ibrida e altri servizi a valore aggiunto

Derivano dal servizio di recapito dei documenti cartacei derivanti dalla stampa di messaggi elettronici.

Crediti per gestione immobiliare

Si riferiscono, principalmente, a proventi derivanti dalla vendita di immobili a uso abitativo e commerciale e all'affitto di immobili e locali per mense e bar.

Crediti per pacchi, corriere espresso e pacco celere

Si riferiscono ai servizi prestati dalla controllata SDA Express Courier SpA e alla spedizione pacchi svolta in prevalenza dalla Capogruppo.

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.

Crediti verso altri clienti

Comprendono:

- > crediti per le spese di tenuta dei conti correnti, di competenza del 2005 e addebitate in conto nel 2006, per 72.510 migliaia di euro;
- > crediti per l'intermediazione su prestiti personali erogati per conto di terzi, per 21.602 migliaia di euro;
- > crediti per spedizioni senza materiale affrancatura, per 18.961 migliaia di euro;
- > crediti per i diritti di custodia titoli, per 13.753 migliaia di euro.

Fondo svalutazione crediti verso clienti

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

14.3 - Movimentazione del fondo svalutazione crediti verso clienti

| Descrizione | Saldo al 01/01/04 | Acc.ti | Utilizzi | Saldo al 31/12/04 | Acc.ti | Utilizzi | Saldo al 31/12/05 |
|--------------------------------|----------------------|---------------|----------------|----------------------|---------------|----------------|----------------------|
| Amministrazioni postali estere | 9.231 | - | (11) | 9.220 | - | (328) | 8.892 |
| Amministrazioni pubbliche | 34.407 | 71.315 | - | 105.722 | 21.350 | - | 127.072 |
| Privati | 26.967 | 12.847 | (2.089) | 37.725 | 10.071 | (2.555) | 45.241 |
| | 70.605 | 84.162 | (2.100) | 152.667 | 31.421 | (2.883) | 181.205 |
| Per interessi di mora | 4.238 | 1.808 | (2.738) | 3.308 | 4.270 | (753) | 6.825 |
| Totale | 74.843 | 85.970 | (4.838) | 155.975 | 35.691 | (3.636) | 188.030 |

Gli accantonamenti al fondo svalutazione crediti sono rilevati nel conto economico alla voce Altri costi e oneri (nota 37).

CREDITI VERSO CONTROLLATE

I Crediti verso imprese controllate che non rientrano nell'area di consolidamento sono in dettaglio:

14.4 - Crediti commerciali verso imprese controllate

| Denominazione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Address Software Srl | 10 | 53 |
| Chronopost International Italia SpA | - | 1 |
| Consorzio Poste Link | 3.773 | 595 |
| Docutel SpA | 1.219 | 1.551 |
| NewCo 3 SpA | - | 11 |
| Poste Assicura Srl | 1.159 | 1.024 |
| Postel Promo Spa | - | 8 |
| Totale | 6.161 | 3.243 |

CREDITI VERSO COLLEGATE

Ammontano a 2.091 migliaia di euro (1.651 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) e riguardano, principalmente, rapporti di natura commerciale con società collegate minori.

CREDITI VERSO CONTROLLANTI

Sono relativi ai rapporti di natura commerciale intrattenuti dalla Capogruppo con il Ministero dell'Economia e delle Finanze e si riepilogano come segue:

14.5 - Crediti verso controllanti

| | Saldo al 31/12/05 | | | Saldo al 31/12/04 | | |
|------------------------------------|-----------------------|-------------------|------------------|-----------------------|-------------------|------------------|
| | Attività non correnti | Attività correnti | Totale | Attività non correnti | Attività correnti | Totale |
| Servizi di conto corrente | - | 1.262.055 | 1.262.055 | - | 1.289.126 | 1.289.126 |
| Servizio Universale | 56.771 | 91.389 | 148.160 | - | 156.635 | 156.635 |
| Riduz. tariffarie/agevolaz. elett. | - | 21.519 | 21.519 | - | 38.677 | 38.677 |
| Servizi delegati | - | 96.080 | 96.080 | - | 69.119 | 69.119 |
| Distribuzione monete euro | 18.924 | 19.289 | 38.213 | - | 42.802 | 42.802 |
| Servizi effettuati in tempo reale | - | - | - | - | 585 | 585 |
| Spese di giustizia | - | 16.942 | 16.942 | - | 13.730 | 13.730 |
| Altri | - | 193 | 193 | - | 171 | 171 |
| Totale | 75.695 | 1.507.467 | 1.583.162 | - | 1.610.845 | 1.610.845 |

I crediti per i servizi di conto corrente si riferiscono a interessi attivi maturati nell'esercizio per la gestione dei conti correnti postali di terzi.

I crediti per compensi per il Servizio Universale tengono conto dell'attualizzazione di 3.886 migliaia di euro effettuata nell'esercizio 2005 sulle 3 *tranche* di complessivi 90.000 migliaia di euro, che, per effetto di quanto previsto nella Legge Finanziaria 2006, saranno incassate nel triennio 2006-2008.

I crediti per riduzioni tariffarie e agevolazioni elettorali si riferiscono a prestazioni dell'esercizio 2005.

I crediti per servizi delegati riguardano la remunerazione dei servizi di Tesoreria svolti per conto dello Stato disciplinati dalla Convenzione 2003-2007, stipulata il 23 dicembre 2005 e approvata con Decreto Ministeriale in data 1° febbraio 2006, e si riferiscono per 61.700 migliaia di euro al compenso maturato nell'esercizio 2005, in linea con quanto negoziato nella nuova convenzione, e per 34.380 migliaia di euro a crediti relativi all'esercizio 2004.

I crediti per distribuzione monete euro, di 38.213 migliaia di euro, derivano per 2.563 migliaia di euro dal servizio di distribuzione delle monete euro, per 4.100 migliaia di euro dal servizio di ritiro delle monete lire e per 31.550 migliaia di euro dal servizio di fornitura e consegna degli euroconvertitori, eseguito per conto della Presidenza del Consiglio dei Ministri, esposto al netto dell'attualizzazione di 1.296 migliaia di euro effettuata nell'esercizio 2005 e calcolata sulle 3 *tranche* di complessive 30.000 migliaia di euro che saranno rimosse, per effetto di quanto previsto dalla Legge Finanziaria 2006, nel triennio 2006-2008.

I crediti per spese di giustizia si riferiscono a prestazioni non ancora rendicontate relative agli anni 1999-2004.

Gli altri crediti verso controllante si riferiscono in prevalenza alla fornitura del servizio di Call Center nell'ambito del progetto "Vola con Internet", mirato a incentivare l'acquisto di strumenti informatici da parte dei giovani.

15 - CREDITI PER IMPOSTE CORRENTI

Riguardano principalmente crediti per acconti IRES e IRAP versati nell'anno, al netto dell'accantonamento stimato a fine anno per le imposte correnti. La loro distinta è la seguente:

15.1 - Crediti per imposte correnti

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Crediti per IRES | 2.814 | 8.208 |
| Crediti per IRAP | 6.542 | 2.538 |
| Crediti per ritenute subite | 1.276 | 606 |
| Totale | 10.632 | 11.352 |

16 - ALTRI CREDITI E ATTIVITÀ CORRENTI

La loro distinta è la seguente:

16.1 - Altri crediti e attività correnti

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|---|-------------------|-------------------|
| Altri crediti tributari | 200.200 | 131.127 |
| Altri crediti verso imprese controllate | 32 | 5 |
| Crediti verso altri | 203.130 | 196.798 |
| Fondo svalutazione crediti verso altri | (62.244) | (40.417) |
| Ratei e risconti attivi di natura commerciale | 9.652 | 6.040 |
| Totale | 350.770 | 293.553 |

ALTRI CREDITI TRIBUTARI

Includono 13.451 migliaia di euro di crediti verso Erario per IVA e 186.411 migliaia di euro di acconti che la Capogruppo ha versato all'Erario per l'imposta di bollo da assolvere in modo virtuale nel 2006 e per ritenute su interessi passivi a correntisti maturati nel 2005.

ALTRI CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

Gli Altri crediti verso imprese controllate sono dettagliabili come segue:

16.2 - Altri crediti verso imprese controllate

| Denominazione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|----------------------|-------------------|-------------------|
| Poste Assicura SpA | 28 | 1 |
| Address Software Srl | 4 | - |
| Postel Promo SpA | - | 4 |
| Totale | 32 | 5 |

CREDITI VERSO ALTRI

Comprendono:

- > crediti nei confronti di Ministeri ed Enti Pubblici per 29.501 migliaia di euro, per costi del personale (retribuzione e contributi) a carico di Enti presso i quali è distaccato personale della Capogruppo; i costi del personale sono riferiti a circa 330 unità medie, sostanzialmente invariate rispetto a quelle rilevate a fine esercizio 2004;
- > crediti derivanti dalla rivalsa su terzi correntisti postali dell'imposta di bollo che la Capogruppo assolve in modo virtuale secondo le attuali disposizioni di legge per 57.820 migliaia di euro;
- > crediti in corso di recupero per 42.000 migliaia di euro nei confronti di eredi di pensionati INPS, originati dalla percezione di pensioni successiva al decesso dell'avente diritto.

FONDO SVALUTAZIONE CREDITI VERSO ALTRI

La movimentazione del fondo svalutazione è la seguente:

16.3 - Movimentazione del fondo svalutazione crediti verso altri

| Descrizione | Saldo al 01/01/04 | Acc.ti | Utilizzi | Saldo al 31/12/04 | Acc.ti | Utilizzi | Saldo al 31/12/05 |
|--------------------------------------|----------------------|---------------|------------|----------------------|---------------|-------------|----------------------|
| Crediti diversi del BancoPosta | - | 32.001 | (1) | 32.000 | 10.092 | (92) | 42.000 |
| Amm.ni pubbliche per servizi diversi | - | - | - | - | 11.827 | - | 11.827 |
| Altri crediti | 8.417 | - | - | 8.417 | - | - | 8.417 |
| Totale | 8.417 | 32.001 | (1) | 40.417 | 21.919 | (92) | 62.244 |

La svalutazione dei crediti verso amministrazioni pubbliche riguarda corrispettivi per personale comandato di anzianità anteriore all'esercizio 2001.

17 - ATTIVITÀ E PASSIVITÀ DA OPERATIVITÀ BANCOPOSTA

Le voci Attività e Passività da operatività BancoPosta si riferiscono a partite numerarie generate dalle gestioni dei conti correnti postali e del risparmio postale, ivi incluse le anticipazioni di cassa concesse dalla Tesoreria dello Stato; i saldi includono, inoltre, le partite creditorie per servizi di pagamento delegati dalle Pubbliche Amministrazioni e in attesa di rendicontazione e definitiva regolazione finanziaria a valere sul saldo relativo ai rapporti con la Tesoreria dello Stato.

Le gestioni sopra indicate, essendo in nome proprio ma con vincolo d'impiego della liquidità presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze - MEF (conti correnti postali) o in nome e per conto della Cassa Depositi e Prestiti (risparmio postale), sono rilevate attraverso un sistema contabile costantemente bilanciato fra attivo e passivo, come riscontrabile nell'equivalenza dei saldi delle voci in esame. Tale sistema contabile registra anche i flussi delle giacenze liquide proprie di Poste Italiane – esposte nella voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti – presenti nelle casse degli Uffici Postali o impiegate presso il MEF e accreditate nei conti correnti postali intestati alla Capogruppo. In bilancio, le Attività da operatività BancoPosta e le Passività da operatività BancoPosta sono esposte al netto di tali giacenze, per l'identico ammontare.

I rapporti con il MEF sono regolati da convenzione che comporta la rendicontazione giornaliera dei flussi di cassa con intervallo temporale di tre giorni lavorativi bancari.

Come è indicato nei bilanci degli esercizi precedenti, la Capogruppo è stata impegnata negli ultimi anni nella ricostruzione e conseguente riconciliazione con la contabilità generale dei partitari operativi relativi alle forme tecniche dell'attività BancoPosta riconducibili alle numerose gestioni tecniche (Vaglia, Conti Correnti, Risparmio postale, Servizi Delegati ecc.).

Al 31 dicembre 2005 i saldi di bilancio del BancoPosta sono stati allineati ai saldi delle singole forme tecniche rendicontate dalle specifiche gestioni operative.

Qualora in futuro dovessero emergere ulteriori elementi conoscitivi che comportino la necessità di allineamenti contabili, gli stessi saranno riflessi in conformità ai principi contabili di riferimento (si veda al riguardo quanto riportato nella nota 3.8.n).

ATTIVITÀ DA OPERATIVITÀ DEL BANCOPOSTA

Sono iscritte al netto delle disponibilità liquide del Gruppo e sono le seguenti:

17.1 - Attività da operatività BancoPosta

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|--|-------------------|-------------------|
| Crediti verso MEF e altri crediti | 34.894.870 | 33.622.172 |
| Crediti verso Tesoreria dello Stato | 407.589 | - |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 1.895.995 | 1.912.563 |
| Totale attività da operatività BancoPosta | 37.198.454 | 35.534.735 |
| Liquidità propria del Gruppo su conti correnti postali | (1.339.168) | (674.475) |
| Totale | 35.859.286 | 34.860.260 |

Crediti verso MEF e altri crediti

La loro distinta è la seguente:

17.2 - Crediti BancoPosta

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|--|-------------------|-------------------|
| Impieghi presso controllante | 34.023.528 | 32.469.208 |
| Cassa Depositi e Prestiti Gestione Risparmio | - | 175.559 |
| Altri crediti | 871.342 | 977.405 |
| Totale | 34.894.870 | 33.622.172 |

Gli impieghi presso controllante riguardano l'ammontare della raccolta da conti correnti postali trasferita al MEF, a fronte del vincolo di impiego *ex lege*; l'incremento rispetto al 31 dicembre 2004 è riferibile prevalentemente alla maggiore raccolta presso la clientela Retail. L'ammontare di questa voce si discosta da quello iscritto nei debiti verso i correntisti per effetto delle regolazioni finanziarie degli ultimi tre giorni dell'esercizio, che, ex convenzione con il MEF, sono rendicontate nei primi giorni dell'esercizio successivo. Gli altri crediti sono prevalentemente costituiti da assegni bancari e circolari e bonifici negoziati in attesa di regolamento finanziario.

Crediti verso Tesoreria dello Stato

La loro distinta è la seguente:

17.3 - Crediti/(Debiti) verso Tesoreria dello Stato

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|---|---------------------|---------------------|
| Crediti / (Debiti) verso la Tesoreria per anticipazioni | (37.104.241) | (38.069.905) |
| Conti correnti postali del MEF | (4.127.451) | (3.955.153) |
| Posizione a credito/(debito) ¹ | (41.231.692) | (42.025.058) |
| INPS | 33.620.628 | 33.620.628 |
| INPDAP | 23.696 | 23.663 |
| Ministero degli Interni | 4.472 | 10.472 |
| Ministero di Grazia e Giustizia | 535.070 | 569.729 |
| Ministero dell'Economia e delle Finanze | 7.455.415 | 7.303.930 |
| Posizione a credito/(debito) ² | 41.639.281 | 41.528.422 |
| Totale ³ | 407.589 | (496.636) |

1. Il debito nei confronti della Tesoreria dello Stato per anticipazioni è regolato con apposita convenzione. Il debito si incrementa per effetto dei prelievi effettuati dalla Società per assicurare l'operatività degli Uffici Postali e per l'obbligo di Poste Italiane di impiegare presso il MEF la raccolta effettuata; si riduce per effetto del versamento della raccolta stessa e delle eventuali eccedenze di cassa.
2. Le posizioni creditorie in oggetto riguardano in prevalenza il pagamento di pensioni effettuato dalla Società per conto degli Enti indicati utilizzando anticipazioni di Tesoreria a tutto il 31 dicembre 2000, data sino a cui era in vigore un diverso sistema di rendicontazione delle operazioni. Tali partite troveranno definizione finanziaria con la predisposizione del rendiconto della gestione per l'esercizio 2000.
3. Al 31 dicembre 2004 il saldo netto dei rapporti con la Tesoreria dello Stato era a debito della Società. Sui rapporti patrimoniali di Poste Italiane SpA con la Tesoreria dello Stato si vedano altresì le note 27.6 e 27.7.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

17.4 - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Denaro e valori in cassa | 1.778.133 | 1.802.468 |
| Assegni | 32.241 | 21.700 |
| Depositi bancari e postali | 85.621 | 88.395 |
| Totale | 1.895.995 | 1.912.563 |

Le Disponibilità liquide sono essenzialmente rappresentate dalla voce Denaro e valori giacenti presso gli Uffici Postali e presso le Società di "service" che svolgono attività di trasporto valori, in attesa di essere versati alla Tesoreria dello Stato.

PASSIVITÀ DA OPERATIVITÀ DEL BANCOPOSTA

Le Passività da operatività BancoPosta sono esposte al netto delle disponibilità liquide delle società consolidate, registrate nei conti correnti postali infruttiferi intestati alle stesse, e il dettaglio è il seguente:

17.5 - Passività da operatività BancoPosta

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|---|-------------------|-------------------|
| Debiti per Conti Correnti Postali | 37.036.600 | 35.038.099 |
| Cassa Depositi e Prestiti Gestione Risparmio ¹ | 161.854 | - |
| Debiti verso la Tesoreria dello Stato | - | 496.636 |
| Totale passività da operatività BancoPosta | 37.198.454 | 35.534.735 |
| Debito verso società consolidate per Conti Correnti Postali | (1.339.168) | (674.475) |
| Totale | 35.859.286 | 34.860.260 |

1. I debiti verso Cassa Depositi e Prestiti per la gestione del Risparmio Postale rappresentano il saldo dei flussi finanziari (eccedenza dei depositi sui rimborsi) relativo agli ultimi tre giorni dell'esercizio regolati nei primi giorni dell'anno successivo. Al 31 dicembre 2004 il medesimo rapporto recava un saldo creditore a favore di Poste Italiane SpA.

18 - DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

La loro distinta è la seguente:

18.1 - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Depositi bancari e postali | 1.792.453 | 1.066.274 |
| Assegni | - | 5 |
| Denaro e valori in cassa | 14.687 | 10.910 |
| Totale | 1.807.140 | 1.077.189 |

Le Disponibilità liquide sono prevalentemente depositate su conto corrente postale. Le somme depositate su conto corrente postale sono remunerare unitamente alla raccolta di risorse di terzi effettuata dalla Capogruppo su conti correnti postali, impiegata obbligatoriamente presso il MEF. Si vedano al riguardo le note 10.3 e 38.

19 - ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA

La loro distinta è la seguente:

19.1 - Attività non correnti destinate alla vendita

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Immobili | 827 | 829 |
| Fondo ammortamento immobili | (174) | (174) |
| Totale | 653 | 655 |

Sono immobili industriali per i quali è stata deliberata la dismissione e sono state completate le procedure di gara. L'iscrizione nella voce in commento non ha originato alcun effetto economico negativo.

20 - CAPITALE SOCIALE

È costituito da 2.561 milioni di azioni ordinarie (invariate rispetto al 31 dicembre 2004) del valore di 0,51 euro ciascuna, intestate come segue:

- > n. 1.664.650.000 azioni ordinarie, rappresentative del 65% del capitale sociale, sono di proprietà del Ministero dell'Economia e delle Finanze;
- > n. 896.350.000 azioni ordinarie, rappresentative del 35% del capitale sociale, sono di proprietà della Cassa Depositi e Prestiti società per azioni (CDP SpA).

Al 31 dicembre 2005 tutte le azioni emesse sono sottoscritte e versate, non sono state emesse azioni privilegiate e la Capogruppo non possiede azioni proprie.

La tabella seguente rappresenta il raccordo tra il Patrimonio netto e il risultato della Capogruppo e il Patrimonio netto e il risultato consolidato:

20.1 - Raccordo del Patrimonio netto

PROSPETTO DI RACCORDO AL 31.12.05 COMPARATIVO CON QUELLO AL 31/12/04
tra il bilancio di Poste Italiane SpA e il bilancio consolidato relativamente al risultato d'esercizio e al patrimonio netto

| | 31/12/05 | | | 31/12/04 | | |
|--|------------------|-------------------------|--------------------------|------------------|-------------------------|--------------------------|
| | Patrimonio netto | Variazioni patrimoniali | Risultato dell'esercizio | Patrimonio netto | Variazioni patrimoniali | Risultato dell'esercizio |
| Bilancio Poste Italiane SpA | 2.096.234 | (199.311) | 248.152 | 2.047.393 | - | 231.562 |
| - Saldo dei risultati non distribuiti delle società partecipate consolidate | 106.705 | (1.440) | 118.340 | (10.195) | (68.117) | 38.967 |
| - Valutazione delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio netto | (1.665) | - | (274) | (1.391) | 679 | (187) |
| - Effetto prima applicazione IAS 32 e 39 e IFRS 4 nel 2005 | (92.949) | (92.949) | - | - | - | - |
| - Effetti da conferimenti e cessioni di rami d'azienda tra società del Gruppo: | | | | | | |
| SDA Express Courier SpA | (44.452) | - | - | (44.452) | - | - |
| EGI SpA | (172.065) | - | 7.048 | (179.113) | - | 16.196 |
| PostelPrint SpA | (12.837) | - | - | (12.837) | (5.644) | - |
| Kipoint Srl | 664 | - | 664 | - | - | - |
| - Effetti da liquidazione di società del Gruppo | (22.866) | - | (22.866) | - | - | - |
| - Effetti da fusioni tra società del Gruppo | (1.893) | - | - | (1.893) | (731) | - |
| - Eliminazione rettifiche di valore di partecipazioni consolidate | 149.667 | - | (1.315) | 150.982 | - | 4.307 |
| - Ammortamento differenza da consolidamento effettuata sino al 1° gennaio 2004 | (69.816) | - | - | (69.816) | - | - |
| - Altre rettifiche di consolidamento | 496 | (9) | (839) | 1.344 | 1 | 1.345 |
| Patrimonio netto del Gruppo | 1.935.223 | (293.709) | 348.910 | 1.880.022 | (73.812) | 292.190 |
| - Patrimonio netto di terzi (escluso risultato) | - | (258) | - | 258 | (22.316) | - |
| - Risultato di terzi | - | 52 | - | (52) | 417 | (52) |
| Patrimonio netto di terzi | - | (206) | - | 206 | (21.899) | (52) |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO | 1.935.223 | (293.915) | 348.910 | 1.880.228 | (95.711) | 292.138 |

21 - DIVIDENDI

Nel 2005 la Capogruppo non ha distribuito dividendi. La parte liberamente disponibile del risultato dell'esercizio 2004, rappresentata da quella eccedente l'imputazione a riserva legale ex art. 2430 del Codice Civile e a Riserva da utili netti su cambi ex art. 2426 8 bis del Codice Civile, coerentemente con la delibera assembleare del 25 maggio 2005, ha alimentato i Risultati portati a nuovo.

22 - UTILE PER AZIONE

Per la determinazione dell'Utile base e dell'Utile diluito è stato assunto il risultato netto.

Il denominatore utilizzato nel calcolo è rappresentato dal numero delle azioni emesse, nel calcolo sia dell'Utile base sia dell'Utile diluito, non esistendo elementi diluitivi né al 31 dicembre 2005 né al 31 dicembre 2004.

23 - RISERVE

La loro distinta è la seguente:

23.1 - Riserve

| Descrizione | Riserva legale | Riserva utili netti su cambi ex art. 2426 c.c. | Riserva fair value | Riserva cash flow hedge | Totale |
|---|----------------|--|--------------------|-------------------------|---------------|
| Saldo al 1° gennaio 2004 | 24.165 | - | - | - | 24.165 |
| Destinazione utile residuo 2003 | 2.775 | - | - | - | 2.775 |
| Saldo al 31 dicembre 2004 | 26.940 | - | - | - | 26.940 |
| Prima adozione IAS 32 e IAS 39 | - | - | 8.459 | (15.860) | (7.401) |
| Effetto fiscale sulla prima adozione | - | - | (3.224) | 5.234 | 2.010 |
| Modifiche criteri contabili | - | - | 5.235 | (10.626) | (5.391) |
| Saldo al 1° gennaio 2005 rettificato | 26.940 | - | 5.235 | (10.626) | 21.549 |
| Incremento/(Decremento) di fair value nell'esercizio | - | - | 1.640 | (3.294) | (1.654) |
| Effetto fiscale sulla variazione di fair value | - | - | (599) | 1.087 | 488 |
| Trasferimenti a Conto economico | - | - | 101 | 6.772 | 6.873 |
| Effetto fiscale sui trasferimenti a Conto economico | - | - | (33) | (2.235) | (2.268) |
| Proventi/(Oneri) imputati direttamente a Patrimonio netto | - | - | 1.109 | 2.330 | 3.439 |
| Destinazione utile residuo 2004 | 10.772 | 416 | - | - | 11.188 |
| Saldo al 31 dicembre 2005 | 37.712 | 416 | 6.344 | (8.296) | 36.176 |

La Riserva legale è stata accantonata a norma dell'art. 2430 del Codice Civile nell'esercizio 2005 e nei precedenti mediante destinazione di quote di utili quantificati secondo i Principi Contabili Italiani.

La Riserva utili netti su cambi è stata costituita nell'esercizio 2005 in conformità all'art. 2426, 8 bis del Codice Civile. In conformità all'art. 6 del D.Lgs. 38 del 28 febbraio 2005, il presupposto di esistenza di tale riserva può considerarsi venuto meno e le somme a essa imputate saranno classificate dall'esercizio 2006 nei Risultati portati a nuovo.

La Riserva *fair value* include le variazioni di valore delle attività finanziarie classificate nella categoria Attività finanziarie disponibili per la vendita. Tale riserva è indisponibile ai sensi dell'art. 6, 1-b del D.Lgs. 38 del 28 febbraio 2005.

La Riserva da *cash flow hedge* rappresenta le variazioni di *fair value* della parte efficace degli strumenti derivati di copertura di flussi di cassa previsti per il futuro, in essere alla chiusura dell'esercizio.

24 - RISERVE TECNICHE ASSICURATIVE

Sono così composte:

24.1 - Riserve tecniche assicurative *

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|--|-------------------|-------------------|
| Riserve matematiche | 11.073.130 | 7.864.265 |
| Riserve per somme da pagare | 15.223 | 8.355 |
| Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati | 4.751.418 | 6.354.687 |
| Passività differite verso gli assicurati | 65.377 | - |
| Altre Riserve tecniche | 95.740 | 108.507 |
| Totale | 16.000.888 | 14.335.814 |

* Non esistono riserve tecniche a carico dei riassicuratori.

Riguardano gli impegni della controllata Poste Vita SpA nei confronti degli assicurati, comprensivi delle passività differite determinatesi nell'applicazione del meccanismo dello *shadow accounting*. L'incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto alla significativa crescita della produzione e il dettaglio delle variazioni intervenute sono dettagliate nella tabella inerente alla variazione delle riserve tecniche e oneri relativi ai sinistri nella nota 36.

25 - FONDI PER RISCHI E ONERI

La loro movimentazione è la seguente:

25.1 - Movimentazione Fondi per rischi e oneri nell'esercizio 2004

| Descrizione | Saldo al 01/01/04 | Accantonamenti | Utilizzi | Assorbim. a conto economico | Saldo al 31/12/04 |
|-----------------------------------|-------------------|---------------------|------------------|-----------------------------|-------------------|
| Fondo oneri non ricorrenti | 55.349 | 17.667 | (1.379) | (660) | 70.977 |
| Fondo vertenze con terzi | 160.361 | 23.542 ¹ | (23.246) | (26.879) | 133.778 |
| Fondo vertenze con il personale | 141.006 | 268.959 | (136.562) | - | 273.403 |
| Fondo buoni postali prescritti | 24.371 | 853 ² | (2.636) | - | 22.588 |
| Fondo oneri fiscali/previdenziali | 34.489 | 704 ³ | (1.719) | - | 33.474 |
| Fondo rischi strumenti finanziari | 56.350 | - | (53.665) | (1.385) | 1.300 |
| Altri fondi rischi e oneri | 30.600 | 64.911 | (13.149) | - | 82.362 |
| Totale | 502.526 | 376.636 | (232.356) | (28.924) | 617.882 |

Analisi complessiva Fondi per rischi e oneri:

| | | | | | |
|----------------------|----------------|--|--|--|----------------|
| - quota non corrente | 247.485 | | | | 308.469 |
| - quota corrente | 255.041 | | | | 309.414 |
| | 502.526 | | | | 617.882 |

1. Di cui 470 migliaia di euro per oneri finanziari.

2. L'accantonamento dell'esercizio è interamente rappresentato da oneri finanziari.

3. Di cui 585 migliaia di euro per oneri fiscali.

25.2 - Movimentazione Fondi per rischi e oneri nell'esercizio 2005

| Descrizione | Saldo al 31/12/04 | Accantonamenti | Assorbim. a Conto economico | Assorbim. a Patrimonio netto | Utilizzi | Saldo al 31/12/05 |
|---|----------------------|----------------------|-----------------------------------|------------------------------------|------------------|----------------------|
| Fondo oneri non ricorrenti | 70.977 | 19.035 | (2.851) | - | (6.044) | 81.117 |
| Fondo vertenze con terzi | 133.778 | 11.226 ¹ | (9.334) | - | (14.296) | 121.374 |
| Fondo vertenze con il personale | 273.403 | 363.298 ² | (123) | - | (236.309) | 400.269 |
| Fondo buoni postali prescritti | 22.588 | 793 ³ | - | - | (1.565) | 21.816 |
| Fondo oneri fiscali/previdenziali | 33.474 | 176 ⁴ | (1) | - | (2.788) | 30.861 |
| Fondo rischi strumenti finanziari | 1.300 | - | - | (1.300) | - | - |
| Altri fondi per rischi e oneri | 82.362 | 12.108 | (243) | - | (56.335) | 37.892 |
| Totale | 617.882 | 406.636 | (12.552) | (1.300) | (317.337) | 693.329 |
| Analisi complessiva Fondi per rischi e oneri: | | | | | | |
| - quota non corrente | 308.469 | | | | | 249.661 |
| - quota corrente | 309.413 | | | | | 443.668 |
| | 617.882 | | | | | 693.329 |

1. Di cui 1.323 migliaia di euro per oneri finanziari.

2. Di cui 25 migliaia di euro per oneri finanziari.

3. L'accantonamento dell'esercizio è interamente rappresentato da oneri finanziari.

4. L'accantonamento dell'esercizio è rappresentato per 36 migliaia di euro da oneri finanziari e per 140 migliaia di euro da imposte dell'esercizio.

Il fondo oneri non ricorrenti riguarda principalmente rischi operativi della gestione BancoPosta quali passività derivanti dalla ricostruzione dei partitari operativi alla data di costituzione della Capogruppo, frodi, rettifiche e conguagli di proventi di esercizi precedenti ecc. Gli utilizzi si riferiscono a passività manifestatesi o definite nell'esercizio; l'assorbimento a conto economico, pari a 2.851 migliaia di euro, è dovuto al venir meno di passività identificate in passato. Il fondo è espresso in base ai valori correnti delle passività identificate.

Il fondo vertenze con terzi è costituito a copertura delle prevedibili passività ascrivibili a contenziosi di varia natura con fornitori, clienti e terzi diversi. Il fondo è espresso in valori correnti, si incrementa nell'esercizio per il valore delle nuove passività (11.226 migliaia di euro, di cui 1.144 migliaia di euro per interessi maturati sulle passività identificate in passato), si decrementa per passività definite (14.296 migliaia di euro) e per il venir meno di passività identificate in passato (9.334 migliaia di euro).

Il fondo vertenze con il personale è costituito a fronte delle passività che potrebbero emergere in esito a contenziosi e vertenze di lavoro promossi a vario titolo, in buona parte ascrivibili alle modalità di utilizzo dei contratti di lavoro a tempo determinato (CTD) cui la Capogruppo ha fatto ricorso in passati esercizi. Al riguardo, si rileva peraltro che in data 13 gennaio 2006 è intervenuto un accordo con le principali rappresentanze sindacali in esito al quale a partire dall'esercizio 2006 potrà aver luogo il recupero di alcuni degli oneri sostenuti in passato dalla Capogruppo per i citati contenziosi legati al fenomeno CTD. Gli accantonamenti al Fondo vertenze con il personale nell'esercizio 2005, pari a 363.298 migliaia di euro, riguardano un aggiornamento della stima delle probabili passività complessive e per 25 migliaia di euro per interessi maturati sulle passività identificate in passato. Gli utilizzi, pari a 236.309 migliaia di euro, si riferiscono per 220.745 migliaia di euro al pagamento per l'estinzione di contenziosi intervenuti nell'esercizio e per 15.564 migliaia di euro alla definizione di contenziosi liquidati nel gennaio 2006 e iscritti nei debiti verso il personale. Il fondo è espresso in base ai valori correnti delle passività identificate, ritenute di breve termine.

Il fondo buoni postali prescritti è stanziato per fronteggiare il rimborso dei buoni prescritti – relativi a specifiche serie di titoli – i cui ammontari sono stati imputati, quale provento, nei conti economici della Capogruppo negli esercizi in cui è avvenuta la prescrizione. Lo stanziamento del fondo fu effettuato a seguito della decisione aziendale di accordare il rimborso di tali buoni anche in caso di prescrizione. Al 31 dicembre 2005 il fondo è rappresentato dal valore attuale di passività complessive del valore nominale di 27.834 migliaia di euro di cui si è stimata la progressiva estinzione entro l'esercizio 2023. Nel corso dell'esercizio sono stati rimborsati buoni postali prescritti per un valore nominale di 1.565 migliaia di euro e stanziati nel fondo oneri finanziari per 793 migliaia di euro.

Il fondo oneri fiscali/previdenziali è stato stanziato per fronteggiare passività potenziali future in materia tributaria. L'utilizzo di 2.788 migliaia di euro è avvenuto a seguito della definizione di alcune posizioni debitorie relative all'ICI.

Gli altri fondi fronteggiano probabili passività di varia natura, tra le quali la rivendicazione di fitti pregressi su beni utilizzati a titolo gratuito dalla Capogruppo, espressi in valori correnti, e il riconoscimento di interessi passivi maturati a favore di taluni fornitori. L'accantonamento dell'esercizio comprende inoltre l'accertamento di una sanzione amministrativa pecuniaria di 1.600 migliaia di euro notificata in data 8 aprile 2006 dall'Autorità Garante per la Concorrenza e il Mercato a conclusione di un procedimento avviato nel corso dell'esercizio 2005 avente per oggetto operazioni compiute dalla Capogruppo nel mercato della Posta Elettronica Ibrida. Nel ritenere che la propria condotta sia stata rispettosa delle regole del mercato, Poste Italiane SpA sta valutando di avviare le iniziative più opportune contro tale provvedimento. Gli utilizzi degli altri fondi in commento sono dovuti, per 28.000 migliaia di euro, alla definizione nell'esercizio di talune passività nei confronti del personale legate all'esito delle trattative per il rinnovo contrattuale e, per 26.945 migliaia di euro, alla copertura dell'onere sostenuto dalla compagnia assicurativa del Gruppo per la ristrutturazione delle strutture sottostanti le polizze *index linked*, finalizzata al mantenimento di un adeguato livello di *rating*.

26 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

La distinta è la seguente:

26.1 - Trattamento di fine rapporto

| | Valori al 31/12/05 | Valori al 31/12/04 |
|---|--------------------|--------------------|
| Valore attuale dell'obbligazione | 1.495.880 | 1.269.688 |
| Utili/(Perdite) attuariali sospesi | (31.515) | 19.620 |
| Costi sospesi relativi a modifiche di piano | - | - |
| Totale | 1.464.365 | 1.289.308 |

Il TFR è liquidato a ciascun dipendente del Gruppo alla data di cessazione del rapporto di lavoro ed è assimilabile a un "beneficio successivo al rapporto di lavoro" del tipo "programma a prestazioni definite". Al 31 dicembre 2005 non vi sono altre forme di remunerazione dei dipendenti del Gruppo che possono essere qualificate "programmi a prestazioni definite".

Nel 2005 e nel 2004 la movimentazione del TFR è la seguente:

26.2 - Movimentazione TFR

| | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Saldo al 1° gennaio | 1.289.308 | 1.112.564 |
| Quota dell'esercizio: | 251.379 | 239.413 |
| - <i>Costo relativo alle prestazioni correnti</i> | 197.436 | 189.776 |
| - <i>Componente finanziaria</i> | 53.943 | 49.637 |
| - <i>Effetto del periodo di variazioni attuariali</i> | - | - |
| - <i>Effetto dell'anno di modifica ai piani</i> | - | - |
| Utilizzi dell'esercizio | (76.322) | (62.669) |
| Saldo al 31 dicembre | 1.464.365 | 1.289.308 |

La componente finanziaria è iscritta tra gli oneri finanziari e l'accantonamento dell'esercizio è iscritto tra i costi del lavoro.

Le principali assunzioni attuariali applicate nel calcolo del TFR sono le seguenti:

| | 2005 | 2004 |
|---|-------------|-------------|
| Tasso di attualizzazione | 4,00% | 4,25% |
| Incremento salari futuri (in termini reali) | | |
| - <i>Impiegati</i> | 2,50% | 2,50% |
| - <i>Quadri</i> | 2,00% | 2,00% |
| - <i>Dirigenti</i> | 4,50% | 4,50% |
| Turnover dei dipendenti (dato sintetico) | 0,50% | 0,50% |

27 - PASSIVITÀ FINANZIARIE

La distinta è la seguente:

27.1 - Passività finanziarie

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | | | Saldo al 31/12/04 | | |
|--|------------------------|--------------------|------------------|------------------------|--------------------|------------------|
| | Passività non correnti | Passività correnti | Totale | Passività non correnti | Passività correnti | Totale |
| Passività finanziarie al <i>fair value</i> | 4.073.719 | - | 4.073.719 | - | - | - |
| Finanziamenti | 2.825.133 | 865.621 | 3.690.754 | 3.630.636 | 322.615 | 3.953.251 |
| - <i>Obbligazioni</i> | 753.351 | 19.420 | 772.771 | 752.971 | 20.090 | 773.061 |
| - <i>Debiti verso soci per finanziamenti</i> | 1.170.664 | 169.205 | 1.339.869 | 1.339.868 | 241.925 | 1.581.793 |
| - <i>Debiti verso banche</i> | 700.000 | 637.071 | 1.337.071 | 1.300.000 | 18.135 | 1.318.135 |
| - <i>Debiti verso altri finanziatori</i> | 201.118 | 39.925 | 241.043 | 237.797 | 42.465 | 280.262 |
| Strumenti finanziari derivati | 12.383 | 267 | 12.650 | 2.986 | 1.157 | 4.143 |
| Altre passività finanziarie | 495.411 | 524.490 | 1.019.901 | 487.986 | 413.208 | 901.194 |
| - <i>Debiti per responsabilità connesse a rapine</i> | 424.772 | 26.494 | 451.266 | 428.301 | 13.822 | 442.123 |
| - <i>Passività finanziarie diverse</i> | 70.639 | 497.996 | 568.635 | 59.685 | 399.386 | 459.071 |
| Totale | 7.406.646 | 1.390.378 | 8.797.024 | 4.121.608 | 736.980 | 4.858.588 |

PASSIVITÀ FINANZIARIE AL *FAIR VALUE*

Le Passività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico sono correlate ai contratti finanziari della controllata Poste Vita; in considerazione della loro natura, la variazione del *fair value* è rappresentata nella nota 36 di commento alla Variazione delle riserve tecniche e oneri relativi ai sinistri.

FINANZIAMENTI

I Finanziamenti non sono assistiti da garanzie reali e riguardano le voci seguenti.

Obbligazioni

Ammontano a 772.771 migliaia di euro e riguardano un prestito obbligazionario a tasso fisso del 5,25% del valore nominale di 750.000 migliaia di euro, emesso in due *tranche* dalla Capogruppo, quotato presso la Borsa del Lussemburgo e collocato in forma pubblica esclusivamente a investitori istituzionali. Il prestito ha durata decennale e sarà rimborsato in un'unica soluzione nel luglio del 2012.

Al 31 dicembre 2004 nel valore del prestito obbligazionario sono incluse le seguenti partite rilevate al relativo valore nominale:

- > disaggio di emissione di 1.796 migliaia di euro, relativo alla 1^a *tranche* del prestito obbligazionario di 500.000 migliaia di euro emessa il 3 luglio 2002;
- > aggio di emissione di 6.508 migliaia di euro, relativo alla 2^a *tranche* del prestito obbligazionario di 250.000 migliaia di euro emessa il 13 dicembre 2002;
- > commissioni e spese pari a 1.286 migliaia di euro relative alla collocazione delle due *tranche* di cui sopra.

Al 31 dicembre 2005, per effetto dell'introduzione del principio contabile IAS 39, il prestito obbligazionario e i relativi oneri e proventi accessori sono rilevati al costo ammortizzato. La quota corrente del prestito riguarda il rateo di interesse passivo maturato.

Il *fair value* ("mid price") del prestito obbligazionario al 31 dicembre 2005 è di 832.215 migliaia di euro.

Debiti verso soci per finanziamenti

Riguardano i mutui a tasso fisso stipulati dalla Capogruppo con la Cassa Depositi e Prestiti. Le leggi autorizzative delle spese cui si riferiscono i mutui stabiliscono anche le loro modalità di rimborso come segue:

27.2 - Dettaglio mutui

| Ente erogante | Mutui a totale carico di Poste Italiane | Mutui con capitale a carico controllante | Mutui con capitale e interessi a carico controllante ² | Totale mutui |
|--|---|--|---|------------------|
| Cassa Depositi e Prestiti | | | | |
| Legge 15/74 | 30.660 | - | - | 30.660 |
| Legge 34/74 | 2.337 | - | - | 2.337 |
| Legge 227/75 all. serv. ¹ | - | 35.882 | - | 35.882 |
| Legge 39/82 succ. mod. serv. P.T. ¹ | - | 799.350 | - | 799.350 |
| Legge 887/84 ¹ | - | - | 468.594 | 468.594 |
| Legge 41/86 ¹ | - | 3.046 | - | 3.046 |
| Totale mutui | 32.997 | 838.278 | 468.594 | 1.339.869 |

1. Mutui a carico del Ministero dell'Economia e delle Finanze (1.306.872 migliaia di euro).

2. A partire dal 2001 la quota interessi è stata oggetto di definanziamento nel bilancio dello Stato gravando, pertanto, sul Conto economico di Poste Italiane SpA

A fronte delle obbligazioni in linea capitale poste per legge a carico del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF), è iscritto nelle Attività finanziarie il credito relativo verso il MEF la cui esigibilità è correlata al piano di ammortamento dei mutui stessi (nota 10.3).

