

## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

## 3.13 - Rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari e politica di hedging

| Data di riferimento dell'analisi         | Posizione<br>Nominale | Effetto su passività<br>differite verso gli |          | Risultato prima delle<br>imposte |          | Riserve di patrimonio<br>netto |          | Totale patrimonio netto |          |
|------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------------|----------|----------------------------------|----------|--------------------------------|----------|-------------------------|----------|
|                                          |                       | 100 bps                                     | -100 bps | 100 bps                          | -100 bps | 100 bps                        | -100 bps | 100 bps                 | -100 bps |
| Effetti 2007                             |                       |                                             |          |                                  |          |                                |          |                         |          |
| Attività finanziarie                     |                       |                                             |          |                                  |          |                                |          |                         |          |
| Titoli a reddito fisso (tasso variabile) | 3.984.891             | 39.180                                      | (39.180) | 669                              | (669)    | -                              | -        | 669                     | (669)    |
| Altri investimenti                       | 107.500               | -                                           | -        | 1.075                            | (1.075)  | -                              | -        | 1.075                   | (1.075)  |
| Attività da operatività Bancoposta       |                       |                                             |          |                                  |          |                                |          |                         |          |
| Crediti verso il MEF <sup>11</sup>       | 6.841.244             | -                                           | -        | 32.952                           | (43.872) | -                              | -        | 32.952                  | (43.872) |
| Disponibilità liquide                    |                       |                                             |          |                                  |          |                                |          |                         |          |
| Depositi bancari e postali               | 745.525               | -                                           | -        | 7.455                            | (7.455)  | -                              | -        | 7.455                   | (7.455)  |
| Passività finanziarie                    |                       |                                             |          |                                  |          |                                |          |                         |          |
| Finanziamenti                            | (650.000)             | -                                           | -        | (3.000)                          | 3.000    | 1.885                          | (1.885)  | (1.115)                 | 1.115    |
| Finanziamenti (Scoperti di c/c)          | (49.200)              | -                                           | -        | (492)                            | 492      | -                              | -        | (492)                   | 492      |
| Variabilità al 31 dicembre 2007          | 10.979.960            | 39.180                                      | (39.180) | 38.659                           | (49.579) | 1.885                          | (1.885)  | 40.544                  | (51.464) |
| Effetti 2008                             |                       |                                             |          |                                  |          |                                |          |                         |          |
| Attività finanziarie non correnti        |                       |                                             |          |                                  |          |                                |          |                         |          |
| Titoli a reddito fisso (tasso variabile) | 3.813.937             | 36.488                                      | (36.488) | 1.651                            | (1.651)  | -                              | -        | 1.651                   | (1.651)  |
| Altri investimenti                       | 107.500               | -                                           | -        | 1.075                            | (1.075)  | -                              | -        | 1.075                   | (1.075)  |
| Attività da operatività Bancoposta       |                       |                                             |          |                                  |          |                                |          |                         |          |
| Crediti verso il MEF                     | 5.546.358             | -                                           | -        | 55.464                           | (55.464) | -                              | -        | 55.464                  | (55.464) |
| Disponibilità liquide                    |                       |                                             |          |                                  |          |                                |          |                         |          |
| Depositi bancari e postali               | 2.333.722             | -                                           | -        | 23.337                           | (23.337) | -                              | -        | 23.337                  | (23.337) |
| Passività finanziarie                    |                       |                                             |          |                                  |          |                                |          |                         |          |
| Finanziamenti                            | (650.000)             | -                                           | -        | (3.550)                          | 3.550    | 1.468                          | (1.481)  | (2.082)                 | 2.069    |
| Finanziamenti (Scoperti di c/c)          | (13.731)              | -                                           | -        | (137)                            | 137      | -                              | -        | (137)                   | 137      |
| Variabilità al 31 dicembre 2008          | 11.137.786            | 36.488                                      | (36.488) | 77.840                           | (77.840) | 1.468                          | (1.481)  | 79.308                  | (79.321) |

- Attività finanziarie – Titoli a reddito fisso

Il rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari riguarda gli investimenti effettuati in strumenti a tasso variabile che, al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2008 risultano classificati nelle categorie Disponibili per la vendita e al *Fair value* rilevato a Conto economico.

In base all'analisi svolta al 31 dicembre 2008, gli effetti del rischio in commento sui flussi relativi agli investimenti di Polizze di Ramo I della compagnia Poste Vita non sono tali da incidere sul rendimento minimo garantito ai detentori e si riflettono interamente nelle passività verso gli assicurati. Gli effetti del rischio sul conto economico consolidato sono invece relativi agli investimenti del patrimonio libero di Poste Vita SpA e della liquidità della Capogruppo.

Gli effetti del rischio in commento sui flussi finanziari destinati alla remunerazione di polizze *index o unit linked* di Ramo III non sono riflessi nella tabella che precede. Considerata la peculiare composizione di tali impieghi, costituiti da titoli di credito strutturati con rendimento legato indissolubilmente all'andamento congiunto del mercato del credito e del capitale di rischio, l'analisi di sensibilità alla sola fluttuazione dei tassi di Interesse porterebbe a risultati poco attendibili o fuorvianti. In ogni caso, qualsiasi manifestazione del rischio di interesse sui flussi in commento si riflette nelle Passività verso gli assicurati (Riserve tecniche e Passività finanziarie rilevate al *fair value*). La sensibilità alla fluttuazione dei tassi di interesse genera invece per la Compagnia rischi reputazionali di natura commerciale, legati alle aspettative degli assicurati, commentati oltre nell'ambito della presente nota 3.

- Attività da operatività BancoPosta

Al 31 dicembre 2008, la parte preponderante del rischio in commento è ascrivibile sia all'attività di investimento in titoli governativi dell'area euro della liquidità derivante dai conti correnti postali relativi alla clientela privata, sia alla liquidità

<sup>11</sup> Al 31 dicembre 2007, gli effetti dell'analisi di sensitività sono espressi al netto di quelli delle coperture in essere. A tale data, a fronte di impieghi presso il MEF per complessivi 6.841.244 migliaia di euro erano in vigore strumenti derivati del tipo *Constant Maturity Treasury Swap* su un nozionale complessivo di 3 miliardi di euro (successivamente elevato a 4 miliardi). Per effetto della Decisione della Commissione Europea del 16 luglio 2008 (nota 18) riguardo i livelli dei tassi d'interesse riconosciuti alla Capogruppo dal MEF, tale meccanismo di replica e copertura è venuto meno.

proveniente dalla raccolta della Capogruppo su conti correnti postali della Pubblica Amministrazione, obbligatoriamente impiegata presso il MEF. La redditività di entrambe queste componenti è legata all'andamento dei tassi di mercato a fronte di una remunerazione della raccolta non indicizzata, in quanto amministrata dalla Capogruppo secondo logiche commerciali:

- gli impieghi in titoli governativi area euro sono investiti ai tassi di mercato vigenti al momento delle operazioni di acquisto; il portafoglio titoli del BancoPosta è attualmente investito in strumenti a tasso fisso, o resi tali mediante l'utilizzo di strumenti derivati di copertura, quali gli *Asset Swap* commentati in precedenza (nota 3.4), per tale motivo la tabella che precede non reca evidenza di possibili effetti del rischio in commento su tale portafoglio;
- gli impieghi depositati presso il MEF, dal 1° gennaio 2008 sono remunerati a un tasso variabile calcolato con le modalità previste dalla Commissione Europea nella sua Decisione del 16 luglio 2008, descritta in nota 20; il metodo di indicizzazione previsto dalla Commissione è riferito a un paniere di rendimenti di mercato di breve-medio termine mentre il metodo in vigore dal 1° gennaio 2005 al 31 dicembre 2007 prevedeva l'indicizzazione a un paniere di titoli di stato a medio-lunga scadenza.

Entrambe le tipologie di investimento generano un profilo di rischio di tasso di interesse che viene analizzato e monitorato in funzione delle caratteristiche finanziarie degli strumenti e che è gestito attraverso un'adeguata politica di copertura (nota 16.4). In particolare, l'acuirsi della crisi finanziaria e il proseguire del peggioramento dello scenario macroeconomico anche nei primi mesi del 2009 potrebbero implicare ulteriori riduzioni dei tassi di interesse rispetto a quelle già registrate, tali da poter incidere soprattutto sulla redditività derivante dagli impieghi della raccolta su conti correnti postali, per effetto del reinvestimento dei titoli Eurogovernativi di prossima scadenza. Nelle circostanze, nell'ambito della citata politica di copertura, la Capogruppo ha assunto misure cautelative mediante operazioni di acquisti a termine su buona parte dei Titoli in scadenza nel 2009.

- Passività finanziarie non correnti - Finanziamenti – Debiti verso Banche

Al 31 dicembre 2008, sono in essere strumenti finanziari derivati (*Interest Rate Swap*) di protezione dalla fluttuazione dei tassi di interesse da sostenere su un nozionale 295 milioni di euro che riducono l'esposizione della Capogruppo al rischio tasso dei finanziamenti passivi. La tabella reca evidenza della *sensitivity* complessiva della posizione netta.

3.14 - Rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari e politica di hedging

| Descrizione                 | 31.12.2008          |         |                                         | 31.12.2007          |         |                                         |
|-----------------------------|---------------------|---------|-----------------------------------------|---------------------|---------|-----------------------------------------|
|                             | Debiti verso banche | IRS     | Exposure sensibile a rischio tasso 2009 | Debiti verso banche | IRS     | Exposure sensibile a rischio tasso 2008 |
| Giacenza                    | 650.000             | 295.000 | 355.000                                 | 650.000             | 350.000 | 300.000                                 |
| Shift                       | 1%                  | 1%      | 1%                                      | 1%                  | 1%      | 1%                                      |
| Delta oneri fin. (+100 bps) | 6.500               | (2.950) | 3.550                                   | 6.500               | (3.500) | 3.000                                   |
| Delta oneri fin. (-100 bps) | (6.500)             | 2.950   | (3.550)                                 | (6.500)             | 3.500   | (3.000)                                 |

## ALTRI RISCHI

### RISCHIO OPERATIVO

In linea con le disposizioni di vigilanza prudenziale, emanate da Banca d'Italia nel dicembre 2006 e adottate da Poste Italiane SpA quale *benchmark* di riferimento, la Capogruppo ha formalizzato e condiviso un *Framework* metodologico e organizzativo per la gestione del rischio operativo connesso ai prodotti/processi della *business unit* BancoPosta e della Società di Gestione del Risparmio BancoPosta Fondi SGR.

Con riferimento alle principali novità intervenute nell'esercizio 2008 si riporta quanto segue.