Il *fair value* dei debiti in oggetto è di 1.376.204 migliaia di euro.

Debiti verso banche

La loro distinta è la seguente:

27.3 - Debiti verso banche

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | | | Saldo al 31/12/04 | | |
|--|------------------------|--------------------|------------------|------------------------|--------------------|------------------|
| | Passività non correnti | Passività correnti | Totale | Passività non correnti | Passività correnti | Totale |
| Fin.to Banca OPI TV scad. 13/06/06 | - | 400.000 | 400.000 | 400.000 | - | 400.000 |
| Fin.to Banca OPI TV scad. 13/12/06 | - | 200.000 | 200.000 | 200.000 | - | 200.000 |
| Fin.to BEI settennale TV scad. 15/09/09 | 400.000 | - | 400.000 | 400.000 | - | 400.000 |
| Fin.to Credit Swiss - First Boston TV scad. 20/12/07 | 50.000 | - | 50.000 | 50.000 | - | 50.000 |
| Fin.to DEPFA Bank TV scad. 30/09/13 | 250.000 | - | 250.000 | 250.000 | - | 250.000 |
| Scoperti di conto corrente bancario | - | 34.298 | 34.298 | - | 15.526 | 15.526 |
| Ratei di interesse | - | 2.773 | 2.773 | - | 2.609 | 2.609 |
| Totale | 700.000 | 637.071 | 1.337.071 | 1.300.000 | 18.135 | 1.318.135 |

TV: Finanziamento a tasso variabile.

Tutti i finanziamenti erogati dalla Banca Europea per gli Investimenti sono a fronte di specifici progetti di investimento aziendali. Il valore delle passività finanziarie sopra indicate approssima il relativo *fair value*.

Le linee di credito (*committed e uncommitted*) di cui la Capogruppo dispone ammontano a 2.153.900 migliaia di euro utilizzate per 34.298 migliaia di euro. A fronte delle linee di credito ottenute non è stata costituita alcuna forma di garanzia reale.

Debiti verso altri finanziatori

Riguardano per 205.449 migliaia di euro mutui a tasso fisso contratti dalla Capogruppo con la CPG Società di Cartolarizzazione a rl. In particolare, i due mutui, "Logistica 2002" e "Layout 2002", il cui ammontare totale originario è di 309.874 migliaia di euro, ceduti *pro soluto* dalla Cassa Depositi e Prestiti alla CPG Società di Cartolarizzazione a rl nel corso dell'esercizio 2003, hanno durata decennale e sono finalizzati al finanziamento di alcuni progetti aziendali.

Il *fair value* dei debiti in oggetto è di 220.341 migliaia di euro.

La restante parte di 35.594 migliaia di euro riguarda la quota capitale non scaduta del debito finanziario assunto per l'acquisizione di beni di investimento durevole con contratti di leasing finanziario, con facoltà di riscatto.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

La movimentazione delle passività per strumenti derivati è stata la seguente:

27.4 - Movimentazione degli Strumenti finanziari derivati

| | Importi |
|----------------------------------|----------------|
| Saldo al 1° gennaio 2005 | 17.330 |
| Stipula di nuovi contratti | - |
| Variazioni del <i>fair value</i> | 3.296 |
| Differenziali incassati (pagati) | (7.976) |
| Saldo al 31 dicembre 2005 | 12.650 |

Le passività riguardano per 12.648 migliaia di euro nove contratti *Interest Rate Swap* (IRS) di tipo non strutturato (*plain vanilla*), scadenti nel settembre 2009, accessi dalla Capogruppo a copertura del rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari (c.d. *cash flow hedge*) relativi a un nozionale di 350.000 migliaia di euro, quota parte del prestito BEI di 400.000 migliaia di euro (nota 27.3). Con tali IRS la Capogruppo ha acquistato il tasso fisso del 4,060% e ha venduto il tasso variabile del finanziamento, pari, nell'esercizio 2005, al 2,456% (i tassi indicati rappresentano la media ponderata dei tassi di ciascun gruppo di contratti per l'esercizio). I valori dei tassi variabili sono soggetti alle oscillazioni future dei tassi di mercato.

ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE

Debiti per responsabilità connesse a rapine

Le obbligazioni per responsabilità connesse a rapine sono dovute nei confronti della Tesoreria dello Stato per effetto di furti subiti dalla Capogruppo. Le insussistenze di cassa che si originano a causa di tali fatti criminosi sono infatti reintegrate, per garantire l'operatività giornaliera degli Uffici Postali, tramite prelievi effettuati presso la Tesoreria dello Stato. La movimentazione del debito nell'esercizio è rappresentata nella tabella che segue.

27.5 - Movimentazione dei debiti per responsabilità connesse a rapine

| | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|---|----------------|----------------|
| Saldo al 1° gennaio | 442.123 | 424.924 |
| Debiti per rapine subite nell'esercizio | 12.672 | 13.822 |
| Debiti per rapine subite in precedenti esercizi | - | 6.178 |
| Rimborsi effettuati * | (3.529) | (2.801) |
| Saldo al 31 dicembre | 451.266 | 442.123 |

* I rimborsi effettuati negli esercizi 2004 e 2005 hanno avuto luogo a seguito di comunicazioni della Corte dei Conti relative al completamento delle indagini su eventuali responsabilità del personale.

Passività finanziarie diverse

Le Passività finanziarie diverse sono dettagliate nella tabella che segue.

27.6 - Passività finanziarie diverse

| Debiti finanziari | Saldo al 31/12/05 | | | Saldo al 31/12/04 | | |
|--|------------------------|--------------------|----------------|------------------------|--------------------|----------------|
| | Passività non correnti | Passività correnti | Totale | Passività non correnti | Passività correnti | Totale |
| Verso Tesoreria dello Stato per rischi operativi | 70.639 | - | 70.639 | 59.685 | - | 59.685 |
| Per vaglia nazionali e internazionali | - | 67.386 | 67.386 | - | 22.051 | 22.051 |
| Per assegni vidimati | - | 174.668 | 174.668 | - | 154.962 | 154.962 |
| Per gestione carte prepagate | - | 179.250 | 179.250 | - | 125.332 | 125.332 |
| Per RAV | - | 48.484 | 48.484 | - | 52.829 | 52.829 |
| Altri | - | 28.208 | 28.208 | - | 44.212 | 44.212 |
| Totale | 70.639 | 497.996 | 568.635 | 59.685 | 399.386 | 459.071 |

I debiti verso la Tesoreria dello Stato per rischi operativi si riferiscono a reintegri dovuti alla Tesoreria dello Stato a fronte di passività certe o probabili derivanti dall'operatività della gestione BancoPosta. La movimentazione di tali debiti è stata la seguente.

27.7 - Movimentazione dei debiti verso Tesoreria dello Stato per rischi operativi

| | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|--|----------------|----------------|
| Saldo al 1° gennaio | 59.685 | 51.155 |
| Nuovi debiti per rischi operativi (oneri subiti, nota 38) | 11.507 | 9.948 |
| Rischi operativi rivelatisi insussistenti (proventi rilevati, nota 38) | (236) | (1.205) |
| Rimborsi effettuati | (317) | (213) |
| Saldo al 31 dicembre | 70.639 | 59.685 |

I debiti per vaglia rappresentano l'esposizione nei confronti della clientela per vaglia non ancora pagati e i debiti verso Amministrazioni estere per vaglia internazionali. I debiti per assegni vidimati rappresentano l'esposizione nei confronti della clientela per assegni vidimati in circolazione al 31 dicembre. I debiti per gestione carte prepagate rappresentano il debito nei confronti della clientela per effetto del caricamento monetario delle carte. I debiti per RAV riguardano le somme dovute ai concessionari alla riscossione per i pagamenti effettuati dalla clientela tramite il servizio di riscossione mediante avviso. Gli altri debiti finanziari si riferiscono a partite di varia natura e di importo non significativo.

28 - DEBITI COMMERCIALI

La loro distinta è la seguente:

28.1 - Debiti commerciali

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|--|-------------------|-------------------|
| Debiti verso fornitori | 1.467.873 | 1.290.554 |
| Debiti verso imprese controllate | 8.411 | 5.038 |
| Debiti verso imprese collegate | 9.444 | 1.196 |
| Acconti da clienti | 186.729 | 250.184 |
| Debiti verso correntisti per interessi | 179.347 | 184.857 |
| Totale | 1.851.804 | 1.731.829 |

DEBITI VERSO FORNITORI

I debiti verso fornitori riguardano forniture di beni e di servizi, inclusi gli stanziamenti per fatture da ricevere comprensivi della relativa quota di IVA indetraibile. I debiti verso corrispondenti esteri si riferiscono ai compensi dovuti alle Amministrazioni Postali estere e ad aziende a fronte di servizi postali e telegrafici dalle stesse effettuati.

28.2 - Debiti verso fornitori

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
| Fornitori Italia | 1.284.406 | 1.097.097 |
| Fornitori estero | 23.689 | 23.999 |
| Corrispondenti esteri | 159.778 | 169.458 |
| Totale | 1.467.873 | 1.290.554 |

DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

Riguardano i debiti verso imprese controllate che non rientrano nell'area di consolidamento. La loro distinta è la seguente:

28.3 - Debiti verso imprese controllate

| Denominazione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Address Software Srl | 502 | 234 |
| Chronopost International Italia SpA | 3.980 | 1.749 |
| Consorzio Poste Contact | 10 | - |
| Consorzio Poste Link | 1.187 | 434 |
| Docutel SpA | 2.732 | 2.619 |
| Postel Promo SpA | - | 2 |
| Totale | 8.411 | 5.038 |

DEBITI VERSO IMPRESE COLLEGATE

Ammontano a 9.444 migliaia di euro (1.196 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) e riguardano principalmente la società Uptime SpA, per 7.016 migliaia di euro, e la società Docugest SpA, per 1.019 migliaia di euro.

ACCONTI DA CLIENTI

Riguardano principalmente somme ricevute dalla clientela a fronte dei servizi elencati qui di seguito, non ancora resi, ma regolati finanziariamente in via anticipata:

28.4 - Acconti da clienti

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Affrancatura meccanica | 76.587 | 78.284 |
| Spedizioni in abbonamento postale | 10.860 | 13.745 |
| Spedizioni senza affrancatura | 19.834 | 20.315 |
| Anticipi da corrispondenti esteri | 40.627 | 46.664 |
| Altri servizi | 38.821 | 91.176 |
| Totale | 186.729 | 250.184 |

La voce Altri servizi include, per 23.000 migliaia di euro, la parte residua dell'anticipo erogato alla Capogruppo nel 2003 dalla Cassa Depositi e Prestiti a titolo di contributo agli investimenti relativi alla redazione delle procedure informatiche atte a consentire la gestione dei Buoni Fruttiferi Postali. Tale anticipo sarà imputato nell'esercizio 2006 alle somme che la Cassa Depositi e Prestiti pagherà per il servizio svolto nell'esercizio 2005.

DEBITI VERSO CORRENTISTI PER INTERESSI

Riguardano gli interessi maturati sui conti correnti postali nel corso dell'esercizio, al netto delle ritenute fiscali.

29 - DEBITI PER IMPOSTE CORRENTI

La loro distinta è la seguente:

29.1 - Debiti per imposte correnti

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|---------------|-------------------|-------------------|
| Debito IRAP | 21.211 | 36.147 |
| Debito IRES | 124.402 | 95.315 |
| Totale | 145.613 | 131.462 |

Il debito per IRAP si riferisce al saldo da versare determinato dall'accantonamento dell'esercizio al netto degli acconti versati.

Il debito per IRES si riferisce al saldo da versare determinato dall'accantonamento, al netto degli acconti versati e delle ritenute subite.

30 - ALTRI DEBITI E PASSIVITÀ

La loro distinta è la seguente:

30.1 - Altri debiti e passività

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | | | Saldo al 31/12/04 | | |
|--|------------------------|--------------------|------------------|------------------------|--------------------|------------------|
| | Passività non correnti | Passività correnti | Totale | Passività non correnti | Passività correnti | Totale |
| Altri debiti verso imprese controllate | - | 1.852 | 1.852 | - | 2.004 | 2.004 |
| Altri debiti verso imprese collegate | 6 | - | 6 | - | - | - |
| Debiti verso controllanti | - | 12.140 | 12.140 | - | 12.140 | 12.140 |
| Altri debiti tributari | - | 183.583 | 183.583 | - | 229.604 | 229.604 |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 66.190 | 337.028 | 403.218 | 68.428 | 276.404 | 344.832 |
| Debiti diversi | 9.749 | 768.439 | 778.188 | 20.483 | 701.469 | 721.952 |
| Ratei e risconti passivi di natura commerciale | 148.664 | 12.587 | 161.251 | 7.876 | 9.228 | 17.104 |
| Totale | 224.609 | 1.315.629 | 1.540.238 | 96.787 | 1.230.849 | 1.327.636 |

ALTRI DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

30.2 - Altri debiti verso imprese controllate

| Denominazione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Consorzio Poste Contact | 5 | 120 |
| NewCo 3 SpA | 1.807 | 1.807 |
| Poste Assicura SpA | 40 | 77 |
| Totale | 1.852 | 2.004 |

Sono costituiti per 1.807 migliaia di euro dai residui 7/10 da versare del capitale sociale di NewCo 3 SpA.

DEBITI VERSO CONTROLLANTI

Riguardano il debito nei confronti del Ministero dell'Economia e delle Finanze per le pensioni da questo erogate a ex dipendenti della Capogruppo, nel periodo 1° gennaio 1994 - 31 luglio 1994.

ALTRI DEBITI TRIBUTARI

La loro distinta è la seguente:

30.3 - Altri debiti tributari

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Ritenute sui redditi lavoratori dipendenti e autonomi | 81.629 | 90.795 |
| Ritenute su c/c postali | 63.356 | 65.590 |
| Debito per imposta sostitutiva | 1.986 | 495 |
| Altri | 36.612 | 72.724 |
| Totale | 183.583 | 229.604 |

- > Le ritenute sui redditi dei lavoratori dipendenti e autonomi riguardano le trattenute erariali operate in qualità di sostituto d'imposta e versate nei successivi mesi di gennaio e febbraio 2006.
- > Le ritenute sui conti correnti postali riguardano le ritenute d'acconto effettuate dalla Capogruppo sugli interessi maturati nell'esercizio sui conti correnti della clientela.
- > Il debito per imposta sostitutiva riguarda la rivalutazione del TFR dell'esercizio 2005.
- > Gli altri debiti, in prevalenza della Capogruppo, riguardano principalmente il debito per imposta di bollo, il debito per TARSU e il debito per IVA.

DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E DI SICUREZZA SOCIALE

Il dettaglio è il seguente:

30.4 - Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | | | Saldo al 31/12/04 | | |
|-----------------------------|------------------------|--------------------|----------------|------------------------|--------------------|----------------|
| | Passività non correnti | Passività correnti | Totale | Passività non correnti | Passività correnti | Totale |
| Debiti verso IPOST | - | 304.040 | 304.040 | - | 247.700 | 247.700 |
| Debiti verso INAIL | 66.190 | 5.872 | 72.062 | 68.428 | 2.254 | 70.682 |
| Debiti verso fondo pensione | - | 12.106 | 12.106 | - | 8.219 | 8.219 |
| Debiti verso INPS | - | 3.547 | 3.547 | - | 3.441 | 3.441 |
| Debiti verso altri istituti | - | 11.463 | 11.463 | - | 14.790 | 14.790 |
| Totale | 66.190 | 337.028 | 403.218 | 68.428 | 276.404 | 344.832 |

- > I debiti verso IPOST riguardano i contributi previdenziali dovuti all'Istituto per i fondi di quiescenza e di previdenza dei dipendenti del Gruppo, calcolati sia sulle competenze liquidate al 31 dicembre 2005 sia su quelle maturate di cui alla voce "Debiti verso il personale".
- > I debiti verso INAIL, relativi essenzialmente alla Capogruppo, riguardano principalmente oneri relativi all'erogazione di rendite infortunistiche ai dipendenti per sinistri verificatisi fino al 31 dicembre 1998. L'ammontare originario del debito era di 82.633 migliaia di euro e il suo pagamento è eseguito in trent'anni, a decorrere dal 31 dicembre 1999, secondo un piano di ammortamento a rate annuali costanti e tasso di interesse annuo fisso del 2,5%.
- > I debiti verso fondo pensione riguardano le somme dovute a FondoPoste per effetto dell'adesione dei dipendenti del Gruppo alla previdenza complementare.

DEBITI DIVERSI

Il saldo degli altri debiti è così composto:

30.5 - Debiti diversi

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | | | Saldo al 31/12/04 | | |
|---|------------------------|--------------------|----------------|------------------------|--------------------|----------------|
| | Passività non correnti | Passività correnti | Totale | Passività non correnti | Passività correnti | Totale |
| Debiti verso il personale | - | 690.111 | 690.111 | - | 609.764 | 609.764 |
| - Per ferie maturate e non godute | - | 123.820 | 123.820 | - | 124.586 | 124.586 |
| - Per 13 ^a e 14 ^a mensilità | - | 221.910 | 221.910 | - | 216.318 | 216.318 |
| - Per comp. access. e premio di produttività | - | 215.347 | 215.347 | - | 128.366 | 128.366 |
| - Per altre partite del personale | - | 129.034 | 129.034 | - | 140.494 | 140.494 |
| Debiti diversi | 150.852 | 78.328 | 229.180 | 20.483 | 91.705 | 112.188 |
| - Depositi cauzionali | 9.647 | - | 9.647 | 7.242 | - | 7.242 |
| - Debiti diversi della gestione BancoPosta | - | 42.000 | 42.000 | - | 46.540 | 46.540 |
| - Altri debiti | 141.205 | 36.328 | 177.533 | 13.241 | 45.165 | 58.406 |
| Totale | 150.852 | 768.439 | 919.291 | 20.483 | 701.469 | 721.952 |

- > I debiti verso il personale riguardano principalmente le competenze maturate e non ancora pagate al 31 dicembre 2005.
- > I depositi cauzionali sono riferiti principalmente alle somme versate dai clienti a garanzia del pagamento dei corrispettivi di alcuni servizi (spedizione in abbonamento postale, utilizzo di caselle o bollette per la raccolta postale, contratti di locazione, contratti per servizi telegrafici ecc.).
- > I debiti diversi della gestione BancoPosta riguardano le somme dovute all'INPS per pensioni pagate dalla Capogruppo a titolari di pensione dopo il loro decesso e delle quali è in corso la procedura di recupero.

RATEI E RISCONTI PASSIVI DI NATURA COMMERCIALE

La natura e la composizione dei ratei e dei risconti è la seguente:

30.6 - Ratei e risconti passivi

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | | | Saldo al 31/12/04 | | |
|------------------|------------------------|--------------------|---------------|------------------------|--------------------|---------------|
| | Passività non correnti | Passività correnti | Totale | Passività non correnti | Passività correnti | Totale |
| Ratei passivi | - | 2.271 | 2.271 | - | 1.835 | 1.835 |
| Risconti passivi | 7.561 | 10.316 | 17.877 | 7.876 | 7.393 | 15.269 |
| Totale | 7.561 | 12.587 | 20.148 | 7.876 | 9.228 | 17.104 |

I Risconti passivi si riferiscono principalmente:

- > per 4.748 migliaia di euro a commissioni su carte Postamat riscosse anticipatamente;
- > per 7.876 migliaia di euro (di cui 7.561 migliaia di euro relativi a proventi di competenza di esercizi successivi al 2006) alla riscossione anticipata di un canone derivante dalla concessione in uso per un periodo di trent'anni di un impianto di posta pneumatica in Roma.

31 - RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

I Ricavi delle vendite e delle prestazioni sono pari a 15.207.922 migliaia di euro e sono così costituiti:

31.1 - Ricavi delle vendite e delle prestazioni

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|--|-------------------|-------------------|
| Ricavi per servizi Corrispondenza, Logistica, Pacchi e Filatelia | 5.184.553 | 5.038.836 |
| Ricavi per servizi finanziari | 4.000.805 | 3.828.718 |
| Ricavi per premi netti e altri assicurativi | 5.837.496 | 4.452.453 |
| Ricavi per commissioni attive SGR | 33.169 | 19.365 |
| Altri ricavi della vendita di beni e servizi | 151.899 | 140.076 |
| Totale | 15.207.922 | 13.479.448 |

RICAVI PER SERVIZI CORRISPONDENZA, LOGISTICA, PACCHI E FILATELIA

31.2 - Ricavi per servizi Corrispondenza, Logistica, Pacchi e Filatelia

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|--|------------------|------------------|
| Francatura meccanica presso terzi e presso UP | 1.158.769 | 1.219.682 |
| Spedizioni senza la materiale affrancatura | 752.090 | 726.632 |
| Posta Elettronica Ibrida | 785.613 | 737.154 |
| Carte valori | 639.029 | 680.975 |
| Spedizioni in abbonamento postale | 206.124 | 216.130 |
| Pacchi Posta celere e Corriere Espresso | 351.377 | 320.350 |
| Servizi integrati | 155.971 | 85.996 |
| Corrispondenza e pacchi - estero | 110.379 | 99.833 |
| Telegrammi e servizi di telecomunicazione | 84.848 | 90.006 |
| Altri servizi postali | 217.822 | 171.846 |
| Totale ricavi da mercato | 4.462.022 | 4.348.604 |
| Integrazioni tariffarie editoria ed elettorali * | 363.625 | 354.136 |
| Compensi per Servizio Universale | 358.906 | 336.096 |
| Totale ricavi | 5.184.553 | 5.038.836 |

* Integrazioni relative a ricavi da mercato commercializzati a tariffe scontate per motivi di legge.

La voce Francatura meccanica presso terzi e presso Uffici Postali, integralmente riferita alla Capogruppo, riguarda i ricavi relativi alle spedizioni di corrispondenza affrancata direttamente dal cliente o presso gli Uffici Postali attraverso l'utilizzo della macchina affrancatrice.

La voce Spedizioni senza la materiale affrancatura riguarda i ricavi relativi a spedizione di corrispondenza eseguita dai grandi clienti presso i centri di rete e gli Uffici Postali abilitati.

La voce Posta Elettronica Ibrida riguarda il servizio di recapito alla clientela, per 616.330 migliaia di euro, il recupero tariffario applicato da Operatori PEI per le spedizioni fuori le aree territoriali di riferimento, per 21.334 migliaia di euro e i ricavi relativi al servizio di stampa e imbustamento prestato dal gruppo Postel, per 147.949 migliaia di euro.

La voce Carte valori riguarda vendite di francobolli dagli Uffici Postali e dai punti vendita autorizzati e la vendita dei francobolli utilizzati per l'affrancatura dei conti di credito.

La voce Spedizioni in abbonamento postale, integralmente riferita alla Capogruppo, riguarda i ricavi relativi a spedizioni di stampe periodiche e vendita per corrispondenza effettuate da clienti editori che usufruiscono di una tariffa ridotta, così come previsto dalla Legge n. 46 del 27 febbraio 2004 di conversione del D.L. n. 353 del 24 dicembre 2003.

La voce Pacchi Posta celere e Corriere Espresso riguarda i ricavi relativi ai servizi di "pacchi e posta celere" per 139.590 migliaia di euro e i ricavi relativi al servizio di corriere espresso, prestato esclusivamente dalla controllata SDA Express Courier SpA, per 211.787 migliaia di euro (13.888 migliaia di euro mediante attività di *e-commerce*, 24.474 migliaia di euro per servizi dedicati al sistema bancario e 7.302 migliaia di euro rivolto all'estero).

La voce Servizi integrati, riferita esclusivamente alla Capogruppo, riguarda principalmente il servizio di notifica contravvenzioni, pari a 108.971 migliaia di euro, e il servizio integrato di notifica degli atti giudiziari agli UNEP (Uffici Notificazioni Esecuzioni e Protesti), pari a 13.663 migliaia di euro.

La voce Corrispondenza e pacchi - estero, integralmente riferita alla Capogruppo, riguarda i ricavi relativi agli scambi internazionali di tali servizi.

I Ricavi per servizi di telecomunicazione riguardano principalmente il servizio telegrammi accettati tramite telefono e sportello, rispettivamente pari a 17.287 migliaia di euro e 56.043 migliaia di euro.

La voce Altri servizi postali riguarda principalmente i ricavi per servizi di *commercial printing* (per 6.125 migliaia di euro), Direct Marketing (per 21.598 migliaia di euro), *door to door* (per 26.267 migliaia di euro) e altri servizi a valore aggiunto prestati dal Gruppo Postel (per 24.492 migliaia di euro).

La voce Integrazioni tariffarie editoria ed elettorali, integralmente riferita alla Capogruppo, riguarda per 303.160 migliaia di euro le somme a carico della Presidenza del Consiglio dei Ministri – Dipartimento per l'Informazione e l'Editoria – a titolo di rimborso delle riduzioni praticate agli editori all'atto dell'impostazione (Legge 46/04 e art. 9 del Contratto di Programma 2003-2005), di cui 281.721 migliaia di euro per prodotti di corrispondenza e per la restante parte (21.439 migliaia di euro) per pacchi editoriali. Inoltre, 60.465 migliaia di euro sono relative alle riduzioni e agevolazioni tariffarie spettanti ai candidati delle campagne elettorali (Legge 515/93). La remunerazione di tale voce di ricavo, assicurata dal Contratto di Programma 2003-2005, non trova sempre completa copertura, nell'anno di riferimento, negli stanziamenti del bilancio del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) e della Presidenza del Consiglio dei Ministri.

I compensi per Servizio Universale, integralmente riferiti alla Capogruppo, riguardano il parziale rimborso a carico del MEF dell'onere per lo svolgimento degli obblighi di Servizio Universale (OSU) e sono determinati applicando il meccanismo del *subsidy cap* ai sensi dell'art. 8 del Contratto di Programma 2003-2005. La remunerazione di riferimento per l'intero esercizio 2005 ammonta a 402.792 migliaia di euro ed è stata diminuita di 40 milioni di euro per tener conto della riduzione dei trasferimenti alle imprese pubbliche operata con la Legge 311/2004 (Legge Finanziaria 2005). I compensi sono iscritti al netto degli effetti dell'attualizzazione di 3.886 migliaia di euro sulle quote che, per effetto della Legge Finanziaria 2006, saranno rimosse nel triennio 2006-2008, pari a 90.000 migliaia di euro. Va segnalato che il compenso riconosciuto a Poste Italiane SpA è inferiore agli oneri effettivamente sostenuti dalla Capogruppo. Per l'esercizio 2004, sulla base dei dati della separazione contabile certificata, l'onere sostenuto per il Servizio Universale è stato di circa 681 milioni di euro.

RICAVI PER SERVIZI FINANZIARI

Sono costituiti dai servizi derivanti dalle seguenti forme tecniche:

31.3 - Ricavi per servizi finanziari

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|--|------------------|------------------|
| Remunerazione dei servizi di c/c | 1.262.054 | 1.289.127 |
| Remunerazione da CDP per servizi di raccolta del risparmio | 1.158.880 | 1.012.277 |
| Proventi per servizi di c/c | 900.924 | 863.827 |
| Remunerazione servizi delegati | 182.813 | 188.629 |
| Remunerazione del servizio di Tesoreria | 61.700 | 64.000 |
| Vaglia nazionali e internazionali | 63.818 | 65.692 |
| Servizio collocamento titoli | 134.495 | 143.279 |
| Altri servizi finanziari | 236.121 | 201.887 |
| Totale | 4.000.805 | 3.828.718 |

La remunerazione dei servizi di conto corrente riguarda gli interessi maturati nell'esercizio sulle somme depositate presso il MEF in relazione alla raccolta sui conti correnti postali. La remunerazione della liquidità propria su conti correnti postali, ugualmente assoggettata a vincolo di impiego presso il MEF, è separatamente indicata nei proventi finanziari (nota 38). Per l'esercizio in commento, i ricavi per servizi di conto corrente sono stati determinati sulla base della nuova convenzione stipulata in data 23 febbraio 2006 che ha stabilito, con effetto retroattivo al 1° gennaio 2005, l'applicazione di un tasso variabile legato all'andamento di un paniere di titoli di Stato in sostituzione del tasso fisso applicato in precedenza, con una riduzione dei ricavi previsti di circa 150.000 migliaia di euro.

I ricavi per le attività di raccolta del risparmio sono relativi alla remunerazione per il servizio di gestione e di emissioni e rimborsi di Buoni Fruttiferi Postali e per il servizio di versamenti e prelievi su libretti

postali, svolti dalla Capogruppo per conto della Cassa Depositi e Prestiti. Il ricavo maturato nell'esercizio 2005, per 1.158.880 migliaia di euro, è stato quantificato sulla base degli obiettivi di raccolta annua raggiunti.

I proventi per servizi di conto corrente accolgono principalmente le commissioni per l'accettazione di bollettini (633.322 migliaia di euro), le commissioni per spese di tenuta conto (87.422 migliaia di euro), le commissioni per versamenti (87.295 migliaia di euro), le commissioni per servizio grandi clienti (35.846 migliaia di euro), le commissioni derivanti dal pagamento di tasse automobilistiche diverse dal bollo (30.824 migliaia di euro).

I ricavi per remunerazione dei servizi delegati sono relativi, principalmente, al compenso spettante alla Capogruppo per il servizio di pagamento delle pensioni dell'INPS (127.106 migliaia di euro) e dell'INPDAP (18.773 migliaia di euro), e per il servizio di Delega Unica (22.783 migliaia di euro).

I ricavi per la remunerazione dei servizi di Tesoreria sono relativi al compenso spettante alla Capogruppo nell'esercizio 2005 in base alla nuova Convenzione 2003-2007 sottoscritta il 23 dicembre 2005 e approvata con Decreto Ministeriale in data 1° febbraio 2006.

I ricavi derivanti da vaglia nazionali e internazionali sono costituiti dalle commissioni che i richiedenti l'emissione di tali strumenti, atti al trasferimento di liquidità, hanno pagato alla Capogruppo.

I ricavi derivanti dal servizio di collocamento titoli riguardano in prevalenza proventi del collocamento di titoli emessi da Enti pubblici per 92.050 migliaia di euro.

I ricavi per gli altri servizi finanziari comprendono i proventi dei servizi di collocamento di prestiti personali per conto terzi (62.029 migliaia di euro), le commissioni attive su carte di debito (45.378 migliaia di euro), il compenso per la distribuzione dei valori bollati (21.830 migliaia di euro), le commissioni per il collocamento fondi per conto terzi (10.108 migliaia di euro), le commissioni postamat (24.878 migliaia di euro) e il valore delle azioni Mastercard (4.336 migliaia di euro) attribuite alla Capogruppo nell'esercizio in funzione dei volumi di carte di debito emesse sul circuito.

RICAVI PER PREMI NETTI E ALTRI ASSICURATIVI

Riguardano principalmente i premi rilevati a seguito del collocamento dei prodotti assicurativi nel corso dell'esercizio dalla controllata Poste Vita SpA.

RICAVI PER COMMISSIONI ATTIVE SGR

La voce comprende, con riferimento all'attività di gestione collettiva di patrimoni, commissioni attive di gestione pari a 24.655 migliaia di euro, commissioni di sottoscrizione pari a 7.413 migliaia di euro, commissioni in uscita pari a 897 migliaia di euro e diritti fissi pari a 204 migliaia di euro.

ALTRI RICAVI DELLA VENDITA DI BENI E SERVIZI

Riguardano proventi tipici non ascrivibili specificamente ai segmenti di attività Postale, Finanziaria e Assicurativa. Le principali componenti sono indicate nella tabella che segue.

31.4 - Altri ricavi della vendita di beni e servizi

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|--|----------------|----------------|
| Servizio contributi digitale terrestre | 14.192 | 6.863 |
| Altri servizi a valore aggiunto | 8.052 | 5.645 |
| Servizi accessori affrancatura imballaggio | 6.436 | 5.310 |
| Vendita di beni propri | 32.115 | 16.698 |
| Locazioni immobiliari | 8.766 | 8.549 |
| Vendite immobiliari | 27.012 | 37.909 |
| Altri | 55.326 | 59.102 |
| Totale | 151.899 | 140.076 |

Si specifica quanto segue:

- > le voci Locazioni e Vendite immobiliari riguardano integralmente la controllata EGI SpA nell'esercizio della propria attività di gestione immobiliare;
- > la voce Vendita di beni propri riguarda i ricavi derivanti dalla vendita dei prodotti negli "shop in shop" o da catalogo e portalettere, riferibili alla Capogruppo, per 5.212 migliaia di euro, e alla controllata PT Shop SpA, per 26.903 migliaia di euro;
- > la voce Altri include i ricavi realizzati per servizi di trasporto aereo e scuola di volo (13.284 migliaia di euro) e ricavi realizzati per servizi di logistica e archiviazione (7.628 migliaia di euro), nonché 169 migliaia di euro di plusvalenze realizzate dalla EGI SpA a fronte della vendita di investimenti immobiliari.

32 - ALTRI RICAVI E PROVENTI

Riguardano principalmente:

32.1 - Altri ricavi e proventi

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|--|------------------|------------------|
| Canoni di locazione | 20.785 | 20.923 |
| Plusvalenze da alienazione ¹ | 48.391 | 29.203 |
| Rimborso spese personale c/o terzi | 11.489 | 10.956 |
| Rimborsi spese contrattuali e altri recuperi | 26.196 | 28.380 |
| Contributi in conto esercizio | 669 | 1.371 |
| Proventi da prescrizione vaglia postali ² | 12.770 | - |
| Differenze positive stime esercizi precedenti ³ | 25.479 | 83.125 |
| Proventi da gestione assicurativa ⁴ | 1.115.534 | 842.419 |
| Altri ricavi e proventi non ricorrenti | 16.980 | 10.920 |
| Totale | 1.278.293 | 1.027.297 |

1. A fini di raccordo con quanto esposto nel rendiconto finanziario: per l'esercizio 2005 le voci di plusvalenza nette in esame ammontano complessivamente a 45.639 migliaia di euro al netto di minusvalenze per 2.752 migliaia di euro (nota 37). Per l'esercizio 2004, la voce ammonta a 24.652 migliaia di euro al netto di minusvalenze per 4.551 migliaia di euro (nota 37).

2. La voce si riferisce per 2.709 migliaia di euro alla prescrizione di vaglia emessi nell'esercizio 2003, per 2.559 migliaia di euro alla prescrizione di vaglia emessi nell'esercizio 2002, per 6.683 migliaia di euro alla prescrizione di vaglia emessi nell'esercizio 2001 e per il rimanente all'integrazione delle rilevazioni di prescrizioni avvenute in esercizi precedenti.

3. Per l'esercizio 2004, la voce accoglie proventi per la remunerazione dei servizi di tesoreria di competenza 2003 per 34.240 migliaia di euro.

4. Riguardano proventi da investimento, proventi e plusvalenze da valutazione, per investimenti a beneficio di assicurati che ne sopportano il rischio.

CANONI DI LOCAZIONE

32.2 - Canoni di locazione

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Canoni di locazione degli investimenti immobiliari | 5.898 | 6.960 |
| - <i>Affitto immobili residenziali</i> | 5.883 | 6.938 |
| - <i>Affitto alloggi di servizio</i> | 15 | 22 |
| Canoni di locazione degli immobili commerciali | 9.498 | 8.939 |
| - <i>Affitto locali commerciali</i> | 6.514 | 7.094 |
| - <i>Canoni Intercompany</i> | 1.275 | 510 |
| - <i>Canoni per locazioni antenne</i> | 1.203 | 909 |
| - <i>Altri canoni di locazione</i> | 506 | 426 |
| Recupero spese, oneri accessori e altri proventi ¹ | 5.389 | 5.024 |
| Totale | 20.785 | 20.923 |

1. La voce accoglie prevalentemente il recupero di oneri sostenuti direttamente dal Gruppo e riaddebitati al conduttore. Tale fattispecie non comprende spese di manutenzione straordinaria.

Con i contratti di locazione attiva, riferibili principalmente alla Capogruppo (per 19.434 migliaia di euro), è di norma concessa al conduttore dalla stessa la facoltà di interrompere il rapporto con 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. Non si rilevano significativi oneri di manutenzione straordinaria trasferiti a carico dei conduttori tramite incremento nei canoni di locazione.

PLUSVALENZE DA ALIENAZIONE

32.3 - Plusvalenze da alienazione

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Plusvalenze da alienazione di investimenti immobiliari | 12.178 | 12.663 |
| Plusvalenze da alienazione di immobili e terreni strumentali | 35.536 | 12.968 |
| Plusvalenze da alienazione di altri beni strumentali | 677 | 3.572 |
| Totale | 48.391 | 29.203 |

33 - VARIAZIONI DELLE GIACENZE DI IMMOBILI

Riguarda il decremento intervenuto nell'esercizio per effetto della vendita di tre immobili da parte della controllata EGI SpA.

34 - COSTI PER BENI E SERVIZI

Riguardano:

34.1 - Costi per beni e servizi

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 199.919 | 214.978 |
| Costi per servizi | 1.703.661 | 1.631.926 |
| Interessi passivi corrisposti ai correntisti | 242.703 | 250.447 |
| Godimento beni di terzi | 316.448 | 309.177 |
| Totale | 2.462.731 | 2.406.528 |

MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI

Riguardano:

34.2 - Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Carburanti, lubrificanti e combustibili | 52.047 | 46.224 |
| Stampati, cancelleria e materiale pubblicitario | 42.628 | 52.617 |
| Stampa francobolli e carte valori | 26.359 | 34.986 |
| Materiale di consumo e beni destinati alla vendita | 99.673 | 81.941 |
| Altri | 145 | 132 |
| Variazione rimanenze prodotti in corso, semilavorati, finiti | (5.949) | (112) |
| Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | (7.576) | (810) |
| Variazione dei lavori in corso su ordinazione | (7.408) | - |
| Totale | 199.919 | 214.978 |

COSTI PER SERVIZI

Riguardano:

34.3 - Costi per servizi

| <u>Descrizione</u> | <u>Esercizio 2005</u> | <u>Esercizio 2004</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Trasporti di corrispondenza e di pacchi | 567.910 | 565.115 |
| Manutenzione ordinaria e ass. tecnica | 199.140 | 173.653 |
| Serv. di telecomunicazione e trasmissione dati | 105.576 | 109.185 |
| Scambio corrispondenza, telegrafia e telex | 85.189 | 86.564 |
| Altri costi per servizi | 293.793 | 265.065 |
| Servizio movimento fondi | 83.394 | 87.884 |
| Consulenze e assistenze legali | 69.179 | 65.480 |
| Altre utenze | 96.513 | 89.450 |
| Pulizia, smaltimento e vigilanza | 74.685 | 74.125 |
| Pubblicità e propaganda | 63.342 | 52.633 |
| Provvigioni ai rivenditori e diverse | 23.916 | 25.737 |
| Servizio di <i>call center</i> per pacchi e corriere | 18.502 | 13.567 |
| Oneri per custodia titoli | 7.506 | 8.119 |
| Commissioni passive SGR | 1.878 | 1.589 |
| Premi di assicurazione | 11.980 | 12.476 |
| Compensi e spese Sindaci | 1.158 | 1.284 |
| Totale | 1.703.661 | 1.631.926 |

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto essenzialmente alla voce Altri costi per servizi, legati allo sviluppo dei ricavi, influenzata da:

- > maggiori costi connessi alla convenzione stipulata con il Dipartimento Trasporti Terrestri del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti per la gestione automatizzata dei pagamenti dei corrispettivi dovuti dall'utenza per le pratiche automobilistiche e servizi connessi;
- > maggiori costi per il servizio di stampa e imbustamento;
- > maggiori costi per il servizio di invio dei decoder digitali;
- > maggiori costi per commissioni passive carte di debito.

L'ammontare dei compensi spettanti ai Sindaci per lo svolgimento delle loro funzioni è così composto:

34.4 - Compensi e spese Sindaci

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|---------------|----------------|----------------|
| Compensi | 1.043 | 1.141 |
| Spese | 115 | 143 |
| Totale | 1.158 | 1.284 |

INTERESSI PASSIVI CORRISPOSTI AI CORRENTISTI

L'importo di 242.703 migliaia di euro (250.447 migliaia di euro nel 2004) è riferito agli interessi passivi maturati sui conti correnti postali della clientela al 31 dicembre 2005. Il decremento di tale voce rispetto all'esercizio precedente deriva principalmente dalla riduzione del tasso di interesse avvenuta a partire dal 1° gennaio 2005 dall'1,25% all'1% e, successivamente, dal 1° settembre 2005 allo 0,75%.

GODIMENTO BENI DI TERZI

Sono ripartiti nelle principali classi di costo come segue:

34.5 - Godimento beni di terzi

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|--|----------------|----------------|
| Affitto immobili e spese accessorie | 141.066 | 137.888 |
| Veicoli in <i>full rent</i> | 100.966 | 84.093 |
| Noleggi apparecchiature e licenze software | 49.127 | 57.989 |
| Altri costi per godimento di beni di terzi | 25.289 | 29.207 |
| Totale | 316.448 | 309.177 |

Gli oneri sostenuti per affitto di immobili strumentali, riguardanti la Capogruppo per 117.389 migliaia di euro e la controllata SDA Express Courier SpA per 18.774 migliaia di euro, si riferiscono a edifici in cui è svolta l'attività produttiva (Uffici Postali, Uffici di Recapito, Centri di Meccanizzazione). Nei contratti di affitto, l'elemento economico variabile è rappresentato dall'adeguamento annuale del canone alla variazione dell'indice dei prezzi (ISTAT). La durata del contratto è di norma pari a sei anni, rinnovabile per altri sei. La possibilità di rinnovo è assicurata dalla presenza della clausola "di rinuncia alla facoltà di diniego al rinnovo alla prima scadenza" in virtù della quale il locatore, una volta stipulato il contratto, non può sottrarsi al rinnovo, a meno di cause di forza maggiore. Inoltre, il Gruppo, secondo la formulazione contrattuale standard, si riserva la facoltà di recedere dal contratto di locazione in qualunque momento, con preavviso di sei mesi.

35 - COSTO DEL LAVORO

Il costo del lavoro include le spese per il personale comandato o distaccato presso altre amministrazioni, i cui recuperi sono iscritti nella voce Altri ricavi e proventi, ed è così ripartito per natura:

35.1 - Costo del lavoro

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|--|------------------|------------------|
| Salari e stipendi | 3.890.897 | 3.747.882 |
| Oneri sociali | 968.479 | 938.529 |
| Trattamento di fine rapporto: costo relativo alle prestazioni correnti | 197.436 | 189.776 |
| Lavoro interinale | 96.642 | 67.126 |
| Incentivi all'esodo | 90.089 | 119.880 |
| Compensi e spese Amministratori | 3.528 | 3.532 |
| Accantonamenti del personale | 363.273 | 296.747 |
| Altri costi del personale | 23.745 | 33.085 |
| Totale | 5.634.089 | 5.396.557 |

In conformità della Circolare INPS n. 63/2005 che definisce il perimetro di applicazione di alcuni obblighi contributivi a carico delle aziende industriali dello Stato, il Gruppo è esonerato dall'assoggettamento agli obblighi di contribuzione relativi alla cassa integrazione guadagni ordinaria e straordinaria, alla disoccupazione involontaria e alla mobilità. Pertanto, in continuità con i passati esercizi, gli oneri sociali sono stati determinati escludendo tali componenti.

Gli incentivi all'esodo di competenza dell'esercizio sono dovuti al processo, tuttora in corso, di riorganizzazione aziendale. La voce Accantonamenti del personale è stata commentata nella sezione del passivo riguardante i Fondi rischi e oneri, cui si rimanda.

I compensi spettanti agli Amministratori per lo svolgimento delle loro funzioni sono i seguenti:

35.2 - Compensi e spese Amministratori

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|---------------|----------------|----------------|
| Compensi | 3.401 | 3.420 |
| Spese | 127 | 112 |
| Totale | 3.528 | 3.532 |

Il numero medio e puntuale dei dipendenti è il seguente:

35.3 - Numero dei dipendenti

| Unità | Numero medio | | Numero puntuale | |
|---|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 | 31/12/05 | 31/12/04 |
| Dirigenti | 721 | 732 | 705 | 721 |
| Quadri | 13.685 | 13.176 | 13.336 | 13.135 |
| Aree operative | 131.399 | 131.315 | 131.844 | 130.159 |
| Aree di base | 1.871 | 2.072 | 1.936 | 1.876 |
| Totale unità tempo indeterminato * | 147.676 | 147.295 | 147.821 | 145.891 |
| Apprendisti e contratti di inserimento | 2.134 | 2.766 | 572 | 2.726 |
| Contratti a tempo determinato | 2.775 | 3.000 | 2.802 | 2.813 |
| Lavoratori interinali | 3.029 | 2.123 | 2.796 | 2.494 |
| Totale | 155.614 | 155.184 | 153.991 | 153.924 |

* Dati espressi in *full time equivalent*.

36 - VARIAZIONE RISERVE TECNICHE ASSICURATIVE

36.1 - Variazione delle riserve tecniche assicurative e oneri relativi a sinistri *

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|---|------------------|------------------|
| Somme pagate | 834.290 | 525.300 |
| Variazione della riserva per somme da pagare | 6.868 | 4.622 |
| Variazione delle riserve matematiche | 3.208.822 | 2.592.649 |
| Variazione delle altre riserve tecniche | 266 | 30.272 |
| Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati | 2.384.001 | 1.815.160 |
| Variazione netta delle passività finanziarie a <i>fair value</i> | 86.449 | - |
| Totale | 6.520.696 | 4.968.003 |

* Non esistono quote a carico dei riassicuratori.

La voce Variazione delle riserve tecniche assicurative e oneri relativi ai sinistri accoglie:

- > le somme pagate nell'esercizio dalla controllata Poste Vita per sinistri, riscatti e spese di liquidazione per la gestione dei sinistri, per 834.290 migliaia di euro;
- > la variazione della Riserva per somme da pagare su rischi delle assicurazioni dirette per 6.868 migliaia di euro;
- > la variazione delle Riserve matematiche di 3.208.822 migliaia di euro per l'incremento degli impegni a favore degli assicurati;
- > la variazione delle Riserve tecniche allorché il rischio è sopportato dagli assicurati, c.d. "classe D", per 2.384.001 migliaia di euro;

- > la variazione delle passività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico per 86.449 migliaia di euro. Tale voce riguarda la variazione netta del *fair value* delle passività finanziarie inerenti ai contratti di investimento di Poste Vita, a fronte degli impegni nei confronti degli assicurati.

37 - ALTRI COSTI E ONERI

La voce Altri costi e oneri, di 323.474 migliaia di euro (373.574 migliaia di euro nel 2004), comprende principalmente: oneri della gestione assicurativa per 98.299 migliaia di euro, svalutazione e perdite su crediti per 54.636 migliaia di euro, differenze stime e accertamenti relativi a esercizi precedenti per 44.600 migliaia di euro, altre imposte e tasse (ICI, TARSU ecc.) per 39.030 migliaia di euro, accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri per 29.231 migliaia di euro, oneri per rischi inerenti alla gestione Bancoposta (rapine, insussistenze ecc.) per 24.945 migliaia di euro.

38 - PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI NETTI

PROVENTI FINANZIARI

La voce Proventi finanziari, di 187.353 migliaia di euro (125.982 migliaia di euro nel 2004), comprende principalmente: gli interessi attivi della Capogruppo vantati verso il Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) per l'impiego della propria liquidità per 74.293 migliaia di euro; i proventi finanziari da valutazione dei crediti al *fair value* maturati nell'esercizio sul credito verso il MEF relativo al rimborso di mutui della Cassa Depositi e Prestiti per 55.677 migliaia di euro; i proventi della gestione finanziaria di Poste Vita per 27.106 migliaia di euro; utili della gestione cambi per 8.353 migliaia di euro.

ONERI FINANZIARI

La voce Oneri finanziari di 226.099 migliaia di euro (249.500 migliaia di euro nel 2004) comprende principalmente: interessi passivi su mutui per 73.748 migliaia di euro; oneri relativi alla componente finanziaria del TFR per 53.943 migliaia di euro; interessi passivi su prestiti obbligazionari per 38.956 migliaia di euro; interessi passivi su debiti verso banche per 32.778 migliaia di euro.

39 - IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

39.1 - Stanziamento delle imposte

| Descrizione | Esercizio 2005 |
|--------------------|----------------|
| Imposte correnti | 586.826 |
| Imposte anticipate | (48.309) |
| Imposte differite | 86.274 |
| Totale | 624.791 |

40 - RAPPORTI CON ENTITÀ CORRELATE

RAPPORTI ECONOMICI E PATRIMONIALI CON ENTITÀ CORRELATE

Nel seguito sono riepilogati i principali rapporti commerciali con parti correlate, tutti regolati a normali condizioni di mercato.

I rapporti di tipo finanziario e di altra natura con parti correlate esterne al Gruppo Poste Italiane sono invece rappresentati nelle note specifiche al bilancio e in particolare:

- > nota 10.3 - Crediti finanziari;
- > nota 17 - Attività e passività da operatività BancoPosta;
- > nota 27.2 - Debiti verso soci per finanziamenti;
- > note 27.6 e 27.7 - Passività finanziarie diverse.

40.1 - Rapporti commerciali con entità correlate esterne al Gruppo Poste Italiane al 31/12/04

| (migliaia di euro) | | Crediti | Debiti | Costi | | Ricavi |
|---|----|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| | | | | Investimenti | Spese correnti | |
| Ministero Economia e Finanze | 1. | 1.790.219 | 123.241 | - | - | 1.821.044 |
| - <i>Rapporti diretti</i> | | 1.717.705 | - | - | - | 1.780.559 |
| - <i>Agenzie</i> | | 72.514 | - | - | - | 40.485 |
| - <i>Ex Provveditorato Generale dello Stato</i> | | - | 123.241 | - | - | - |
| Cassa Depositi e Prestiti | 2. | 710.079 | - | - | - | 1.012.365 |
| Gruppo Enel | 3. | 42.787 | 20.555 | 1.143 | 21.791 | 61.634 |
| Gruppo Eni | 4. | 3.293 | 6.111 | - | 14.945 | 13.962 |
| - <i>Eni SpA</i> | | 7 | 94 | - | 1.577 | 18 |
| - <i>Eni Distribuzione SpA</i> | | 2.806 | 2.987 | - | 8.422 | 3.894 |
| - <i>Italgas</i> | | 480 | 3.030 | - | 4.946 | 10.050 |
| Gruppo Finmeccanica | 5. | 491 | 144.145 | 134.920 | 63.583 | 1.014 |
| - <i>Finmeccanica</i> | | - | - | - | - | 2 |
| - <i>Elsag</i> | | 491 | 144.145 | 134.920 | 63.583 | 1.012 |
| - <i>Datamat</i> | | - | - | - | - | - |
| Alitalia | 6. | 1.223 | 8.657 | - | 35.770 | 1.871 |
| Istituto Poligrafico Zecca dello Stato | 7. | 1.470 | 1.605 | 13 | 29.806 | 13.337 |
| RAI | 8. | 3.613 | - | - | - | 15.382 |
| EUR SpA | 9. | - | - | - | 78 | - |
| Totale | | 2.553.175 | 304.314 | 136.076 | 165.973 | 2.940.609 |

40.2 - Rapporti commerciali con entità correlate esterne al Gruppo Poste Italiane al 31/12/05

| (migliaia di euro) | | Crediti | Debiti | Costi | | Ricavi |
|---|----|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| | | | | Investimenti | Spese correnti | |
| Ministero Economia e Finanze | 1. | 1.803.687 | 162.451 | - | - | 1.952.848 |
| - <i>Rapporti Diretti</i> | | 1.705.848 | - | - | - | 1.849.356 |
| - <i>Agenzie</i> | | 97.839 | - | - | - | 103.492 |
| - <i>Ex Provveditorato Generale dello Stato</i> | | - | 162.451 | - | - | - |
| Cassa Depositi e Prestiti | 2. | 812.065 | - | - | - | 1.159.003 |
| Gruppo Enel | 3. | 28.093 | 18.785 | 87 | 18.843 | 114.616 |
| Gruppo Eni | 4. | 7.107 | 10.882 | 9 | 27.680 | 23.749 |
| - <i>Eni SpA</i> | | 16 | 27 | - | 1.545 | 23 |
| - <i>Eni Distribuzione SpA</i> | | 5.391 | 6.194 | 9 | 17.687 | 8.020 |
| - <i>Italgas</i> | | 1.700 | 4.661 | - | 8.448 | 15.706 |
| Gruppo Finmeccanica | 5. | 868 | 106.987 | 111.424 | 59.376 | 1.014 |
| - <i>Finmeccanica</i> | | - | - | - | - | 26 |
| - <i>Elsag</i> | | 868 | 105.013 | 108.488 | 59.376 | 988 |
| - <i>Datamat</i> | | - | 1.974 | 2.936 | - | - |
| Alitalia | 6. | 530 | 13.930 | - | 25.568 | 969 |
| Istituto Poligrafico Zecca dello Stato | 7. | 276 | 2.207 | 2 | 22.226 | 8.127 |
| RAI | 8. | 3.905 | 2 | - | 7 | 14.068 |
| EUR SpA | 9. | - | 1.695 | 4.629 | 98 | - |
| Totale | | 2.656.531 | 316.939 | 116.151 | 153.798 | 3.274.394 |

La natura dei principali rapporti sopradescritti è riassunta nelle seguenti note.

1. I corrispettivi ricevuti dal Ministero dell'Economia e delle Finanze si riferiscono alla remunerazione dei servizi di gestione dei conti correnti postali, al compenso per l'espletamento del Servizio Universale (OSU), alla remunerazione dei servizi delegati, al rimborso di riduzioni e agevolazioni elettorali, ai compensi per l'accettazione di dichiarazioni fiscali, per spedizioni senza materiale affrancatura, per servizi integrati di posta elettronica, per la distribuzione di valori bollati ecc. Gli oneri subiti si riferiscono principalmente alla fornitura di carta, moduli, valori e stampati.
2. I corrispettivi ricevuti dalla Cassa Depositi e Prestiti SpA si riferiscono principalmente alla remunerazione per l'espletamento del servizio di raccolta del risparmio postale.
3. I corrispettivi ricevuti dal Gruppo Enel si riferiscono a compensi per il recapito di posta elettronica ibrida, per spedizioni senza materiale affrancatura, per servizi di *call center*, per affrancatura corrispondenza ecc. Gli oneri subiti si riferiscono principalmente alla fornitura di energia elettrica.
4. I corrispettivi ricevuti dal Gruppo ENI si riferiscono a compensi per servizi vari telegrafici, per spedizioni senza materiale affrancatura, per il recapito di posta elettronica ibrida ecc. Gli oneri subiti si riferiscono principalmente alla fornitura di carburanti per moto e autoveicoli e alla fornitura di gas.
5. I corrispettivi ricevuti dal Gruppo Finmeccanica si riferiscono a compensi per spedizioni senza materiale affrancatura e indennizzi vari. Gli oneri subiti si riferiscono principalmente alla fornitura di apparati e interventi di manutenzione e assistenza tecnica su impianti di meccanizzazione della corrispondenza (Elsag), e ad assistenza sistemistica e informatica per la creazione di archivi gestionali, consulenza

- specialistica e manutenzione software, forniture di licenze software (Datamat).
6. I corrispettivi ricevuti dall'Alitalia si riferiscono a servizi vari telegrafici e al recapito di posta elettronica ibrida. Gli oneri subiti si riferiscono principalmente a servizi di trasporto aereo di effetti postali.
 7. I corrispettivi ricevuti dall'Istituto Poligrafico Zecca dello Stato si riferiscono a vendita pacchi e spedizioni in abbonamento postale (per l'esercizio 2004 anche al recapito di certificati elettorali). Gli oneri subiti si riferiscono principalmente alla fornitura di valori filatelici.
 8. I corrispettivi ricevuti da RAI sono compensi per affrancatura di corrispondenza a credito e spedizioni senza materiale affrancatura.
 9. Gli oneri subiti da EUR SpA si riferiscono principalmente a lavori di implementazione e consolidamento della nuova "Server Farm".

Rapporti economici e patrimoniali con le imprese del Gruppo

I rapporti patrimoniali della Capogruppo e delle società consolidate integralmente con il resto delle entità appartenenti al Gruppo sono rappresentati nelle specifiche note al bilancio e in particolare:

- > nota 14.4 - Crediti commerciali verso imprese controllate;
- > nota 16.2 - Altri crediti verso imprese controllate;
- > nota 28.3 - Debiti verso imprese controllate;
- > nota 30.2 - Altri debiti verso imprese controllate.

40.3 - Ricavi verso entità del Gruppo nell'esercizio 2004

| | Ricavi delle vendite | Altri ricavi e proventi | Proventi finanziari | Totale |
|-------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|----------------------------|---------------|
| Controllate | | | | |
| Actel SpA | 2 | - | - | 2 |
| Address Software Srl | - | 64 | 3 | 67 |
| NewCo 3 SpA | 92 | - | - | 92 |
| Chronopost International Italia SpA | - | 6 | - | 6 |
| Consorzio Poste Link | 375 | 215 | - | 590 |
| Docutel Spa | 541 | 614 | - | 1.155 |
| Poste Assicura SpA | 1.284 | 1.006 | - | 2.290 |
| Postel Promo SpA | 182 | 32 | 18 | 232 |
| Collegate | | | | |
| Docugest SpA | 359 | 68 | - | 427 |
| Ge.Po. SpA | 37 | - | - | 37 |
| Uptime SpA | - | 90 | - | 90 |
| Totale | 2.872 | 2.095 | 21 | 4.988 |

40.4 - Ricavi verso entità del Gruppo nell'esercizio 2005

| | Ricavi delle vendite | Altri ricavi e proventi | Proventi finanziari | Totale |
|-------------------------------------|----------------------|-------------------------|---------------------|---------------|
| Controllate | | | | |
| Address Software Srl | - | 64 | 2 | 66 |
| Chronopost International Italia SpA | - | 6 | - | 6 |
| Consorzio Poste Link | 3.663 | - | - | 3.663 |
| Consorzio Poste Contact | 2 | - | - | 2 |
| Docutel SpA | 12 | 1.712 | - | 1.724 |
| NewCo 3 SpA | 10 | - | - | 10 |
| Poste Assicura SpA | 2.674 | 998 | - | 3.672 |
| Postel do Brasil Ltd | - | - | 4 | 4 |
| Collegate | | | | |
| Docugest SpA | 727 | - | - | 727 |
| Ge.Po. SpA | 35 | - | - | 35 |
| Uptime SpA | - | 140 | - | 140 |
| Totale | 7.123 | 2.920 | 6 | 10.049 |

40.5 - Costi verso entità del Gruppo nell'esercizio 2004

| | Costi per | | Altri oneri | Oneri finanziari | Totale |
|-------------------------------------|---------------|---------------|-------------|------------------|---------------|
| | Materie prime | Servizi | | | |
| Controllate | | | | | |
| Address Software Srl | - | 1.043 | - | - | 1.043 |
| Chronopost International Italia SpA | - | 2.733 | 7 | - | 2.740 |
| Consorzio Poste Link | - | 434 | - | - | 434 |
| Docutel SpA | - | 2.995 | - | - | 2.995 |
| NewCo 3 SpA | - | - | - | 14 | 14 |
| Postel Promo SpA | 162 | - | - | - | 162 |
| Collegate | | | | | |
| Ge.Po. SpA | - | 119 | - | - | 119 |
| Docugest SpA | - | 3.399 | - | - | 3.399 |
| Uptime SpA | - | 12.810 | - | - | 12.810 |
| Totale | 162 | 23.533 | 7 | 14 | 23.716 |

40.6 - Costi verso entità del Gruppo nell'esercizio 2005

| | Costi per servizi | Altri oneri | Oneri finanziari | Totale |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------|-------------------------|---------------|
| Controllate | | | | |
| Address Software Srl | 3.100 | - | - | 3.100 |
| Chronopost International Italia SpA | 11.866 | 226 | - | 12.092 |
| Consorzio Poste Link | - | 1.187 | - | 1.187 |
| Consorzio Poste Contact | - | 14 | - | 14 |
| Docutel SpA | 4.040 | - | - | 4.040 |
| NewCo 3 SpA | - | - | 14 | 14 |
| Poste Assicura SpA | - | - | 1 | 1 |
| Collegate | | | | |
| Docugest SpA | 3.639 | - | - | 3.639 |
| Ge.Po. SpA | 210 | - | - | 210 |
| Uptime SpA | 16.279 | - | - | 16.279 |
| Totale | 39.134 | 1.427 | 15 | 40.576 |

AMMINISTRATORI E DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

Per amministratori e dirigenti con responsabilità strategiche (c.d. "Key Management") si intendono le figure al vertice aziendale della Capogruppo (Presidente, Vice Presidente, Amministratore Delegato, Direttore Generale) e i responsabili di primo riporto al vertice aziendale stesso. Le relative competenze, al lordo degli oneri e contributi previdenziali e assistenziali, sono di seguito rappresentate:

40.7 - Competenze lorde del Key Management

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Competenze con pagamento a breve termine | 10.988 | 10.029 |
| Competenze con pagamento a medio/lungo termine | - | - |
| Benefici successivi alla terminazione del rapporto | 1.929 | 657 |
| Altro | - | - |
| Totale | 12.917 | 10.686 |

Nel corso dell'esercizio non sono stati erogati finanziamenti a dirigenti con responsabilità strategiche e alla data di riferimento del bilancio la Capogruppo non è creditrice per finanziamenti loro concessi.

41 - ATTIVITÀ E PASSIVITÀ POTENZIALI

CONTENZIOSO CON IL PERSONALE

Il 13 gennaio 2006 la Capogruppo e le Organizzazioni Sindacali hanno raggiunto un'intesa sul tema delle riammissioni giudiziali del personale già assunto in Azienda con contratto a tempo determinato.

L'accordo sottoscritto dalle parti consente di consolidare il rapporto di lavoro di coloro che, a quella data, operavano in Azienda in virtù di un provvedimento giudiziale favorevole non ancora passato in giudicato. Tale consolidamento si realizzerà attraverso accordo individuale mediante il quale ciascun aderente rinuncia agli effetti giuridici ed economici della sentenza di riammissione e a ogni pretesa e/o vertenza derivante da qualsiasi rapporto di lavoro intercorso con la Capogruppo. L'aderente è tenuto a restituire le somme relative a periodi non lavorati, che la Capogruppo gli ha pagato in esecuzione della sentenza; tali somme sono state iscritte nei vari esercizi fra le componenti negative di reddito. Al 14 marzo 2006 – data ultima stabilita per manifestare l'intenzione di aderire – sono state ricevute circa 10.900 dichiarazioni d'adesione, comunque non impegnative per il lavoratore sino alla firma dell'accordo individuale; solo con la formalizzazione dei verbali di conciliazione presso le sedi territoriali delle Associazioni industriali, la Capogruppo maturerà il diritto a ricevere il rimborso delle somme dovute dai singoli aderenti, che potrà avvenire anche in forma rateizzata e senza applicazione d'interessi. È ragionevole ritenere che questi accordi saranno perfezionati entro il 2006 e, pertanto, nel Conto economico di tale esercizio saranno contabilizzati i positivi effetti a essi correlati. L'impatto economico complessivo – stimabile, al lordo delle imposte, in un valore ricompreso nell'intervallo fra 150 e 200 milioni di euro – si determinerà in funzione del numero di accordi firmati e dei termini di rateizzazione concordati.

42 - ALTRE INFORMAZIONI

RISPARMIO POSTALE

L'ammontare del risparmio postale raccolto in nome e per conto della Cassa Depositi e Prestiti è rappresentato nella tabella che segue, suddiviso per forma tecnica.

42.1 - Risparmio postale

| Descrizione | 31/12/05 | 31/12/04 |
|---|--------------------|--------------------|
| Libretti di deposito | 65.403.474 | 60.133.638 |
| Buoni Fruttiferi Postali: | 167.980.751 | 159.862.933 |
| - Cassa Depositi e Prestiti | 58.018.706 | 39.663.938 |
| - Ministero dell'Economia e delle Finanze | 109.962.045 | 120.198.995 |
| Totale | 233.384.225 | 219.996.571 |

Gli importi sono comprensivi degli interessi maturati e non ancora liquidati.

IMPEGNI

Gli impegni di acquisto della Capogruppo sono riassunti nella tabella che segue.

42.2 - Impegni di acquisto

| Descrizione | 31/12/05 | 31/12/04 |
|---|------------------|-----------------|
| Contratti per acquisto di immobili, impianti e macchinari | 227.729 | 186.739 |
| Contratti per investimenti immobiliari | 139 | 32 |
| Contratti per acquisto di attività immateriali | 106.378 | 23.751 |
| Contratti per fornitura di beni e servizi | 339.568 | 268.098 |
| Contratti per affitti passivi di immobili | 342.443 | 299.751 |
| Totale | 1.016.257 | 778.371 |

Relativamente ai soli contratti per affitti passivi di immobili (nota 34.5), risolvibili di norma con preavviso di sei mesi, gli impegni futuri sono così suddivisi in base all'anno di scadenza dei canoni:

42.3 - Impegni per canoni di affitto

| Descrizione | 31/12/05 | 31/12/04 |
|---|-----------------|-----------------|
| Canoni di affitto scadenti: | | |
| - entro l'esercizio successivo a quello di bilancio | 90.329 | 77.058 |
| - tra il 2° e il 5° anno successivo alla data di chiusura di bilancio | 252.114 | 222.693 |
| - oltre il 5° anno | - | - |
| Totale | 342.443 | 299.751 |

GARANZIE

Le garanzie personali rilasciate dalla Capogruppo sono le seguenti:

42.4 - Garanzie

| Descrizione | 31/12/05 | 31/12/04 |
|--|-----------------|-----------------|
| Fidejussioni e altre garanzie: | | |
| - rilasciate da Poste Italiane nell'interesse di imprese controllate a favore di terzi | 8.697 | 13.219 |
| - rilasciate da istituti di credito nell'interesse di Poste Italiane a favore di terzi | 23.928 | 20.791 |
| Totale | 32.625 | 34.010 |

BENI DI TERZI

42.5 - Beni di terzi

| <u>Descrizione</u> | <u>31/12/05</u> | <u>31/12/04</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Titoli sottoscritti dalla clientela c/o istituti di credito terzi | 17.999.967 | 17.754.227 |
| Altri beni | 1.800.400 | 1.900.400 |
| Totale | 19.800.367 | 19.654.627 |

ATTIVITÀ IN CORSO DI RENDICONTAZIONE

Al 31 dicembre 2005 BancoPosta ha pagato titoli di spesa del Ministero di Grazia e Giustizia per 334.308 migliaia di euro (560.545 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) per i quali la Capogruppo, nel rispetto della convenzione ministeriale, ha già ottenuto la regolazione finanziaria da parte della Tesoreria dello Stato, ma è in attesa del riconoscimento del credito da parte del Ministero.

INDAGINE AGCM SUI SERVIZI BANCOPOSTA

Nel corso del 2005 le attività dei servizi BancoPosta sono state oggetto di alcuni procedimenti istruttori da parte delle Autorità per il controllo della Concorrenza italiana e comunitaria. Infatti, su sollecitazione dell'Associazione Bancaria Italiana (ABI), dapprima l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) e, successivamente, la Direzione Generale della Concorrenza della Commissione Europea hanno chiesto informazioni alla Capogruppo. La segnalazione dell'ABI riguarda, in estrema sintesi, i seguenti argomenti: (i) il livello di remunerazione delle giacenze depositate presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze, (ii) l'esclusività riconosciuta alla Capogruppo nella distribuzione dei prodotti di risparmio postale (Libretti e Buoni Postali Fruttiferi), (iii) la mancata applicazione a BancoPosta dei *ratios* patrimoniali previsti dalla normativa di vigilanza bancaria, (iv) l'adeguatezza della separazione contabile tra i servizi finanziari e postali. La Capogruppo ha provveduto, nei primi mesi del 2006, a dare evasione alla detta richiesta di informazioni sia autonomamente, nei confronti dell'AGCM, sia d'intesa con il Ministero dell'Economia e delle Finanze e il Ministero delle Comunicazioni nei confronti della Commissione Europea.

DATI SALIENTI DELLE PARTECIPAZIONI

42.6 - Elenco delle partecipazioni consolidate integralmente

| Denominazione (sede sociale) | Note | Quota % posseduta | Capitale sociale | Risultato dell'esercizio | Patrim. netto contabile |
|--|-------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| Banco Posta Fondi SpA SGR (Roma) | * | 100% | 12.000 | 3.139 | 14.588 |
| Consorzio Logistica Pacchi ScpA (Roma) | | 100% | 516 | - | 516 |
| Europa Gestioni Immobiliari SpA (Roma) | | 100% | 103.200 | 7.369 | 364.879 |
| Mistral Air Srl (Roma) | | 100% | 530 | 143 | 1.263 |
| Postecom SpA (Roma) | | 100% | 6.450 | 11.016 | 25.162 |
| Poste Italiane Trasporti SpA (Roma) | | 100% | 1.020 | 739 | 2.828 |
| Poste Tutela SpA (Roma) | | 100% | 153 | 928 | 3.707 |
| PT Shop SpA (Roma) | | 100% | 2.500 | 15 | 3.484 |
| Poste Vita SpA (Roma) | * | 100% | 405.000 | 75.252 | 517.334 |
| Postel SpA (Roma) | | 100% | 20.400 | 1.843 | 115.921 |
| PostelPrint SpA (Roma) | | 100% | 7.140 | 1.487 | 56.941 |
| SDA Express Courier SpA (Roma) | | 100% | 54.600 | 6.494 | 99.073 |
| SDA Logistica Srl (Roma) | | 100% | 2.500 | 1.315 | 1.802 |

* Tali società hanno redatto il bilancio in conformità ai principi contabili locali; il risultato dell'esercizio derivante dall'applicazione degli IFRS utilizzati per il bilancio consolidato è di 3.159 migliaia di euro per BancoPosta Fondi e di 95.451 migliaia di euro per Poste Vita.

42.7 - Elenco delle partecipazioni in entità valutate con il metodo del Patrimonio netto

| Denominazione (sede sociale) | Quota % posseduta | Attività | Passività | Ricavi | Risultati dell'esercizio |
|---|--------------------------|-----------------|------------------|---------------|---------------------------------|
| Address Software Srl (Verona) | 51% | 639 | 597 | 1.671 | 23 |
| Consorzio Poste Contact (Roma) | 100% | 126 | 6 | - | - |
| Consorzio Poste Link (Roma) | 100% | 13.897 | 13.797 | 5.569 | - |
| Chronopost International Italia SpA (Roma) | 51% | 3.865 | 3.741 | 11.021 | (108) |
| NewCo 3 SpA (Roma) | 100% | 2.549 | 25 | - | (27) |
| Postel do Brasil Ltd - Rio de Janeiro (Brasile) | 99,75% | - | - | - | - |
| Uptime SpA (Roma) | 20% | 9.058 | 8.903 | 15.100 | 32 |
| Aspheria Holding SA (Parigi) | 38,61% | 35.953 | 42.230 | 38.874 | (3.321) |
| Docugest SpA (Parma) | 50% | 4.883 | 2.225 | 8.118 | 633 |
| Ge.Po. SpA (Parma) | 24% | 16.925 | 10.987 | 29.743 | 613 |

43 - EVENTI SUCCESSIVI

Il 13 gennaio 2006 la Capogruppo e le Organizzazioni Sindacali hanno raggiunto un'intesa sul tema delle riammissioni giudiziali del personale già assunto in Azienda con contratto a tempo determinato, come descritto nella precedente nota 41.



➤ RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2005 DEL GRUPPO POSTE ITALIANE

ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI DELLA SOCIETÀ POSTE ITALIANE SPA

Il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 del Gruppo Poste Italiane è stato redatto dalla Capogruppo, per la prima volta, in applicazione delle disposizioni dettate dal Regolamento CE n. 1606/2002, secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS) ed è composto dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Rendiconto finanziario, dal Prospetto riepilogativo della movimentazione di patrimonio netto e dalle Note al Bilancio ed è corredato dalla Relazione degli Amministratori.

Le Note al Bilancio, inoltre, rappresentano in maniera chiara i criteri di redazione del Bilancio, gli specifici principi contabili scelti e applicati, gli effetti di transizione ai principi contabili internazionali, la natura e i risultati economici nonché patrimoniali delle operazioni con parti correlate.

Nel Bilancio consolidato del Gruppo, Poste Italiane adotta uno schema conforme a quelli indicati nello IAS 1. In particolare, lo Stato patrimoniale è redatto secondo la classificazione delle attività e passività in correnti e non correnti, il Conto economico è classificato in base alla natura dei costi, mentre il Rendiconto finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

Inoltre, per ogni voce del prospetto di Stato patrimoniale, Conto economico, Prospetto delle variazioni delle poste di Patrimonio netto e Rendiconto finanziario, è stata predisposta in modo sistematico la relativa Nota informativa, così come richiesto dal principio internazionale IAS 1.

La Società di Revisione PricewaterhouseCoopers SpA ha rilasciato in data 3 maggio 2006 la propria relazione al Bilancio consolidato, di cui il Collegio Sindacale ha preso atto.

In conclusione, presa visione dei criteri adottati nella formulazione del Bilancio consolidato, con particolare riferimento all'area di consolidamento e alla uniformità di applicazione dei principi contabili, non sono emersi fatti significativi tali da richiedere menzione nella presente Relazione.

Roma, 3 maggio 2006

IL COLLEGIO SINDACALE

D.ssa Silvana Amadori

Presidente

Dr. Ernesto Calaprice

Sindaco effettivo

Dr. Francesco Ruscigno

Sindaco effettivo

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI
DELL'ARTICOLO 2409-TER DEL CODICE CIVILE**

POSTE ITALIANE SPA

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2005

gennaio 2005. Inoltre, la nota esplicativa n°3 illustra gli effetti della transizione agli IFRS adottati dall'Unione Europea. L'informativa presentata nella suddetta nota esplicativa è stata da noi esaminata ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2005.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato di Poste Italiane SpA al 31 dicembre 2005 è conforme agli IFRS adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Poste Italiane per l'esercizio chiuso a tale data.

Roma, 3 maggio 2006

PricewaterhouseCoopers SpA


Luciano Festa
(Revisore contabile)



BILANCIO D'ESERCIZIO

PROSPETTI CONTABILI
NOTE AL BILANCIO

INDICE

| | |
|--|-----|
| ➔ Stato patrimoniale | 209 |
| ➔ Conto economico | 210 |
| ➔ Rendiconto finanziario | 211 |
| ➔ Prospetto di movimentazione del Patrimonio netto | 212 |
| ➔ Note al Bilancio | 213 |
| 1 - Premessa | 213 |
| 2 - Criteri generali di redazione del bilancio | 213 |
| 3 - La transizione agli IFRS | 230 |
| 4 - Prima applicazione degli IAS 32 e 39 | 235 |
| 5 - Immobili, impianti e macchinari | 238 |
| 6 - Investimenti immobiliari | 240 |
| 7 - Attività immateriali | 241 |
| 8 - Partecipazioni | 242 |
| 9 - Attività finanziarie | 245 |
| 10 - Imposte differite | 250 |
| 11 - Altre attività non correnti | 252 |
| 12 - Rimanenze | 252 |
| 13 - Crediti commerciali | 253 |
| 14 - Crediti per imposte correnti | 257 |
| 15 - Altri crediti e attività correnti | 257 |
| 16 - Attività e passività da operatività BancoPosta | 259 |
| 17 - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 261 |
| 18 - Attività non correnti destinate alla vendita | 262 |
| 19 - Capitale sociale | 262 |
| 20 - Dividendi | 263 |
| 21 - Utile per azione | 263 |
| 22 - Riserve | 263 |
| 23 - Assoggettabilità a tassazione delle riserve e dei risultati a nuovo in caso di distribuzione | 264 |
| 24 - Fondi per rischi e oneri | 265 |
| 25 - Trattamento di fine rapporto | 267 |
| 26 - Passività finanziarie | 268 |
| 27 - Debiti commerciali | 273 |
| 28 - Debiti per imposte correnti | 275 |
| 29 - Altri debiti e passività | 276 |
| 30 - Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 279 |
| 31 - Altri ricavi e proventi | 283 |
| 32 - Costi per beni e servizi | 284 |
| 33 - Costo del lavoro | 287 |
| 34 - Altri costi e oneri | 289 |
| 35 - Proventi/(Oneri) finanziari netti | 290 |
| 36 - Imposte sul reddito dell'esercizio | 291 |
| 37 - Rapporti con entità correlate | 292 |
| 38 - Attività e passività potenziali | 298 |
| 39 - Altre informazioni | 299 |
| 40 - Eventi successivi | 301 |
| ➔ Relazione del Collegio Sindacale | 303 |
| ➔ Relazione della Società di Revisione | 305 |

STATO PATRIMONIALE

| ATTIVO (dati in euro) | Note | 31 dicembre 2005 | 31 dicembre 2004 |
|---|-------------|-------------------------|-------------------------|
| ATTIVITÀ NON CORRENTI | | | |
| Immobili, impianti e macchinari | [5] | 3.054.041.206 | 2.981.581.092 |
| Investimenti immobiliari | [6] | 149.269.291 | 160.091.712 |
| Attività immateriali | [7] | 189.908.919 | 156.277.253 |
| Partecipazioni | [8] | 1.038.153.449 | 847.367.947 |
| Attività finanziarie | [9] | 1.214.379.368 | 1.598.951.893 |
| Imposte differite attive | [10] | 405.401.122 | 267.518.543 |
| Altre attività | [11] | 80.814.395 | 5.744.151 |
| Totale | | 6.131.967.750 | 6.017.532.591 |
| ATTIVITÀ CORRENTI | | | |
| Rimanenze | [12] | 2.575.330 | 3.237.276 |
| Crediti commerciali | [13] | 3.851.312.592 | 3.902.187.256 |
| Altri crediti e attività correnti | [15] | 325.991.993 | 303.714.703 |
| Attività finanziarie | [9] | 685.996.308 | 1.001.784.321 |
| Attività da operatività BancoPosta | [16] | 35.921.786.404 | 34.889.912.849 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | [17] | 1.419.633.370 | 686.268.178 |
| Totale | | 42.207.295.997 | 40.787.104.583 |
| ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA | [18] | 653.290 | 654.776 |
| TOTALE ATTIVO | | 48.339.917.037 | 46.805.291.950 |

| PATRIMONIO NETTO E PASSIVO (dati in euro) | Note | 31 dicembre 2005 | 31 dicembre 2004 |
|--|-------------|-------------------------|-------------------------|
| PATRIMONIO NETTO | | | |
| Capitale sociale | [19] | 1.306.110.000 | 1.306.110.000 |
| Riserve | [22] | 30.223.864 | 26.940.380 |
| Risultati portati a nuovo | | 759.900.500 | 714.342.806 |
| Totale | | 2.096.234.364 | 2.047.393.186 |
| PASSIVITÀ NON CORRENTI | | | |
| Fondi per rischi e oneri | [24] | 232.257.437 | 267.313.207 |
| Trattamento di fine rapporto | [25] | 1.437.812.817 | 1.265.440.765 |
| Passività finanziarie | [26] | 3.307.449.224 | 4.089.260.795 |
| Imposte differite passive | [10] | 223.501.366 | 169.268.855 |
| Altre passività | [29] | 83.352.876 | 83.545.952 |
| Totale | | 5.284.373.720 | 5.874.829.574 |
| PASSIVITÀ CORRENTI | | | |
| Fondi per rischi e oneri | [24] | 443.556.429 | 309.413.958 |
| Debiti commerciali | [27] | 1.781.325.872 | 1.676.750.877 |
| Debiti per imposte correnti | [28] | 136.930.075 | 115.633.396 |
| Altri debiti e passività correnti | [29] | 1.278.735.372 | 1.175.967.477 |
| Passività finanziarie | [26] | 1.396.974.801 | 715.390.633 |
| Passività da operatività BancoPosta | [16] | 35.921.786.404 | 34.889.912.849 |
| Totale | | 40.959.308.953 | 38.883.069.190 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO | | 48.339.917.037 | 46.805.291.950 |

CONTO ECONOMICO

| (dati in euro) | Note | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | [30] | 9.029.139.052 | 8.660.778.616 |
| Altri ricavi e proventi | [31] | 187.453.905 | 184.889.124 |
| Costi per beni e servizi | [32] | 2.206.158.365 | 2.160.190.499 |
| Costo del lavoro | [33] | 5.503.015.680 | 5.272.565.396 |
| Ammortamenti e svalutazioni | | 478.637.888 | 486.531.362 |
| Altri costi e oneri | [34] | 202.027.826 | 256.667.625 |
| Risultato operativo | | 826.753.198 | 669.712.858 |
| Oneri finanziari | [35] | 223.440.376 | 245.027.518 |
| Proventi finanziari | [35] | 192.287.907 | 147.462.382 |
| Risultato prima delle imposte | | 795.600.729 | 572.147.722 |
| Imposte dell'esercizio | [36] | 547.448.548 | 340.585.752 |
| UTILE DELL'ESERCIZIO | | 248.152.181 | 231.561.970 |
| Utile per azione | [21] | 0,097 | 0,090 |
| Utile diluito per azione | [21] | 0,097 | 0,090 |

RENDICONTO FINANZIARIO

| (dati in euro) | Note | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|---|--------------------|----------------------|------------------------|
| Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo | | 686.268.178 | 1.708.509.422 |
| Utile d'esercizio al lordo delle imposte | | 795.600.729 | 572.147.722 |
| Ammortamenti e svalutazioni | | 478.637.888 | 486.531.362 |
| Stanziameti netti fondi rischi e oneri personale | [33] | 362.941.809 | 296.318.055 |
| Stanziameti netti altri fondi rischi e oneri | [34] | 23.644.312 | 16.383.951 |
| Accantonamento per trattamento fine rapporto (Plusvalenze)/Minusvalenze per disinvestimenti | [25] | 193.512.393 | 185.586.911 |
| (Dividendi) | [31] | (68.503.403) | (23.184.048) |
| (Proventi finanziari) | [35] | (24.900.000) | (31.970.000) |
| Interessi passivi e altri oneri finanziari | [35] | (159.097.396) | (104.940.052) |
| Perdite/(Recuperi) su crediti | [35] | 216.333.176 | 235.701.090 |
| Altre variazioni | [34] | 52.571.639 | 114.611.203 |
| | | (4.335.966) | 65.332 |
| <i>Flusso di cassa generato dall'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</i> | [a] | <i>1.866.405.181</i> | <i>1.747.251.526</i> |
| <i>Variazioni del capitale circolante:</i> | | | |
| (Incremento)/Decremento Rimanenze | [12] | 661.945 | (398.655) |
| (Incremento)/Decremento Crediti commerciali | | 17.784.282 | (408.765.292) |
| (Incremento)/Decremento Crediti commerciali non correnti | [13] | (75.694.535) | - |
| (Incremento)/Decremento Altri crediti e attività correnti | | (70.770.637) | (173.557.921) |
| Incremento/(Decremento) Debiti commerciali | [27] | 104.574.994 | 81.136.232 |
| Incremento/(Decremento) Altre passività | | 88.358.129 | 169.899.486 |
| Altre variazioni | | (193.075) | (3.966.616) |
| <i>Flusso di cassa generato/(assorbito) dalla variazione del capitale circolante</i> | [b] | <i>64.721.103</i> | <i>(335.652.766)</i> |
| Dividendi incassati | [35] | 24.900.000 | 31.970.000 |
| Interessi incassati | | 133.894.903 | 100.691.904 |
| Interessi pagati | | (158.258.196) | (228.249.578) |
| Imposte sul reddito pagate e ritenute subite | | (471.522.901) | (250.658.209) |
| Trattamento di fine rapporto pagato | [25] | (74.062.283) | (60.388.478) |
| Utilizzo fondi rischi e oneri | [24] | (287.297.564) | (229.315.244) |
| Utilizzo fondo svalutazione crediti | | (1.172.209) | (1.385.637) |
| <i>Altri flussi di cassa generati/(assorbiti)</i> | [c] | <i>(833.518.250)</i> | <i>(637.335.242)</i> |
| Flusso di cassa netto da/(per) attività operativa | [d]=[a+b+c] | 1.097.608.034 | 774.263.518 |
| <i>Attività di investimento:</i> | | | |
| Immobili, impianti e macchinari | [5] | (436.615.097) | (445.674.308) |
| Investimenti immobiliari | [6] | (2.079.660) | (1.433.910) |
| Attività immateriali | [7] | (152.269.098) | (95.264.508) |
| Partecipazioni | [8] | (217.125.224) | (145.084.000) |
| Altre attività finanziarie | | (4.500.000) | (7.543.949) |
| Altre variazioni | | 624.291 | 718.915 |
| <i>Disinvestimenti:</i> | | | |
| Immobili, impianti e macchinari, investimenti immobiliari, e attività destinate alla vendita | | 62.769.279 | 51.783.364 |
| Partecipazioni | | 49.180.962 | - |
| Altre attività finanziarie | | 152.164.443 | 94.340.192 |
| Altre variazioni | | (49.025) | - |
| Flusso di cassa netto da/(per) attività di investimento | [e] | (547.899.129) | (548.158.204) |
| <i>Attività di finanziamento:</i> | | | |
| Rimborso di debiti finanziari a lungo termine | | (262.747.839) | (286.697.475) |
| (Incremento)/Decremento crediti finanziari | | 292.302.325 | 238.148.849 |
| Incremento/(Decremento) debiti finanziari a breve termine | | 154.101.801 | (1.199.797.932) |
| Flusso di cassa da/(per) attività di finanziamento | [f] | 183.656.287 | (1.248.346.558) |
| Flusso delle disponibilità liquide | [g]=[d+e+f] | 733.365.192 | (1.022.241.244) |
| Disponibilità liquide nette alla fine del periodo | [17] | 1.419.633.370 | 686.268.178 |

PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

PATRIMONIO NETTO

| (dati in euro) | Note | Capitale sociale | Riserve | Risultati portati a nuovo | Totale |
|--|------|----------------------|-------------------|---------------------------------|----------------------|
| Saldo al 1° gennaio 2004 | | 1.306.110.000 | 24.164.862 | 485.556.354 | 1.815.831.216 |
| Destinazione utile a riserva legale | [22] | - | 2.775.518 | (2.775.518) | - |
| Utile/(Perdita) dell'esercizio 2004 | | - | - | 231.561.970 | 231.561.970 |
| Saldo al 31 dicembre 2004 | | 1.306.110.000 | 26.940.380 | 714.342.806 | 2.047.393.186 |
| Modifiche criteri contabili * | [4] | - | (11.735.238) | (191.406.968) | (203.142.206) |
| Destinazione utile a riserve | [22] | - | 11.187.519 | (11.187.519) | - |
| Proventi/(Oneri) imputati direttamente a PN | [22] | - | 1.500.987 | - | 1.500.987 |
| Variatione riserva <i>cash flow hedge</i> (al netto dell'effetto imposte, pari a 1.147.718 euro) | [22] | - | 2.330.216 | - | 2.330.216 |
| Utile/(Perdita) dell'esercizio 2005 | | - | - | 248.152.181 | 248.152.181 |
| Saldo al 31 dicembre 2005 | | 1.306.110.000 | 30.223.864 | 759.900.500 | 2.096.234.364 |

* Adozione IAS 32 e IAS 39 al 1° gennaio 2005.