- La Capogruppo ha aderito al DIPO (Data base interaziendale delle perdite operative) attivato presso l'ABI rendendo operative le attività di trasmissione dei propri dati e di ricezione dei dati aggregati relativi agli altri aderenti. Tali flussi hanno consentito di avviare prime analisi di benchmark e di integrare, con dati esterni, le serie storiche raccolte internamente. Nel corso del 2009 è previsto un primo ricalcolo delle misure di rischio operativo in linea con quanto previsto dalla normativa di Vigilanza Prudenziaria in materia di adozione di metodi "interni" per la gestione dei rischi operativi.
- La Capogruppo ha completato il secondo ciclo di *Risk Self Assessment* su tutti i prodotti Bancoposta le cui risultanze hanno consentito di:
  - attivare le azioni di mitigazione valutate prioritarie;
  - calcolare le misure di rischio complessivo tenendo conto delle modifiche organizzative intervenute.
- Nel corso dell'esercizio la Società di Gestione del Risparmio BancoPosta Fondi SGR ha proseguito nelle attività previste dal modello di gestione dei rischi operativi sviluppato. In particolare con cadenza semestrale ha prodotto una relazione che, in linea con quanto previsto dalla regolamentazione di settore, sintetizza i principali esiti delle attività di mappatura e valutazione del rischio, indicando le diverse azioni di *mitigance* proposte e attivate.
- Nell'esercizio 2009, oltre al progressivo consolidamento delle attività progettuali presso la Capogruppo e la SGR, è previsto che anche Poste Vita SpA, valorizzando quanto sino ad oggi fatto, formalizzi un progetto dedicato ai "Rischi Operativi" in linea con l'approccio e le scelte metodologiche individuate dalla Capogruppo. Anche in questo caso l'iniziativa assume la duplice valenza di efficace strumento gestionale e di attività coerente con il dettato normativo previsto dai *regulator* di settore (c.d. "*Solvency 2*"). Dal punto di vista dell'approccio metodologico, della governance del rischio e dell'impatto organizzativo, il progetto tenderà a massimizzare le sinergie con la Capogruppo e a valorizzare opportunamente il patrimonio informativo che la Compagnia ha creato attraverso le rilevazioni effettuate in passato mediante ricorso a metodologie di mappatura qualitative.

#### RISCHI ASSICURATIVI

Tale tipologia di rischi emerge come immediata conseguenza della stipula dei contratti assicurativi e delle condizioni previste nei contratti stessi (basi tecniche adottate, calcolo del premio, condizioni di riscatto, ecc.).

I rischi dell'attività condotta dalla Poste Vita SpA sono concentrati nell'ambito degli attivi relativi alle gestioni separate a fronte delle polizze assicurative Vita 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.

In tale contesto la Compagnia adotta una strategia di gestione improntata a obiettivi di massima prudenza e orientata a:

- correlare in misura sempre maggiore gli investimenti con la struttura degli impegni nei confronti degli assicurati;
- mantenere un portafoglio in grado di garantire una continuità dei rendimenti;
- mirare a un profilo di rischio/rendimento in grado di consentire sempre un equilibrio tecnico ottimale.

Conseguentemente, le scelte di investimento, anche sulla base delle linee guida approvate dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia, sono rivolte verso titoli del comparto obbligazionario (prevalentemente Titoli di Stato e obbligazioni *corporate* di elevato *standing*), mentre contenuta è la componente investita in azioni e fondi comuni di investimento. Inoltre, sono state effettuate operazioni di copertura dal rischio di cambio sui titoli in valuta estera mediante compravendita a termine di divisa.

L'attività di investimento è oggetto di continuo monitoraggio da parte della Compagnia anche attraverso il ricorso a più evolute metodologie di analisi del rischio (di matrice statistica), finalizzate a valutare la compatibilità tra le stime di rischio - elaborate con riferimento sia alla garanzia di rendimento minima contrattualmente prevista, sia ai possibili impatti in bilancio - e la loro sostenibilità, riconducibile alla consistenza patrimoniale e ai rendimenti tempo per tempo esistenti. Le risultanze della complessiva attività di investimento e delle citate analisi di rischio sono esaminate nel Comitato Rischi all'uopo costituito.

Sotto il profilo squisitamente tecnico, uno dei principali fattori di rischio nelle assicurazioni vita è il rischio di mortalità ossia ogni rischio riconducibile alla aleatorietà della durata di vita degli assicurati.

Per i prodotti con capitale sotto rischio positivo, come ad esempio la temporanea caso morte, tale rischio ha conseguenze negative se le frequenze di decesso che si verificano superano le probabilità di decesso realisticamente valutate (basi tecniche di secondo ordine).

Per i prodotti con capitale sotto rischio negativo, come ad esempio le rendite vitalizie, si hanno conseguenze negative quando le frequenze di decesso che si verificano risultano inferiori alle probabilità realisticamente valutate.

Ciò nonostante, al 31 dicembre 2008, il rischio di mortalità è di modesta rilevanza per la Compagnia e riguarda principalmente il risarcimento dei premi versati, dovuto contrattualmente in caso di morte per i prodotti *Index* e *Unit Linked* di Ramo III<sup>12</sup>, ed il capitale minimo garantito in caso di morte, dovuto contrattualmente per i prodotti in gestione separata.

Per quanto riguarda il rischio di *pricing*, ossia il rischio di subire perdite a causa di una inadeguata tariffazione dei prodotti assicurativi venduti, lo stesso può manifestarsi a causa di:

- scelte inappropriate delle basi tecniche,
- non corretta valutazione delle opzioni implicite nel prodotto,
- non corretta valutazione dei parametri per il calcolo dei caricamenti per spese.

Poiché i prodotti di Poste Vita sono rivalutabili di tipologia mista o a vita intera, a carattere prevalentemente finanziario con tasso tecnico, la base tecnica adottata non influisce nel calcolo del premio (e/o del capitale assicurato). Il rischio di *pricing* derivante dalla scelta delle basi tecniche non è infatti presente nel portafoglio di Poste Vita.

Le stesse considerazioni valgono per il Ramo III per il quale il rischio di investimento non è sopportato dalla Compagnia.

Le opzioni implicite nelle polizze presenti in portafoglio sono:

- Opzione di riscatto
- Opzione di rendimento minimo garantito
- Opzione di conversione in rendita

Per quasi tutti i prodotti in portafoglio non vi sono penalità di riscatto. Ciò potrebbe creare problemi nel recupero delle provvigioni in caso di premi annui, ma tali tipologie di frazionamento del premio non sono presenti in portafoglio, esistendo solo premi unici o premi unici ricorrenti. Il rischio di riscatto diventa rilevante nel caso di fenomeni di riscatti di massa che però hanno una bassa probabilità di verificarsi.

---

<sup>12</sup> Nel caso in cui l'importo liquidabile risulti inferiore al premio versato, la Compagnia integra tale importo con una soglia massima di 5.000 euro.

Il rendimento minimo garantito contrattualmente previsto è del 1,5%<sup>13</sup> ad evento<sup>14</sup> non consolidato e quindi presenta una significatività di rischio molto bassa rispetto ai rendimenti realizzati fino ad oggi dalle gestioni separate, così come risulta dalle analisi di *Asset Liability Management* effettuate ai fini del Regolamento ISVAP n.° 21 del 28 marzo 2008.

#### RISCHIO REPUTAZIONALE

L'attività del Gruppo è sensibile ad elementi di rischio reputazionale, riconducibile prevalentemente al collocamento di titoli obbligazionari indicizzati emessi da istituti di credito terzi e/o di polizze assicurative emesse dalla controllata Poste Vita SpA.

In tale ambito, nel mese di luglio 2008, in conformità a quanto previsto dalla normativa UE *Markets in Financial Instruments Directive* (Direttiva 2004/39/CE "MiFID"), la Capogruppo ha formalmente adottato il modello di "servizio di consulenza" la cui implementazione è attualmente in corso.

La gravissima crisi manifestatasi nel corso dell'esercizio 2008 ha inciso profondamente sulle *performance* di tutti gli strumenti finanziari diffusi sul mercato e in particolare, su quelli caratterizzati da elementi tecnici moltiplicativi del rendimento che risultano inevitabilmente esposti a più elevati coefficienti di rischio e volatilità del *fair value*. La rilevanza sistemica del fenomeno ha altresì indotto, nel corso dell'esercizio, tutte le principali Autorità di Vigilanza a richiedere, una serie di informazioni finalizzate, da un lato, a valutare l'effettivo contesto di rischiosità degli intermediari e dei loro debitori, e dall'altro a verificare il rispetto della normativa posta a tutela degli interessi della clientela. In tale ambito, nel mese di ottobre 2008, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha formulato anche alla Capogruppo una richiesta informativa ai sensi del "Regolamento sulle procedure istruttorie in materia di pratiche commerciali scorrette" che è stata regolarmente evasa.

Ancorché il Gruppo abbia sviluppato nel tempo politiche prudenziali nell'interesse della clientela, che consentono esclusivamente la selezione di emittenti nazionali ed esteri di natura bancaria-finanziaria con *rating investment grade*, il contesto ha comunque reso necessario una ancor più rigorosa attività di monitoraggio finalizzata a garantire la massima consapevolezza sulle *performance* dei prodotti collocati e sui rischi a carico della clientela che tuttora stanno caratterizzando tali prodotti.

Al riguardo, la compagnia Poste Vita ha emesso negli anni polizze di Ramo III, di tipo *index* e *unit linked*, che prevedono l'investimento del premio versato per l'acquisto della polizza in un'obbligazione strutturata ovvero in quote di fondi comuni la cui rivalutazione si riflette direttamente sul valore della polizza. La Compagnia, per tali fattispecie di prodotti, non offre alcuna garanzia di capitale o di rendimento minimo e pertanto il rischio finanziario e creditizio di tali prodotti è interamente a carico del cliente. Al fine di mantenere nei confronti della clientela l'elevata reputazione propria e del Gruppo di appartenenza e le credenziali di capacità operativa, la Compagnia svolge una costante attività di monitoraggio sull'evoluzione del profilo di rischio. Particolare attenzione è stata riservata a taluni strumenti finanziari sottostanti le polizze *index-linked* emesse nel periodo 2001-2002 dalla Programma Dinamico SpA veicolo ex Legge 130/99 che rientra nella definizione di controllo prevista dal combinato disposto dallo IAS 27 e SIC 12. Tali strumenti integrano posizioni finanziarie diverse e, tra queste, operazioni di cartolarizzazione, e derivati creditizi/finanziari (CDO - *collateralized debt obligations*) la cui performance ha risentito della grave crisi dei mercati finanziari e creditizi. Fermo restando che, in coerenza con la natura legale dei prodotti in questione, il relativo rischio di investimento è a carico degli assicurati, la Compagnia, tenuto conto dell'esigenza di preservare i propri interessi commerciali, che potrebbero subire un pregiudizio in caso di diffusa insoddisfazione della clientela, nonché delle possibili ricadute reputazionali

<sup>13</sup> Per una quota residuale del portafoglio non è garantito alcun rendimento.

<sup>14</sup> In caso di mortalità, riscatto e scadenza.

derivanti da un'eventuale manifestazione generalizzata di malcontento, valuta l'opportunità di effettuare interventi di ristrutturazione.

In tale contesto, nel mese di dicembre 2008, a causa della repentina diminuzione del valore dei titoli sottostanti le polizze *index linked* Programma Dinamico "Classe 3 A valore reale" e "Ideale", Poste Vita SpA ha proposto ai relativi sottoscrittori un'operazione di trasformazione di tali strumenti in un prodotto di Ramo I con rendimento minimo garantito dalla Compagnia, in modo da consentire la revisione, nel nuovo scenario, dell'esposizione di rischio assunta dalla clientela. A fronte dell'operazione è previsto il differimento della scadenza dei contratti, originariamente stabilita nella prima metà dell'esercizio 2012, al 31 dicembre 2015, ed è stato stabilito un valore di rimborso alla predetta data pari al 105% del premio versato. Gli oneri dell'operazione, che avrà luogo nell'esercizio 2009, dipendono principalmente dalla percentuale di adesione da parte dei sottoscrittori e, alla data di predisposizione del presente Bilancio consolidato, se ne è tenuto conto nella stima delle passività nei Fondi per rischi ed oneri (nota 24.2).