1 - PREMESSA

Poste Italiane SpA deriva dalla trasformazione dell'ente pubblico Poste Italiane disposta dalla Delibera del CIPE n. 244 del 18 dicembre 1997, ha sede legale in Roma (Italia), viale Europa n. 190 ed è partecipata in ragione del 65% dal Ministero dell'Economia e delle Finanze (di seguito anche "MEF") e in ragione del 35% dalla Cassa Depositi e Prestiti SpA (di seguito anche "CDP").

L'attività della Società è l'espletamento del Servizio Universale postale in Italia e l'offerta di prodotti e servizi integrati di comunicazione, logistici e finanziari su tutto il territorio nazionale attraverso una rete di circa 14mila Uffici Postali. L'attività commerciale, riconducibile alle due macroaree di attività dei Servizi Postali e del BancoPosta, è realizzata tramite divisioni di prodotto e società del Gruppo. I Servizi Postali comprendono le attività della Corrispondenza, del Corriere Espresso, Logistica e Pacchi, e della Filatelia. I servizi del BancoPosta si riferiscono alle attività elencate all'art. 2 del DPR 144 del 14 marzo 2001 e riguardano principalmente la raccolta del risparmio tra il pubblico sotto ogni forma, la prestazione di servizi di pagamento, l'intermediazione in cambi, la promozione e il collocamento di finanziamenti concessi da banche e altri intermediari finanziari abilitati, la prestazione di alcuni servizi di investimento. Poste Italiane opera nell'ottica di fornire in misura sempre maggiore servizi integrati e soluzioni innovative ai cittadini, alle imprese e alla Pubblica Amministrazione centrale e periferica, valorizzando i propri canali commerciali, nonché le molteplici e complementari competenze delle proprie strutture organizzative.

Il presente bilancio, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, è redatto in euro, moneta corrente nell'economia in cui la Società opera, ed è costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Rendiconto finanziario, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto e dalle Note illustrative. Tutti i valori indicati nelle note al bilancio d'esercizio sono espressi in migliaia di euro, salvo ove diversamente indicato.

2 - CRITERI GENERALI DI REDAZIONE DEL BILANCIO

2.1 - MODALITÀ DI PRESENTAZIONE

Il Regolamento Europeo (CE) n. 1606/2002 del 19 luglio 2002 ha introdotto l'obbligo, a partire dall'esercizio 2005, di applicazione degli International Financial Reporting Standards (IFRS), emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB), e adottati dall'Unione Europea per la redazione dei bilanci consolidati delle società aventi titoli di capitale e/o debito quotati presso uno dei mercati regolamentati dell'Unione Europea. A seguito del suddetto Regolamento Europeo, il D.Lgs. n. 38 del 20 febbraio 2005 ha disciplinato tale obbligo di applicazione degli IFRS nell'ambito del corpo legislativo italiano, estendendolo a partire dall'esercizio 2006 anche alla redazione del bilancio d'esercizio delle società indicate, ed è stata data la facoltà di applicazione di tali principi anche a società diverse da quelle indicate nel Regolamento sopra citato.

Poste Italiane è tenuta all'applicazione degli IFRS nella redazione del bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, in quanto emittente di titoli obbligazionari quotati presso la Borsa del Lussemburgo. Inoltre, Poste Italiane SpA ha optato per l'adozione degli IFRS anche nella redazione del proprio bilancio d'esercizio a partire dall'esercizio 2005.

Per IFRS si intendono tutti gli "International Financial Reporting Standards", tutti gli International Accounting Standards (IAS), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (SIC), adottati dall'Unione Europea e contenuti nei relativi Regolamenti UE pubblicati sino al 19 aprile 2006, data in cui il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane ha approvato il progetto del presente bilancio.

Gli IFRS sono contestualmente applicati per la prima volta in Italia e in altri Paesi e sono numerosi i principi di nuova pubblicazione o rivisti per i quali non esiste ancora una prassi consolidata alla quale fare riferimento ai fini dell'interpretazione e applicazione. Inoltre, alla data di approvazione del presente bilancio non esistono interpretazioni ufficiali da parte dell'Amministrazione Finanziaria sugli effetti derivanti dalle disposizioni fiscali contenute nel D.Lgs. 38 del 20 febbraio 2005. Esso è stato pertanto redatto sulla base delle migliori conoscenze degli IFRS e tenuto conto della miglior dottrina in materia; eventuali futuri orientamenti e aggiornamenti interpretativi troveranno riflesso nei successivi esercizi, secondo le modalità di volta in volta previste dai principi contabili di riferimento.

I principi contabili e i criteri di valutazione applicati precedentemente dalla Società erano conformi alle norme di legge vigenti in Italia per la redazione del bilancio, come interpretate e integrate, ove necessario, dai Principi Contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dal documento interpretativo OIC 1 "I principali effetti della Riforma del Diritto Societario sulla redazione del bilancio di esercizio", redatto dall'Organismo Italiano di Contabilità (collettivamente "Principi Contabili Italiani").

In sede di prima applicazione degli IFRS, ai fini comparativi, sono stati esposti nel Bilancio d'esercizio 2005 i dati 2004 adeguatamente rielaborati per riflettere le modifiche generate dall'adozione degli IFRS. Le riconciliazioni e la descrizione degli effetti della transizione dai Principi Contabili Italiani agli IFRS sono indicati nella nota 3.

I principi contabili esposti di seguito sono stati applicati in modo omogeneo a tutti i periodi presentati, a eccezione degli IAS 32 e 39, che disciplinano la classificazione e misurazione degli strumenti finanziari. La Società, anche a causa delle oggettive difficoltà nel reperire informazioni storiche di natura complessa e di modesto contenuto informativo aggiuntivo, si è infatti avvalsa dell'esenzione concessa dall'IFRS 1, relativo alla prima applicazione degli IFRS, che consente di adottare questi due principi contabili a partire dal 1° gennaio 2005 senza esporre le relative informazioni in forma comparativa per l'esercizio precedente. Pertanto, conformemente all'IFRS 1, per la contabilizzazione degli strumenti finanziari nelle situazioni patrimoniali di apertura al 1° gennaio 2004 e di chiusura al 31 dicembre 2004 e nel conto economico relativo all'esercizio 2004 sono stati adottati i Principi Contabili Italiani. Gli effetti connessi all'adozione degli IFRS sui periodi presentati sono rappresentati nella successiva nota 4.

2.2 - PRIMA ADOZIONE DEGLI IFRS

Il Bilancio al 31 dicembre 2005 è stato redatto anche tenendo conto di quanto previsto dall'IFRS 1 che disciplina la prima redazione di bilancio in conformità ai principi contabili internazionali. Le note 3 e 4 includono la descrizione degli effetti connessi al processo di transizione dalle previgenti regole contabili agli IFRS. In particolare, sono riportate:

- > la riconciliazione del Patrimonio netto al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004, nonché l'utile per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004;
- > la riconciliazione del Patrimonio netto al 1° gennaio 2005.

Gli effetti della transizione agli IFRS derivano da modifiche di principi contabili che, come previsto dall'IFRS 1, sono riflesse sul Patrimonio netto iniziale alla data di transizione del 1° gennaio 2004, ovvero, con riferimento ai soli IAS 32 e 39, alla data del 1° gennaio 2005. Il passaggio agli IFRS ha comportato il mantenimento delle stime precedentemente formulate secondo i Principi Contabili Italiani, salvo per quei casi in cui l'adozione degli IFRS abbia richiesto la formulazione di stime secondo metodologie differenti.

2.3 - SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI E DEI CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI

Il Bilancio d'esercizio di Poste Italiane SpA è stato redatto applicando il criterio del costo, salvo che nella valutazione degli strumenti finanziari, nei casi in cui è obbligatoria l'applicazione del criterio del *fair value* ("valore equo"). Di seguito sono indicati i principali principi contabili e criteri di valutazione adottati.

IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Gli immobili, impianti e macchinari sono valutati al costo d'acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include gli oneri direttamente sostenuti per predisporre le attività al loro utilizzo, nonché eventuali oneri di smantellamento e di rimozione che verranno sostenuti conseguentemente a obbligazioni contrattuali che richiedano di riportare il bene nelle condizioni originarie. Gli interessi passivi sostenuti su finanziamenti destinati all'acquisizione o costruzione di immobili, impianti e macchinari sono immediatamente spesi a conto economico.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti all'ampliamento, all'ammodernamento o al miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi è effettuata nei limiti in cui essi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività, applicando il criterio del *component approach*, secondo il quale ciascuna componente suscettibile di un'autonoma valutazione della vita utile e del suo valore deve essere trattata individualmente. Il valore di iscrizione è rettificato dall'ammortamento sistematico, calcolato a quote costanti dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso, in funzione della stimata vita utile.

La vita utile degli immobili, impianti e macchinari e il loro valore residuo sono rivisti annualmente e aggiornati, ove necessario, alla chiusura di ogni esercizio. I terreni non sono ammortizzati. Quando il bene oggetto di ammortamento è composto da elementi distintamente identificabili, la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna delle parti che compongono il bene, in applicazione del metodo del *component approach*, per un periodo comunque non superiore a quello del cespite principale. La vita utile stimata dalla Società per le varie categorie di immobili, impianti e macchinari è la seguente:

| Categoria | Anni |
|---|----------------------------------|
| Fabbricati | 33 |
| Migliorie strutturali su beni di proprietà | 20 |
| Impianti | 5-10 |
| Centrali elettroniche | 6 |
| Costruzioni leggere | 10 |
| Attrezzature | 8 |
| Mobili e arredi | 8 |
| Macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche | 5 |
| Automezzi | 4-5 |
| Migliorie su beni di terzi | durata stimata della locazione * |
| Altri beni | 3-5 |

* Ovvero, vita utile della miglioria apportata, se inferiore alla durata stimata della locazione.

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati per differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività dismessa o alienata e sono imputati al conto economico dell'esercizio di competenza.

INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Gli investimenti immobiliari riguardano immobili posseduti al fine di percepire canoni di locazione o conseguire un apprezzamento del capitale investito, o per entrambi i motivi, originandosi pertanto flussi finanziari ampiamente indipendenti dalle altre attività. Agli investimenti immobiliari sono applicati i medesimi principi e criteri adottati per gli immobili, impianti e macchinari.

ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili e atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili sostenute per predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati e delle eventuali perdite di valore. Gli interessi passivi maturati durante e per lo sviluppo delle attività immateriali sono spesati a conto economico. L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa, ossia sulla base della stimata vita utile.

I costi relativi all'acquisizione di diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno, di licenze e di diritti simili sono capitalizzati. L'ammortamento è calcolato col metodo lineare in modo da allocare il costo sostenuto per l'acquisizione del diritto lungo il periodo più breve tra quello di atteso utilizzo e la durata dei relativi contratti a partire dal momento in cui il diritto acquisito diviene esercitabile.

BENI IN LEASING

Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti alla Società i rischi e i benefici legati alla proprietà, sono iscritte fra le attività al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore, pari alla quota capitale dei canoni futuri da rimborsare, è rappresentata in bilancio tra i debiti

finanziari. I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote precedentemente indicati per le attività materiali.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente i rischi e benefici legati alla proprietà dei beni sono classificati come leasing operativi. I costi riferiti a leasing operativi sono rilevati linearmente a conto economico lungo la durata del contratto di leasing.

RIDUZIONE DI VALORE DI ATTIVITÀ

A ciascuna data di riferimento di bilancio, le attività materiali e immateriali con vita definita sono analizzate al fine di identificare l'esistenza di eventuali indicatori di riduzione del loro valore. Se è identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle attività interessate, imputando l'eventuale svalutazione a conto economico. Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il suo valore equo (*fair value*), ridotto dei costi di vendita, e il suo valore d'uso, laddove quest'ultimo è il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati con un tasso di sconto *ante* imposte che riflette la valutazione corrente di mercato del costo del denaro, rapportata al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione alla *cash generating unit* (CGU) cui tale attività appartiene. Una riduzione di valore è riconosciuta nel conto economico quando il valore di iscrizione dell'attività, ovvero della relativa CGU cui essa è allocata, è superiore al valore recuperabile. Se vengono meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività è ripristinato con imputazione a conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attivo in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati gli ammortamenti.

STRUMENTI FINANZIARI

Gli strumenti finanziari includono le attività e passività finanziarie la cui classificazione è determinata al momento della loro iniziale rilevazione in contabilità, in funzione dello scopo per cui gli stessi sono stati acquisiti. Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari vengono rilevati per categorie omogenee in base alla data alla quale la Società si impegna ad acquistare o vendere l'attività (data di negoziazione o "*transaction date*"), ovvero, come nel caso delle operazioni finanziarie compiute dal BancoPosta, alla data di regolamento ("*settlement date*").

Attività finanziarie

Fino al 31 dicembre 2004

Le attività finanziarie sono rilevate tra le attività correnti e non correnti sulla base della scadenza e/o dell'utilizzo alla data di rendicontazione.

- > I titoli e le partecipazioni iscritti tra le attività correnti sono contabilizzati al minore tra il costo di acquisto e il valore desumibile dall'andamento di mercato. I titoli e le partecipazioni iscritti tra le attività non correnti sono rilevati al costo d'acquisto, rettificato, ove applicabile, per tener conto di eventuali perdite durevoli di valore.
- > I crediti sono valutati in base al loro presunto valore di realizzo.

Dal 1° gennaio 2005

Le attività finanziarie sono classificate, al momento della prima iscrizione, in una delle seguenti quattro categorie e valutate come segue.

- > *Attività finanziarie valutate al fair value con variazioni di valore imputate a conto economico*: tale categoria include le attività finanziarie acquisite principalmente per essere rivendute nel breve termine, quelle designate nella categoria in oggetto al momento della rilevazione iniziale, qualora ricorrano i presupposti per tale designazione, ovvero sia esercitabile la *fair value option*, e gli strumenti derivati, salvo la parte efficace di quelli designati come strumenti di copertura dei flussi di cassa "*cash flow hedge*". Le attività finanziarie appartenenti alla categoria in oggetto sono valutate al *fair value*; le relative variazioni durante il periodo di possesso sono imputate a conto economico. Gli strumenti finanziari di questa categoria sono classificati nel breve termine se sono "detenuti per la negoziazione" o ne è prevista la cessione entro dodici mesi rispetto alla data di bilancio. I derivati sono trattati come attività o passività, a seconda che il *fair value* sia positivo o negativo; i *fair value* positivi e negativi derivanti da operazioni in essere con la medesima controparte sono compensati, ove previsto contrattualmente.
- > *Finanziamenti e crediti*: sono strumenti finanziari, prevalentemente relativi a crediti verso clienti, non derivati e non quotati in un mercato attivo, dai quali sono attesi pagamenti fissi o determinabili. Vengono inclusi nella parte corrente, a eccezione di quelli con scadenza contrattuale superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificati nella parte non corrente. Tali attività sono valutate al costo ammortizzato¹ sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Se vi è un'obiettiva evidenza di elementi che indicano riduzioni di valore, l'attività è ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi di cassa ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato.
- > *Investimenti detenuti fino alla scadenza*: sono strumenti finanziari non derivati, con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa, che la Società ha l'intenzione e la capacità di detenere sino a scadenza. Tali attività sono valutate secondo il metodo del costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse, rettificato in caso di riduzione di valore. Nel caso di perdite di valore si applicano gli stessi principi sopra descritti in relazione ai finanziamenti e crediti.
- > *Investimenti disponibili per la vendita*: sono strumenti finanziari non derivati esplicitamente designati in questa categoria, ovvero che non trovano classificazione in alcuna delle precedenti categorie. Tali strumenti finanziari sono valutati al *fair value* e gli utili o le perdite da valutazione vengono imputati a una riserva di Patrimonio netto; la loro imputazione a conto economico è eseguita solo nel momento in cui l'attività finanziaria viene effettivamente ceduta, o, nel caso di variazioni cumulate negative, quando si valuta che la riduzione di valore già rilevata a Patrimonio netto non potrà essere recuperata in futuro. Limitatamente ai titoli di debito, se in un periodo successivo il *fair value* aumenta come oggettiva

1. Il costo ammortizzato di un'attività o passività finanziaria è l'ammontare cui l'attività o passività è valutata al momento della rilevazione iniziale, meno i rimborsi di capitale, più o meno l'ammortamento accumulato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo, di tutte le differenze tra il valore iniziale e quello a scadenza, e meno le riduzioni per perdite di valore o per insolvenza. Il tasso di interesse effettivo è il tasso che rende equivalente il valore attuale dei futuri flussi di cassa contrattuali all'ammontare netto del finanziamento. Il calcolo del costo ammortizzato deve comprendere anche i costi esterni e i proventi direttamente imputabili in sede di iscrizione iniziale dell'attività o passività.

conseguenza di un evento verificatosi dopo che la perdita di valore era stata rilevata nel conto economico, il valore dello strumento finanziario è ripristinato con accredito dell'importo a conto economico. Inoltre, sempre per i titoli di debito, la rilevazione dei relativi rendimenti in base alla tecnica del costo ammortizzato avviene con effetto sul conto economico, analogamente agli effetti relativi alle variazioni dei tassi di cambio, mentre le variazioni dei tassi di cambio relative agli strumenti di capitale disponibili per la vendita sono rilevate nell'ambito della specifica riserva del Patrimonio netto. La classificazione come attività corrente o non corrente dipende dalle scelte strategiche circa la durata di possesso dell'attività e dalla reale negoziabilità della stessa, posto che sono rilevate tra le attività correnti quelle il cui realizzo è atteso entro 12 mesi dalla data di riferimento del bilancio.

Le attività finanziarie sono rimosse dallo Stato patrimoniale quando il diritto di ricevere i flussi di cassa dallo strumento si è estinto e la Società ha sostanzialmente trasferito tutti i rischi e benefici relativi allo strumento stesso e il relativo controllo.

Passività finanziarie

Fino al 31 dicembre 2004

Le passività finanziarie e, in generale, i debiti, definiti quali obbligazioni a pagare a una data prestabilita corrispettivi per l'acquisto di prodotti, merci e servizi, sono iscritti al loro valore nominale.

Dal 1° gennaio 2005

Le passività finanziarie, relative a finanziamenti, debiti commerciali e altre obbligazioni a pagare, sono valutate al costo ammortizzato, applicando il criterio del tasso effettivo di interesse. Se vi è un cambiamento dei flussi di cassa attesi ed esiste la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei prestiti è ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato. Le passività finanziarie sono classificate fra le passività correnti, salvo che la Società abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno 12 mesi dopo la data di bilancio.

Le passività finanziarie vengono rimosse dal bilancio al momento in cui sono estinte e la Società trasferisce tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

Strumenti derivati

Fino al 31 dicembre 2004

Gli strumenti derivati non sono rilevati in bilancio se l'operazione, per caratteristiche e grado di correlazione con l'operazione sottostante, è definibile come strumento di copertura. Gli strumenti non qualificati come copertura sono valutati al minore tra il costo e il valore di mercato; pertanto, eventuali differenziali negativi di valore sono rilevati tra i costi e le passività, mentre nessuna rilevazione viene operata nel caso di valori di mercato positivi.

Dal 1° gennaio 2005

Nell'esercizio 2005 la Società non ha stipulato contratti derivati².

Alla data di stipula del contratto gli strumenti derivati sono inizialmente contabilizzati al *fair value* e, se gli stessi non soddisfano i requisiti previsti per la contabilizzazione quali strumenti di copertura, le variazioni del *fair value*, rilevate successivamente alla prima iscrizione, sono rilevate quali componenti finanziarie del risultato economico dell'esercizio.

Se invece gli strumenti derivati soddisfano i requisiti per essere classificati come strumenti di copertura, le successive variazioni del *fair value* vengono contabilizzate seguendo gli specifici criteri di seguito indicati.

Di ciascuno strumento finanziario derivato, qualificato per la rilevazione come strumento di copertura, è documentata la sua relazione con l'oggetto di copertura, compresi gli obiettivi di gestione del rischio, la strategia di copertura e i metodi per la verifica dell'efficacia. La verifica dell'efficacia di ciascuna copertura è fatta sia al momento di accensione di ciascuno strumento derivato, sia durante la sua vita.

Quando la copertura riguarda attività o passività iscritte in bilancio, ovvero riguarda il *fair value hedge*, sia le variazioni del *fair value* dello strumento di copertura, sia le variazioni dell'oggetto della copertura sono imputate al conto economico. Qualora la copertura non sia perfettamente efficace, ovvero siano rilevate differenze tra le suddette variazioni, la parte non "efficace" rappresenta un onere finanziario iscritto tra le componenti negative di reddito dell'esercizio.

Nel caso di *cash flow hedge*, le variazioni del *fair value* dello strumento derivato registrate successivamente alla prima rilevazione sono contabilizzate, limitatamente alla sola quota efficace, in una specifica riserva di Patrimonio netto ("riserva da *cash flow hedge*"). Una copertura è in genere considerata altamente efficace se, sia all'inizio sia durante la sua vita, i cambiamenti dei flussi di cassa attesi nel futuro per l'elemento coperto sono sostanzialmente compensati dai cambiamenti del *fair value* dello strumento di copertura. Quando si manifestano gli effetti economici originati dall'oggetto della copertura, la riserva è riversata a conto economico fra le componenti finanziarie.

Qualora la copertura non sia perfettamente efficace, la variazione di *fair value* dello strumento di copertura, riferibile alla porzione inefficace dello stesso, è immediatamente rilevata tra le componenti finanziarie del conto economico dell'esercizio.

Se, durante la vita di uno strumento derivato, il manifestarsi dei flussi di cassa previsti e oggetto della copertura non è più considerato altamente probabile, la quota della "riserva da *cash flow hedge*" relativa a tale strumento viene immediatamente riversata tra le componenti finanziarie del conto economico dell'esercizio. Viceversa, nel caso lo strumento derivato sia ceduto o non sia più qualificabile come strumento di copertura "efficace", la "riserva da *cash flow hedge*", sino a quel momento rilevata, viene mantenuta quale componente del Patrimonio netto ed è riversata a conto economico seguendo il criterio di classificazione sopra descritto, contestualmente al manifestarsi dell'operazione originariamente oggetto della copertura.

Determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari

Per la determinazione del *fair value* di strumenti finanziari quotati su mercati attivi si ha riguardo alla relativa quotazione di mercato ("*mid price*") alla data di chiusura del periodo oggetto di rilevazione. In assenza di un

2. Per i contratti preesistenti, che soddisfano i requisiti per essere classificati come strumenti di copertura, la rilevazione iniziale al *fair value* è stata effettuata in data 1° gennaio 2005, come descritto in nota 4.

mercato attivo, il *fair value* è determinato facendo riferimento a prezzi forniti da operatori esterni e utilizzando modelli di valutazione che si basano prevalentemente su variabili finanziarie oggettive, nonché tenendo conto, ove possibile, dei prezzi rilevati in transazioni recenti e delle quotazioni di strumenti finanziari assimilabili.

IMPOSTE

Le imposte correnti IRES e IRAP sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio e della normativa di riferimento, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio.

Le imposte differite attive e passive sono calcolate a fronte di tutte le differenze temporanee che emergono tra il valore fiscale di una attività o passività e il relativo valore contabile, sulla base delle aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte. Fanno eccezione a tale principio le imposte differite connesse a differenze temporanee rivenienti dalle partecipazioni in società controllate, nel caso in cui la Società sia in grado di controllare i loro tempi di annullamento o è probabile che le differenze non si annullino.

Inoltre, in conformità con quanto previsto dallo IAS 12, a fronte dell'avviamento che deriva da un'aggregazione aziendale non sono rilevate passività fiscali differite.

Le imposte differite attive, per la quota non compensata dalle imposte differite passive, sono iscritte nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico, a eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate al Patrimonio netto; in tal caso l'effetto fiscale è imputato direttamente alla specifica voce del Patrimonio netto.

Ove le impostazioni adottate dalla Società non risultassero allineate alle interpretazioni ufficiali che l'Amministrazione Finanziaria dovesse fornire con riferimento alle disposizioni fiscali contenute nel D.Lgs. 38 del 20 febbraio 2005, potrebbero verificarsi riclassifiche fra imposte correnti e imposte differite.

Le attività e passività fiscali, nonché quelle differite relative alle imposte sul reddito, sono compensate quando sono applicate dalla medesima autorità fiscale sullo stesso soggetto passivo d'imposta, che ha il diritto legalmente esercitabile di compensare gli importi rilevati e che intende esercitare tale diritto.

La fiscalità della Società e la sua rappresentazione contabile tengono conto degli effetti derivanti dall'adesione di Poste Italiane SpA all'Istituto del Consolidato Fiscale nazionale per il quale è stata esercitata la prevista opzione a norma di legge unitamente alle seguenti società controllate: Postel SpA, Postel Print SpA, Poste Vita SpA, Poste Assicura SpA, SDA Express Courier SpA e Attività Mobiliari SpA. Di quest'ultima società è stata chiusa la liquidazione in data 2 dicembre 2005. La società controllata Kipoint Srl, già compresa nel perimetro del consolidato fiscale relativo al Bilancio dell'esercizio 2004, è stata incorporata, con effetti fiscali dal 1° gennaio 2005, nella società controllata PT Shop SpA non inclusa nel perimetro di consolidamento fiscale. La fusione per incorporazione di una società consolidata in una non consolidata determina infatti *ex lege* la fuoriuscita della prima dal Consolidato Fiscale ai sensi di quanto stabilito dall'art. 13, comma 1, lettera f) del Decreto Ministeriale del 9 giugno 2004.

La materia è disciplinata da un Regolamento di Gruppo basato sul principio della neutralità e della parità di trattamento con il quale si intende garantire che le società che aderiscono al consolidamento fiscale non

siano in alcun modo penalizzate dalla sua istituzione. Con l'introduzione del Consolidato Fiscale, Poste Italiane SpA iscrive tra le imposte dell'esercizio il proprio onere per IRES, eventualmente rettificato per tenere conto degli effetti (positivi o negativi) derivanti dalle rettifiche di consolidamento. Quando le diminuzioni o gli aggravii d'imposta derivanti da tali rettifiche sono da attribuire alle società che aderiscono al Consolidato in capo alle quali si è generato il componente di reddito, positivo o negativo, che viene rettificato a seguito del consolidamento, Poste Italiane SpA attribuisce alle suddette società le diminuzioni o gli aggravii d'imposta. Il beneficio economico che deriva dalle perdite fiscali dell'esercizio cedute alla consolidante dalle società aderenti al Consolidato Fiscale è riconosciuto alle stesse da Poste Italiane SpA nella misura del 50%. Il rimanente beneficio è iscritto in un apposito fondo per debiti da consolidamento fiscale del passivo – con contropartita patrimoniale in minori debiti verso Erario – ed è attribuito alle società che lo hanno generato qualora esse producano, entro il periodo teorico di recuperabilità, utili fiscali in misura che avrebbe consentito alla singola società di assorbire tali valori se non avesse aderito al Consolidato Fiscale. Se tale condizione non si verifica, il fondo – che rappresenta il potenziale debito nei confronti delle società controllate – è acquisito dalla consolidante Poste Italiane SpA quale provento da consolidamento fiscale, contabilizzato nella voce Imposte. La situazione debitoria nei confronti dell'Erario è determinata a livello consolidato di Gruppo sulla base della determinazione del carico fiscale o delle perdite fiscali dell'esercizio di ciascuna società aderente, tenuto conto anche delle ritenute da esse subite e degli acconti versati.

Le altre imposte non correlate al reddito sono incluse tra gli Altri costi e oneri.

RIMANENZE

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore tra costo d'acquisto o produzione e il valore netto di realizzo. Relativamente ai beni fungibili e alle merci destinate alla vendita, il costo è determinato utilizzando il metodo del *costo medio ponderato*. A fronte del valore così determinato, ove necessario, sono effettuati accantonamenti per tener conto delle rimanenze considerate obsolete o a lenta rotazione. Quando vengono meno le circostanze che precedentemente avevano causato la rilevazione dei sopra indicati accantonamenti, o quando vi sono chiare indicazioni di un aumento nel valore netto di realizzo, gli accantonamenti sono stornati in tutto o in parte, in modo che il nuovo valore contabile sia il minore tra il costo di acquisto o produzione e il valore netto di realizzo alla data di riferimento del bilancio.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti includono prevalentemente la cassa, inclusi i valori bollati, i depositi a vista con le banche e su conto corrente postale, altri investimenti a breve termine altamente liquidabili (trasformabili in disponibilità liquide entro novanta giorni) e lo scoperto di conto corrente, che è iscritto nelle passività correnti. Gli elementi inclusi nella liquidità netta sono valutati al *fair value* e le relative variazioni sono rilevate a conto economico.

ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA

Includono le attività non correnti (o gruppi di attività in dismissione) il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita, piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo. Le attività destinate alla vendita sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il relativo *fair value*, al netto dei costi di vendita. Nel caso in cui un'attività oggetto di ammortamento sia riclassificata nella voce in oggetto, il processo di ammortamento si interrompe al momento della riclassifica.

PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

Il Capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato dalla Società. I costi strettamente correlati all'emissione di nuove azioni sono classificati a riduzione del capitale sociale, al netto dell'eventuale effetto fiscale differito.

Riserve

Sono costituite da riserve di capitale a destinazione specifica. Includono, tra le altre, la "riserva da *fair value*", relativa alle partite contabilizzate con tale criterio con contropartita Patrimonio netto, e la "riserva da *cash flow hedge*", relativa alla rilevazione della quota "efficace" delle coperture in essere alla data di riferimento del bilancio.

Risultati portati a nuovo

Includono i risultati economici del periodo in corso e degli esercizi precedenti, per la parte non distribuita né accantonata a riserva (in caso di utili) o ripianata (in caso di perdite). La posta accoglie, inoltre, i trasferimenti da altre riserve di patrimonio, quando si libera il vincolo al quale erano sottoposte.

FONDI PER RISCHI E ONERI

I Fondi per rischi e oneri sono iscritti a fronte di perdite e oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, non sono determinabili l'ammontare e/o la data di accadimento.

L'iscrizione viene rilevata solo quando esiste un'obbligazione corrente (legale o implicita) per una futura fuoriuscita di risorse economiche come risultato di eventi passati ed è probabile che questa fuoriuscita sia richiesta per l'adempimento dell'obbligazione. Tale ammontare rappresenta la miglior stima attualizzata della spesa richiesta per estinguere l'obbligazione. Il tasso utilizzato nella determinazione del valore attuale della passività riflette i valori correnti di mercato e tiene conto del rischio specifico associabile a ciascuna passività. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi e non si procede ad alcuno stanziamento.

BENEFICI AI DIPENDENTI

Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro

I benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro si suddividono in due fattispecie: programmi con contribuzione definita e programmi con benefici definiti. Nei programmi con contribuzione definita gli oneri contributivi sono imputati al conto economico quando essi sono sostenuti in base al relativo valore nominale. Nei programmi con benefici definiti, essendo quantificabile soltanto dopo la cessazione del rapporto di lavoro l'ammontare del beneficio da erogare, il relativo onere è imputato al conto economico di competenza in base a calcolo attuariale.

I programmi con benefici definiti, tra i quali rientra anche il trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile, sono basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso del periodo di servizio. La passività relativa è proiettata al futuro per calcolare l'ammontare probabile da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro ed è poi attualizzata con il "metodo della proiezione unitaria" (*Projected Unit Credit Method*) per tener conto del tempo che trascorrerà prima dell'effettivo pagamento. La valutazione della passività iscritta in bilancio è eseguita da attuari esterni all'Azienda.

Il calcolo tiene conto del TFR maturato per prestazioni di lavoro già effettuate ed è basato su ipotesi attuariali che riguardano principalmente: il tasso di interesse, che deve riflettere il rendimento di mercato di titoli di aziende primarie con scadenza coerente con quella attesa dell'obbligazione, l'evoluzione delle retribuzioni future e il *turnover* dei dipendenti.

A ogni scadenza di bilancio, gli utili e perdite attuariali, definiti quale differenza tra il valore di bilancio della passività e il valore attuale degli impegni della Società a fine periodo, dovuto al modificarsi dei parametri attuariali appena descritti, sono iscritti in base al metodo del "corridoio", ossia solo quando eccedono il 10% del valore attuale degli impegni della Società alla fine del periodo precedente. L'eventuale eccedenza rispetto al 10% viene imputata, a decorrere dall'esercizio successivo a quello di rilevazione, ai conti economici futuri, lungo un periodo coerente con la vita lavorativa media residua dei dipendenti.

Benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro e per piani di incentivazione

I benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro sono rilevati come passività quando l'impresa è impegnata, in modo comprovabile, a interrompere il rapporto di lavoro di un dipendente o di un gruppo di dipendenti prima del normale pensionamento o a erogare benefici per la cessazione del rapporto di lavoro a seguito di una proposta per incentivare dimissioni volontarie per esuberi. I benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro non procurano all'impresa benefici economici futuri e pertanto vengono rilevati immediatamente come costo del lavoro.

TRADUZIONE DI VOCI ESPRESSE IN VALUTA DIVERSA DALL'EURO

Le transazioni in valuta diversa da quella di conto vengono tradotte in euro in base ai tassi di cambio correnti alla data della transazione. Gli utili e le perdite su cambi risultanti dalla chiusura delle transazioni in oggetto e dalla traduzione ai cambi di fine esercizio delle poste attive e passive monetarie denominate in valuta diversa da quella di conto vengono contabilizzate a conto economico.

RICONOSCIMENTO DEI RICAVI

I ricavi sono sempre rilevati al *fair value* del corrispettivo ricevuto, al netto dei ribassi e degli sconti. I ricavi delle prestazioni di servizi sono rilevati, quando possono essere attendibilmente stimati, sulla base del metodo della percentuale di completamento. I ricavi per attività svolte a favore o per conto dello Stato sono rilevati per un ammontare corrispondente a quello effettivamente maturato, sulla base delle leggi o delle convenzioni vigenti, avendo comunque riguardo alle disposizioni contenute in provvedimenti di finanza pubblica. La remunerazione degli impieghi obbligatori presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) è determinata per competenza, sulla base del metodo degli interessi effettivi. I ricavi relativi alla vendita dei beni sono rilevati quando l'impresa ha trasferito all'acquirente i rischi significativi e i benefici connessi alla proprietà dei beni.

CONTRIBUTI PUBBLICI

Eventuali contributi pubblici, in presenza di una delibera formale di attribuzione da parte dell'ente erogante, sono rilevati per competenza in diretta correlazione con i costi sostenuti. In particolare, i contributi in conto esercizio vengono accreditati al conto economico nella voce Altri ricavi e proventi.

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Gli interessi sono rilevati per competenza sulla base del metodo degli interessi effettivi, utilizzando cioè il tasso di interesse che rende finanziariamente equivalenti tutti i flussi in entrata e in uscita che compongono una determinata operazione.

DIVIDENDI

Sono rilevati nei proventi finanziari quando sorge il diritto a ricevere il pagamento, ossia, di norma, all'atto della delibera di distribuzione da parte dell'Assemblea degli Azionisti dell'impresa partecipata.

RISULTATO PER AZIONE

Base

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio.

Diluito

Alla data di redazione del presente bilancio, non esistono strumenti finanziari emessi da Poste Italiane aventi potenziali effetti diluitivi³.

NUOVI PRINCIPI CONTABILI

Nel periodo tra dicembre 2004 e agosto 2005 sono stati emessi dallo IASB:

- > un emendamento allo IAS 19 - *Benefici ai dipendenti*;
- > un emendamento allo IAS 39 - *Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*;
- > un emendamento finale allo IAS 39 - *Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*;
- > un emendamento allo IAS 39 e all'IFRS 4 - *Contratti assicurativi* dedicato al trattamento contabile delle garanzie emesse.

Tali emendamenti avranno efficacia a partire dal 1° gennaio 2006. Poste Italiane SpA sta valutando l'eventuale impatto che tali modifiche potranno determinare.

Inoltre, nel mese di agosto 2005 sono stati emessi:

- > un nuovo principio contabile IFRS 7 - *Strumenti finanziari: informazioni integrative*;
- > un emendamento complementare allo IAS 1 - *Presentazione del bilancio: informazioni integrative relative al capitale*.

Tale emendamento e l'IFRS 7 avranno efficacia a partire dal 1° gennaio 2007.

3. L'utile diluito per azione è calcolato dividendo il risultato economico per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, ove, rispetto all'utile base, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo, mentre il risultato netto della Società è rettificato per tener conto degli effetti, al netto delle imposte, della conversione. Il risultato per azione diluito non viene calcolato nel caso di perdite, in quanto qualunque effetto diluitivo determinerebbe un miglioramento del risultato per azione.

2.4 - PRESIDIO DEI RISCHI FINANZIARI

La definizione e l'ottimizzazione della struttura finanziaria di breve e di medio/lungo periodo del Gruppo Poste Italiane e la gestione dei relativi flussi finanziari sono assicurate dalla funzione Finanza di Poste Italiane SpA, nel rispetto degli "Indirizzi generali e poteri delegati" (Linee Guida) approvati in data 11 ottobre 2004 dal Consiglio di Amministrazione.

La gestione finanziaria e il monitoraggio sono garantiti da strutture organizzative ispirate a criteri di separatezza e autonomia delle funzioni; da specifici processi che regolano l'assunzione, la gestione e il controllo dei rischi finanziari, anche attraverso l'implementazione di adeguati strumenti informatici; dalle richiamate Linee Guida per la gestione degli strumenti derivati e di investimento.

Il modello si caratterizza organizzativamente per i seguenti aspetti:

- > un Comitato Finanza che garantisce la supervisione della strategia finanziaria di Poste Italiane sulla base degli indicatori di pianificazione interna e della congiuntura economico-finanziaria esterna, nell'ambito del rispetto dei limiti operativi definiti nei Poteri delegati. Il Comitato si riunisce con frequenza trimestrale e ha funzione propositiva degli interventi sulla struttura finanziaria da sottoporre al Consiglio di Amministrazione;
- > una funzione di Misurazione e Controllo Rischi che opera nel rispetto del principio della separatezza organizzativa delle strutture di controllo da quelle aventi responsabilità di gestione.

I principi contabili internazionali (cfr. par. 52 dello IAS 32) distinguono quattro principali tipologie di rischio (classificazione non esaustiva):

- > rischio di mercato;
- > rischio di credito;
- > rischio di liquidità;
- > rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari.

Il rischio di mercato, a sua volta, riguarda:

- *rischio di valuta*: è il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui per effetto di modifiche dei tassi di cambio delle monete diverse da quella di conto;
- *rischio di tasso di interesse sul fair value (valore equo)*: è il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui in seguito a modifiche dei tassi di interesse sul mercato;
- *rischio di prezzo*: è il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui in seguito a variazioni dei prezzi di mercato, sia che le variazioni derivino da fattori specifici del singolo strumento o del suo emittente, sia da fattori che influenzino tutti gli strumenti trattati sul mercato.

RISCHIO DI MERCATO

Attiene a quelle poste finanziarie attive che nelle intenzioni dell'Azienda sono disponibili per la vendita. A oggi, infatti, non esistono posizioni detenute con specifica finalità di *trading*. Le eccedenze temporanee di liquidità possono infatti essere investite solo in strumenti finanziari a rischio limitato e, tra questi, Buoni Fruttiferi Postali, titoli obbligazionari non strutturati (c.d. *plain vanilla*) e quote di fondi di investimento. Poste

Italiane monitora il valore di mercato di queste posizioni con riferimento sia alla componente sistemica (variazioni di mercato), sia a quella specifica sulla base di limiti di *rating* prudenziali fissati nelle Linee Guida. In prospettiva, la componente di rischio sistemica verrà monitorata mediante ricorso alla metodologia del *value at risk* in corso di implementazione in Azienda.

Non esiste, allo stato attuale, rischio di cambio connesso alla gestione finanziaria di Poste Italiane. Gli unici rischi di cambio, peraltro di modesta entità, sono generati dall'attività di BancoPosta – con riferimento alla variazione del valore del monte valute disponibile in contanti presso gli Uffici Postali abilitati al servizio di cambiavalute – e dalle relazioni commerciali con i corrispondenti esteri. Allo stato, i rischi in commento risultano sostanzialmente bilanciati.