### INFORMAZIONI SUL GRUPPO

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

### STRUTTURA FINANZIARIA

La situazione finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2008 è solida ed equilibrata, sufficientemente protetta da eventuali rischi di liquidità e di rifinanziamento. Il debito complessivo è prevalentemente a medio/lungo termine, tranne gli scoperti sui conti correnti bancari, di limitato ammontare e gli utilizzi delle linee a breve termine. Il debito a medio e lungo termine è commisurato a coprire le esigenze finanziarie del biennio 2008-2009.

Alla data risultano disponibili linee a revoca *uncommitted* per 1.121,2 milioni di euro non utilizzate. Sono inoltre disponibili affidamenti per scoperto di conto corrente per 95,3 milioni di euro, utilizzati transitoriamente per 13,7 milioni di euro, e affidamenti per il rilascio di garanzie bancarie per circa 142,5 milioni di euro (74,5 milioni di euro per la Capogruppo), utilizzati per 90,2 milioni di euro.

Gli strumenti derivati in essere al 31 dicembre 2008 riguardano:

- un nozionale di 1.675 milioni di euro relativo a contratti di *asset swap* a copertura del rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari di titoli di stato del portafoglio Bancoposta indicizzati all'inflazione (nota 16.4);
- un nozionale di 1.450 milioni di euro relativo a contratti di vendita a termine stipulati contestualmente all'acquisto di titoli del portafoglio Bancoposta detenuti per la negoziazione (nota 16.4);
- un nozionale di 958,8 milioni di euro relativo a contratti di acquisto a termine di titoli del portafoglio Bancoposta, finalizzati alla copertura del rischio di tasso sui flussi finanziari dei titoli stessi (nota 16.4);
- un nozionale complessivo di 800,9 milioni di USD relativo a vendite nette a termine di valuta con cui Poste Vita SpA ha protetto il valore a scadenza di talune attività finanziarie (nota 9.6);
- un nozionale di 420,8 milioni di euro relativo a due contratti di acquisto a termine con i quali Poste Vita SpA ha prefissato il prezzo dei prevedibili investimenti connessi all'operazione di trasformazione di due prodotti *index linked* (nota 9.6);

- un nozionale di 338,2 milioni di euro relativo a due contratti di vendita a termine con i quali Poste Vita SpA ha prefissato il prezzo delle prevedibili alienazioni connesse all'operazione di trasformazione di due prodotti *index linked* (nota 9.6);
- un nozionale di 295 milioni di euro relativo a contratti di *interest rate swap* con i quali la Capogruppo ha trasformato in tasso fisso parte dell'esposizione a tasso variabile dei debiti verso banche (nota 9.6);
- un nozionale di 100 milioni di euro relativo al contratto di *interest rate swap* a copertura del rischio tasso sui flussi finanziari di un titolo di investimento a reddito fisso e tasso variabile detenuto dalla Capogruppo (nota 9.6);
- un nozionale di 15,2 milioni di USD relativo a contratti di acquisto a termine con i quali Mistral Air Srl ha protetto dal rischio valuta i canoni da corrispondere per la locazione di tre aeromobili;
- un nozionale di 0,5 milioni di USD relativo a un contratto di vendita a termine stipulato da Mistral Air Srl a copertura del valore di un deposito cauzionale prestato.

A fronte di eccedenze di liquidità, la Capogruppo e la controllata Poste Vita SpA effettuano 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.

**4 INFORMATIVA PER SEGMENTO DI SETTORE**

dati in milioni di euro

| <b>Esercizio 2008</b>                                                 | <b>Servizi Postali</b> | <b>Servizi Finanziari</b> | <b>Servizi Assicurativi</b> | <b>Altri Servizi</b> | <b>Elimin.</b> | <b>Totale</b> |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------|-----------------------------|----------------------|----------------|---------------|
| Ricavi:                                                               |                        |                           |                             |                      |                |               |
| - Ricavi verso terzi                                                  | 5.506                  | 4.593                     | 7.268                       | 484                  | -              | 17.852        |
| - Ricavi verso altri segmenti                                         | 279                    | 7                         | -                           | 135                  | (420)          | 0             |
| <b>Totale ricavi</b>                                                  | <b>5.785</b>           | <b>4.600</b>              | <b>7.268</b>                | <b>619</b>           | <b>(420)</b>   | <b>17.852</b> |
| <b>Risultato di segmento</b>                                          | <b>(57)</b>            | <b>1.156</b>              | <b>232</b>                  | <b>132</b>           | <b>10*</b>     | <b>1.473</b>  |
| Risultato operativo e di intermediazione                              | -                      | -                         | -                           | -                    | -              | 1.473         |
| Proventi/(Oneri) finanziari e valutazione di partecipazioni ad equity | -                      | -                         | -                           | -                    | (10)*          | 47            |
| Imposte dell'esercizio                                                | -                      | -                         | -                           | -                    | -              | (637)         |
| Utile dell'esercizio                                                  | -                      | -                         | -                           | -                    | -              | 883           |
| <b>Attività:</b>                                                      |                        |                           |                             |                      |                | <b>83.515</b> |
| - del segmento                                                        | 6.421                  | 41.295                    | 31.649                      | 883                  | -              | 80.248        |
| - non allocate ai segmenti                                            | -                      | -                         | -                           | -                    | -              | 3.267         |
| <b>Passività:</b>                                                     |                        |                           |                             |                      |                | <b>80.093</b> |
| - del segmento                                                        | 5.174                  | 40.845                    | 31.363                      | 202                  | -              | 77.584        |
| - non allocate ai segmenti                                            | -                      | -                         | -                           | -                    | -              | 2.509         |
| <b>Altre informazioni</b>                                             | <b>Servizi Postali</b> | <b>Servizi Finanziari</b> | <b>Servizi Assicurativi</b> | <b>Altri Servizi</b> | <b>Elimin.</b> | <b>Totale</b> |
| Ammortamenti e svalutazioni                                           | 489                    | 0                         | 1                           | 50                   | -              | 540           |
| Costi non monetari                                                    | 462                    | 164                       | 3.282                       | 5                    | -              | 3.913         |
| Investimenti                                                          | 653                    | 0                         | 1                           | 59                   | -              | 713           |