RISCHIO DI CREDITO

Per rischio di credito si intende il rischio di inadempimento delle controparti verso le quali esistono posizioni creditorie. Poiché il Gruppo Poste Italiane non è abilitato all'effettuazione di operazioni di impiego, il rischio è riconducibile unicamente agli strumenti di investimento detenuti in Portafoglio (rischio emittente). Tale rischio è presidiato attraverso:

- > limiti di *rating* per emittente/controparte, suddivisi in base alla tipologia di strumento;
- > limiti di concentrazione per emittente/controparte;
- > durata residua media degli investimenti non superiore a cinque anni;
- > esclusione di investimenti in strumenti finanziari subordinati o contenenti elementi di leva finanziaria.

Al 31 dicembre 2005 la posizione più significativa, in termini di eventuale esposizione al rischio di credito, è rappresentata dai *Fiduciary Deposit*, costituiti nel luglio 2002 come riserva di liquidità genericamente destinata a tutelare obbligazionisti e creditori finanziari di Poste Italiane SpA e a dare elementi di apprezzamento alle agenzie di *rating* in relazione alla recuperabilità dei crediti finanziari che godono della garanzia implicita dell'azionista unico ai sensi dell'art. 2362 del Codice Civile anteriore alla Riforma del Diritto Societario. Tuttavia, i rischi creditizi impliciti in questi strumenti finanziari sono mitigati dall'esistenza di limiti agli investimenti che prevedono la possibilità di utilizzare solo emittenti sopranazionali, governativi o finanziari (banche e assicurazioni) con *rating* minimo di AA-/Aa3. Inoltre, entrambi i *Fiduciary Deposit* beneficiano di un'opzione *put* implicita che garantisce il rimborso dell'84% del valore nominale dell'investimento. Con riferimento ai crediti commerciali, la natura della clientela, la struttura dei ricavi e la modalità degli incassi sono tali da limitare la rischiosità del portafoglio clienti; i crediti sono comunque oggetto di apposite attività di monitoraggio e di *reporting* a supporto delle azioni di sollecito e incasso.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Per rischio di liquidità si intende il rischio di avere difficoltà nel reperire fondi per far fronte agli impegni derivanti dagli strumenti finanziari. Il rischio di liquidità può derivare dall'incapacità di vendere un'attività finanziaria rapidamente a un valore prossimo al *fair value* o anche dalla necessità di raccogliere fondi a tassi non equi. Si tratta di rischio trascurabile, poiché vi è sostanziale equilibrio in termini di durata temporale fra gli impieghi e le fonti di finanziamento. Poste Italiane applica una politica finanziaria mirata a minimizzare comunque questo tipo di evenienza, attraverso:

- > la diversificazione delle forme di finanziamento a breve e a lungo termine e delle controparti;
- > l'ampliamento delle linee di credito in termini di ammontare e numero di banche affidanti;
- > la distribuzione graduale e omogenea nel tempo delle scadenze della provvista a medio e a lungo termine.

RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE SUI FLUSSI FINANZIARI E POLITICA DI HEDGING

Attiene a quelle poste finanziarie caratterizzate da una remunerazione a tasso variabile. L'Azienda ha la facoltà di effettuare una politica di copertura ("*hedging*") che prevede l'utilizzo di derivati limitatamente a determinati livelli di *rating*, di concentrazione, di importo. In particolare, il ricorso a strumenti derivati è consentito solo per la copertura di specifiche passività a medio e a lungo termine e solo mediante l'utilizzo di alcune tipologie scelte con criteri prudenziali. Alla fine dell'esercizio esistevano unicamente derivati di tipo *cash flow hedge*, a copertura parziale del rischio di tasso relativo al prestito BEI, in cui Poste Italiane sostiene un tasso fisso (acquistato) a fronte di un tasso variabile (venduto).

ALTRI RISCHI

Rischio operativo

In linea con la definizione proposta dal Comitato di Basilea, è il rischio di subire perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni. Poste Italiane ha avviato, sin dallo scorso anno, un progetto finalizzato all'implementazione di un sistema idoneo alla rilevazione, misurazione e controllo di quelle tipologie di rischio operativo che più direttamente caratterizzano gli attuali processi del BancoPosta, anche in considerazione dell'elevato numero di transazioni gestite.

Rischio reputazionale

È riconducibile prevalentemente all'attività di collocamento di obbligazioni indicizzate per le quali il rischio finanziario ricade sulla clientela. Ciò nonostante la Società attua politiche molto prudenziali che implicano la selezione di emittenti unicamente di natura bancaria con *rating* medio A+VAA e, in molti casi (sempre per i prodotti emessi nell'ultimo biennio), anche una garanzia di rendimento minimo (1-1,5%).

INFORMAZIONI SUL GRUPPO

Al fine di ottimizzare la gestione dei flussi finanziari del Gruppo è stato portato a termine nel 2004 un progetto di Tesoreria Centralizzata che consente di eliminare in modo automatico coesistenti posizioni di debito e credito in capo alle singole società, con vantaggi nell'ambito del Gruppo medesimo in termini di ottimizzazione della gestione della liquidità e minimizzazione del relativo rischio. Il progetto ha interessato cinque delle principali società controllate: Europa Gestioni Immobiliari SpA, Poste Italiane Trasporti SpA, Postecom SpA, Postel SpA e SDA Express Courier SpA, prevedendo, limitatamente al canale bancario, il ricorso a tecniche di *cash pooling* con metodologia *zero balance*. In tal modo è stato reso possibile il trasferimento giornaliero dei flussi finanziari tra i conti correnti delle società controllate e quelli della Capogruppo.

Sempre in ambito di Gruppo rilevano i rischi finanziari in capo alla Compagnia di assicurazione Poste Vita, controllata integralmente da Poste Italiane SpA; tali rischi sono prevalentemente concentrati nell'ambito degli attivi relativi alle gestioni separate a fronte delle polizze assicurative di Ramo I emesse dalla Compagnia e riguardano, coerentemente con le caratteristiche dell'attività assicurativa, la garanzia del rendimento minimo sugli investimenti da riconoscere agli assicurati ed eventuali impatti in bilancio derivanti dalla valutazione delle attività in cui sono investite le riserve tecniche.

STRUTTURA FINANZIARIA

La situazione finanziaria di Poste Italiane al 31 dicembre 2005 è solida ed equilibrata, sufficientemente protetta da eventuali rischi di liquidità e di rifinanziamento. Il debito complessivo è tutto a medio e a lungo termine, tranne gli scoperti sui conti correnti bancari, di limitato ammontare.

Il debito a medio e a lungo termine è commisurato a coprire le esigenze finanziarie dell'anno 2006 e del biennio successivo. Le potenzialità di debito a breve alla data sono inutilizzate sia in relazione alle linee a revoca "uncommitted" per 1.873 milioni di euro, sia in relazione alla linea di credito "committed" a 18 mesi meno 1 giorno per 200 milioni di euro messa a disposizione da Banca OPI. Sono inoltre disponibili affidamenti per scoperto di conto corrente per 81 milioni di euro.

Gli strumenti derivati riguardano un nozionale di 350 milioni di euro relativi a contratti di *interest rate swap* con i quali è stata trasformata in tasso fisso la maggior parte dell'esposizione a tasso variabile di un prestito contratto con la Banca Europea per gli Investimenti.

A fronte di eccedenze di liquidità, Poste Italiane effettua investimenti finanziari i cui criteri sono determinati secondo principi di prudenza, coerenti con il *core business* aziendale. Gli impieghi sono rappresentati da investimenti prevalentemente a breve, quali depositi e attività facilmente liquidabili.

2.5 - USO DI STIME

La redazione del Bilancio d'esercizio richiede l'applicazione di principi e metodologie contabili che a volte si basano su complesse valutazioni soggettive e stime legate all'esperienza storica, e su assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali lo Stato patrimoniale, il Conto economico e il Rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I valori finali delle voci di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

2.6 - PRINCIPI CONTABILI DI PARTICOLARE SIGNIFICATIVITÀ

Di seguito vengono brevemente descritti i principi contabili che richiedono più di altri una maggiore soggettività nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sul bilancio della Società.

SVALUTAZIONE DEGLI ATTIVI IMMOBILIZZATI

Gli attivi immobilizzati sono oggetto di verifica al fine di accertare un'eventuale riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, in presenza di indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero tramite l'uso del relativo valore netto contabile. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno della Società e sul mercato, nonché sull'esperienza storica. Inoltre, quando si ritiene che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, la Società procede alla sua determinazione con adeguate tecniche valutative. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale riduzione di valore, nonché le stime per la loro determinazione dipendono da fattori che possono variare nel tempo, riflettendosi nelle valutazioni e stime effettuate.

AMMORTAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI

Il costo di immobili, impianti e macchinari è ammortizzato a quote costanti lungo la vita utile stimata dei relativi cespiti. La vita utile economica delle immobilizzazioni è determinata nel momento in cui esse vengono acquistate ed è basata sull'esperienza storica per analoghe immobilizzazioni, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che potrebbero avere un impatto, tra i quali variazioni nella tecnologia. L'effettiva vita economica, pertanto, può differire dalla vita utile stimata. La Società valuta periodicamente i cambiamenti tecnologici e di settore, gli oneri di smantellamento e il valore di recupero per aggiornare la vita utile residua. Tale aggiornamento periodico potrebbe comportare una variazione nel periodo di ammortamento e quindi anche nella quota di ammortamento degli esercizi futuri.

IMPOSTE DIFFERITE

La contabilizzazione delle imposte differite attive è effettuata sulla base delle aspettative di reddito per gli esercizi futuri. La valutazione dei redditi attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte differite dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione di questa posta di bilancio.

RICAVI

La contabilizzazione dei ricavi per attività svolte a favore o per conto dello Stato è effettuata per un ammontare corrispondente a quello effettivamente maturato, sulla base delle leggi o delle convenzioni vigenti prescindendo dal corrispondente ammontare stanziato nei relativi capitoli del bilancio dello Stato. Eventuali modifiche dei termini economici delle prestazioni, ovvero delle condizioni finanziarie che regolano la riscossione del credito, producono effetti sui conti della Società nell'esercizio in cui se ne ha la certezza.

FONDI RISCHI

La Società accerta nei fondi rischi le passività probabili riconducibili a vertenze con il personale, fornitori, terzi e, in genere, gli oneri che sarà costretta a sostenere in forza di obbligazioni assunte in passato. Tali accertamenti comprendono, tra l'altro, una stima delle passività che potrebbero emergere da contestazioni circa i termini di contratti di lavoro a tempo determinato cui è stato fatto ricorso nel passato, prevalentemente per l'attività di recapito. La determinazione di tali accantonamenti comporta l'assunzione di stime basate sulle correnti conoscenze di fattori che possono cambiare nel tempo, potendo dunque generare esiti finali anche significativamente diversi da quelli tenuti in conto nella redazione del bilancio.

3 - LA TRANSIZIONE AGLI IFRS

3.1 - PREMESSA

Il Bilancio al 31 dicembre 2005 è il primo bilancio redatto in applicazione dei principi contabili internazionali IFRS. Pertanto, la data di transizione agli IFRS è il 1° gennaio 2004. Coerentemente, la Società ha redatto la propria situazione patrimoniale IFRS di apertura a tale data.

3.2 - PRINCIPI GENERALI

Poste Italiane SpA ha applicato gli IFRS in modo retrospettivo a tutti i periodi chiusi precedentemente alla data di transizione, salvo alcune esenzioni facoltative e le eccezioni obbligatorie adottate nel rispetto dell'IFRS 1, come descritto nei paragrafi seguenti.

3.3 - DIFFERENZE DI TRATTAMENTO RISPETTO AL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2003, REDATTO IN CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI ITALIANI

Le principali differenze di trattamento sono le seguenti:

- > rilevazione e valutazione di tutte le attività e passività la cui iscrizione è richiesta dagli IFRS, incluse quelle non previste in applicazione dei Principi Contabili Italiani;
- > eliminazione di tutte le attività e passività la cui iscrizione è richiesta dai Principi Contabili Italiani, ma non è ammessa dagli IFRS;
- > riclassifica di alcune voci di bilancio secondo quanto previsto dagli IFRS.

Gli effetti delle differenze sopra indicate sono stati imputati direttamente al Patrimonio netto di apertura alla data di transizione.

3.4 - MODALITÀ DI PRESENTAZIONE DEGLI SCHEMI DI BILANCIO

Per lo schema di Stato patrimoniale è stato adottato il criterio "corrente/non corrente", mentre per lo schema di Conto economico è stato adottato il criterio di classificazione basato sulla natura delle componenti di costo.

3.5 - ESENZIONI FACOLTATIVE DALLA COMPLETA APPLICAZIONE RETROSPETTIVA DEGLI IFRS

AGGREGAZIONI DI IMPRESE

Si è scelto di non applicare in modo retrospettivo l'IFRS 3 - *Aggregazioni di imprese* per le operazioni avvenute prima della data di transizione agli IFRS.

FAIR VALUE O RIDETERMINAZIONE DEL VALORE, COME VALORE SOSTITUTIVO DEL COSTO

Ai fini della transizione, è stato rilevato il costo storico degli immobili esistenti alla data di trasformazione in società per azioni e si è scelto di non rideterminare il valore di alcun elemento degli immobili, impianti e macchinari alla data di passaggio agli IFRS.

BENEFICI PER I DIPENDENTI

Tutti gli utili e le perdite attuariali cumulati esistenti alla data di transizione sono stati contabilizzati a tale data.

APPLICAZIONE IAS 32 E 39

Come consentito, lo IAS 32 - *Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio e informazioni integrative* e lo IAS 39 - *Strumenti finanziari, rilevazione e valutazione* sono stati adottati dal 1° gennaio 2005. Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2004, presentato per fini comparativi, sono stati applicati i criteri di valutazione degli strumenti finanziari derivati e delle attività e passività finanziarie previsti dai Principi Contabili Italiani. Gli aggiustamenti richiesti per l'applicazione dello IAS 32 e dello IAS 39 sono stati determinati e registrati al 1° gennaio 2005 e sono dettagliati nella nota 4.

DESIGNAZIONE DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE

La Società ha riclassificato al 1° gennaio 2005 i propri titoli in portafoglio "Investimenti disponibili per la vendita" non riscontrando fattispecie configurabili nelle "Attività finanziarie al *fair value* con variazioni di valore a conto economico". Gli effetti di tale riclassifica, unitamente agli altri derivanti dall'adozione dello IAS 32 e dello IAS 39, sono dettagliati nella nota 4.

3.6 - ESENZIONI OBBLIGATORIE DALLA COMPLETA APPLICAZIONE RETROSPETTIVA DEGLI IFRS

STIME

Dopo le rettifiche necessarie per riflettere eventuali differenze nei due corpi di principi, le stime effettuate alla data di passaggio agli IFRS sono conformi a quelle effettuate alla stessa data secondo i Principi Contabili Italiani.

CONTABILIZZAZIONE DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA

Un derivato non è considerato di copertura, e conseguentemente trattato contabilmente, se la relazione non esisteva al 1° gennaio 2005, data di prima applicazione dello IAS 39.

ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA E ATTIVITÀ OPERATIVE DISMESSE

Poiché la data di transizione è antecedente al 1° gennaio 2005, sono state applicate le disposizioni transitorie dell'IFRS 5 - *Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate* e la Società ha riclassificato tutte le attività non correnti che alla data di transizione soddisfacevano le condizioni per essere classificate tra le attività correnti valutando tali attività secondo le regole contenute in detto principio contabile.

3.7 - TRATTAMENTI PRESCELTI NELL'AMBITO DELLE OPZIONI CONTABILI PREVISTE DAGLI IFRS

RIMANENZE

Il costo delle rimanenze è determinato adottando il metodo del costo medio ponderato (IAS 2).

VALUTAZIONE DELLE ATTIVITÀ MATERIALI E IMMATERIALI

Il metodo del costo storico è mantenuto anche successivamente all'iscrizione iniziale degli *Immobili, impianti e macchinari* (IAS 16) e delle *Attività immateriali* (IAS 38).

INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Il metodo del costo storico è mantenuto anche successivamente all'iscrizione iniziale degli *Investimenti immobiliari* (IAS 40).

ONERI FINANZIARI

Gli *Oneri finanziari* sono rilevati a conto economico ancorché possano ricorrere le particolari condizioni previste dallo IAS 23 per la loro capitalizzazione.

DIFFERENZE ATTUARIALI

Le differenze attuariali che emergono da modifiche delle assunzioni adottate per il calcolo dei piani pensionistici con benefici definiti sono contabilizzate in applicazione del metodo del "corridoio" precedentemente descritto, in luogo della diretta imputazione a conto economico al momento della rilevazione.

DATA DI RILEVAZIONE DELL'ACQUISTO O DELLA VENDITA DI UN'ATTIVITÀ FINANZIARIA

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari sono rilevati con modalità omogenee per categoria di appartenenza: in base alla data in cui la Società si impegna ad acquistare o vendere l'attività ("*transaction date*"), ovvero, per le operazioni finanziarie compiute dal BancoPosta, in base alla data di regolamento ("*settlement date*").

VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI

Lo IAS 27 - *Bilancio consolidato e separato* prevede che nel bilancio separato della Capogruppo le partecipazioni in entità controllate, collegate o soggette a controllo congiunto siano valutate al costo oppure al relativo *fair value* alla data di riferimento del bilancio. La Società ha scelto la valutazione al costo.

3.8 - DESCRIZIONE DEGLI EFFETTI SIGNIFICATIVI DELLA TRANSIZIONE

Nella seguente tabella sono evidenziati: gli effetti delle rettifiche apportate a seguito della transizione agli IFRS sul Patrimonio netto al 1° gennaio 2004 (data di transizione) e la riconciliazione del risultato economico dell'esercizio 2004 e del Patrimonio netto al 31 dicembre 2004.

| Descrizione | Capitale sociale e Riserve al 01/01/04 | Risultato dell'esercizio 2004 | Capitale sociale e Riserve al 31/12/04 | Note |
|---|--|-------------------------------|--|-----------|
| Patrimonio netto secondo i Principi Contabili Italiani | 1.479.348 | 215.425 | 1.694.773 | |
| Rettifiche su immobili, impianti e macchinari | 169.906 | 4.284 | 174.190 | a. |
| Rettifiche su investimenti immobiliari | (27.945) | 4.830 | (23.115) | a. |
| Ammortamento delle attività immateriali in base al momento di entrata in produzione | 35.422 | 5.761 | 41.183 | b. |
| Attualizzazione dell'obbligazione di rimborso buoni postali prescritti | 7.665 | (853) | 6.812 | c. |
| Rideterminazione dei fondi rischi e oneri futuri | 9.731 | (2.693) | 7.038 | d. |
| Rideterminazione della passività per TFR secondo metodi attuariali | 164.746 | (2.135) | 162.611 | e. |
| Effetto fiscale teorico delle rettifiche apportate | (129.507) | (4.234) | (133.741) | f. |
| Esplicitazione delle imposte differite attive latenti al 1° gennaio 2004 | 165.387 | 10.123 | 175.510 | g. |
| Altre rettifiche | 220 | 1.054 | 1.274 | |
| Totale rettifiche di transizione (first time adoption) | 395.625 | 16.137 | 411.762 | h. |
| Variazione saldi patrimoniali di conferimento | (59.142) | - | (59.142) | i. |
| PATRIMONIO NETTO SECONDO IFRS | 1.815.831 | 231.562 | 2.047.393 | |

NOTE ESPLICATIVE ALLA RICONCILIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO AL 1° GENNAIO E 31 DICEMBRE 2004 NONCHÉ DEL RISULTATO DELL'ESERCIZIO 2004

- Differentemente da quanto avveniva nella prassi italiana, lo IAS 16 stabilisce che la quota parte di costo dei fabbricati relativa ai terreni non deve essere ammortizzata e che le diverse parti che compongono un bene devono essere identificate e ammortizzate con distinte aliquote di ammortamento, rappresentative della stimata vita utile di ciascuna di esse (c.d. *component approach*). Sono state pertanto effettuate le rettifiche in oggetto al fine di adeguare i saldi delle voci Immobili, impianti e macchinari e Investimenti immobiliari ai valori che si sarebbero determinati nel caso in cui la Società avesse da sempre adottato (c.d. "applicazione retrospettiva") i criteri sopra esposti, in luogo del trattamento contabile precedentemente utilizzato. Quale riferimento temporale dell'applicazione retrospettiva è stato individuato il momento di trasformazione in società per azioni dell'Ente pubblico economico Poste Italiane⁴, in quanto da tale evento scaturisce lo *status* di soggetto neo-utilizzatore tenuto ad adottare i principi contabili internazionali IFRS.
- La rettifica è dovuta alla rideterminazione della data di inizio ammortamento in base al presumibile momento dell'esercizio in cui l'attività si è resa disponibile all'uso, come previsto dallo IAS 38, paragrafo 97.
- Il principio IAS 37 ai paragrafi 45-47 prevede che, ove l'effetto dell'attualizzazione del denaro sia rilevante, l'importo di un accantonamento è rappresentato dal valore attuale delle uscite di cassa che si suppone saranno necessarie per estinguere l'obbligazione. La rettifica in oggetto si riferisce all'attualizzazione del fondo rimborso buoni postali prescritti.
- Riguarda l'adeguamento del valore dei Fondi rischi e oneri. In particolare, in base ai Principi Contabili Italiani sono stati contabilizzati alcuni accantonamenti, a fronte di rischi la cui quantificazione è stata stimata forfaitariamente in mancanza di indicatori che permettessero una oggettiva quantificazione del

4. L'applicazione retrospettiva è stata effettuata sulla base del valore netto contabile dei beni esistenti al 31 dicembre 1997, data cui sono ricondotti gli effetti della trasformazione in società per azioni avvenuta il 28 febbraio 1998.

rischio. In applicazione degli IFRS, con particolare riguardo allo IAS 37 - *Accantonamenti, passività e attività potenziali*, paragrafi 14-26, gli accantonamenti per rischi e oneri possono essere effettuati solo in presenza di specifiche condizioni. Tali condizioni non risultano soddisfatte dagli accantonamenti sopra citati, pertanto essi sono stati rettificati.

- e. Riguarda la valutazione delle passività esistenti a fronte del trattamento di fine rapporto (TFR) dovuto ai dipendenti al momento di risoluzione del rapporto di lavoro. In accordo con i Principi Contabili Italiani, la passività per TFR è determinata in applicazione delle disposizioni di legge, con particolare riguardo all'art. 2120 del Codice Civile; mentre, in applicazione degli IFRS, il TFR, essendo equiparato a un "Piano a benefici definiti", deve essere valutato applicando le regole contenute nello IAS 19 - *Benefici per dipendenti*. Tali regole prevedono la determinazione del TFR sulla base di assunzioni statistiche e demografiche, nonché di metodologie attuariali di valutazione.
- f. Riguarda l'effetto delle imposte differite calcolate, con le modalità previste dallo IAS 12 - *Imposte sul reddito*, sulle rettifiche di cui ai punti precedenti dalle quali si origina una differenza temporanea tra valore fiscalmente riconosciuto e valore contabile.
- g. Riguarda le imposte differite attive relative a passati esercizi non rilevate in applicazione dei Principi Contabili Italiani in quanto tali principi richiedono che le differite attive siano rilevate solo quando il recupero delle stesse è ritenuto certo; in applicazione degli IFRS, con particolare riguardo allo IAS 12 - *Imposte sul reddito*, paragrafo 24, il requisito per l'iscrizione si manifesta quando il recupero delle differite attive è probabile; pertanto, esistendo alla data di transizione il presupposto di probabilità di recupero richiamato dal citato principio, valutato sulla base delle informazioni disponibili a tale data, la Società ha apportato la rettifica in oggetto.
- h. L'effetto complessivo della transizione ai principi contabili internazionali ("*first time adoption*") sul Patrimonio netto al 1° gennaio 2004 è di 395.625 migliaia di euro ed è rappresentato da Risultati portati a nuovo.
- i. In sede di trasformazione dell'Ente pubblico economico Poste Italiane in società per azioni, riferimento temporale per l'applicazione retrospettiva degli IFRS, fu assunto un Patrimonio netto d'apertura alla cui formazione concorsero partite creditorie e debitorie del BancoPosta per ammontari equivalenti. In assenza di un puntuale inventario dei sottostanti partitari operativi, a fronte di tale assunzione provvisoria la Società avviò immediatamente un'attività pluriennale volta alla ricostruzione di tali partitari e alla loro riconciliazione con i saldi contabili. Le differenze emerse da tale attività, riconducibili all'operatività antecedente alla costituzione della società per azioni Poste Italiane, sono state rettificare e il relativo ammontare è stato imputato in riduzione dei Risultati a nuovo, conformemente agli IFRS.

4 - PRIMA APPLICAZIONE DEGLI IAS 32 E 39

ESENZIONI FACOLTATIVE DALLA COMPLETA APPLICAZIONE RETROSPETTIVA

Le attività finanziarie sono classificate nelle categorie "Investimenti disponibili per la vendita" o "Attività finanziarie al *fair value* con variazioni di valore a conto economico" facendo riferimento alla data di prima adozione dello IAS 39, anziché alla data di prima rilevazione di ciascuna attività finanziaria.

ESENZIONI OBBLIGATORIE DALLA COMPLETA APPLICAZIONE RETROSPETTIVA

Sono state applicate le disposizioni circa la determinazione dei *fair value* di attività e passività finanziarie prive di un mercato attivo con riferimento a transazioni eseguite successivamente al 1° gennaio 2004.

EFFETTI DELLA PRIMA APPLICAZIONE

Nella seguente tabella sono indicati gli effetti sullo Stato patrimoniale al 1° gennaio 2005 dell'applicazione degli IAS 32 e 39.

| Note | | 1. | 2. | 3. | 4. | |
|---|-------------------|--|-----------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------|
| | 31/12/04 | Valutazione al fair value di attività finanziarie | Strumenti derivati | Crediti vs controllanti | Passività finanziarie | 01/01/05 |
| ATTIVITÀ NON CORRENTI | | | | | | |
| Immobili, impianti e macchinari | 2.981.581 | - | - | - | - | 2.981.581 |
| Investimenti immobiliari | 160.092 | - | - | - | - | 160.092 |
| Attività immateriali | 156.277 | - | - | - | - | 156.277 |
| Partecipazioni | 847.368 | - | - | - | - | 847.368 |
| Attività finanziarie | 1.598.952 | (2.397) | - | (290.644) | - | 1.305.911 |
| Imposte differite attive | 267.519 | 812 | 5.234 | 95.913 | 96 | 369.574 |
| Altre attività | 5.744 | - | - | - | - | 5.744 |
| Totale | 6.017.533 | (1.585) | 5.234 | (194.732) | 96 | 5.826.547 |
| ATTIVITÀ CORRENTI | | | | | | |
| Rimanenze | 3.237 | - | - | - | - | 3.237 |
| Crediti commerciali | 3.902.187 | - | - | - | - | 3.902.187 |
| Altri crediti e attività correnti | 303.715 | - | - | - | - | 303.715 |
| Attività finanziarie | 1.001.784 | 747 | - | - | - | 1.002.531 |
| Attività da operatività BancoPosta | 34.889.913 | - | - | - | - | 34.889.913 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 686.268 | - | - | - | - | 686.268 |
| Totale | 40.787.105 | 747 | - | - | - | 40.787.851 |
| ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA | | | | | | |
| | 655 | - | - | - | - | 655 |
| TOTALE ATTIVO | 46.805.292 | (838) | 5.234 | (194.732) | 96 | 46.615.052 |
| PATRIMONIO NETTO | | | | | | |
| Capitale sociale | 1.306.110 | - | - | - | - | 1.306.110 |
| Riserve | 26.940 | (1.109) | (10.626) | - | - | 15.205 |
| Risultati portati a nuovo | 714.343 | - | 3.412 | (194.732) | (87) | 522.936 |
| Totale | 2.047.393 | (1.109) | (7.215) | (194.732) | (87) | 1.844.251 |
| PASSIVITÀ NON CORRENTI | | | | | | |
| Fondi per rischi e oneri | 267.314 | - | - | - | - | 267.314 |
| Trattamento di fine rapporto | 1.265.441 | - | - | - | - | 1.265.441 |
| Passività finanziarie | 4.089.260 | - | 12.874 | - | 790 | 4.102.925 |
| Imposte differite passive | 169.269 | 246 | 1.251 | - | 53 | 170.820 |
| Altre passività | 83.546 | - | - | - | - | 83.546 |
| Totale | 5.874.830 | 246 | 14.125 | - | 844 | 5.890.045 |
| PASSIVITÀ CORRENTI | | | | | | |
| Fondi per rischi e oneri | 309.414 | - | (1.300) | - | - | 308.114 |
| Debiti commerciali | 1.676.751 | - | - | - | - | 1.676.751 |
| Debiti per imposte correnti | 115.633 | 24 | 429 | - | - | 116.087 |
| Altri debiti e passività correnti | 1.175.967 | - | - | - | - | 1.175.967 |
| Passività finanziarie | 715.391 | - | (806) | - | (661) | 713.924 |
| Passività da operatività BancoPosta | 34.889.913 | - | - | - | - | 34.889.913 |
| Totale | 38.883.069 | 24 | (1.677) | - | (661) | 38.880.756 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO | 46.805.292 | (838) | 5.234 | (194.732) | 96 | 46.615.052 |

NOTE ESPLICATIVE DEGLI EFFETTI SULLO STATO PATRIMONIALE AL 1° GENNAIO 2005 DELLA APPLICAZIONE DEGLI IAS 32 E 39

1. Rappresenta l'adeguamento al relativo *fair value* di ciascuna attività finanziaria ora classificata nella categoria "Investimenti disponibili per la vendita". In accordo con i Principi Contabili Italiani le attività finanziarie venivano valutate al costo, rettificato in diminuzione per tenere conto di eventuali perdite durevoli di valore, nel caso di immobilizzazioni finanziarie, e al minore tra costo e valore di mercato nel caso di attività finanziarie iscritte nel circolante. Gli effetti della rettifica delle attività finanziarie in oggetto, tutti riferiti alla categoria "Investimenti disponibili per la vendita" e pressoché interamente ascrivibili al *fair value* dei *Fiduciary Deposit*, sono stati rilevati nella specifica voce del Patrimonio netto Riserva da *fair value*. Nessuna attività finanziaria esistente al 1° gennaio 2005 è stata classificata nella categoria "Attività finanziarie valutate al *fair value* con variazioni di valore imputate a conto economico".
2. Rappresenta la rilevazione in bilancio del *fair value* degli strumenti derivati in essere alla data di prima applicazione dello IAS 39. In accordo con i Principi Contabili Italiani, le operazioni di copertura erano rilevate iscrivendo lo strumento derivato, acquisito a fini di copertura, esclusivamente tra i conti d'ordine; eventuali passività/attività oggetto di copertura dal rischio di cambio non venivano adeguate per effetto delle variazioni di valore conseguenti al rischio coperto. La rilevazione in bilancio dei derivati era prevista solo per gli strumenti che non presentavano i requisiti per essere qualificati come copertura e il cui *fair value* alla data di bilancio era negativo (in caso di *fair value* positivo lo strumento rimaneva nei conti d'ordine). In applicazione degli IFRS, con particolare riguardo allo IAS 39, la Società ha qualificato i contratti esistenti come finalizzati a coprire il rischio di variazioni nei flussi di cassa attesi relativamente a operazioni future ("*cash flow hedge*") e la rettifica apportata ha comportato l'iscrizione del *fair value* del derivato nello Stato patrimoniale con contropartita ad apposita riserva "FTA *cash flow hedge*" del Patrimonio netto. Alla data di transizione non esistono contratti derivati qualificabili come contratti di copertura di variazioni di *fair value* ("*fair value hedge*") e contratti non di copertura.
3. Al 31 dicembre 2004, in applicazione dei Principi Contabili Italiani, il credito verso controllanti, rappresentativo delle quote di capitale residue da rimborsare dei mutui iscritti nel passivo e il cui pagamento è a carico del Ministero dell'Economia e delle Finanze, è iscritto al valore nominale. Al 1° gennaio 2005, in applicazione degli IFRS, con particolare riguardo allo IAS 39 - *Strumenti finanziari, rilevazione e valutazione*, paragrafi 43 e 46.a, tali crediti, che sono a riscossione differita e sono improduttivi di interessi, devono essere inizialmente esposti a un valore che rappresenta il relativo *fair value* e successivamente rilevati a un valore pari al costo ammortizzato; pertanto la rettifica in oggetto rappresenta l'adeguamento del valore dei crediti verso controllanti al relativo costo ammortizzato.
4. Riguarda le differenti modalità di contabilizzazione dei costi sostenuti e degli aggi di emissione percepiti a fronte dell'emissione di obbligazioni. In particolare, in applicazione dei Principi Contabili Italiani, tali oneri e proventi erano sospesi tra i risconti e ripartiti in quote costanti in base alla durata del finanziamento. Lo IAS 39 - *Strumenti finanziari, rilevazione e valutazione*, paragrafo 43, prevede che detti oneri e proventi siano portati a diretta rettifica delle somme ricevute a fronte del finanziamento e ammortizzati applicando il criterio del tasso effettivo di interesse.

5 - IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Nel 2004 e 2005 la movimentazione degli Immobili, impianti e macchinari è la seguente:

5.1 - Movimentazione degli Immobili, impianti e macchinari

| | Terreni | Fabbricati strumentali | Impianti e macchinari | Attrezzature ind.li e comm.li | Migliorie beni di terzi | Altri beni | Immobilizz. in corso e acconti | Totale |
|---------------------------------------|----------------|------------------------|-----------------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------|--------------------------------|------------------|
| Saldo al 1° gennaio 2004 | | | | | | | | |
| Costo | 80.409 | 2.129.770 | 1.506.856 | 206.786 | 294.689 | 764.997 | 119.117 | 5.102.624 |
| Fondo ammortamento | - | (353.353) | (917.326) | (114.652) | (153.254) | (585.077) | - | (2.123.662) |
| Fondo svalutazione | - | - | (40.213) | (4.352) | - | (1) | - | (44.566) |
| Valore a bilancio | 80.409 | 1.776.417 | 549.317 | 87.782 | 141.435 | 179.919 | 119.117 | 2.934.396 |
| Variazioni dell'esercizio 2004 | | | | | | | | |
| Acquisizioni | 291 | 17.719 | 174.226 | 13.618 | 14.630 | 47.083 | 178.110 | 445.677 |
| Rettifiche | - | 722 | - | - | - | - | - | 722 |
| Riclassifiche | - | 83.321 | 43.222 | 342 | 44.465 | 343 | (176.357) | (4.664) |
| Dismissioni | (284) | (4.825) | (2.398) | (50) | (1) | (95) | - | (7.653) |
| Ammortamento | - | (76.681) | (154.563) | (17.042) | (60.639) | (62.210) | - | (371.135) |
| Svalutazioni | - | (12.887) | - | - | - | - | (2.875) | (15.762) |
| Totale variazioni | 7 | 7.369 | 60.487 | (3.132) | (1.545) | (14.879) | (1.122) | 47.185 |
| Saldo al 31 dicembre 2004 | | | | | | | | |
| Costo | 80.416 | 2.212.977 | 1.714.066 | 213.994 | 352.519 | 797.819 | 120.870 | 5.492.661 |
| Fondo ammortamento | - | (429.191) | (1.064.049) | (128.574) | (212.629) | (632.778) | - | (2.467.221) |
| Fondo svalutazione | - | - | (40.213) | (770) | - | (1) | (2.875) | (43.859) |
| Valore a bilancio | 80.416 | 1.783.786 | 609.804 | 84.650 | 139.890 | 165.040 | 117.995 | 2.981.581 |
| Variazioni dell'esercizio 2005 | | | | | | | | |
| Acquisizioni | 199 | 21.685 | 200.450 | 13.099 | 20.237 | 57.532 | 123.413 | 436.615 |
| Rettifiche ¹ | - | 201 | - | - | - | - | - | 201 |
| Riclassifiche ² | (1.989) | 74.831 | 43.751 | 2.952 | 23.599 | (2.348) | (128.091) | 12.705 |
| Dismissioni ³ | (259) | (827) | (1.481) | (7) | (16) | (22) | - | (2.612) |
| Ammortamento | - | (82.254) | (152.896) | (18.851) | (56.832) | (60.159) | - | (370.992) |
| Svalutazioni | - | - | (3.419) | - | - | - | (38) | (3.457) |
| Totale variazioni | (2.049) | 13.636 | 86.405 | (2.807) | (13.012) | (4.997) | (4.716) | 72.460 |
| Saldo al 31 dicembre 2005 | | | | | | | | |
| Costo | 78.367 | 2.308.525 | 1.925.217 | 231.170 | 396.176 | 835.044 | 116.192 | 5.890.691 |
| Fondo ammortamento | - | (511.103) | (1.191.763) | (148.557) | (269.298) | (675.000) | - | (2.795.721) |
| Fondo svalutazione | - | - | (37.245) | (770) | - | (1) | (2.913) | (40.929) |
| Valore a bilancio | 78.367 | 1.797.422 | 696.209 | 81.843 | 126.878 | 160.043 | 113.279 | 3.054.041 |
| Rettifiche ¹ | | | | | | | | |
| Costo | - | 294 | - | - | - | - | - | 294 |
| Fondo ammortamento | - | (93) | - | - | - | - | - | (93) |
| Totale | - | 201 | - | - | - | - | - | 201 |
| Riclassifiche ² | | | | | | | | |
| Costo | (1.989) | 74.819 | 44.657 | 4.140 | 23.440 | (3.500) | (128.091) | 13.476 |
| Fondo ammortamento | - | 12 | (906) | (1.188) | 159 | 1.152 | - | (771) |
| Totale | (1.989) | 74.831 | 43.751 | 2.952 | 23.599 | (2.348) | (128.091) | 12.705 |
| Dismissioni ³ | | | | | | | | |
| Costo | (259) | (1.250) | (33.956) | (63) | (20) | (16.807) | - | (52.355) |
| Fondo ammortamento | - | 423 | 26.088 | 56 | 4 | 16.785 | - | 43.356 |
| Fondo svalutazione | - | - | 6.387 | - | - | - | - | 6.387 |
| Totale | (259) | (827) | (1.481) | (7) | (16) | (22) | - | (2.612) |

Di seguito si commentano le principali variazioni intervenute nell'esercizio 2005.
Nuovi investimenti per 436.615 migliaia di euro composti principalmente da:

- > 21.685 migliaia di euro, relativi principalmente a spese per la manutenzione straordinaria di fabbricati strumentali;
- > 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 l'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 e nella 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 sia 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 a 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, all'evoluzione e allo 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 31/12/04 | INCREMENTI | | DECREMENTI | | RETTIFICHE DI VALORE | | Saldo al 31/12/05 |
|-------------------------------|-------------------|--------------------------------|----------|--------------------------------|--------|----------------------|---|-------------------|
| | | Sottoscr. ni vers. in c/cap.le | Acquisti | Vendite, liquidazioni, fusioni | Rival. | (Sval.) | | |
| In imprese controllate | | | | | | | | |
| 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 |
| PT Shop 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 | | RETTIFICHE DI VALORE | | Saldo al 31/12/05 |
|---|----------------------|-------------------------------------|----------------|--------------------------------------|-----------------|----------------------|---|----------------------|
| | | Sottoscr.ni vers. in c/cap.le | Acquisti | Vendite, liquidazioni, fusioni | Rival. | (Sval.) | | |
| In imprese controllate | | | | | | | | |
| Poste Vita SpA | 1. | 301.873 | 105.000 | - | - | - | - | 406.873 |
| Postel SpA | 2. | 130.904 | - | 671 | - | - | - | 131.575 |
| Attività Mobiliari SpA - <i>in liq.ne</i> | 3. | 26.269 | - | - | (26.269) | - | - | - |
| EGI 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 ScpA | | 263 | - | - | - | - | - | 263 |
| Poste Italiane Trasporti SpA | | 1.739 | - | - | - | - | - | 1.739 |
| NewCo 3 SpA | 2. | 2.525 | - | 26 | - | - | - | 2.551 |
| PT Shop 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 - <i>in liquidazione</i> | 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:

- Sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale della società Poste Vita SpA per 105.000 migliaia di euro.
- 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% del 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 PT Shop SpA per 26 migliaia di euro;
 - > 1% del capitale di Poste Tutela SpA per 2 migliaia di euro.
- Liquidazione della controllata Attività Mobiliari SpA, conclusa in data 19 dicembre 2005, con un realizzo di 49.135 migliaia di euro e una conseguente plusvalenza di 22.866 migliaia di euro.
- 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.
- 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 PT Shop SpA con effetti giuridici a partire dal 1° novembre 2005 ed effetti fiscali e contabili al 1° gennaio 2005.
- 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).
- 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 in imprese controllate al 31 dicembre 2005 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 contabile <i>pro quota</i> | 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 ScpA | 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) |
| PT Shop 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

| | Finanziamenti | Crediti | Azioni | Titoli | Altri investimenti | Strumenti finanziari 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 <i>fair value</i> | - | - | 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:

Quota non corrente:

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

Quota corrente:

- > per 413 migliaia di euro a tassi di interesse maturati al 31 dicembre 2005 sui suddetti finanziamenti;
- > per 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 tassi 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 | | |
|--|-------------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|
| | Finanziamenti | c/c di corr. | Totale | Finanziamenti | c/c di corr. | Totale |
| Controllate dirette | | | | | | |
| 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 | - | - | - |
| PT Shop SpA | 7.014 | 546 | 7.560 | - | - | - |
| SDA Express Courier SpA | - | 1.940 | 1.940 | - | 18.270 | 18.270 |
| Controllate indirette | | | | | | |
| SDA Logistica Srl | - | 992 | 992 | - | 1.010 | 1.010 |
| | 51.327 | 111.884 | 163.211 | 149.560 | 122.727 | 272.287 |
| Ratei su finanziamenti non correnti | 413 | - | 413 | 31 | - | 31 |
| Totale | 51.740 | 111.884 | 163.624 | 149.591 | 122.727 | 272.318 |

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 |
| Verso 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 |
| Verso acquirenti alloggi di servizio | 7.145 | - | 7.145 | 7.077 | - | 7.077 |
| Verso Amm.ni 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 e al 31 dicembre 2004 la *fair value* dei crediti verso il controllante Ministero dell'Economia e delle Finanze (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 e 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, a 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 defanziamento 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 n. 227/75 meccanizzazione servizio PT | 38.792 |
| Legge n. 39/82 successive modifiche servizio PT | 976.769 |
| Legge n. 887/84 | 564.500 |
| Legge n. 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 Società per Azioni 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 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 e 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 il MEF 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 MEF 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 |
| - <i>Recuperabili oltre i dodici mesi</i> | 229.835 | 125.189 |
| - <i>Recuperabili entro i dodici mesi</i> | 175.566 | 142.330 |
| Imposte differite passive | (223.501) | (169.269) |
| - <i>Redimibili oltre i dodici mesi</i> | (214.888) | (167.275) |
| - <i>Redimibili entro i dodici mesi</i> | (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.ti immob.ri | Attività finanziarie | Fondi rettif.vi dell'attivo | Fondi per rischi e oneri | Passività finanziarie | 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 Conto ec. | 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 Conto ec. | 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 e il valore a esse attribuito ai fini fiscali. 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 Conto ec. | 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 Conto ec. | 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 e il valore attribuito alle stesse ai fini fiscali. Si riferiscono principalmente a differenze temporanee imponibili fra i valori contabili e fiscali delle Immobilizzazioni materiali e 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 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <i>Riserva fair value per strumenti finanziari disponibili per la vendita</i> | 87 | - |
| <i>Riserva cash flow hedging per strumenti derivati di copertura</i> | (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 verso clienti | - | 2.193.458 | 2.193.458 | - | 2.175.358 | 2.175.358 |
| Crediti verso imprese controllate | - | 150.348 | 150.348 | - | 115.975 | 115.975 |
| Crediti verso imprese collegate | - | 39 | 39 | - | 9 | 9 |
| Crediti verso 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 D.L. 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;
- > Ministeri ed Enti pubblici territoriali, per affrancatura di corrispondenza a credito per 168.723 migliaia di euro.
- > INPS, per 105.226 migliaia di euro, derivanti dal servizio di pagamento delle pensioni, di cui 53.008 migliaia di euro relativi a compensi maturati nell'esercizio 2005;
- > Ministero dell'Interno, Ministero della Difesa, Ministero della Giustizia e alcuni Enti locali, per il servizio di notifica integrata per 105.921 migliaia di euro;
- > Ministero delle Comunicazioni, per 40.323 migliaia di euro, di cui 39.035 migliaia di euro per rimborso spese immobili, veicoli e vigilanza (per 2.870 migliaia di euro relativi a compensi maturati nell'esercizio) e 1.288 migliaia di euro per corrispettivi spettanti per i servizi di vendita dei decoder digitali;
- > Agenzia delle Entrate (ex Ministero delle Finanze), per 88.490 migliaia di euro, principalmente originati dall'attività di accettazione delle dichiarazioni fiscali (54.742 migliaia di euro) e dall'attività di gestione integrata della corrispondenza (25.327 migliaia di euro);
- > INPDAP, per 9.326 migliaia di euro relativi al compenso per il servizio di pagamento delle pensioni, interamente di competenza dell'esercizio;
- > Ministero della Salute per il servizio di distribuzione di opuscoli, per 12.897 migliaia di euro, interamente di competenza dell'esercizio.

Utenti telex, telegrammi e altri servizi telegrafici

Riguardano il servizio telegrammi accettati via telefono, per 29.608 migliaia di euro, e altri servizi di telegrafia, per 13.995 migliaia di euro.

Operatori Posta Elettronica Ibrida

Derivano dal servizio di recapito dei documenti cartacei derivanti dalla stampa dei messaggi elettronici.

Crediti per locazioni

Sono riferiti principalmente a proventi derivanti dall'affitto di immobili a uso commerciale e residenziale, e di locali adibiti a mense e bar.

Crediti verso altri clienti

Comprendono:

- > crediti per le spese di tenuta dei conti correnti, di competenza del 2005 e addebitate in conto nel 2006, per 72.510 migliaia di euro;
- > crediti per spedizioni pacchi, per 26.798 migliaia di euro;
- > crediti per l'intermediazione su prestiti personali erogati per conto di terzi, per 21.602 migliaia di euro;
- > crediti per spedizioni senza materiale affrancatura, per 18.961 migliaia di euro;
- > crediti verso acquirenti di immobili a uso abitativo e commerciale, per 16.604 migliaia di euro;
- > crediti per i diritti di custodia titoli, per 13.753 migliaia di euro.

Fondo svalutazione crediti verso clienti

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

13.3 - Movimentazione del fondo svalutazione crediti verso clienti

| Descrizione | Saldo al 01/01/04 | Acc.ti | Utilizzi | Saldo al 31/12/04 | Acc.ti | Utilizzi | Saldo al 31/12/05 |
|-----------------------|----------------------|---------------|----------------|----------------------|---------------|----------------|----------------------|
| Amm.ni postali estere | 9.231 | - | (11) | 9.220 | - | (328) | 8.892 |
| Amm.ni pubbliche | 34.407 | 71.315 | - | 105.722 | 21.350 | - | 127.072 |
| Privati | 21.677 | 11.295 | (1.374) | 31.598 | 8.006 | (750) | 38.854 |
| | 65.315 | 82.610 | (1.385) | 146.540 | 29.356 | (1.078) | 174.818 |
| Per interessi di mora | 4.238 | 1.808 | (2.738) | 3.308 | 4.270 | (753) | 6.825 |
| Totale | 69.553 | 84.418 | (4.123) | 149.848 | 33.626 | (1.831) | 181.643 |

Gli accantonamenti al fondo svalutazione crediti sono rilevati nel conto economico alla voce Altri costi e oneri (nota 34).

CREDITI VERSO CONTROLLATE (DIRETTE E INDIRETTE)

Sono, in dettaglio:

13.4 - Crediti commerciali verso imprese controllate

| Denominazione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|---|-------------------|-------------------|
| Controllate dirette | | |
| Attività Mobiliari SpA - <i>in liquidazione</i> | - | 21 |
| BancoPosta Fondi SpA SGR | 7.960 | 4.348 |
| CLP ScpA | 3.112 | 2.712 |
| Consorzio Poste Link | 3.743 | 595 |
| EGI SpA | 719 | 587 |
| Mistral Air Srl | 77 | 149 |
| NewCo 3 SpA | - | 11 |
| Poste Italiane Trasporti SpA | 78 | 28 |
| Postel SpA | 97.141 | 68.730 |
| Poste Vita SpA | 20.719 | 27.838 |
| Postecom SpA | 1.727 | 2.876 |
| Poste Tutela SpA | 7.544 | 3.763 |
| PT Shop SpA | 4.491 | 2.131 |
| SDA Express Courier SpA | 1.747 | 917 |
| Controllate indirette | | |
| Address Software Srl | 2 | - |
| SDA Logistica Srl | 378 | 514 |
| PostelPrint SpA | 32 | 64 |
| Poste Assicura SpA | 878 | 691 |
| Totale | 150.348 | 115.975 |

Fra le posizioni creditorie di natura commerciale si segnalano:

- > Postel SpA: si tratta in massima parte (88.273 migliaia di euro) di tariffe di recapito della posta elettronica ibrida rese da Poste Italiane SpA e riscosse dalla controllata;
- > Poste Vita SpA: si tratta in massima parte (19.542 migliaia di euro) di provvigioni derivanti dall'attività di collocamento di polizze assicurative presso gli Uffici Postali di Poste Italiane SpA.

CREDITI VERSO COLLEGATE

Ammontano a 39 migliaia di euro (9 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) e riguardano interamente la partecipata indiretta GE.PO. SpA.

CREDITI VERSO CONTROLLANTI

Sono relativi ai rapporti di natura commerciale intrattenuti con il Ministero dell'Economia e delle Finanze e si riepilogano come segue:

13.5 - Crediti verso controllanti

| | Saldo al 31/12/05 | | | Saldo al 31/12/04 | | |
|------------------------------------|-----------------------|-------------------|------------------|-----------------------|-------------------|------------------|
| | Attività non correnti | Attività correnti | Totale | Attività non correnti | Attività correnti | Totale |
| Servizi di conto corrente | - | 1.262.055 | 1.262.055 | - | 1.289.126 | 1.289.126 |
| Servizio Universale | 56.771 | 91.389 | 148.160 | - | 156.635 | 156.635 |
| Riduz. tariffarie/agevolaz. elett. | - | 21.519 | 21.519 | - | 38.677 | 38.677 |
| Servizi delegati | - | 96.080 | 96.080 | - | 69.119 | 69.119 |
| Distribuzione monete euro | 18.924 | 19.289 | 38.213 | - | 42.802 | 42.802 |
| Servizi effettuati in tempo reale | - | - | - | - | 585 | 585 |
| Spese di giustizia | - | 16.942 | 16.942 | - | 13.730 | 13.730 |
| Altri | - | 193 | 193 | - | 171 | 171 |
| Totale | 75.695 | 1.507.467 | 1.583.162 | - | 1.610.845 | 1.610.845 |

I crediti per i servizi di conto corrente si riferiscono a interessi attivi maturati nell'esercizio per la gestione dei conti correnti postali di terzi.

I crediti per compensi del Servizio Universale tengono conto dell'attualizzazione di 3.886 migliaia di euro effettuata nell'esercizio 2005 sulle tre *tranche* di complessivi 90.000 migliaia di euro, che, per effetto di quanto previsto nella Legge Finanziaria 2006, saranno incassate nel triennio 2006-2008.

I crediti per riduzioni tariffarie e agevolazioni elettorali si riferiscono a prestazioni dell'esercizio 2005.

I crediti per servizi delegati riguardano la remunerazione dei servizi di Tesoreria svolti per conto dello Stato disciplinati dalla Convenzione 2003-2007, stipulata il 23 dicembre 2005 e approvata con Decreto Ministeriale in data 1° febbraio 2006, e si riferiscono per 61.700 migliaia di euro al compenso maturato nell'esercizio 2005, in linea con quanto negoziato nella nuova convenzione, e per 34.380 migliaia di euro a crediti relativi all'esercizio 2004.

I crediti per distribuzione monete euro, di 38.213 migliaia di euro, derivano per 2.563 migliaia di euro dal servizio di distribuzione delle monete euro, per 4.100 migliaia di euro dal servizio di ritiro delle monete lire e per 31.550 migliaia di euro dal servizio di fornitura e consegna degli euroconvertitori, eseguito per conto della Presidenza del Consiglio dei Ministri, esposto al netto dell'attualizzazione di 1.296 migliaia di euro effettuata nell'esercizio 2005 e calcolata sulle tre *tranche* di complessive 30.000 migliaia di euro che saranno riscosse, per effetto di quanto previsto dalla Legge Finanziaria 2006, nel triennio 2006-2008.

I crediti per spese di giustizia si riferiscono a prestazioni non ancora rendicontate relative agli anni 1999-2004. Gli altri crediti verso controllanti si riferiscono in prevalenza alla fornitura del servizio di *call center* nell'ambito del progetto "Vola con Internet" mirato a incentivare l'acquisto di strumenti informatici da parte dei giovani.

14 - CREDITI PER IMPOSTE CORRENTI

In base a quanto previsto dallo IAS 12 - *Imposte sul reddito*, il credito per IRES – costituito, a livello di Consolidato Fiscale, dagli acconti versati, dai crediti d'imposta e dalle ritenute subite – e quello per IRAP, rappresentato dagli acconti versati, sono stati dedotti dalla voce Debiti per imposte correnti, trattandosi di debiti e crediti nei confronti di un'unica autorità fiscale di un soggetto passivo d'imposta che ha il diritto di compensazione e intende esercitarlo.

15 - ALTRI CREDITI E ATTIVITÀ CORRENTI

La distinta è la seguente:

15.1 - Altri crediti e attività correnti

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Altri crediti tributari | 188.623 | 124.217 |
| Altri crediti verso imprese controllate | 29 | 26.732 |
| Crediti verso altri | 197.028 | 191.460 |
| Fondo svalutazione crediti verso altri | (61.792) | (39.965) |
| Ratei e risconti attivi di natura commerciale | 2.104 | 1.271 |
| Totale | 325.992 | 303.715 |

ALTRI CREDITI TRIBUTARI

Includono 186.411 migliaia di euro di acconti che la Società ha versato all'Erario per imposta di bollo da assolvere in modo virtuale nel 2006 e per ritenute su interessi passivi a correntisti maturati nel 2005.

ALTRI CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

La distinta è la seguente:

15.2 - Altri crediti verso imprese controllate

| Denominazione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Controllate dirette | | |
| BancoPosta Fondi SpA SGR | - | 2 |
| EGI SpA | - | 34 |
| Postel SpA | - | 1.166 |
| Poste Vita SpA | - | 25.529 |
| PT Shop SpA | 1 | 1 |
| Controllate indirette | | |
| Poste Assicura SpA | 28 | - |
| Totale | 29 | 26.732 |

Riguardano imposte dovute dalle controllate alla Società nella sua qualità di consolidante fiscale.

CREDITI VERSO ALTRI

Comprendono:

- > crediti nei confronti di Ministeri ed Enti pubblici per 29.501 migliaia di euro, per costi del personale (retribuzione e contributi) a carico di Enti presso i quali è distaccato personale di Poste Italiane SpA; i costi del personale sono riferiti a circa 330 unità medie, sostanzialmente invariate rispetto a quelle rilevate a fine esercizio 2004;
- > crediti derivanti dalla rivalsa su terzi correntisti postali dell'imposta di bollo che la Società assolve in modo virtuale secondo le attuali disposizioni di legge per 57.820 migliaia di euro;
- > crediti in corso di recupero per 42.000 migliaia di euro nei confronti di eredi di pensionati INPS originati dalla percezione di pensioni successiva al decesso dell'avente diritto.

FONDO SVALUTAZIONE CREDITI VERSO ALTRI

La movimentazione del fondo svalutazione è la seguente:

15.3 - Movimentazione del fondo svalutazione crediti verso altri

| Descrizione | Saldo al 01/01/04 | Acc.ti | Utilizzi | Saldo al 31/12/04 | Acc.ti | Utilizzi | Saldo al 31/12/05 |
|--------------------------------------|------------------------------|---------------|-----------------|------------------------------|---------------|-----------------|------------------------------|
| Crediti diversi del BancoPosta | - | 32.001 | (1) | 32.000 | 10.092 | (92) | 42.000 |
| Amm.ni pubbliche per servizi diversi | - | - | - | - | 11.827 | - | 11.827 |
| Altri crediti | 7.965 | - | - | 7.965 | - | - | 7.965 |
| Totale | 7.965 | 32.001 | (1) | 39.965 | 21.919 | (92) | 61.792 |

La svalutazione dei crediti verso amministrazioni pubbliche riguarda corrispettivi per personale comandato di anzianità anteriore all'esercizio 2001.

16 - ATTIVITÀ E PASSIVITÀ DA OPERATIVITÀ BANCOPOSTA

Le voci Attività e Passività da operatività BancoPosta si riferiscono a partite numerarie generate dalle gestioni dei conti correnti postali e del risparmio postale, ivi incluse le anticipazioni di cassa concesse dalla Tesoreria dello Stato; i saldi includono, inoltre, le partite creditorie per servizi di pagamento delegati dalle Pubbliche Amministrazioni e in attesa di rendicontazione e definitiva regolazione finanziaria a valere sul saldo relativo ai rapporti con la Tesoreria dello Stato.

Le gestioni sopra indicate, essendo in nome proprio ma con vincolo d'impiego della liquidità presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) (conti correnti postali) o in nome e per conto della Cassa Depositi e Prestiti (risparmio postale), sono rilevate attraverso un sistema contabile costantemente bilanciato fra attivo e passivo, come riscontrabile nell'equivalenza dei saldi delle voci in esame. Tale sistema contabile registra anche i flussi delle giacenze liquide proprie di Poste Italiane – esposte nella voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti – presenti nelle casse degli Uffici Postali o impiegate presso il MEF e accreditate nei conti correnti postali intestati alla Società. In bilancio, le Attività da operatività BancoPosta e le Passività da operatività BancoPosta sono esposte al netto di tali giacenze, per l'identico ammontare. I rapporti con il MEF sono regolati da convenzione che comporta la rendicontazione giornaliera dei flussi di cassa con intervallo temporale di tre giorni lavorativi bancari.

Come è indicato nei bilanci degli esercizi precedenti, la Società è stata impegnata negli ultimi anni nella ricostruzione e conseguente riconciliazione con la contabilità generale dei partitari operativi relativi alle forme tecniche dell'attività BancoPosta riconducibili alle numerose gestioni tecniche (Vaglia, Conti Correnti, Risparmio postale, Servizi delegati ecc.). Nel corso dell'esercizio 2005 tali attività sono state completate su tutte le evidenze disponibili.

Al 31 dicembre 2005 i saldi di bilancio del BancoPosta sono stati allineati ai saldi delle singole forme tecniche rendicontate dalle specifiche gestioni operative.

Qualora in futuro dovessero emergere ulteriori elementi conoscitivi che comportino la necessità di allineamenti contabili, gli stessi saranno riflessi in conformità ai principi contabili di riferimento (si veda al riguardo quanto riportato nella nota 3.8.i).

ATTIVITÀ DA OPERATIVITÀ DEL BANCOPOSTA

Sono iscritte al netto delle disponibilità liquide proprie di Poste Italiane, e sono le seguenti:

16.1 - Attività da operatività BancoPosta

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|--|-------------------|-------------------|
| Crediti verso MEF e altri crediti | 34.894.870 | 33.622.172 |
| Crediti verso Tesoreria dello Stato | 407.589 | - |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 1.895.995 | 1.912.563 |
| Totale attività da operatività BancoPosta | 37.198.454 | 35.534.735 |
| Liquidità propria di Poste Italiane SpA su ccp | (1.276.668) | (644.822) |
| Totale | 35.921.786 | 34.889.913 |

Crediti verso MEF e altri crediti

La loro distinta è la seguente:

16.2 - Crediti BancoPosta

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|--|-------------------|-------------------|
| Impieghi presso controllante | 34.023.528 | 32.469.208 |
| Cassa Depositi e Prestiti Gestione Risparmio | - | 175.559 |
| Altri crediti | 871.342 | 977.405 |
| Totale | 34.894.870 | 33.622.172 |

Gli impieghi presso controllante riguardano l'ammontare della raccolta da conti correnti postali trasferita al MEF, a fronte del vincolo di impiego *ex lege*; l'incremento rispetto al 31 dicembre 2004 è riferibile prevalentemente alla maggiore raccolta presso la clientela Retail. L'ammontare di questa voce si discosta da quello iscritto nei debiti verso i correntisti per effetto delle regolazioni finanziarie degli ultimi tre giorni dell'esercizio, che, ex convenzione con il MEF, sono rendicontate nei primi giorni dell'esercizio successivo. Gli altri crediti sono prevalentemente costituiti da assegni bancari e circolari e bonifici negoziati in attesa di regolamento finanziario.

Crediti verso Tesoreria dello Stato

La loro distinta è la seguente:

16.3 - Crediti/(Debiti) verso Tesoreria dello Stato

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|---|---------------------|---------------------|
| Crediti/(Debiti) verso la Tesoreria per anticipazioni | (37.104.241) | (38.069.905) |
| Conti correnti postali del MEF | (4.127.451) | (3.955.153) |
| Posizione a credito/(debito) ¹ | (41.231.692) | (42.025.058) |
| INPS | 33.620.628 | 33.620.628 |
| INPDAP | 23.696 | 23.663 |
| Ministero degli Interni | 4.472 | 10.472 |
| Ministero di Grazia e Giustizia | 535.070 | 569.729 |
| Ministero dell'Economia e delle Finanze | 7.455.415 | 7.303.930 |
| Posizione a credito/(debito) ² | 41.639.281 | 41.528.422 |
| Totale ³ | 407.589 | (496.636) |

1. Il debito nei confronti della Tesoreria dello Stato per anticipazioni è regolato con apposita convenzione. Il debito si incrementa per effetto dei prelievi effettuati dalla Società per assicurare l'operatività degli Uffici Postali e per l'obbligo di Poste Italiane di impiegare presso il MEF la raccolta effettuata; si riduce per effetto del versamento della raccolta stessa e delle eventuali eccedenze di cassa.
2. Le posizioni creditorie in oggetto riguardano in prevalenza il pagamento di pensioni effettuato dalla Società per conto degli Enti indicati utilizzando anticipazioni di Tesoreria a tutto il 31 dicembre 2000, data sino alla quale era in vigore un diverso sistema di rendicontazione delle operazioni. Tali partite troveranno definizione finanziaria con la predisposizione del rendiconto della gestione per l'esercizio 2000.
3. Al 31 dicembre 2004 il saldo netto dei rapporti con la Tesoreria dello Stato era a debito della Società. Sui rapporti patrimoniali di Poste Italiane SpA con la Tesoreria dello Stato si vedano altresì le note 26.6 e 26.7.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

16.4 - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Denaro e valori in cassa | 1.778.133 | 1.802.468 |
| Assegni | 32.241 | 21.700 |
| Depositi bancari e postali | 85.621 | 88.395 |
| Totale | 1.895.995 | 1.912.563 |

Le disponibilità liquide sono essenzialmente rappresentate dalla voce Denaro e valori giacenti presso gli Uffici Postali e presso le Società di *service* che svolgono attività di trasporto valori in attesa di essere versati alla Tesoreria dello Stato.

PASSIVITÀ DA OPERATIVITÀ DEL BANCOPOSTA

Le Passività da operatività BancoPosta sono esposte al netto delle disponibilità liquide proprie di Poste Italiane SpA, registrate nei conti correnti postali infruttiferi intestati alla Società e il dettaglio è il seguente:

16.5 - Passività da operatività BancoPosta

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|---|-------------------|-------------------|
| Debiti per Conti Correnti Postali | 37.036.600 | 35.038.099 |
| Cassa Depositi e Prestiti Gestione Risparmio ¹ | 161.854 | - |
| Debiti verso la Tesoreria dello Stato | - | 496.636 |
| Totale Passività da operatività BancoPosta | 37.198.454 | 35.534.735 |
| Debito verso Correntista Poste Italiane SpA | (1.276.668) | (644.822) |
| Totale | 35.921.786 | 34.889.913 |

1. I debiti verso Cassa Depositi e Prestiti per la gestione del Risparmio Postale rappresentano il saldo dei flussi finanziari (eccedenza dei depositi sui rimborsi) relativo agli ultimi tre giorni dell'esercizio regolati nei primi giorni dell'anno successivo. Al 31 dicembre 2004 il medesimo rapporto recava un saldo creditore a favore di Poste Italiane SpA.

17 - DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

La loro distinta è la seguente:

17.1 - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Depositi bancari e postali | 1.406.028 | 675.505 |
| Denaro e valori in cassa | 13.605 | 10.763 |
| Totale | 1.419.633 | 686.268 |

Le Disponibilità liquide sono prevalentemente depositate su conto corrente postale. Le somme depositate su conto corrente postale sono remunerare unitamente alla raccolta di risorse di terzi effettuata da Poste Italiane SpA su conti correnti postali, impiegata obbligatoriamente presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze. Si vedano al riguardo le note 9.4 e 35.1.

18 - ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA

La loro distinta è la seguente:

18.1 - Attività non correnti destinate alla vendita

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Immobili | 827 | 829 |
| Fondo ammortamento immobili | (174) | (174) |
| Totale | 653 | 655 |

Sono immobili industriali per i quali è stata deliberata la dismissione e sono state completate le procedure di gara. L'iscrizione nella voce in commento non ha originato alcun effetto economico negativo.

19 - CAPITALE SOCIALE

È costituito da 2.561 milioni di azioni ordinarie (invariate rispetto al 31 dicembre 2004) del valore di 0,51 euro cadauna, intestate come segue:

- > n. 1.664.650.000 azioni ordinarie, rappresentative del 65% del Capitale sociale, sono di proprietà del Ministero dell'Economia e delle Finanze;
- > n. 896.350.000 azioni ordinarie, rappresentative del 35% del Capitale sociale, sono di proprietà della Cassa Depositi e Prestiti Società per Azioni (CDP SpA).

Al 31 dicembre 2005 tutte le azioni emesse sono sottoscritte e versate, non sono state emesse azioni privilegiate e la Società non possiede azioni proprie.

20 - DIVIDENDI

Nel 2005 la Società non ha distribuito dividendi. La parte liberamente disponibile del risultato dell'esercizio 2004, rappresentata da quella eccedente l'imputazione a riserva legale ex art. 2430 del Codice Civile e a Riserva da utili netti su cambi ex art. 2426 8 bis del Codice Civile, coerentemente con la delibera assembleare del 25 maggio 2005, ha alimentato i Risultati portati a nuovo.

21 - UTILE PER AZIONE

Per la determinazione dell'Utile base e dell'Utile diluito è stato assunto il risultato netto.

Il denominatore utilizzato nel calcolo è rappresentato dal numero delle azioni emesse, nel calcolo sia dell'Utile base sia dell'Utile diluito, non esistendo elementi diluitivi né al 31 dicembre 2005 né al 31 dicembre 2004.

22 - RISERVE

La loro distinta è la seguente:

22.1 - Riserve

| Descrizione | Riserva legale | Riserva utili netti su cambi ex art. 2426 c.c. | Riserva fair value | Riserva cash flow hedge | Totale |
|---|----------------|--|--------------------|-------------------------|---------------|
| Saldo al 1° gennaio 2004 | 24.165 | - | - | - | 24.165 |
| Destinazione utile residuo 2003 | 2.775 | - | - | - | 2.775 |
| Saldo al 31 dicembre 2004 | 26.940 | - | - | - | 26.940 |
| <i>Prima adozione IAS 32 e IAS 39</i> | - | - | (1.651) | (15.860) | (17.511) |
| <i>Effetto fiscale sulla prima adozione</i> | - | - | 542 | 5.234 | 5.776 |
| Modifiche criteri contabili | - | - | (1.109) | (10.626) | (11.735) |
| Saldo al 1° gennaio 2005 rettificato | 26.940 | - | (1.109) | (10.626) | 15.205 |
| <i>Incremento/(Decremento) di fair value nell'esercizio</i> | - | - | 2.261 | (3.294) | (1.033) |
| <i>Effetto fiscale sulla variazione di fair value</i> | - | - | (828) | 1.087 | 259 |
| <i>Trasferimenti a conto economico</i> | - | - | 101 | 6.772 | 6.873 |
| <i>Effetto fiscale sui trasferimenti a Conto economico</i> | - | - | (33) | (2.235) | (2.268) |
| Proventi/(Oneri) imputati direttamente a Patrimonio netto | - | - | 1.501 | 2.330 | 3.831 |
| Destinazione utile residuo 2004 | 10.772 | 416 | - | - | 11.188 |
| Saldo al 31 dicembre 2005 | 37.712 | 416 | 392 | (8.296) | 30.224 |

La Riserva legale è stata accantonata a norma dell'art. 2430 del Codice Civile nell'esercizio 2005 e nei precedenti mediante destinazione di quote di utili quantificati secondo i Principi Contabili Italiani.

La Riserva utili netti su cambi è stata costituita nell'esercizio 2005 in conformità all'art. 2426, 8 bis del Codice Civile. In conformità all'art. 6 del D.Lgs. 38 del 28 febbraio 2005, il presupposto di esistenza di tale riserva può considerarsi venuto meno e le somme a essa imputate saranno classificate dall'esercizio 2006 nei Risultati portati a nuovo.

La Riserva *fair value* include le variazioni di valore delle attività finanziarie classificate nella categoria Attività finanziarie disponibili per la vendita. Tale riserva è indisponibile ai sensi dell'art. 6, 1-b del D.Lgs. 38 del 28 febbraio 2005.

La Riserva da *cash flow hedge* rappresenta le variazioni di *fair value* della parte efficace degli strumenti derivati di copertura di flussi di cassa previsti per il futuro, in essere alla chiusura dell'esercizio.

23 - ASSOGGETTABILITÀ A TASSAZIONE DELLE RISERVE E DEI RISULTATI A NUOVO IN CASO DI DISTRIBUZIONE

In forza dell'art. 109, comma 4, del D.P.R. 22 dicembre 1986 n. 917 (Testo Unico delle Imposte sui Redditi), l'ammontare delle deduzioni fiscali extracontabili che, sulla base delle attuali disposizioni, risulteranno effettuate in sede di dichiarazione dei redditi 2005 è di circa 198.220 migliaia di euro. Conseguentemente un importo delle riserve, pari a circa 127.764 migliaia di euro è potenzialmente assoggettabile a imposte se Poste Italiane SpA procederà alla distribuzione di Utili e Risultati portati a nuovo per un ammontare complessivamente superiore a circa 662.360 migliaia di euro; il relativo debito per imposte è già comunque rilevato per competenza nei saldi patrimoniali per imposte differite al 31 dicembre 2005. I predetti importi sono stati determinati in base alle indicazioni contenute nel modello di dichiarazione dei redditi e nella Circolare Ministeriale 27/E del 31 maggio 2005 a commento dell'operazione di "disinquinamento" dei bilanci conseguente alla riforma del diritto societario. Ciò premesso, in caso di scostamenti fra le impostazioni adottate dalla Società e le interpretazioni che verranno fornite dall'Amministrazione Finanziaria sul sopra citato decreto legislativo, i suddetti importi potranno essere soggetti a modifiche.

24 - FONDI PER RISCHI E ONERI

La loro movimentazione è la seguente:

24.1 - Movimentazione Fondi per rischi e oneri nell'esercizio 2004

| Descrizione | Saldo al 01/01/04 | Accant.ti | Assorbim. a Conto ec. | Assorbim. a Patr. netto | Utilizzi | Saldo al 31/12/04 |
|---|----------------------|---------------------|--------------------------|----------------------------|------------------|----------------------|
| Fondo oneri non ricorrenti | 54.784 | 17.564 | (660) | - | (1.379) | 70.309 |
| Fondo vertenze con terzi | 153.453 | 21.643 ¹ | (26.879) | - | (22.211) | 126.006 |
| Fondo vertenze con il personale | 138.049 | 268.318 | - | - | (135.951) | 270.416 |
| Fondo buoni postali prescritti | 24.371 | 853 ² | - | - | (2.636) | 22.588 |
| Fondo oneri fiscali/previdenziali | 33.379 | - | - | - | (1.719) | 31.660 |
| Fondo rischi strumenti finanziari | 56.350 | - | (1.385) | - | (53.665) | 1.300 |
| Altri fondi per rischi e oneri | 30.285 | 34.571 | - | - | (11.753) | 53.103 |
| | 490.671 | 342.949 | (28.924) | - | (229.314) | 575.382 |
| Fondo debito da consolidamento fiscale | - | 1.345 ³ | - | - | - | 1.345 |
| Totale | 490.671 | 344.294 | (28.924) | - | (229.314) | 576.727 |
| Analisi complessiva Fondi per rischi e oneri: | | | | | | |
| - quota non corrente | 235.630 | | | | | 267.313 |
| - quota corrente | 255.041 | | | | | 309.414 |
| | 490.671 | | | | | 576.727 |

1. Di cui 470 migliaia di euro per oneri finanziari.

2. L'accantonamento dell'esercizio è interamente rappresentato da oneri finanziari.

3. Lo stanziamento trova contropartita nel minor debito verso l'Erario per imposte correnti.

24.2 - Movimentazione Fondi per rischi e oneri nell'esercizio 2005

| Descrizione | Saldo al 31/12/04 | Accant.ti | Assorbim. a Conto ec. | Assorbim. a Patr. netto | Utilizzi | Saldo al 31/12/05 |
|---|----------------------|--------------------|--------------------------|----------------------------|------------------|----------------------|
| Fondo oneri non ricorrenti | 70.309 | 19.035 | (2.851) | - | (5.947) | 80.546 |
| Fondo vertenze con terzi | 126.006 | 8.111 ¹ | (8.774) | - | (13.030) | 112.313 |
| Fondo vertenze con il personale | 270.416 | 362.942 | - | - | (234.762) | 398.596 |
| Fondo buoni postali prescritti | 22.588 | 793 ² | - | - | (1.565) | 21.816 |
| Fondo oneri fiscali/previdenziali | 31.660 | - | - | - | (2.684) | 28.976 |
| Fondo rischi strumenti finanziari | 1.300 | - | - | (1.300) | - | - |
| Altri fondi per rischi e oneri | 53.103 | 9.354 | (87) | - | (29.310) | 33.060 |
| | 575.382 | 400.235 | (11.712) | (1.300) | (287.298) | 675.307 |
| Fondo debito da consolidamento fiscale | 1.345 | 26 ³ | (25) | - | (840) | 506 |
| Totale | 576.727 | 400.261 | (11.737) | (1.300) | (288.138) | 675.813 |
| Analisi complessiva Fondi per rischi e oneri: | | | | | | |
| - quota non corrente | 267.313 | | | | | 232.257 |
| - quota corrente | 309.414 | | | | | 443.556 |
| | 576.727 | | | | | 675.813 |

1. Di cui 1.144 migliaia di euro per oneri finanziari.

2. L'accantonamento dell'esercizio è interamente rappresentato da oneri finanziari.

3. Lo stanziamento trova contropartita nel minor debito verso l'erario per imposte correnti.

Il fondo oneri non ricorrenti riguarda rischi operativi della gestione BancoPosta quali passività derivanti dalla ricostruzione dei partitari operativi alla data di costituzione della Società, frodi, rettifiche e conguagli di proventi di esercizi precedenti ecc. Gli utilizzi si riferiscono a passività manifestatesi o definitesi nell'esercizio; l'assorbimento a conto economico, pari a 2.851 migliaia di euro, è dovuto al venir meno di passività identificate in passato. Il Fondo è espresso in base ai valori correnti delle passività identificate.

Il fondo vertenze con terzi è costituito a copertura delle prevedibili passività ascrivibili a contenziosi di varia natura con fornitori e terzi. Il fondo è espresso in valori correnti, si incrementa nell'esercizio per il valore delle nuove passività (8.111 migliaia di euro, di cui 1.144 migliaia di euro per interessi maturati sulle passività identificate in passato), si decrementa per passività definite (13.030 migliaia di euro) e per il venir meno di passività identificate in passato (8.774 migliaia di euro).

Il fondo vertenze con il personale è costituito a fronte delle passività che potrebbero emergere in esito a contenziosi e vertenze di lavoro promossi a vario titolo, in buona parte ascrivibili alle modalità di utilizzo dei contratti di lavoro a tempo determinato (CTD) cui la Società ha fatto ricorso in passati esercizi. Al riguardo, si rileva peraltro che in data 13 gennaio 2006 è intervenuto un accordo con le principali rappresentanze sindacali in esito al quale a partire dall'esercizio 2006 potrà aver luogo il recupero di alcuni degli oneri sostenuti in passato dalla Società per i citati contenziosi legati al fenomeno CTD. Gli accantonamenti al fondo vertenze con il personale nell'esercizio 2005, pari a 362.942 migliaia di euro, riguardano un aggiornamento della stima delle probabili passività complessive. Gli utilizzi, pari a 234.762 migliaia di euro, si riferiscono per 219.198 migliaia di euro al pagamento per l'estinzione di contenziosi intervenuti nell'esercizio e per 15.564 migliaia di euro alla definizione di contenziosi liquidati nel gennaio 2006 e iscritti nei debiti verso il personale. Il fondo è espresso in base ai valori correnti delle passività identificate, ritenute di breve termine.

Il fondo buoni postali prescritti è stanziato per fronteggiare il rimborso dei buoni prescritti – relativi a specifiche serie di titoli – i cui ammontari sono stati imputati, quale provento, nei conti economici di Poste Italiane SpA negli esercizi in cui è avvenuta la prescrizione. Lo stanziamento del fondo fu effettuato a seguito della decisione aziendale di accordare il rimborso di tali buoni anche in caso di prescrizione. Al 31 dicembre 2005 il fondo è rappresentato dal valore attuale di passività complessive del valore nominale di 27.834 migliaia di euro di cui si è stimata la progressiva estinzione entro l'esercizio 2023. Nel corso dell'esercizio sono stati rimborsati buoni postali prescritti per un valore nominale di 1.565 migliaia di euro e stanziati nel fondo oneri finanziari per 793 migliaia di euro.

Il fondo oneri fiscali/previdenziali è stato stanziato per fronteggiare passività potenziali future in materia tributaria. L'utilizzo di 2.684 migliaia di euro è avvenuto a seguito della definizione di alcune posizioni debitorie relative all'ICI. Gli altri fondi fronteggiano probabili passività di varia natura, tra le quali la rivendicazione di fitti pregressi su beni utilizzati a titolo gratuito dalla Società, espressi in valori correnti, e il riconoscimento di interessi passivi maturati a favore di taluni fornitori. L'accantonamento dell'esercizio comprende inoltre l'accertamento di una sanzione amministrativa pecuniaria di 1.600 migliaia di euro notificata in data 8 aprile 2006 dall'Autorità Garante per la Concorrenza e il Mercato a conclusione di un procedimento avviato nel corso dell'esercizio 2005 avente per oggetto operazioni compiute nel mercato della posta elettronica ibrida dalla Società. Nel ritenere che la propria condotta sia stata rispettosa delle regole del mercato, Poste Italiane SpA sta valutando di avviare le iniziative più opportune contro tale provvedimento. Gli utilizzi degli altri fondi in commento sono dovuti per 28.000 migliaia di euro alla definizione nell'esercizio di talune passività nei confronti del personale legate all'esito delle trattative per il rinnovo contrattuale.

Il fondo debito da consolidamento fiscale è il potenziale debito verso le società del Gruppo aderenti al Consolidato

Fiscale, pari al 50% del beneficio connesso alle perdite fiscali da queste apportate. Infatti, in forza del Regolamento di consolidamento di Gruppo, questi importi potranno essere riconosciuti in futuro alle medesime società che, a partire dal periodo d'imposta di inserimento nel perimetro di consolidamento fiscale e per il periodo di durata dell'opzione, hanno ceduto perdite fiscali, purché producano, nell'arco di periodo fiscalmente previsto per il loro recupero, redditi imponibili sufficienti ad assorbire tali valori; se non si verifica tale condizione, il beneficio economico è acquisito, quale provento da consolidamento fiscale, da Poste Italiane SpA.

25 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

La distinta è la seguente:

25.1 - Trattamento di fine rapporto

| | Valori al 31/12/05 | Valori al 31/12/04 |
|---|--------------------|--------------------|
| Valore attuale dell'obbligazione | 1.467.941 | 1.245.218 |
| Utili/(Perdite) attuariali sospesi | (30.128) | 20.223 |
| Costi sospesi relativi a modifiche di piano | - | - |
| Totale | 1.437.813 | 1.265.441 |

Il TFR è liquidato a ciascun dipendente della Società alla data di cessazione del rapporto di lavoro ed è assimilabile a un "beneficio successivo al rapporto di lavoro" del tipo "programma a prestazioni definite". Al 31 dicembre 2005 non vi sono altre forme di remunerazione dei dipendenti della Società che possono essere qualificate come "programmi a prestazioni definite".

Nel 2005 e 2004 la movimentazione del TFR è la seguente:

25.2 - Movimentazione TFR

| | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|---|------------------|------------------|
| Saldo al 1° gennaio | 1.265.441 | 1.091.141 |
| Quota dell'esercizio: | 246.434 | 234.688 |
| - <i>Costo relativo alle prestazioni correnti</i> | 193.512 | 185.587 |
| - <i>Componente finanziaria</i> | 52.922 | 49.101 |
| - <i>Effetto del periodo di variazioni attuariali</i> | - | - |
| - <i>Effetto dell'anno di modifica ai piani</i> | - | - |
| Utilizzi dell'esercizio | (74.062) | (60.388) |
| Saldo al 31 dicembre | 1.437.813 | 1.265.441 |

La componente finanziaria è iscritta tra gli oneri finanziari e l'accantonamento dell'esercizio è iscritto tra i costi del lavoro.

Le principali assunzioni attuariali applicate nel calcolo del TFR sono le seguenti:

| | 2005 | 2004 |
|---|-------------|-------------|
| Tasso di attualizzazione | 4,00% | 4,25% |
| Incremento salari futuri (in termini reali) | | |
| - <i>Impiegati</i> | 2,50% | 2,50% |
| - <i>Quadri</i> | 2,00% | 2,00% |
| - <i>Dirigenti</i> | 4,50% | 4,50% |
| <i>Turnover</i> dei dipendenti (dato sintetico) | 0,50% | 0,50% |

26 - PASSIVITÀ FINANZIARIE

La distinta è la seguente:

26.1 - Passività finanziarie

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | | | Saldo al 31/12/04 | | |
|--|-----------------------------------|-------------------------------|------------------|-----------------------------------|-------------------------------|------------------|
| | Passività non correnti | Passività correnti | Totale | Passività non correnti | Passività correnti | Totale |
| Passività finanziarie al <i>fair value</i> | - | - | - | - | - | - |
| Finanziamenti | 2.799.655 | 855.505 | 3.655.160 | 3.598.289 | 308.006 | 3.906.295 |
| - <i>Obbligazioni</i> | 753.351 | 19.420 | 772.771 | 752.971 | 20.090 | 773.061 |
| - <i>Debiti verso soci per finanziamenti</i> | 1.170.664 | 169.205 | 1.339.869 | 1.339.869 | 241.925 | 1.581.794 |
| - <i>Debiti verso banche</i> | 700.000 | 637.071 | 1.337.071 | 1.300.000 | 17.743 | 1.317.743 |
| - <i>Debiti verso altri finanziatori</i> | 175.640 | 29.809 | 205.449 | 205.449 | 28.248 | 233.697 |
| Strumenti finanziari derivati | 12.383 | 265 | 12.648 | 2.986 | 1.117 | 4.103 |
| Passività finanziarie verso imprese controllate | - | 40.823 | 40.823 | - | 27.730 | 27.730 |
| Altre passività finanziarie | 495.411 | 500.382 | 995.793 | 487.986 | 378.537 | 866.523 |
| - <i>Debiti per responsabilità connesse a rapine</i> | 424.772 | 26.494 | 451.266 | 428.301 | 13.822 | 442.123 |
| - <i>Passività finanziarie diverse</i> | 70.639 | 473.888 | 544.527 | 59.685 | 364.715 | 424.400 |
| Totale | 3.307.449 | 1.396.975 | 4.704.424 | 4.089.261 | 715.390 | 4.804.651 |

FINANZIAMENTI

I Finanziamenti non sono assistiti da garanzie reali e riguardano:

Obbligazioni

Ammontano a 772.771 migliaia di euro e riguardano un prestito obbligazionario a tasso fisso del 5,25% del valore nominale di 750.000 migliaia di euro, emesso in due *tranche*, quotato presso la Borsa del Lussemburgo, e collocato in forma pubblica esclusivamente a investitori istituzionali. Il prestito ha durata decennale e sarà rimborsato in un'unica soluzione nel luglio del 2012.

Al 31 dicembre 2004 nel valore del prestito obbligazionario sono incluse le seguenti partite rilevate al relativo valore nominale:

- > disaggio di emissione di 1.796 migliaia di euro relativo alla 1^a *tranche* del prestito obbligazionario di 500.000 migliaia di euro emessa il 3 luglio 2002;
- > aggio di emissione di 6.508 migliaia di euro relativo alla 2^a *tranche* del prestito obbligazionario di 250.000 migliaia di euro emessa il 13 dicembre 2002;
- > commissioni e spese pari a 1.286 migliaia di euro relative alla collocazione delle due *tranche* di cui sopra.