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

| <b>Esercizio 2007</b>                                                 | <b>Servizi Postali</b> | <b>Servizi Finanziari</b> | <b>Servizi Assicurativi</b> | <b>Altri Servizi</b> | <b>Elimin.</b> | <b>Totale</b> |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------|-----------------------------|----------------------|----------------|---------------|
| Ricavi:                                                               |                        |                           |                             |                      |                |               |
| - Ricavi verso terzi                                                  | 5.553                  | 4.505                     | 6.750                       | 379                  | -              | 17.187        |
| - Ricavi verso altri segmenti                                         | 268                    | 5                         | -                           | 72                   | (345)          | -             |
| <b>Totale ricavi</b>                                                  | <b>5.821</b>           | <b>4.510</b>              | <b>6.750</b>                | <b>451</b>           | <b>(345)</b>   | <b>17.187</b> |
| <b>Risultato di segmento</b>                                          | <b>121</b>             | <b>1.390</b>              | <b>210</b>                  | <b>45</b>            | <b>11*</b>     | <b>1.777</b>  |
| Risultato operativo e di intermediazione                              | -                      | -                         | -                           | -                    | -              | 1.777         |
| Proventi/(Oneri) finanziari e valutazione di partecipazioni ad equity | -                      | -                         | -                           | -                    | (11)*          | 1             |
| Imposte dell'esercizio                                                | -                      | -                         | -                           | -                    | -              | (934)         |
| Utile dell'esercizio                                                  | -                      | -                         | -                           | -                    | -              | 844           |
| <b>Attività:</b>                                                      |                        |                           |                             |                      |                | <b>79.810</b> |
| - del segmento                                                        | 6.330                  | 41.486                    | 29.002                      | 885                  | -              | 77.703        |
| - non allocate ai segmenti                                            | -                      | -                         | -                           | -                    | -              | 2.107         |
| <b>Passività:</b>                                                     |                        |                           |                             |                      |                | <b>76.738</b> |
| - del segmento                                                        | 4.952                  | 40.434                    | 28.795                      | 176                  | -              | 74.356        |
| - non allocate ai segmenti                                            | -                      | -                         | -                           | -                    | -              | 2.382         |
| <b>Altre informazioni</b>                                             | <b>Servizi Postali</b> | <b>Servizi Finanziari</b> | <b>Servizi Assicurativi</b> | <b>Altri Servizi</b> | <b>Elimin.</b> | <b>Totale</b> |
| Ammortamenti e svalutazioni                                           | 515                    | 0                         | 1                           | 57                   | -              | 573           |
| Costi non monetari                                                    | 161                    | 49                        | 3.999                       | 3                    | -              | 4.212         |
| Investimenti                                                          | 548                    | 0                         | 1                           | 60                   | -              | 609           |

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

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" riguarda attività di corrispondenza, corriere espresso, logistica e pacchi, filatelia. Il segmento "Servizi Finanziari" riguarda attività di raccolta del risparmio per conto di Cassa Depositi e Prestiti e tenuta di conti correnti postali e servizi accessori.



servizi delegati di pagamento pensioni, trasferimento fondi attraverso vaglia postali, servizi di incasso per conto terzi. Il segmento "Servizi Assicurativi" riguarda principalmente il collocamento di prodotti Vita dei Rami I, III e V. Il segmento residuale "Altri Servizi" riguarda segmenti che, facendo riferimento ai parametri indicati dallo IAS 14 – *Informativa di settore*, risultano non significativi rispetto all'operatività del Gruppo; in particolare, accoglie attività residuali svolte da Poste Italiane e attività condotte da alcune società del Gruppo, tra cui BancoPosta Fondi SpA SGR, che amministra e gestisce fondi comuni d'investimento, EGI SpA, che opera nel comparto immobiliare e Poste Mobile SpA che esercita l'attività di operatore mobile virtuale.

L'*informativa di settore* riguarda le componenti reddituali ed è coerente con le logiche della Separazione Contabile, cui Poste Italiane SpA è tenuta in sede di chiusura annuale in virtù di vigenti disposizioni di legge (D.Lgs 261/99 e D.lgs. 144/01).

La metodologia adottata prevede l'allocazione dei costi in funzione degli "assorbimenti" di risorse (personale, costi esterni, impianti, ecc.) attribuibili ai vari segmenti d'attività.

Alla data di riferimento del presente Bilancio consolidato 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 dell'ubicazione della clientela del Gruppo stesso. In relazione alla sede delle società appartenenti al Gruppo, al 31 dicembre 2008 tutte le entità consolidate integralmente hanno sede in Italia; relativamente alla clientela, localizzata essenzialmente in Italia, i ricavi verso clienti esteri non rappresentano una percentuale significativa dei ricavi totali e si limitano ai rapporti postali esteri per gli invii postali in entrata e in uscita.