Al 31 dicembre 2005, per effetto dell'introduzione del principio contabile IAS 39, il prestito obbligazionario e i relativi oneri e proventi accessori sono rilevati al costo ammortizzato. La quota corrente del prestito riguarda il rateo di interesse passivo maturato.

Il *fair value* ("mid price") del prestito obbligazionario al 31 dicembre 2005 è di 832.215 migliaia di euro.

Debiti verso soci per finanziamenti

Riguardano i mutui a tasso fisso stipulati con la Cassa Depositi e Prestiti. Le leggi autorizzative delle spese cui si riferiscono i mutui stabiliscono anche le loro modalità di rimborso come segue.

26.2 - Dettaglio mutui

| Ente erogante | Mutui a totale carico di Poste Italiane | Mutui con capitale a carico controllante | Mutui con capitale e interessi a carico controllante ² | Totale mutui |
|--|---|--|---|------------------|
| Cassa Depositi e Prestiti | | | | |
| Legge 15/74 | 30.660 | - | - | 30.660 |
| Legge 34/74 | 2.337 | - | - | 2.337 |
| Legge 227/75 all. serv. ¹ | - | 35.882 | - | 35.882 |
| Legge 39/82 succ. mod. serv. P.T. ¹ | - | 799.350 | - | 799.350 |
| Legge 887/84 ¹ | - | - | 468.594 | 468.594 |
| Legge 41/86 ¹ | - | 3.046 | - | 3.046 |
| Totale mutui | 32.997 | 838.278 | 468.594 | 1.339.869 |

1. Mutui a carico del Ministero dell'Economia e delle Finanze (1.306.872 migliaia di euro).

2. A partire dal 2001 la quota interessi è stata oggetto di definanziamento nel bilancio dello Stato gravando, pertanto, sul Conto economico di Poste Italiane SpA.

A fronte delle obbligazioni in linea capitale poste per legge a carico del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) è iscritto nelle Attività finanziarie il credito relativo verso il MEF, la cui esigibilità è correlata al piano di ammortamento dei mutui stessi (nota 9.4). Il *fair value* dei debiti in oggetto è di 1.376.204 migliaia di euro.

Debiti verso banche

La loro distinta è la seguente:

26.3 - Debiti verso banche

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | | | Saldo al 31/12/04 | | |
|--|------------------------|--------------------|------------------|------------------------|--------------------|------------------|
| | Passività non correnti | Passività correnti | Totale | Passività non correnti | Passività correnti | Totale |
| Fin.to Banca OPI TV scad. 13/06/06 | - | 400.000 | 400.000 | 400.000 | - | 400.000 |
| Fin.to Banca OPI TV scad. 13/12/06 | - | 200.000 | 200.000 | 200.000 | - | 200.000 |
| Fin.to BEI settennale TV scad. 15/09/09 | 400.000 | - | 400.000 | 400.000 | - | 400.000 |
| Fin.to Credit Swiss - First Boston TV scad. 20/12/07 | 50.000 | - | 50.000 | 50.000 | - | 50.000 |
| Fin.to DEPFA Bank TV scad. 30/09/13 | 250.000 | - | 250.000 | 250.000 | - | 250.000 |
| Scoperti di conto corrente bancario | - | 34.298 | 34.298 | - | 15.134 | 15.134 |
| Ratei di interesse | - | 2.773 | 2.773 | - | 2.609 | 2.609 |
| Totale | 700.000 | 637.071 | 1.337.071 | 1.300.000 | 17.743 | 1.317.743 |

TV: finanziamento a tasso variabile.

Tutti i finanziamenti erogati dalla Banca Europea per gli Investimenti sono a fronte di specifici progetti di investimento aziendali. Il valore delle passività finanziarie sopra indicate approssima il relativo *fair value*.

Le linee di credito (*committed* e *uncommitted*) di cui la Società dispone ammontano a 2.153.900 migliaia di euro, utilizzate per 34.298 migliaia di euro. A fronte delle linee di credito ottenute non è stata costituita alcuna forma di garanzia reale.

Debiti verso altri finanziatori

Riguardano mutui a tasso fisso contratti con la CPG Società di Cartolarizzazione a rl. In particolare, i due mutui, "Logistica 2002" e "Layout 2002", il cui ammontare totale originario è di 309.874 migliaia di euro, ceduti *pro soluto* dalla Cassa Depositi e Prestiti alla CPG Società di Cartolarizzazione a rl nel corso dell'esercizio 2003, hanno durata decennale e sono finalizzati al finanziamento di alcuni progetti aziendali. Il *fair value* dei debiti in oggetto è di 220.341 migliaia di euro.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Riguardano *Interest Rate Swap* (IRS) di tipo non strutturato (*plain vanilla*), con i quali la Società scambia tassi variabili con tassi fissi. La movimentazione delle passività per IRS è stata la seguente:

26.4 - Movimentazione degli Strumenti finanziari derivati

| | Importi |
|----------------------------------|---------------|
| Saldo al 1° gennaio 2005 | 16.172 |
| Stipula di nuovi contratti | - |
| Variazioni del <i>fair value</i> | 3.294 |
| Differenziali incassati/(pagati) | (6.818) |
| Saldo al 31 dicembre 2005 | 12.648 |

Gli IRS in commento riguardano nove contratti, scadenti nel settembre 2009, di copertura del rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari (c.d. "cash flow hedge") relativi a un nozionale di 350.000 migliaia di euro, quota parte del prestito BEI di 400.000 migliaia di euro (nota 26.3). Con tali IRS la Società ha acquistato il tasso fisso del 4,060% ha venduto il tasso variabile del finanziamento, pari, nell'esercizio 2005, al 2,456% (i tassi indicati rappresentano la media ponderata dei tassi di ciascun gruppo di contratti per l'esercizio). I valori dei tassi variabili sono soggetti alle oscillazioni future dei tassi di mercato.

PASSIVITÀ FINANZIARIE VERSO IMPRESE CONTROLLATE

Riguardano rapporti di conto corrente di corrispondenza intrattenuti a tassi di mercato e sono dettagliate nella tabella che segue.

26.5 - Passività finanziarie verso imprese controllate

| Denominazione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|---|-------------------|-------------------|
| Controllate dirette | | |
| Actel SpA - <i>in liquidazione</i> | - | 1 |
| Attività Mobiliari SpA - <i>in liquidazione</i> | - | 775 |
| BancoPosta Fondi SpA SGR | 9.410 | 5.956 |
| CLP ScpA | 108 | 106 |
| Consorzio Poste Link | 1 | - |
| EGI SpA | 2.338 | 515 |
| Mistral Air Srl | - | 98 |
| NewCo 3 SpA | 721 | 761 |
| Poste Italiane Trasporti SpA | 127 | - |
| Poste Vita SpA | 222 | 546 |
| Postecom SpA | 16.500 | 1.093 |
| PT Shop SpA | 151 | - |
| Poste Tutela SpA | 11.159 | 17.835 |
| Controllate indirette | | |
| Poste Assicura SpA | 86 | 44 |
| Totale | 40.823 | 27.730 |

ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE

Debiti per responsabilità connesse a rapine

Le obbligazioni per responsabilità connesse a rapine sono dovute nei confronti della Tesoreria dello Stato per effetto di furti subiti da Poste Italiane. Le insussistenze di cassa che si originano a causa di tali fatti criminosi sono infatti reintegrate, per garantire l'operatività giornaliera degli Uffici Postali, tramite prelievi effettuati presso la Tesoreria dello Stato. La movimentazione del debito nell'esercizio è rappresentata nella tabella che segue.

26.6 - Movimentazione dei debiti per responsabilità connesse a rapine

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|---|----------------|----------------|
| Saldo al 1° gennaio | 442.123 | 424.924 |
| Debiti per rapine subite nell'esercizio | 12.672 | 13.822 |
| Debiti per rapine subite in precedenti esercizi | - | 6.178 |
| Rimborsi effettuati * | (3.529) | (2.801) |
| Saldo al 31 dicembre | 451.266 | 442.123 |

* I rimborsi effettuati negli esercizi 2004 e 2005 hanno avuto luogo a seguito di comunicazioni della Corte dei Conti relative al completamento delle indagini su eventuali responsabilità del personale.

Passività finanziarie diverse

Le Passività finanziarie diverse sono dettagliate nella tabella che segue.

26.7 - Passività finanziarie diverse

| Debiti finanziari | Saldo al 31/12/05 | | | Saldo al 31/12/04 | | |
|--|------------------------|--------------------|----------------|------------------------|--------------------|----------------|
| | Passività non correnti | Passività correnti | Totale | Passività non correnti | Passività correnti | Totale |
| Verso Tesoreria dello Stato per rischi operativi | 70.639 | - | 70.639 | 59.685 | - | 59.685 |
| Per Vaglia nazionali e internazionali | - | 67.386 | 67.386 | - | 22.051 | 22.051 |
| Per assegni vidimati | - | 174.668 | 174.668 | - | 154.962 | 154.962 |
| Per gestione carte prepagate | - | 179.250 | 179.250 | - | 125.332 | 125.332 |
| Per RAV | - | 48.484 | 48.484 | - | 52.829 | 52.829 |
| Per gestione carte pensione | - | 2.160 | 2.160 | - | 1.220 | 1.220 |
| Altri | - | 1.940 | 1.940 | - | 8.321 | 8.321 |
| Totale | 70.639 | 473.888 | 544.527 | 59.685 | 364.715 | 424.400 |

I debiti verso la Tesoreria dello Stato per rischi operativi si riferiscono a reintegri dovuti alla Tesoreria dello Stato a fronte di passività certe o probabili derivanti dall'operatività della gestione BancoPosta. La movimentazione di tali debiti è stata la seguente.

26.8 - Movimentazione dei debiti verso Tesoreria dello Stato per rischi operativi

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|--|----------------|----------------|
| Saldo al 1° gennaio | 59.685 | 51.155 |
| Nuovi debiti per rischi operativi (oneri subiti, nota 34.1) | 11.507 | 9.948 |
| Rischi operativi rivelatisi insussistenti (proventi rilevati, nota 34.1) | (236) | (1.205) |
| Rimborsi effettuati | (317) | (213) |
| Saldo al 31 dicembre | 70.639 | 59.685 |

I debiti per vaglia rappresentano l'esposizione nei confronti della clientela per vaglia non ancora pagati e i debiti verso Amministrazioni estere per vaglia internazionali. I debiti per assegni vidimati rappresentano l'esposizione nei confronti della clientela per assegni vidimati in circolazione al 31 dicembre. I debiti per gestione carte prepagate rappresentano il debito nei confronti della clientela per effetto del caricamento monetario delle carte. I debiti per RAV riguardano le somme dovute ai concessionari alla riscossione per i pagamenti effettuati dalla clientela tramite il servizio di riscossione mediante avviso. I debiti per gestione carte pensione rappresentano il debito nei confronti della clientela per effetto del caricamento monetario delle carte.

27 - DEBITI COMMERCIALI

La loro distinta è la seguente:

27.1 - Debiti commerciali

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Debiti verso fornitori | 1.227.589 | 1.089.275 |
| Debiti verso imprese controllate | 188.234 | 154.034 |
| Acconti da clienti | 186.156 | 248.587 |
| Debiti verso correntisti per interessi | 179.347 | 184.855 |
| Totale | 1.781.326 | 1.676.751 |

DEBITI VERSO FORNITORI

I debiti verso fornitori riguardano forniture di beni e di servizi, inclusi gli stanziamenti per fatture da ricevere comprensivi della relativa quota di IVA indetraibile. I debiti verso corrispondenti esteri si riferiscono ai compensi dovuti alle Amministrazioni Postali estere e ad aziende a fronte di servizi postali e telegrafici dalle stesse effettuati.

27.2 - Debiti verso fornitori

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
| Fornitori Italia | 1.046.837 | 906.473 |
| Fornitori estero | 20.974 | 13.344 |
| Corrispondenti esteri | 159.778 | 169.458 |
| Totale | 1.227.589 | 1.089.275 |

DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

La loro distinta è la seguente:

27.3 - Debiti verso imprese controllate

| Denominazione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Controllate dirette | | |
| CLP ScpA | 25.967 | 34.370 |
| Consorzio Poste Link | 1.187 | 434 |
| Consorzio Poste Contact | 10 | - |
| EGI SpA | 2 | (196) |
| Mistral Air Srl | 2.213 | 2.188 |
| Postel SpA | 55.882 | 28.246 |
| Postecom SpA | 15.364 | 24.462 |
| Poste Italiane Trasporti SpA | 6.868 | 6.556 |
| Poste Vita SpA | 6 | - |
| Poste Tutela SpA | 27.966 | 20.509 |
| PT Shop SpA | 2.978 | 251 |
| SDA Express Courier SpA | 43.913 | 34.198 |
| Controllate indirette | | |
| Chronopost International Italia SpA | 3.980 | 1.749 |
| PostelPrint SpA | 2 | - |
| SDA Logistica Srl | 1.896 | 1.267 |
| Totale | 188.234 | 154.034 |

Le posizioni debitorie di natura commerciale si riferiscono principalmente: al Consorzio Logistica Pacchi che gestisce il servizio di logistica per i pacchi ordinari, a Postel SpA per il servizio di stampa e imbustamento della posta elettronica ibrida, a Postecom SpA per l'attività di sviluppo concernente i servizi postali e finanziari elettronici, a Poste Tutela SpA cui è affidata la movimentazione dei valori e a SDA Express Courier SpA per il servizio di logistica su postacelere.

ACCONTI DA CLIENTI

Riguardano principalmente somme ricevute dalla clientela a fronte dei servizi elencati qui di seguito, non ancora resi, ma regolati finanziariamente in via anticipata:

27.4 - Acconti da clienti

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Affrancatura meccanica | 76.587 | 78.284 |
| Spedizioni in abbonamento postale | 10.860 | 13.745 |
| Spedizioni senza affrancatura | 19.834 | 20.315 |
| Anticipi da corrispondenti esteri | 40.627 | 46.664 |
| Altri servizi | 38.248 | 89.579 |
| Totale | 186.156 | 248.587 |

La voce Altri servizi include, per 23.000 migliaia di euro, la parte residua dell'anticipo erogato nel 2003 dalla Cassa Depositi e Prestiti a titolo di contributo agli investimenti relativi alla redazione delle procedure informatiche atte a consentire la gestione dei Buoni Fruttiferi Postali. Tale anticipo sarà imputato nell'esercizio 2006 alle somme che la Cassa Depositi e Prestiti pagherà per il servizio svolto nell'esercizio 2005.

DEBITI VERSO CORRENTISTI PER INTERESSI

Riguardano gli interessi maturati sui conti correnti postali nel corso dell'esercizio, al netto delle ritenute fiscali.

28 - DEBITI PER IMPOSTE CORRENTI

La loro distinta è la seguente:

28.1 - Debiti per imposte correnti

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|---------------|-------------------|-------------------|
| Debito IRAP | 14.567 | 28.197 |
| Debito IRES | 122.363 | 87.436 |
| Totale | 136.930 | 115.633 |

Il debito per IRAP si riferisce al saldo da versare determinato dall'accantonamento dell'esercizio (278.045 migliaia di euro), al netto degli acconti versati (263.478 migliaia di euro).

Il debito per IRES si riferisce al saldo da versare determinato dall'accantonamento (300.952 migliaia di euro), al netto degli acconti versati (161.505 migliaia di euro) e delle ritenute subite (17.084 migliaia di euro).

I suddetti importi includono debiti, acconti e ritenute relativi alle società controllate aderenti al Consolidato Fiscale che ammontano rispettivamente a 34.061 migliaia di euro (debito per IRES), 44.367 migliaia di euro (acconti versati) e 4.880 migliaia di euro (ritenute trasferite a Poste Italiane SpA quale consolidante).

29 - ALTRI DEBITI E PASSIVITÀ

La loro distinta è la seguente:

29.1 - Altri debiti e passività

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | | | Saldo al 31/12/04 | | |
|--|------------------------|--------------------|------------------|------------------------|--------------------|------------------|
| | Passività non correnti | Passività correnti | Totale | Passività non correnti | Passività correnti | Totale |
| Altri debiti verso imprese controllate | - | 17.862 | 17.862 | - | 5.223 | 5.223 |
| Debiti verso controllanti | - | 12.140 | 12.140 | - | 12.140 | 12.140 |
| Altri debiti tributari | - | 165.224 | 165.224 | - | 215.039 | 215.039 |
| Debiti verso ist. di previdenza e di sicurezza sociale | 66.190 | 328.629 | 394.819 | 68.428 | 268.651 | 337.079 |
| Debiti diversi | 9.602 | 748.997 | 758.599 | 7.242 | 671.180 | 678.422 |
| Ratei e risconti passivi di natura commerciale | 7.561 | 5.883 | 13.444 | 7.876 | 3.734 | 11.610 |
| Totale | 83.353 | 1.278.735 | 1.362.088 | 83.546 | 1.175.967 | 1.259.513 |

ALTRI DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

29.2 - Altri debiti verso imprese controllate

| Denominazione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|---|-------------------|-------------------|
| Controllate dirette | | |
| Attività Mobiliari SpA - <i>in liquidazione</i> | - | 25 |
| Consorzio Poste Contact | - | 84 |
| NewCo 3 SpA | 1.807 | 1.789 |
| Poste Vita SpA | 14.230 | 72 |
| Postel SpA | 352 | - |
| PT Shop SpA | 34 | 2.135 |
| SDA Express Courier SpA | 63 | 1.041 |
| Controllate indirette | | |
| Postel Print SpA | 1.376 | - |
| Poste Assicura SpA | - | 77 |
| Totale | 17.862 | 5.223 |

Sono così costituiti:

- > per 16.055 migliaia di euro dal debito che Poste Italiane SpA ha in qualità di consolidante fiscale nei confronti delle società consolidate PT Shop SpA (già Kipoint Srl) e Postelprint SpA in relazione alle perdite fiscali trasferite, Poste Vita SpA, Postel SpA e PostelPrint SpA per gli acconti versati in eccedenza rispetto al debito per IRES da esse dovuto, nonché verso Poste Vita SpA, Postel SpA, PostelPrint SpA e SDA Express Courier SpA per i crediti per imposte pagate all'estero e per ritenute subite nel 2005 trasferiti alla consolidante;
- > per 1.807 migliaia di euro dai residui 7/10 da versare del capitale sociale di NewCo 3 SpA.

DEBITI VERSO CONTROLLANTI

Riguardano il debito nei confronti del Ministero dell'Economia e delle Finanze per le pensioni da questo erogate a ex dipendenti di Poste Italiane SpA, nel periodo 1° gennaio 1994 - 31 luglio 1994.

ALTRI DEBITI TRIBUTARI

La loro distinta è la seguente:

29.3 - Altri debiti tributari

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | Saldo al 31/12/04 |
|---|-------------------|-------------------|
| Ritenute sui redditi lavoratori dipendenti e autonomi | 78.826 | 87.931 |
| Ritenute su c/c postali | 63.356 | 65.590 |
| Debito per imposta sostitutiva | 1.123 | 495 |
| Altri debiti tributari | 21.919 | 61.023 |
| Totale | 165.224 | 215.039 |

- > Le ritenute sui redditi dei lavoratori dipendenti e autonomi riguardano le ritenute erariali operate in qualità di sostituto d'imposta e versate nei successivi mesi di gennaio e febbraio 2006.
- > Le ritenute sui conti correnti postali riguardano le ritenute d'acconto effettuate sugli interessi maturati nell'esercizio sui conti correnti della clientela.
- > Il debito per imposta sostitutiva riguarda la rivalutazione del TFR dell'esercizio 2005.
- > Gli altri debiti tributari riguardano principalmente il debito di 15.063 migliaia di euro per imposta di bollo e il debito per TARSU di 6.333 migliaia di euro.

DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E DI SICUREZZA SOCIALE

Il dettaglio è il seguente:

29.4 - Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | | | Saldo al 31/12/04 | | |
|-----------------------------|------------------------|--------------------|----------------|------------------------|--------------------|----------------|
| | Passività non correnti | Passività correnti | Totale | Passività non correnti | Passività correnti | Totale |
| Debiti verso IPOST | - | 300.236 | 300.236 | - | 245.012 | 245.012 |
| Debiti verso INAIL | 66.190 | 5.537 | 71.727 | 68.428 | 2.183 | 70.611 |
| Debiti verso fondo pensione | - | 12.106 | 12.106 | - | 8.219 | 8.219 |
| Debiti verso INPS | - | 207 | 207 | - | 186 | 186 |
| Debiti verso altri istituti | - | 10.543 | 10.543 | - | 13.051 | 13.051 |
| Totale | 66.190 | 328.629 | 394.819 | 68.428 | 268.651 | 337.079 |

- > I debiti verso IPOST riguardano i contributi previdenziali dovuti all'Istituto per i fondi di quiescenza e di previdenza dei dipendenti della Società, calcolati sia sulle competenze liquidate al 31 dicembre 2005 sia su quelle maturate di cui alla voce Debiti verso il personale.

- > I debiti verso INAIL riguardano principalmente oneri relativi all'erogazione di rendite infortunistiche ai dipendenti della Società per sinistri verificatisi fino al 31 dicembre 1998. L'ammontare originario del debito era di 82.633 migliaia di euro e il suo pagamento è eseguito in trent'anni, a decorrere dal 31 dicembre 1999, secondo un piano di ammortamento a rate annuali costanti e tasso di interesse annuo fisso del 2,5%.
- > I debiti verso fondo pensione riguardano le somme dovute a FondoPoste per effetto dell'adesione dei dipendenti della Società alla previdenza complementare.

DEBITI DIVERSI

Il saldo degli altri debiti è così composto:

29.5 - Debiti diversi

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | | | Saldo al 31/12/04 | | |
|---|------------------------|--------------------|----------------|------------------------|--------------------|----------------|
| | Passività non correnti | Passività correnti | Totale | Passività non correnti | Passività correnti | Totale |
| Debiti verso il personale | - | 676.605 | 676.605 | - | 597.085 | 597.085 |
| - Per ferie maturate e non godute | - | 121.166 | 121.166 | - | 121.098 | 121.098 |
| - Per 13 ^a e 14 ^a mensilità | - | 219.814 | 219.814 | - | 214.344 | 214.344 |
| - Per comp. access. e premio di produttività | - | 213.509 | 213.509 | - | 125.503 | 125.503 |
| - Per altre partite del personale | - | 122.116 | 122.116 | - | 136.140 | 136.140 |
| Debiti diversi | 9.602 | 72.392 | 81.994 | 7.242 | 74.095 | 81.337 |
| - Depositi cauzionali | 9.602 | - | 9.602 | 7.242 | - | 7.242 |
| - Debiti diversi della gestione BancoPosta | - | 42.000 | 42.000 | - | 46.540 | 46.540 |
| - Altri debiti | - | 30.392 | 30.392 | - | 27.555 | 27.555 |
| Totale | 9.602 | 748.997 | 758.599 | 7.242 | 671.180 | 678.422 |

- > I debiti verso il personale riguardano principalmente le competenze maturate e non ancora pagate al 31 dicembre 2005.
- > I depositi cauzionali sono riferiti principalmente alle somme versate dai clienti a garanzia del pagamento dei corrispettivi di alcuni servizi (spedizioni in abbonamento postale, utilizzo di caselle o bollette per la raccolta postale, contratti di locazione, contratti per servizi telegrafici ecc.).
- > I debiti diversi della gestione BancoPosta riguardano le somme dovute all'INPS per pensioni pagate da Poste Italiane a titolari di pensione dopo il loro decesso e delle quali è in corso la procedura di recupero.

RATEI E RISCONTI PASSIVI DI NATURA COMMERCIALE

La natura e la composizione dei ratei e dei risconti è la seguente:

29.6 - Ratei e risconti passivi

| Descrizione | Saldo al 31/12/05 | | | Saldo al 31/12/04 | | |
|------------------|------------------------|--------------------|---------------|------------------------|--------------------|---------------|
| | Passività non correnti | Passività correnti | Totale | Passività non correnti | Passività correnti | Totale |
| Ratei passivi | - | 445 | 445 | - | 347 | 347 |
| Risconti passivi | 7.561 | 5.438 | 12.999 | 7.876 | 3.387 | 11.263 |
| Totale | 7.561 | 5.883 | 13.444 | 7.876 | 3.734 | 11.610 |

I Risconti passivi si riferiscono principalmente:

- > per 4.748 migliaia di euro a commissioni su carte Postamat riscosse anticipatamente;
- > per 7.876 migliaia di euro (di cui 7.561 migliaia di euro relativi a proventi di competenza di esercizi successivi al 2006) alla riscossione anticipata di un canone derivante dalla concessione in uso per un periodo di trent'anni di un impianto di posta pneumatica in Roma.

30 - RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

I Ricavi delle vendite e delle prestazioni sono pari a 9.029.139 migliaia di euro e sono così costituiti:

30.1 - Ricavi delle vendite e delle prestazioni

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|--|------------------|------------------|
| Ricavi per servizi postali | 4.770.203 | 4.643.948 |
| Ricavi per servizi BancoPosta | 4.195.139 | 3.970.372 |
| Altri ricavi della vendita di beni e servizi | 63.797 | 46.459 |
| Totale | 9.029.139 | 8.660.779 |

RICAVI PER SERVIZI POSTALI

30.2 - Ricavi per servizi postali

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|---|------------------|------------------|
| Francatura meccanica presso terzi e presso UP | 1.158.769 | 1.219.683 |
| Spedizioni senza la materiale affrancatura | 759.463 | 726.632 |
| Posta Elettronica Ibrida | 657.076 | 584.749 |
| Carte valori | 639.044 | 680.380 |
| Spedizioni in abbonamento postale | 206.124 | 216.130 |
| Servizi integrati | 155.971 | 85.996 |
| Corrispondenza e pacchi - estero | 110.379 | 99.833 |
| Altri servizi postali | 276.141 | 250.449 |
| Telegrammi e servizi di telecomunicazione | 84.705 | 89.864 |
| Totale ricavi da mercato | 4.047.672 | 3.953.716 |
| Integrazioni tariffarie editoria ed elettorali ¹ | 363.625 | 354.136 |
| Compensi per Servizio Universale | 358.906 | 336.096 |
| Totale ricavi | 4.770.203 | 4.643.948 |

1. Integrazione relativa a ricavi da mercato commercializzati a tariffe scontate per motivi di legge.

La voce Francatura meccanica presso terzi e presso Uffici Postal riguarda i ricavi relativi alle spedizioni di corrispondenza affrancata direttamente dal cliente o presso gli Uffici Postali attraverso l'utilizzo della macchina affrancatrice.

La voce Spedizioni senza la materiale affrancatura riguarda i ricavi relativi a spedizione di corrispondenza eseguita dai grandi clienti presso i centri di rete e gli Uffici Postali abilitati.

La voce Posta Elettronica Ibrida riguarda il servizio di recapito alla clientela, per 635.742 migliaia di euro, e il recupero tariffario da Operatori PEI per le spedizioni fuori delle aree territoriali di riferimento, per 21.334 migliaia di euro.

La voce Carte valori riguarda vendite di francobolli da parte degli Uffici Postali e dei punti vendita autorizzati e la vendita dei francobolli utilizzati per l'affrancatura dei conti di credito.

La voce Spedizioni in abbonamento postale riguarda i ricavi relativi a spedizioni di stampe periodiche e vendita per corrispondenza effettuate da clienti editori che usufruiscono di una tariffa ridotta, così come previsto dalla Legge n. 46 del 27 febbraio 2004 di conversione del D.L. n. 353 del 24 dicembre 2003.

La voce Servizi integrati riguarda principalmente il servizio di notifica contravvenzioni, pari a 108.971 migliaia di euro, e il servizio integrato di notifica degli atti giudiziari agli UNEP (Uffici Notificazioni Esecuzioni e Protesti), pari a 13.663 migliaia di euro.

La voce Corrispondenza e pacchi - estero riguarda i ricavi relativi agli scambi internazionali di tali servizi.

La voce Altri servizi postali riguarda principalmente i ricavi relativi ai servizi "pacchi e posta celere", pari a 131.569 migliaia di euro.

I ricavi per servizi di telecomunicazione riguardano principalmente il servizio telegrammi accettati tramite telefono e sportello, rispettivamente pari a 17.287 migliaia di euro e 56.043 migliaia di euro.

La voce Integrazioni tariffarie editoria ed elettorali riguarda per 303.160 migliaia di euro le somme a carico della Presidenza del Consiglio dei Ministri – Dipartimento per l'Informazione e l'Editoria – a titolo di rimborso delle riduzioni praticate agli editori all'atto dell'impostazione (Legge 46/04 e art. 9 del Contratto di Programma 2003-2005), di cui 281.721 migliaia di euro per prodotti di corrispondenza e la restante parte (21.439 migliaia di euro) per pacchi editoriali. Inoltre, 60.465 migliaia di euro sono relativi alle riduzioni e agevolazioni tariffarie spettanti ai candidati delle campagne elettorali (Legge 515/93). La remunerazione di tale voce di ricavo, assicurata dal Contratto di Programma 2003-2005, non trova sempre completa copertura, nell'anno di riferimento, negli stanziamenti del bilancio del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) e della Presidenza del Consiglio dei Ministri.

I compensi per Servizio Universale riguardano il parziale rimborso a carico del MEF dell'onere per lo svolgimento degli obblighi di Servizio Universale (OSU) e sono determinati applicando il meccanismo del *subsidy cap* ai sensi dell'art. 8 del Contratto di Programma 2003-2005. La remunerazione di riferimento per l'intero esercizio 2005 ammonta a 402.792 migliaia di euro ed è stata diminuita di 40 milioni di euro per tener conto della riduzione dei trasferimenti alle imprese pubbliche operata con la Legge 311/2004 (Legge Finanziaria 2005). I compensi sono iscritti al netto degli effetti dell'attualizzazione di 3.886 migliaia di euro sulle quote che, per effetto della Legge Finanziaria 2006, saranno rimosse nel triennio 2006-2008, pari a 90.000 migliaia di euro. Va segnalato che il compenso riconosciuto a Poste Italiane SpA è inferiore agli oneri effettivamente sostenuti dalla Società. Per l'esercizio 2004, sulla base dei dati della separazione contabile certificata, l'onere sostenuto per il Servizio Universale è stato di circa 681 milioni di euro.

RICAVI PER SERVIZI BANCOPOSTA

Sono costituiti dai servizi derivanti dalle seguenti forme tecniche:

30.3 - Ricavi per servizi BancoPosta

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|--|------------------|------------------|
| Remunerazione dei servizi di c/c | 1.262.054 | 1.289.127 |
| Remunerazione da CDP per servizi di raccolta del risparmio | 1.158.880 | 1.012.277 |
| Proventi per servizi di c/c | 900.924 | 863.827 |
| Remunerazione servizi delegati | 182.813 | 188.629 |
| Remunerazione del servizio di Tesoreria | 61.700 | 64.000 |
| Vaglia nazionali e internazionali | 63.818 | 65.692 |
| Intermediazione assicurativa | 172.108 | 130.758 |
| Servizio collocamento titoli | 134.495 | 143.279 |
| Altri servizi BancoPosta | 258.347 | 212.783 |
| Totale | 4.195.139 | 3.970.372 |

La remunerazione dei servizi di conto corrente riguarda gli interessi maturati nell'esercizio sulle somme depositate presso il Ministero in relazione alla raccolta sui conti correnti postali. La remunerazione della liquidità propria su conti correnti postali, ugualmente assoggettata a vincolo di impiego presso il MEF, è separatamente indicata nei proventi finanziari (nota 35). Per l'esercizio in commento, i ricavi per servizi di conto corrente sono stati determinati sulla base della nuova convenzione stipulata in data 23 febbraio 2006 che ha stabilito, con effetto retroattivo al 1° gennaio 2005, l'applicazione di un tasso variabile legato all'andamento di un paniere di titoli di Stato in sostituzione del tasso fisso applicato in precedenza, con una riduzione dei ricavi previsti di circa 150.000 migliaia di euro.

I ricavi per le attività di raccolta del risparmio sono relativi alla remunerazione per il servizio di gestione e di emissioni e rimborsi di Buoni Fruttiferi Postali e per il servizio di versamenti e prelievi su libretti postali, svolti da Poste Italiane SpA per conto della Cassa Depositi e Prestiti. Il ricavo maturato nell'esercizio 2005, per 1.158.880 migliaia di euro, è stato quantificato sulla base degli obiettivi di raccolta annua raggiunti. I proventi per servizi di conto corrente accolgono principalmente le commissioni per l'accettazione di bollettini (633.322 migliaia di euro), le commissioni per spese di tenuta conto (87.422 migliaia di euro), le commissioni per versamenti (87.295 migliaia di euro), le commissioni per servizio grandi clienti (35.846 migliaia di euro), le commissioni derivanti dal pagamento di tasse automobilistiche diverse dal bollo (30.824 migliaia di euro).

I ricavi per remunerazione dei servizi delegati sono relativi, principalmente, al compenso spettante alla Società per il servizio di pagamento delle pensioni dell'INPS (127.106 migliaia di euro) e dell'INPDAP (18.773 migliaia di euro), e per il servizio di Delega Unica (22.783 migliaia di euro).

I ricavi per la remunerazione dei servizi di Tesoreria sono relativi al compenso spettante alla Società nell'esercizio 2005 in base alla nuova Convenzione 2003-2007 sottoscritta il 23 dicembre 2005 e approvata con Decreto Ministeriale in data 1° febbraio 2006.

I ricavi derivanti da vaglia nazionali e internazionali sono costituiti dalle commissioni che i richiedenti l'emissione di tali strumenti, atti al trasferimento di liquidità, hanno pagato alla Società.

I ricavi derivanti dal servizio di intermediazione assicurativa riguardano principalmente i compensi che la controllata Poste Vita SpA (169.356 migliaia di euro) ha corrisposto alla Società in relazione alla vendita di polizze vita emesse dalla stessa Poste Vita e dalla controllata Poste Assicura SpA (2.673 migliaia di euro).

I ricavi derivanti dal servizio di collocamento titoli riguardano in prevalenza proventi del collocamento di titoli emessi da Enti pubblici per 92.050 migliaia di euro.

I ricavi per gli altri servizi BancoPosta comprendono i proventi dei servizi di collocamento di prestiti personali per conto terzi (62.029 migliaia di euro), le commissioni attive su carte di debito (45.378 migliaia di euro), il compenso per la distribuzione dei valori bollati (21.830 migliaia di euro), le commissioni per il collocamento fondi per conto della controllata BancoPosta Fondi SGR SpA (22.423 migliaia di euro) e terzi (10.108 migliaia di euro), le commissioni postamat (24.878 migliaia di euro) e il valore delle azioni Mastercard (4.336 migliaia di euro) attribuite a Poste Italiane nell'esercizio in funzione dei volumi di carte di debito emesse sul circuito.

ALTRI RICAVI DELLA VENDITA DI BENI E SERVIZI

Riguardano proventi tipici non ascrivibili specificamente ai segmenti di attività postale e BancoPosta. Le principali componenti sono indicate nella tabella che segue.

30.4 - Altri ricavi della vendita di beni e servizi

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Servizio contributi digitale terrestre | 14.192 | 6.863 |
| Altri servizi a valore aggiunto | 8.052 | 5.645 |
| Servizi accessori affrancatura imballaggio | 6.436 | 5.310 |
| Vendita di beni propri | 5.212 | 3.959 |
| Altri | 29.905 | 24.682 |
| Totale | 63.797 | 46.459 |

31 - ALTRI RICAVI E PROVENTI

Riguardano principalmente:

31.1 - Altri ricavi e proventi

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|--|----------------|----------------|
| Canoni di locazione | 21.740 | 22.546 |
| Plusvalenze da alienazione ¹ | 48.270 | 27.074 |
| Rimborso spese personale c/o terzi | 21.088 | 20.149 |
| Rimborsi spese contrattuali e altri recuperi | 18.770 | 22.358 |
| Contributi in conto esercizio | 243 | 792 |
| Proventi da prescrizione vaglia postali ² | 12.770 | - |
| Plusv. da liq.ne della controllata Attività Mobiliari SpA ¹ | 22.866 | - |
| Differenze positive stime esercizi precedenti ³ | 25.379 | 78.125 |
| Altri ricavi e proventi non ricorrenti | 16.328 | 13.845 |
| Totale | 187.454 | 184.889 |

1 A fini di raccordo con quanto esposto nel rendiconto finanziario, per l'esercizio 2005 le voci di plusvalenza in esame ammontano complessivamente a 68.503 migliaia di euro al netto di minusvalenze per 2.633 migliaia di euro (nota 34). Per l'esercizio 2004 la voce ammonta a 23.184 migliaia di euro al netto di minusvalenze per 3.890 migliaia di euro (nota 34).

2 La voce si riferisce per 2.709 migliaia di euro alla prescrizione di vaglia emessi nell'esercizio 2003, per 2.559 migliaia di euro alla prescrizione di vaglia emessi nell'esercizio 2002, per 6.683 migliaia di euro alla prescrizione di vaglia emessi nell'esercizio 2001 e per il rimanente all'integrazione delle rilevazioni di prescrizioni avvenute in esercizi precedenti.

3 Per l'esercizio 2004 la voce accoglie proventi per la remunerazione dei servizi di tesoreria di competenza 2003 per 34.240 migliaia di euro.

CANONI DI LOCAZIONE

31.2 - Canoni di locazione

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|---|----------------|----------------|
| Canoni di locazione degli investimenti immobiliari | 5.898 | 6.960 |
| - <i>Affitto immobili residenziali</i> | 5.883 | 6.938 |
| - <i>Affitto alloggi di servizio</i> | 15 | 22 |
| Canoni di locazione degli immobili commerciali | 10.137 | 9.965 |
| - <i>Affitto locali commerciali</i> | 6.514 | 7.094 |
| - <i>Canoni Intercompany</i> | 1.990 | 1.536 |
| - <i>Canoni per locazioni antenne</i> | 1.203 | 909 |
| - <i>Altri canoni di locazione</i> | 430 | 426 |
| Recupero spese, oneri accessori e altri proventi ¹ | 5.705 | 5.621 |
| Totale | 21.740 | 22.546 |

1. La voce accoglie prevalentemente il recupero di oneri sostenuti direttamente da Poste Italiane e riaddebitati al conduttore. Tale fattispecie non comprende spese di manutenzione straordinaria.

Con i contratti di locazione attiva, è di norma concessa al conduttore da Poste Italiane SpA la facoltà di interrompere il rapporto con 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. Non si rilevano significativi oneri di manutenzione straordinaria trasferiti a carico dei conduttori tramite incremento nei canoni di locazione.

PLUSVALENZE DA ALIENAZIONE

31.3 - Plusvalenze da alienazione

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|--|----------------|----------------|
| Plusvalenze da alienazione di investimenti immobiliari | 12.178 | 12.663 |
| Plusvalenze da alienazione di immobili e terreni strumentali | 35.536 | 12.968 |
| Plusvalenze da alienazione di altri beni strumentali | 556 | 1.443 |
| Totale | 48.270 | 27.074 |

32 - COSTI PER BENI E SERVIZI

Riguardano:

32.1 - Costi per beni e servizi

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|--|------------------|------------------|
| Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 144.454 | 160.516 |
| Costi per servizi | 1.543.086 | 1.479.330 |
| Interessi passivi corrisposti ai correntisti | 242.703 | 250.447 |
| Godimento beni di terzi | 275.916 | 269.897 |
| Totale | 2.206.159 | 2.160.190 |

MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI

Riguardano:

32.2 - Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|--|----------------|----------------|
| Carburanti, lubrificanti e combustibili | 48.583 | 43.132 |
| Stampati, cancelleria e materiale pubblicitario | 46.557 | 57.654 |
| Stampa francobolli e carte valori | 26.389 | 34.986 |
| Materie di consumo e beni destinati alla vendita | 23.002 | 24.567 |
| Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | (77) | 177 |
| Totale | 144.454 | 160.516 |

COSTI PER SERVIZI

Riguardano:

32.3 - Costi per servizi

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|--|------------------|------------------|
| Trasporti di corrispondenza e di pacchi | 505.720 | 504.580 |
| Manutenzione ordinaria e assistenza tecnica | 156.982 | 149.234 |
| Servizi di telecomunicazione e trasmissione dati | 98.214 | 101.914 |
| Scambio corrispondenza, telegrafia e telex | 85.189 | 86.565 |
| Altri costi per servizi | 304.943 | 254.619 |
| Servizio movimento fondi | 86.267 | 87.078 |
| Consulenze e assistenze legali | 51.664 | 53.138 |
| Altre utenze | 90.433 | 83.392 |
| Pulizia, smaltimento e vigilanza | 68.808 | 69.030 |
| Pubblicità e propaganda | 58.414 | 49.242 |
| Provvigioni ai rivenditori e diverse | 16.251 | 17.187 |
| Oneri per custodia titoli | 7.506 | 8.119 |
| Trasporto modulistica | 5.207 | 6.416 |
| Premi di assicurazione | 7.307 | 8.616 |
| Compensi e spese Sindaci | 181 | 200 |
| Totale | 1.543.086 | 1.479.330 |

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto essenzialmente alla voce Altri costi per servizi, legati allo sviluppo dei ricavi, influenzata da:

- > maggiori costi connessi alla convenzione stipulata con il Dipartimento Trasporti Terrestri del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti per la gestione automatizzata dei pagamenti dei corrispettivi dovuti dall'utenza per le pratiche automobilistiche e servizi connessi;
- > maggiori costi per il servizio di stampa e imbustamento;
- > maggiori costi per il servizio di invio dei decoder digitali;
- > maggiori costi per commissioni passive carte di debito.

L'ammontare dei compensi spettanti ai Sindaci per lo svolgimento delle loro funzioni è così composto:

32.4 - Compensi e spese Sindaci

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|---------------|----------------|----------------|
| Compensi | 177 | 183 |
| Spese | 4 | 17 |
| Totale | 181 | 200 |

INTERESSI PASSIVI CORRISPOSTI AI CORRENTISTI

L'importo di 242.703 migliaia di euro (250.447 migliaia di euro nel 2004) è riferito agli interessi passivi maturati sui conti correnti postali della clientela al 31 dicembre 2005. Il decremento di tale voce rispetto all'esercizio precedente deriva principalmente dalla riduzione del tasso di interesse avvenuta a partire dal 1° gennaio 2005 dall'1,25% all'1% e, successivamente, dal 1° settembre 2005 allo 0,75%.