**5 IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI**

Nel 2007 e 2008 la movimentazione degli Immobili, impianti e macchinari è la seguente:

5.1 - Movimentazione degli Immobili, impianti e macchinari

|                                                       | Terreni        | Fabbricati strumentali | Impianti e macchinari | Attrezzature ind. II e comm. II | Migliorie beni di terzi | Altri beni     | Immobilizz. in corso e acconti | Totale           |
|-------------------------------------------------------|----------------|------------------------|-----------------------|---------------------------------|-------------------------|----------------|--------------------------------|------------------|
| <b>Saldo al 1° gennaio 2007</b>                       |                |                        |                       |                                 |                         |                |                                |                  |
| Costo                                                 | 80.561         | 2.529.713              | 2.138.599             | 252.108                         | 437.827                 | 989.734        | 133.330                        | 6.561.872        |
| Fondo ammortamento                                    | -              | (703.515)              | (1.398.785)           | (171.535)                       | (329.819)               | (768.338)      | -                              | (3.371.992)      |
| Fondo svalutazione                                    | -              | (7.496)                | (42.401)              | (770)                           | -                       | (107)          | (2.913)                        | (53.687)         |
| <b>Valore a bilancio</b>                              | <b>80.561</b>  | <b>1.818.702</b>       | <b>697.413</b>        | <b>79.803</b>                   | <b>108.008</b>          | <b>221.289</b> | <b>130.417</b>                 | <b>5.136.193</b> |
| <b>Variazioni dell'esercizio</b>                      |                |                        |                       |                                 |                         |                |                                |                  |
| Acquisizioni                                          | 76             | 20.285                 | 39.896                | 9.421                           | 13.906                  | 68.835         | 266.525                        | 418.944          |
| Rettifiche                                            | 2              | 83                     | -                     | (21)                            | -                       | (8)            | (93)                           | (37)             |
| Riclassifiche                                         | (4.335)        | 45.914                 | 127.733               | 55                              | 19.860                  | 16.287         | (205.278)                      | 236              |
| Dismissioni                                           | (395)          | (2.734)                | (1.397)               | -                               | -                       | (272)          | (63)                           | (4.861)          |
| Ammortamento                                          | -              | (92.735)               | (167.163)             | (21.187)                        | (39.488)                | (86.317)       | -                              | (406.890)        |
| Svalutazioni                                          | -              | -                      | (1.173)               | -                               | -                       | (3)            | -                              | (1.176)          |
| <b>Totale variazioni</b>                              | <b>(4.652)</b> | <b>(29.167)</b>        | <b>(2.104)</b>        | <b>(11.732)</b>                 | <b>(5.722)</b>          | <b>(1.478)</b> | <b>61.091</b>                  | <b>6.216</b>     |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>                      |                |                        |                       |                                 |                         |                |                                |                  |
| Costo                                                 | 75.909         | 2.592.013              | 2.214.247             | 260.373                         | 471.468                 | 1.073.134      | 194.421                        | 6.881.565        |
| Fondo ammortamento                                    | -              | (795.002)              | (1.489.284)           | (191.532)                       | (369.182)               | (853.272)      | -                              | (3.698.272)      |
| Fondo svalutazione                                    | -              | (7.496)                | (29.654)              | (770)                           | -                       | (51)           | (2.913)                        | (40.884)         |
| <b>Valore a bilancio</b>                              | <b>75.909</b>  | <b>1.789.515</b>       | <b>695.309</b>        | <b>68.071</b>                   | <b>102.286</b>          | <b>219.811</b> | <b>191.508</b>                 | <b>5.142.409</b> |
| <b>Variazioni dell'esercizio</b>                      |                |                        |                       |                                 |                         |                |                                |                  |
| Acquisizioni                                          | 408            | 29.213                 | 128.831               | 17.118                          | 27.842                  | 63.734         | 218.236                        | 485.382          |
| Rettifiche <sup>(1)</sup>                             | 721            | -                      | -                     | (4)                             | -                       | (1)            | (25)                           | 691              |
| Riclassifiche <sup>(2)</sup>                          | (50)           | 13.302                 | 15.285                | (31)                            | 14.265                  | 34.088         | (82.793)                       | (5.934)          |
| Dismissioni <sup>(3)</sup>                            | (468)          | (4.595)                | (2.300)               | (17)                            | (230)                   | (343)          | (49)                           | (8.002)          |
| Variazione perimetro di consolidamento <sup>(4)</sup> | -              | (148)                  | (88)                  | (27)                            | -                       | (349)          | (35)                           | (647)            |
| Ammortamento                                          | -              | (92.221)               | (152.997)             | (20.973)                        | (25.527)                | (85.189)       | -                              | (376.907)        |
| Svalutazioni                                          | -              | (1)                    | (636)                 | -                               | (34)                    | -              | -                              | (671)            |
| <b>Totale variazioni</b>                              | <b>611</b>     | <b>(54.456)</b>        | <b>(11.905)</b>       | <b>(3.934)</b>                  | <b>16.316</b>           | <b>11.946</b>  | <b>185.334</b>                 | <b>93.912</b>    |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>                      |                |                        |                       |                                 |                         |                |                                |                  |
| Costo                                                 | 76.520         | 2.617.351              | 2.302.340             | 277.355                         | 481.907                 | 1.163.092      | 326.842                        | 7.245.407        |
| Fondo ammortamento                                    | -              | (880.804)              | (1.588.238)           | (212.448)                       | (363.304)               | (931.291)      | -                              | (3.976.085)      |
| Fondo svalutazione                                    | -              | (1.482)                | (30.698)              | (770)                           | (1)                     | (48)           | -                              | (32.999)         |
| <b>Valore a bilancio</b>                              | <b>76.520</b>  | <b>1.735.065</b>       | <b>683.404</b>        | <b>64.137</b>                   | <b>118.602</b>          | <b>231.753</b> | <b>326.642</b>                 | <b>5.236.323</b> |
| <b>Rettifiche<sup>(1)</sup></b>                       |                |                        |                       |                                 |                         |                |                                |                  |
| Costo                                                 | 721            | -                      | -                     | (4)                             | -                       | 1              | (25)                           | 693              |
| Fondo ammortamento                                    | -              | -                      | -                     | -                               | -                       | (2)            | -                              | (2)              |
| <b>Totale</b>                                         | <b>721</b>     | <b>-</b>               | <b>-</b>              | <b>(4)</b>                      | <b>-</b>                | <b>(1)</b>     | <b>(25)</b>                    | <b>691</b>       |
| <b>Riclassifiche<sup>(2)</sup></b>                    |                |                        |                       |                                 |                         |                |                                |                  |
| Costo                                                 | (50)           | 11.687                 | 15.021                | (37)                            | 15.027                  | 34.094         | (82.793)                       | (7.051)          |
| Fondo ammortamento                                    | -              | 1.615                  | 1.396                 | 6                               | (762)                   | (6)            | -                              | 2.249            |
| Fondo svalutazione                                    | -              | -                      | (1.132)               | -                               | -                       | -              | -                              | (1.132)          |
| <b>Totale</b>                                         | <b>(50)</b>    | <b>13.302</b>          | <b>15.285</b>         | <b>(31)</b>                     | <b>14.265</b>           | <b>34.088</b>  | <b>(82.793)</b>                | <b>(5.934)</b>   |
| <b>Dismissioni<sup>(3)</sup></b>                      |                |                        |                       |                                 |                         |                |                                |                  |
| Costo                                                 | (468)          | (14.974)               | (55.304)              | (54)                            | (32.430)                | (6.815)        | (2.962)                        | (113.007)        |
| Fondo ammortamento                                    | -              | 4.364                  | 52.280                | 37                              | 32.167                  | 6.469          | -                              | 95.317           |
| Fondo svalutazione                                    | -              | 6.015                  | 724                   | -                               | 33                      | 3              | 2.913                          | 9.688            |
| <b>Totale</b>                                         | <b>(468)</b>   | <b>(4.595)</b>         | <b>(2.300)</b>        | <b>(17)</b>                     | <b>(230)</b>            | <b>(343)</b>   | <b>(49)</b>                    | <b>(8.002)</b>   |
| <b>Var. perimetro di consolidamento<sup>(4)</sup></b> |                |                        |                       |                                 |                         |                |                                |                  |
| Costo                                                 | -              | (588)                  | (455)                 | (41)                            | -                       | (1.056)        | (35)                           | (2.175)          |
| Fondo ammortamento                                    | -              | 440                    | 367                   | 14                              | -                       | 707            | -                              | 1.528            |
| Fondo svalutazione                                    | -              | -                      | -                     | -                               | -                       | -              | -                              | -                |
| <b>Totale</b>                                         | <b>-</b>       | <b>(148)</b>           | <b>(88)</b>           | <b>(27)</b>                     | <b>-</b>                | <b>(349)</b>   | <b>(35)</b>                    | <b>(647)</b>     |