GODIMENTO BENI DI TERZI

Sono ripartiti nelle principali classi di costo come segue:

32.5 - Godimento beni di terzi

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Affitto immobili | 126.344 | 124.455 |
| - <i>Canoni di locazione</i> | 118.451 | 117.069 |
| - <i>Spese accessorie</i> | 7.893 | 7.386 |
| Veicoli in <i>full rent</i> | 98.575 | 81.829 |
| Noleggi apparecchiature e licenze software | 39.539 | 49.902 |
| Altri costi per godimento di beni di terzi | 11.458 | 13.711 |
| Totale | 275.916 | 269.897 |

Gli oneri sostenuti per affitto di immobili strumentali si riferiscono a edifici in cui è svolta l'attività produttiva (Uffici Postali, uffici di recapito, centri di meccanizzazione). Nei contratti di affitto, l'elemento economico variabile è rappresentato dall'adeguamento annuale del canone alla variazione dell'indice dei prezzi (ISTAT). La durata del contratto è, di norma, di sei anni, rinnovabile per altri sei. La possibilità di rinnovo è assicurata dalla presenza della clausola "di rinuncia alla facoltà di diniego al rinnovo alla prima scadenza" in virtù della quale il locatore, una volta stipulato il contratto, non può sottrarsi al rinnovo, a meno di cause di forza maggiore. Inoltre Poste Italiane, secondo la formulazione contrattuale standard, si riserva la facoltà di recedere dal contratto di locazione in qualunque momento, con preavviso di sei mesi.

33 - COSTO DEL LAVORO

Il costo del lavoro include le spese per il personale comandato o distaccato presso altre amministrazioni, i cui recuperi sono iscritti nella voce "Altri ricavi e proventi", ed è così ripartito per natura:

33.1 - Costo del lavoro

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Salari e stipendi | 3.802.939 | 3.663.357 |
| Oneri sociali | 943.120 | 913.815 |
| Trattamento di fine rapporto: costo relativo alle prestazioni correnti | 193.512 | 185.587 |
| Lavoro interinale | 88.053 | 60.741 |
| Incentivi all'esodo | 90.089 | 119.880 |
| Compensi e spese amministratori | 1.958 | 1.550 |
| Accantonamenti del personale | 362.942 | 296.318 |
| Altri costi del personale | 20.403 | 31.317 |
| Totale | 5.503.016 | 5.272.565 |

In conformità della Circolare INPS n. 63/2005 che definisce il perimetro di applicazione di alcuni obblighi contributivi a carico delle aziende industriali dello Stato, la Società è esonerata dall'assoggettamento agli obblighi di contribuzione relativi alla cassa integrazione guadagni ordinaria e straordinaria, alla disoccupazione involontaria e alla mobilità. Pertanto, in continuità con i passati esercizi, gli oneri sociali sono stati determinati escludendo tali componenti.

Gli incentivi all'esodo di competenza dell'esercizio sono dovuti al processo, tuttora in corso, di riorganizzazione aziendale. La voce Accantonamenti del personale è stata commentata nella sezione del passivo riguardante i Fondi rischi e oneri, cui si rimanda.

Gli altri costi del personale includono 14.732 migliaia di euro (25.746 migliaia di euro nel 2004) relativi alle differenze tra la movimentazione del TFR in termini reali e il saldo degli stessi movimenti in termini attuariali.



I compensi spettanti agli Amministratori per lo svolgimento delle loro funzioni sono i seguenti:

33.2 - Compensi e spese Amministratori

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| Compensi | 1.899 | 1.513 |
| Spese | 59 | 37 |
| Totale | 1.958 | 1.550 |

Il numero medio e puntuale dei dipendenti è il seguente:

33.3 - Numero dei dipendenti

| Unità | Numero medio | | Numero puntuale | |
|---|-----------------------|-----------------------|------------------------|-----------------|
| | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 | 31/12/05 | 31/12/04 |
| Dirigenti | 638 | 641 | 620 | 627 |
| A1 | 4.767 | 4.243 | 4.892 | 4.286 |
| A2 | 8.297 | 8.535 | 7.811 | 8.444 |
| B,C,D | 129.503 | 129.364 | 129.928 | 128.075 |
| E,F | 1.815 | 2.016 | 1.885 | 1.821 |
| Totale unità tempo indeterminato * | 145.020 | 144.799 | 145.136 | 143.253 |
| Apprendisti | 2.059 | 2.719 | 492 | 2.665 |
| Contratti a tempo determinato | 2.737 | 2.904 | 2.767 | 2.741 |
| Lavoratori Interinali | 2.782 | 1.921 | 2.468 | 2.196 |
| Totale | 152.598 | 152.343 | 150.863 | 150.855 |

* Dati espressi in *full time equivalent*.

34 - ALTRI COSTI E ONERI

La composizione del saldo degli Altri costi e oneri è la seguente:

34.1 - Altri costi e oneri

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|--|----------------|----------------|
| Svalutazioni e perdite su crediti | 52.571 | 114.615 |
| - Svalutazione crediti verso clienti (nota 13.3) | 29.356 | 82.610 |
| - Svalutazione crediti diversi (nota 15.3) | 21.919 | 32.001 |
| - Perdite su crediti | 1.296 | 4 |
| Manifestazione di rischi operativi | 24.945 | 36.449 |
| - Rapine subite (nota 26.6) | 12.672 | 20.000 |
| - Insussistenze dell'attivo BancoPosta al netto dei recuperi (nota 26.8) | 11.271 | 8.743 |
| - Altre perdite operative del BancoPosta | 1.002 | 7.706 |
| Accantonamenti netti ai/(Assorbimenti netti dai) fondi per rischi e oneri: | 23.644 | 17.768 |
| - Dal fondo rischi vertenze con terzi (nota 24) | (1.807) | (5.706) |
| - Al fondo rischi operativi del BancoPosta (nota 24) | 16.184 | 16.903 |
| - Ad altri fondi per rischi e oneri (nota 24) | 9.267 | 6.571 |
| Minusvalenze | 2.633 | 3.890 |
| Altre imposte e tasse | 31.680 | 32.231 |
| - ICI | 13.929 | 14.112 |
| - TARSU | 13.944 | 12.953 |
| - Altre | 3.807 | 5.166 |
| Differenze su stime e accertamenti di esercizi precedenti | 44.449 | 25.776 |
| Altri costi correnti | 22.106 | 25.938 |
| Totale | 202.028 | 256.667 |

35 - PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI NETTI

PROVENTI FINANZIARI

35.1 - Proventi finanziari

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|--|----------------|----------------|
| Proventi da partecipazioni ¹ | 24.900 | 31.970 |
| Proventi da società controllate ⁴ | 9.407 | 9.915 |
| <i>Interessi su crediti verso imprese controllate</i> | <i>5.612</i> | <i>6.101</i> |
| <i>Interessi attivi su c/c di corr. controllate</i> | <i>3.795</i> | <i>3.814</i> |
| Proventi da investimenti disponibili per la vendita ⁴ | 14.828 | 16.027 |
| <i>Interessi su titoli</i> | <i>1.286</i> | <i>4.898</i> |
| <i>Interessi su depositi fiduciari</i> | <i>4.467</i> | <i>5.086</i> |
| <i>Interessi su Buoni Fruttiferi Postali</i> | <i>9.075</i> | <i>6.043</i> |
| Altri proventi finanziari ⁴ | 134.862 | 78.998 |
| <i>Interessi attivi da controllanti ²</i> | <i>74.293</i> | <i>67.244</i> |
| <i>Strumenti derivati</i> | <i>-</i> | <i>8.531</i> |
| <i>Proventi finanziari da valutazione dei crediti al fair value ³</i> | <i>55.677</i> | <i>-</i> |
| <i>Interessi di mora</i> | <i>4.270</i> | <i>1.812</i> |
| <i>Altri proventi</i> | <i>622</i> | <i>1.411</i> |
| Utili su cambi | 8.291 | 10.552 |
| Totale | 192.288 | 147.462 |

1. La voce Proventi da partecipazioni si riferisce ai dividendi erogati da PosteVita SpA.

2. Gli interessi attivi da controllanti comprendono gli interessi maturati sugli impieghi della liquidità propria di Poste Italiane presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) (nota 9.4) per 73.945 migliaia di euro (66.750 migliaia di euro nell'esercizio 2004) e gli interessi attivi sul conto aperto presso la Tesoreria dello Stato.

In mancanza di uno specifico stanziamento nel bilancio dello Stato, come nei precedenti esercizi, non è rilevata la quota interessi posta dalla Legge 887/84 a carico del MEF a copertura degli oneri finanziari derivanti dai mutui erogati dalla Cassa Depositi e Prestiti (nota 9.4), pari a 19.359 migliaia di euro. La Società ha comunque chiesto il rimborso.

3. I proventi finanziari da valutazione dei crediti al *fair value* riguardano gli interessi maturati nell'esercizio sul credito verso il MEF commentato in nota 9.4.

4. A fini di raccordo con il Rendiconto finanziario, nell'esercizio 2005 le voci in esame ammontano complessivamente a 159.097 migliaia di euro (104.840 migliaia di euro nell'esercizio 2004).

ONERI FINANZIARI

35.2 - Oneri finanziari

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|---|----------------|----------------|
| Oneri finanziari ² | 154.092 | 179.424 |
| - su prestiti obbligazionari | 38.956 | 39.429 |
| - su debiti verso soci per finanziamenti | 61.391 | 71.773 |
| - su debiti verso banche | 32.622 | 40.726 |
| - su debiti verso altri finanziatori | 12.357 | 13.836 |
| - corrisposti alla controllante | 744 | 940 |
| - da strumenti finanziari derivati ¹ | 6.772 | 12.229 |
| - su debiti verso controllate | 1.250 | 491 |
| Componente finanziaria dell'accantonamento a TFR (nota 25.2) ² | 52.922 | 49.101 |
| Componente finanziaria degli accantonamenti a fondi rischi (nota 24) ² | 1.937 | 1.323 |
| Svalutazione crediti per interessi di mora ² | 4.270 | 1.807 |
| Altri oneri finanziari ² | 3.112 | 4.046 |
| Perdite su cambi | 7.107 | 9.327 |
| Totale | 223.440 | 245.028 |

1. Per l'esercizio 2005 l'importo si riferisce al trasferimento da riserva *cash flow hedge* (nota 22.1).

2. Ai fini di raccordo con il rendiconto finanziario, nell'esercizio 2005 le voci in esame ammontano complessivamente a 216.333 migliaia di euro (235.701 migliaia di euro nell'esercizio 2004).



36 - IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

36.1 - Imposte sul reddito

| Descrizione | Esercizio 2005 | | | Esercizio 2004 | | |
|---------------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|------------------|
| | IRES | IRAP | Totale | IRES | IRAP | Totale |
| Imposte correnti * | 254.016 | 277.639 | 531.655 | 136.424 | 266.450 | 402.874 |
| Imposte differite attive | (36.469) | (655) | (37.124) | (98.744) | (1.654) | (100.398) |
| Imposte differite passive | 47.033 | 5.885 | 52.918 | 33.746 | 4.364 | 38.110 |
| Totale | 264.580 | 282.869 | 547.449 | 71.426 | 269.160 | 340.586 |

* Tale voce tiene conto degli effetti della puntuale definizione del carico fiscale per l'esercizio 2004, nonché dei benefici derivanti dal Consolidato Fiscale.

La determinazione delle imposte correnti riguardanti l'IRES recepisce gli effetti delle rettifiche di consolidato fiscale in diminuzione dell'imponibile per 1.288 migliaia di euro, con un effetto positivo, pari a 425 migliaia di euro, sul calcolo dell'IRES d'esercizio.

Il *tax rate* effettivo è del 68,8% ed è così composto: 33,3% IRES e 35,5% IRAP.

36.2 - Riconciliazione tra aliquota ordinaria e aliquota effettiva IRES

| | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|---|----------------|----------------|
| Utile <i>ante</i> imposte | 795.601 | 572.148 |
| Aliquota teorica | 33,0% | 33,0% |
| Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota: | | |
| <i>Imposte indeducibili (ICI)</i> | 0,6% | 0,8% |
| <i>Altre differenze permanenti</i> | 1,7% | 4,3% |
| <i>Plusvalenza esente (Liquidazione Attività mobiliari)</i> | -0,9% | - |
| <i>Dividendi (erogati da società partecipanti al Consolidato Fiscale)</i> | -1,1% | -1,9% |
| <i>Perdite pregresse</i> | - | -23,7% |
| Aliquota effettiva | 33,3% | 12,5% |

Ai fini IRAP, l'elevata incidenza sull'utile dell'esercizio è dovuta essenzialmente all'indeducibilità del costo del lavoro e degli altri oneri a esso correlati per circa 5.500.000 migliaia di euro.

37 - RAPPORTI CON ENTITÀ CORRELATE

RAPPORTI ECONOMICI E PATRIMONIALI CON ENTITÀ CORRELATE

Nel seguito sono riepilogati i principali rapporti commerciali con parti correlate, tutti regolati a normali condizioni di mercato.

I rapporti di tipo finanziario e di altra natura con parti correlate esterne al Gruppo Poste Italiane sono invece rappresentati nelle note specifiche al bilancio e in particolare:

- > nota 9.4 - Crediti finanziari;
- > nota 16 - Attività e passività da operatività BancoPosta;
- > nota 26.2 - Debiti verso soci per finanziamenti;
- > note 26.6 e 26.7 - Altre passività finanziarie.

37.1 - Rapporti commerciali con entità correlate esterne al Gruppo Poste Italiane al 31/12/04

| | | Crediti | Debiti | Costi | | Ricavi |
|---|----|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| | | | | Investimenti | Spese correnti | |
| Ministero dell'Economia e delle Finanze | 1. | 1.721.664 | 123.241 | - | - | 1.749.776 |
| - <i>Rapporti diretti</i> | | 1.649.150 | - | - | - | 1.709.292 |
| - <i>Agenzie</i> | | 72.514 | - | - | - | 40.484 |
| - <i>Ex Provveditorato Generale dello Stato</i> | | - | 123.241 | - | - | - |
| Cassa Depositi e Prestiti | 2. | 710.050 | - | - | - | 1.012.336 |
| Gruppo Enel | 3. | 22.452 | 20.408 | 1.143 | 18.967 | 51.861 |
| Gruppo Eni | 4. | 646 | 6.016 | - | 13.336 | 10.529 |
| - <i>Eni Distribuzione SpA</i> | | 198 | 2.987 | - | 8.420 | 1.085 |
| - <i>Italgas *</i> | | 448 | 3.029 | - | 4.916 | 9.444 |
| Gruppo Finmeccanica | 5. | - | 140.654 | 134.920 | 60.566 | 223 |
| - <i>Finmeccanica</i> | | - | - | - | - | 2 |
| - <i>Elsag</i> | | - | 140.654 | 134.920 | 60.566 | 221 |
| Alitalia | 6. | 91 | 8.633 | - | 35.746 | 161 |
| Istituto Poligrafico Zecca dello Stato | 7. | 1.417 | 1.605 | 13 | 29.780 | 13.291 |
| RAI | 8. | 3.613 | - | - | - | 15.373 |
| EUR SpA | | - | - | - | 78 | - |
| Totale | | 2.459.933 | 300.557 | 136.076 | 158.473 | 2.853.550 |

37.2 - Rapporti commerciali con entità correlate esterne al Gruppo Poste Italiane al 31/12/05

| | | Crediti | Debiti | Costi | | Ricavi |
|---|----|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| | | | | Investimenti | Spese correnti | |
| Ministero dell'Economia e delle Finanze | 1. | 1.727.494 | 162.451 | - | - | 1.874.685 |
| - <i>Rapporti diretti</i> | | 1.629.655 | - | - | - | 1.771.193 |
| - <i>Agenzie</i> | | 97.839 | - | - | - | 103.492 |
| - <i>Ex Provveditorato Generale dello Stato</i> | | - | 162.451 | - | - | - |
| Cassa Depositi e Prestiti | 2. | 811.960 | - | - | - | 1.158.980 |
| Gruppo Enel | 3. | 16.315 | 18.621 | 87 | 17.121 | 106.372 |
| Gruppo Eni | 4. | 1.739 | 10.719 | 9 | 25.798 | 17.108 |
| - <i>Eni Distribuzione SpA</i> | | 110 | 6.109 | 9 | 17.438 | 1.471 |
| - <i>Italgas *</i> | | 1.629 | 4.610 | - | 8.360 | 15.637 |
| Gruppo Finmeccanica | 5. | - | 104.291 | 111.424 | 55.341 | 292 |
| - <i>Finmeccanica</i> | | - | - | - | - | 26 |
| - <i>Elsag</i> | | - | 102.317 | 108.488 | 55.341 | 266 |
| - <i>Datamat</i> | | - | 1.974 | 2.936 | - | - |
| Alitalia | 6. | 131 | 13.926 | - | 25.560 | 557 |
| Istituto Poligrafico Zecca dello Stato | 7. | 106 | 2.207 | 2 | 22.224 | 7.641 |
| RAI | 8. | 3.899 | - | - | - | 14.061 |
| EUR SpA | 9. | - | 1.695 | 4.629 | 98 | - |
| Totale | | 2.561.644 | 313.910 | 116.151 | 146.142 | 3.179.696 |

* I crediti verso Italgas al 31 dicembre 2005 includono 1.590 migliaia di euro (405 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) già esposti nei rapporti intragruppo con la controllata Postel SpA, in qualità di operatore di posta elettronica ibrida.

La natura dei principali rapporti sopradescritti è riassunta nelle seguenti note.

1. I corrispettivi ricevuti dal Ministero dell'Economia e delle Finanze si riferiscono alla remunerazione dei servizi di gestione dei conti correnti postali, al compenso per l'espletamento del servizio universale (OSU), alla remunerazione dei servizi delegati, al rimborso di riduzioni e agevolazioni elettorali, ai compensi per l'accettazione di dichiarazioni fiscali, per spedizioni senza materiale affrancatura, per servizi integrati di posta elettronica, per la distribuzione di valori bollati ecc. Gli oneri subiti si riferiscono principalmente alla fornitura di carta, moduli, valori e stampati.
2. I corrispettivi ricevuti dalla Cassa Depositi e Prestiti SpA si riferiscono principalmente alla remunerazione per l'espletamento del servizio di raccolta del risparmio postale.
3. I corrispettivi ricevuti dal Gruppo Enel si riferiscono a compensi per il recapito di posta elettronica ibrida, per spedizioni senza materiale affrancatura, per servizi di *call center*, per affrancatura corrispondenza ecc. Gli oneri subiti si riferiscono principalmente alla fornitura di energia elettrica.
4. I corrispettivi ricevuti dal Gruppo ENI si riferiscono a compensi per servizi vari telegrafici, per spedizioni senza materiale affrancatura, per il recapito di posta elettronica ibrida ecc. Gli oneri subiti si riferiscono principalmente alla fornitura di carburanti per moto e autoveicoli e alla fornitura di gas.
5. I corrispettivi ricevuti dal Gruppo Finmeccanica si riferiscono a compensi per spedizioni senza materiale affrancatura e indennizzi vari. Gli oneri subiti si riferiscono principalmente alla fornitura di apparati e interventi di manutenzione e assistenza tecnica su impianti di meccanizzazione della corrispondenza (Elsag), e ad assistenza sistemistica e informatica per la creazione di archivi gestionali, consulenza specialistica e manutenzione software, forniture di licenze software (Datamat).
6. I corrispettivi ricevuti dall'Alitalia si riferiscono a servizi vari telegrafici e al recapito di posta elettronica ibrida. Gli oneri subiti si riferiscono principalmente a servizi di trasporto aereo di effetti postali.
7. I corrispettivi ricevuti dall'Istituto Poligrafico Zecca dello Stato si riferiscono a vendita pacchi e spedizioni in abbonamento postale (per l'esercizio 2004 anche al recapito di certificati elettorali). Gli oneri subiti si riferiscono principalmente alla fornitura di valori filatelici.
8. I corrispettivi ricevuti da RAI sono compensi per affrancatura di corrispondenza a credito e spedizioni senza materiale affrancatura.
9. Gli oneri subiti da EUR SpA si riferiscono principalmente a lavori di implementazione e consolidamento della nuova "Server Farm".

Rapporti economici e patrimoniali con le imprese del Gruppo

I rapporti patrimoniali di Poste Italiane con le imprese del Gruppo sono rappresentati nelle specifiche note al bilancio e in particolare:

- > nota 9.3 - Crediti finanziari verso imprese controllate;
- > nota 13.4 - Crediti commerciali verso imprese controllate;
- > nota 15.2 - Altri crediti verso imprese controllate;
- > nota 26.5 - Passività finanziarie verso imprese controllate;
- > nota 27.3 - Debiti verso imprese controllate;
- > nota 29.2 - Altri debiti verso imprese controllate.

I rapporti economici di Poste Italiane con le imprese del Gruppo sono qui di seguito elencati.

37.3 - Ricavi verso imprese controllate nell'esercizio 2004

| | Ricavi delle vendite | Altri ricavi e proventi | Proventi finanziari | Totale |
|---|-----------------------------|--------------------------------|----------------------------|----------------|
| Controllate dirette | | | | |
| Attività Mobiliari SpA - <i>in liquidazione</i> | 12 | 6 | 1.354 | 1.372 |
| Poste Italiane Trasporti SpA | 18 | 84 | 142 | 244 |
| Poste Vita SpA | 124.142 | 466 | 1.517 | 126.125 |
| Postel SpA | 15.281 | 537 | 3.846 | 19.664 |
| BancoPosta Fondi SpA SGR | 12.660 | 2.054 | - | 14.714 |
| Postecom SpA | 366 | 2.172 | - | 2.538 |
| EGI SpA | - | 708 | 2.844 | 3.552 |
| Poste Tutela SpA | 10 | 6.984 | 7 | 7.001 |
| Mistral Air Srl | 59 | 83 | 1 | 143 |
| PT Shop SpA | 16 | 3.588 | - | 3.604 |
| CLP ScpA | 1.454 | 67 | - | 1.521 |
| Actel SpA - <i>in liquidazione</i> | 2 | - | - | 2 |
| NewCo 3 SpA | 92 | - | - | 92 |
| SDA Express Courier SpA | 1.030 | 783 | 195 | 2.008 |
| Consorzio Poste Link | 375 | 215 | - | 590 |
| Controllate indirette | | | | |
| Postel Print SpA | 1 | 64 | - | 65 |
| SDA Logistica Srl | - | 349 | 10 | 359 |
| Poste Assicura SpA | 1.284 | 375 | - | 1.659 |
| Totale | 156.802 | 18.535 | 9.916 | 185.253 |

37.4 - Ricavi verso imprese controllate nell'esercizio 2005

| | Ricavi delle vendite | Altri ricavi e proventi | Proventi finanziari | Totale |
|---|-----------------------------|--------------------------------|----------------------------|----------------|
| Controllate dirette | | | | |
| Attività Mobiliari SpA - <i>in liquidazione</i> | - | - | 857 | 857 |
| Poste Italiane Trasporti SpA | 51 | 25 | 49 | 125 |
| Poste Vita SpA | 169.785 | 1.106 | 2.440 | 173.331 |
| Postel SpA | 28.484 | 398 | 4.079 | 32.961 |
| BancoPosta Fondi SpA SGR | 22.784 | 2.226 | - | 25.010 |
| Postecom SpA | 635 | 1.463 | - | 2.098 |
| EGI SpA | 33 | 688 | 1.691 | 2.412 |
| Mistral Air Srl | 113 | 132 | 2 | 247 |
| PT Shop SpA | 47 | 5.367 | 51 | 5.465 |
| CLP ScpA | 1.001 | 86 | - | 1.087 |
| | | | | |
| NewCo 3 SpA | 10 | - | - | 10 |
| Poste Tutela SpA | 83 | 8.722 | 88 | 8.893 |
| SDA Express Courier SpA | 1.363 | 621 | 123 | 2.107 |
| Consorzio Poste Link | 3.633 | - | - | 3.633 |
| Consorzio Poste Contact | 2 | - | - | 2 |
| Controllate indirette | | | | |
| Address Software | - | 2 | - | 2 |
| Docutel Spa | 12 | - | - | 12 |
| Postel Print SpA | - | 32 | - | 32 |
| SDA Logistica Srl | - | 421 | 26 | 447 |
| Poste Assicura SpA | 2.673 | 389 | - | 3.062 |
| Totale | 230.709 | 21.678 | 9.406 | 261.793 |

37.5 - Costi verso imprese controllate nell'esercizio 2004

| | Costi per materie prime | Costi per servizi | Costi per god. beni di terzi | Altri oneri | Oneri finanziari | Totale |
|---|-------------------------------|----------------------|---------------------------------|----------------|---------------------|----------------|
| Controllate dirette | | | | | | |
| Attività Mobiliari SpA - <i>in liquidazione</i> | - | - | - | - | 17 | 17 |
| Poste Italiane Trasporti SpA | - | 29.362 | - | - | - | 29.362 |
| Poste Vita SpA | - | - | - | - | 133 | 133 |
| Postel SpA | 6.838 | 50.024 | - | 33 | - | 56.895 |
| BancoPosta Fondi SpA SGR | - | - | - | - | 82 | 82 |
| Postecom SpA | - | 30.722 | 572 | 52 | 69 | 31.415 |
| EGL SpA | - | - | 8.873 | - | 42 | 8.915 |
| PT Shop SpA | 251 | - | - | - | - | 251 |
| SDA Express Courier SpA | - | 105.111 | 226 | 20 | 3 | 105.360 |
| Mistral Air Srl | - | 7.343 | - | - | 11 | 7.354 |
| CLP ScpA | - | 140.541 | - | 255 | 2 | 140.798 |
| NewCo 3 SpA | - | - | - | - | 14 | 14 |
| Poste Tutela SpA | - | 98.053 | - | - | 118 | 98.171 |
| Consorzio Poste Link | - | 434 | - | - | - | 434 |
| Controllate indirette | | | | | | |
| SDA Logistica Srl | - | 1.509 | - | - | - | 1.509 |
| Chronopost International Italia SpA | - | 2.733 | - | 7 | - | 2.740 |
| Totale | 7.089 | 465.832 | 9.671 | 367 | 491 | 483.450 |

37.6 - Costi verso imprese controllate nell'esercizio 2005

| | Costi per materie prime | Costi per servizi | Costi per god. beni di terzi | Altri oneri | Oneri finanziari | Totale |
|---|-------------------------------|----------------------|---------------------------------|----------------|---------------------|----------------|
| Controllate dirette | | | | | | |
| Attività Mobiliari SpA - <i>in liquidazione</i> | - | - | - | - | 376 | 376 |
| Poste Italiane Trasporti SpA | - | 31.521 | - | 8 | 5 | 31.534 |
| Poste Vita SpA | - | 6 | - | - | 72 | 78 |
| Postel SpA | 6.383 | 63.977 | 1 | 12 | - | 70.373 |
| BancoPosta Fondi SpA SGR | - | - | - | - | 143 | 143 |
| Postecom SpA | - | 48.518 | 2 | 104 | 174 | 48.798 |
| EGL SpA | - | - | 8.728 | - | 252 | 8.980 |
| PT Shop SpA | 74 | 2.486 | - | 165 | 8 | 2.733 |
| SDA Express Courier SpA | - | 118.796 | 227 | 1 | 59 | 119.083 |
| Mistral Air Srl | - | 7.288 | - | - | 6 | 7.294 |
| CLP ScpA | - | 122.101 | - | 292 | 2 | 122.395 |
| NewCo 3 SpA | - | - | - | - | 14 | 14 |
| Poste Tutela SpA | - | 95.709 | - | 10 | 138 | 95.857 |
| Consorzio Poste Link | - | - | - | 1.187 | - | 1.187 |
| Consorzio Poste Contact | - | - | - | 10 | - | 10 |
| Controllate indirette | | | | | | |
| SDA Logistica Srl | - | 2.616 | - | - | - | 2.616 |
| Postel Print SpA | - | - | - | 3 | - | 3 |
| Poste Assicura SpA | - | - | - | - | 1 | 1 |
| Chronopost International Italia SpA | - | 11.866 | - | 226 | - | 12.092 |
| Totale | 6.457 | 504.884 | 8.958 | 2.018 | 1.250 | 523.567 |

AMMINISTRATORI E DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

Per amministratori e dirigenti con responsabilità strategiche (c.d. "Key Management") si intendono le figure al vertice aziendale (Presidente, Vice Presidente, Amministratore Delegato e Direttore Generale) e i responsabili di primo riporto al vertice aziendale stesso. Le relative competenze, al lordo degli oneri e contributi previdenziali e assistenziali, sono di seguito rappresentate:

37.7 - Competenze lorde del Key Management

| Descrizione | Esercizio 2005 | Esercizio 2004 |
|--|----------------|----------------|
| Competenze con pagamento a breve termine | 10.988 | 10.029 |
| Competenze con pagamento a medio e a lungo termine | - | - |
| Benefici successivi alla terminazione del rapporto | 1.929 | 657 |
| Altro | - | - |
| Totale | 12.917 | 10.686 |

Nel corso dell'esercizio non sono stati erogati finanziamenti a dirigenti con responsabilità strategiche e alla data di riferimento del bilancio la Società non è creditrice per finanziamenti loro concessi.

38 - ATTIVITÀ E PASSIVITÀ POTENZIALI

CONTENZIOSO CON IL PERSONALE

Il 13 gennaio 2006 Poste Italiane e le Organizzazioni Sindacali hanno raggiunto un'intesa sul tema delle riammissioni giudiziali del personale già assunto in Azienda con contratto a tempo determinato.

L'accordo sottoscritto dalle parti consente di consolidare il rapporto di lavoro di coloro che, a quella data, operavano in Azienda in virtù di un provvedimento giudiziale favorevole non ancora passato in giudicato. Tale consolidamento si realizzerà attraverso accordo individuale mediante il quale ciascun aderente rinuncia agli effetti giuridici ed economici della sentenza di riammissione e a ogni pretesa e/o vertenza derivante da qualsiasi rapporto di lavoro intercorso con la Società. L'aderente è tenuto a restituire le somme relative a periodi non lavorati, che l'Azienda gli ha pagato in esecuzione della sentenza; tali somme sono state iscritte nei vari esercizi fra le componenti negative di reddito. Al 14 marzo 2006 – data ultima stabilita per manifestare l'intenzione di aderire – sono state ricevute circa 10.900 dichiarazioni d'adesione, comunque non impegnative per il lavoratore sino alla firma dell'accordo individuale; solo con la formalizzazione dei verbali di conciliazione presso le sedi territoriali delle Associazioni industriali, Poste Italiane maturerà il diritto a ricevere il rimborso delle somme dovute dai singoli aderenti, che potrà avvenire anche in forma rateizzata e senza applicazione d'interessi. È ragionevole ritenere che questi accordi saranno perfezionati entro il 2006 e, pertanto, nel conto economico di tale esercizio saranno contabilizzati i positivi effetti a essi correlati. L'impatto economico complessivo – stimabile, al lordo delle imposte, in un valore compreso nell'intervallo fra 150 e 200 milioni di euro – si determinerà in funzione del numero di accordi firmati e dei termini di rateizzazione concordati.

39 - ALTRE INFORMAZIONI

RISPARMIO POSTALE

L'ammontare del risparmio postale raccolto in nome e per conto della Cassa Depositi e Prestiti è rappresentato nella tabella che segue, suddiviso per forma tecnica.

39.1 - Risparmio postale

| Descrizione | 31/12/05 | 31/12/04 |
|---|--------------------|--------------------|
| Libretti di deposito | 65.403.474 | 60.133.638 |
| Buoni Fruttiferi Postali: | 167.980.751 | 159.862.933 |
| - Cassa Depositi e Prestiti | 58.018.706 | 39.663.938 |
| - Ministero dell'Economia e delle Finanze | 109.962.045 | 120.198.995 |
| Totale | 233.384.225 | 219.996.571 |

Gli importi sono comprensivi degli interessi maturati e non ancora liquidati.

IMPEGNI

Gli impegni di acquisto di Poste Italiane sono riassunti nella tabella che segue.

39.2 - Impegni di acquisto

| Descrizione | 31/12/05 | 31/12/04 |
|---|------------------|----------------|
| Contratti per acquisto di immobili, impianti e macchinari | 227.729 | 186.739 |
| Contratti per investimenti immobiliari | 139 | 32 |
| Contratti per acquisto di attività immateriali | 106.378 | 23.751 |
| Contratti per fornitura di beni e servizi | 339.568 | 268.098 |
| Contratti per affitti passivi di immobili | 342.443 | 299.751 |
| Totale | 1.016.257 | 778.371 |

Relativamente ai soli contratti per affitti passivi di immobili (nota 32.5), risolvibili di norma con preavviso di sei mesi, gli impegni futuri sono così suddivisi in base all'anno di scadenza dei canoni:

39.3 - Impegni per canoni di affitto

| Descrizione | 31/12/05 | 31/12/04 |
|---|----------------|----------------|
| Canoni di affitto scadenti: | | |
| - entro l'esercizio successivo a quello di bilancio | 90.329 | 77.058 |
| - tra il 2° e il 5° anno successivo alla data di chiusura di bilancio | 252.114 | 222.693 |
| - oltre il 5° anno | - | - |
| Totale | 342.443 | 299.751 |

GARANZIE

Le garanzie personali rilasciate da Poste Italiane sono le seguenti.

39.4 - Garanzie

| Descrizione | 31/12/05 | 31/12/04 |
|--|-----------------|-----------------|
| Fidejussioni e altre garanzie rilasciate: | | |
| - da Poste Italiane nell'interesse di imprese controllate a favore di terzi | 8.697 | 13.219 |
| - da istituti di credito nell'interesse di Poste Italiane a favore di terzi | 23.928 | 20.791 |
| Totale | 32.625 | 34.010 |

BENI DI TERZI

39.5 - Beni di terzi

| Descrizione | 31/12/05 | 31/12/04 |
|---|-------------------|-------------------|
| Titoli sottoscritti dalla clientela c/o istituti di credito terzi | 17.999.967 | 17.754.227 |
| Altri beni | 1.800.400 | 1.900.400 |
| Totale | 19.800.367 | 19.654.627 |

ATTIVITÀ IN CORSO DI RENDICONTAZIONE

Al 31 dicembre 2005 BancoPosta ha pagato titoli di spesa del Ministero di Grazia e Giustizia per 334.308 migliaia di euro (560.545 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) per i quali Poste Italiane, nel rispetto della convenzione ministeriale, ha già ottenuto la regolazione finanziaria da parte della Tesoreria dello Stato, ma è in attesa del riconoscimento del credito da parte del Ministero.

INDAGINE AGCM SUI SERVIZI BANCOPOSTA

Nel corso del 2005 le attività dei servizi BancoPosta sono state oggetto di alcuni procedimenti istruttori da parte delle Autorità per il controllo della Concorrenza italiana e comunitaria. Infatti, su sollecitazione dell'Associazione Bancaria Italiana (ABI), dapprima l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) e, successivamente, la Direzione Generale della Concorrenza della Commissione Europea hanno chiesto informazioni alla Società. La segnalazione dell'ABI riguarda, in estrema sintesi, i seguenti argomenti: (i) il livello di remunerazione delle giacenze depositate presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze, (ii) l'esclusività riconosciuta a Poste Italiane nella distribuzione dei prodotti di risparmio postale (libretti e buoni postali fruttiferi), (iii) la mancata applicazione a BancoPosta dei *ratios* patrimoniali previsti dalla normativa di vigilanza bancaria, (iv) l'adeguatezza della separazione contabile tra i servizi finanziari e postali. La Società ha provveduto, nei primi mesi del 2006, a dare evasione alla detta richiesta di informazioni sia autonomamente, nei confronti dell'AGCM, sia d'intesa con il Ministero dell'Economia e delle Finanze e con il Ministero delle Comunicazioni nei confronti della Commissione Europea.

40 - EVENTI SUCCESSIVI

Il 13 gennaio 2006 Poste Italiane e le Organizzazioni Sindacali hanno raggiunto un'intesa sul tema delle riammissioni giudiziali del personale già assunto in Azienda con contratto a tempo determinato, come descritto nella precedente nota 38.

➤ RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005 DI POSTE ITALIANE SPA

ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI DELLA SOCIETÀ POSTE ITALIANE SPA

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2005 il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, ispirata alle Norme di Comportamento raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In particolare, il Collegio Sindacale

- > ha vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- > ha partecipato a n. 1 Assemblea dei Soci e a n. 11 adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e, per quanto di competenza, può ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge e allo statuto sociale e rispettano principi di corretta amministrazione;
- > ha ottenuto dagli Amministratori e/o dal personale delegato durante le n. 19 riunioni svolte, tenute alla presenza del Magistrato della Corte dei Conti, delegato ai sensi dell'art. 12 della L. 259/1958, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle sue controllate e, per quanto di competenza, può ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge e allo statuto sociale e rispettano principi di corretta amministrazione;
- > ha tenuto specifiche riunioni con il soggetto incaricato del controllo contabile, che è stato invitato a partecipare a tutte le riunioni del Collegio Sindacale, dalle quali non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente Relazione. Nulla da evidenziare, inoltre, a seguito degli incontri avuti con l'Organismo di Vigilanza di cui al D.Lgs. n. 231/2001;
- > ha ottenuto informazioni dai responsabili dell'Azienda sull'andamento delle società controllate, dalle quali non sono emersi fatti e dati che meritino di essere segnalati nella presente Relazione;
- > ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sulla struttura organizzativa della Società, rilevando l'adeguatezza della stessa sia tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle diverse funzioni, sia tramite l'analisi di documentazione aziendale;
- > ha vigilato sul sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità dello stesso a rappresentare correttamente i fatti di gestione, e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette nonché raccolta di informazioni dai responsabili delle diverse funzioni e dal soggetto incaricato del controllo contabile;
- > il Collegio ha preso atto che Poste Italiane SpA ha tuttora in corso iniziative volte ad adeguare l'operatività di BancoPosta alle specifiche istruzioni emanate da Banca d'Italia.

Il Collegio attesta inoltre che:

- > non sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice Civile;
- > nel corso dell'esercizio non si sono verificate le condizioni per il rilascio, da parte del Collegio stesso, di pareri previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

Il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 chiude con un utile di euro 248.152.181.

Non essendo demandato al Collegio il controllo analitico di merito sul contenuto del Bilancio, il Collegio stesso ha vigilato sulla sua impostazione generale, sulla sua formazione e struttura e a tale riguardo ne attesta la conformità alla legge.

Come riferito nelle Note al Bilancio dell'esercizio, la società ha optato per l'adozione degli IFRS - International Financial Reporting Standards nella redazione del Bilancio stesso.

Gli effetti di tale adozione sono stati analiticamente indicati nelle apposite sezioni delle Note al Bilancio alle quali si rinvia.

In particolare, il Collegio richiama, tra le variazioni che hanno avuto effetto sul Patrimonio netto, la riduzione di euro 59,142 milioni connessa alla rettifica dei saldi patrimoniali di conferimento delle partite creditorie e debitorie del BancoPosta, rettifica riconducibile all'operatività antecedente la costituzione della società Poste Italiane.

Il Collegio ha acquisito informazioni circa i criteri di determinazione degli stanziamenti ai fondi svalutazione, rischi e oneri. Come indicato nelle Note al Bilancio, detti fondi sono stati accantonati per fronteggiare perdite o passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile delle quali tuttavia non sono determinabili, in modo certo, l'ammontare o la data di accadimento.

Nell'ambito di tali fondi si richiama il Fondo vertenze con il personale che fronteggia le passività che potranno emergere in esito a contenziosi e vertenze di lavoro promossi a vario titolo e ascrivibili, essenzialmente, alle modalità di utilizzo dei contratti di lavoro a tempo determinato cui la Società ha fatto ricorso in passati esercizi. Al riguardo il Collegio, nel richiamare l'accordo intervenuto il 13 gennaio 2006 con le principali rappresentanze sindacali – per effetto del quale, a partire dall'esercizio 2006, potrà avere luogo il recupero di alcuni degli oneri sostenuti in passato dalla Società per i citati contenziosi – condivide il criterio adottato dal Consiglio di non considerare tale eventualità quale provento dell'esercizio, in considerazione del fatto che non si sono formalmente verificate le relative condizioni.

Il Collegio ha altresì verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della Relazione sulla gestione.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, risultanze contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del Bilancio medesimo, rilasciata dalla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers SpA in data 3 maggio 2006, il Collegio, sotto i profili di propria competenza, non rileva motivi ostativi all'approvazione del Bilancio d'esercizio 2005 predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

Roma, 3 maggio 2006

IL COLLEGIO SINDACALE

| | |
|------------------------|-------------------|
| D.ssa Silvana Amadori | Presidente |
| Dr. Ernesto Calaprice | Sindaco effettivo |
| Dr. Francesco Ruscigno | Sindaco effettivo |

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI
DELL'ARTICOLO 2409-TER DEL CODICE CIVILE**

POSTE ITALIANE SPA

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2005

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO
2409-TER DEL CODICE CIVILE**

Agli Azionisti di Poste Italiane SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto e dalle relative note esplicative, di Poste Italiane SpA chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori di Poste Italiane SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio d'esercizio è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) adottati dall'Unione Europea.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. La responsabilità dei lavori di revisione contabile del bilancio di una società controllata, per quanto riguarda importi delle partecipazioni che rappresentano l'1,16% e lo 0,02% rispettivamente della voce partecipazioni e del totale attivo, è di altri revisori.

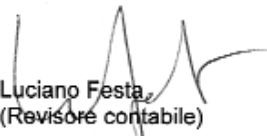
Il bilancio d'esercizio presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili, ad eccezione degli effetti dell'applicazione dei principi contabili internazionali IAS 32 e IAS 39 e IFRS 4 che, in accordo con la scelta consentita dal principio contabile IFRS 1, sono applicati a partire dal 1°

gennaio 2005. Inoltre, la nota esplicativa n°3 illustra gli effetti della transizione agli IFRS adottati dall'Unione Europea. L'informativa presentata nella suddetta nota esplicativa è stata da noi esaminata ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Poste Italiane SpA al 31 dicembre 2005 è conforme agli IFRS adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa di Poste Italiane SpA per l'esercizio chiuso a tale data.

Roma, 3 maggio 2006

PricewaterhouseCoopers SpA


Luciano Festa,
(Revisore contabile)



SEDE LEGALE

viale Europa, 190
00144 Roma - Italia

tel +39 06 5958.1

fax +39 06 5958.9100

e-mail info@posteitaliane.it

www.poste.it

INFORMAZIONI SOCIETARIE

Capitale Sociale: 1.306.110.000 euro

Registro Imprese Roma n. 584565/1996

N. Iscrizione al REA 842633

Codice Fiscale 97103880585

Partita IVA 01114601006