Di seguito si commentano le principali variazioni intervenute nell'esercizio 2008.

Nuovi investimenti per 485.382 migliaia di euro, di cui 2.448 migliaia di euro dovuti a capitalizzazioni di lavori interni, composti principalmente da:

- 29.213 migliaia di euro, relativi principalmente all'acquisto e manutenzione degli immobili di proprietà, di cui 21.574 migliaia di euro relativi a manutenzione straordinaria di Uffici Postali, Uffici direzionali dislocati sul territorio e locali di smistamento posta e 7.361 migliaia di euro relativi all'acquisto di locali adibiti a Uffici Postali;
- 128.831 migliaia di euro per impianti, di cui le voci più significative sono riferite alla Capogruppo e individuabili in 62.381 migliaia di euro, per l'acquisto di impianti per l'attività di smistamento presso i CMP (Centri di Meccanizzazione Postale), 18.150 migliaia di euro relativi agli impianti connessi ai fabbricati, 11.988 migliaia di euro per l'implementazione delle *Service Control Room* e 11.309 migliaia di euro per l'acquisto ed installazione di linee di cablaggio e rete dati; l'importo include, inoltre, investimenti del Gruppo Postel per 12.140 migliaia di euro relativi principalmente a sistemi di stampa e imbustamento e investimenti di SDA Express Courier SpA per 5.596 migliaia di euro relativi al processo di automazione di centri operativi di impianti di smistamento e investimenti;
- 17.118 migliaia di euro relativi principalmente all'acquisto di attrezzature di sicurezza per l'accesso agli Uffici Postali e per il deposito di denaro e documentazione varia;
- 27.842 migliaia di euro, per investimenti sostenuti pressoché interamente dalla Capogruppo e destinati a migliorare la parte strutturale (15.939 migliaia di euro) e la parte impiantistica (11.868 migliaia di euro) degli immobili condotti in locazione;
- 63.734 migliaia di euro relativi ad Altri beni riferibili principalmente alla Capogruppo; in particolare, 28.203 migliaia di euro si riferiscono all'acquisto di mobilio nell'ambito del progetto del nuovo *layout* degli Uffici Postali, 16.944 migliaia di euro all'acquisto di *hardware* per il rinnovo delle dotazioni tecnologiche presso gli Uffici Postali e direzionali e il consolidamento dei sistemi di *storage*, 8.754 migliaia di euro all'acquisto di altri beni durevoli necessari alle attività di recapito;
- 218.236 migliaia di euro riferiti in prevalenza a investimenti in corso di realizzazione della Capogruppo, di cui 62.865 migliaia di euro per lavori di *restyling* degli Uffici Postali, 58.353 migliaia di euro per lavori di ristrutturazione dei CMP, 54.015 migliaia di euro per l'acquisto di *hardware* non ancora attivato e 15.953 migliaia di euro per lavori di ristrutturazione dei locali di competenza della Sede Centrale; l'importo include inoltre 11.222 migliaia di euro di investimenti effettuati da Postel SpA, relativi a sistemi di stampa e imbustamento di ultima generazione non ancora entrati nel processo produttivo.

Le riclassifiche da immobilizzazioni materiali in corso ammontano a 82.793 migliaia di euro e si riferiscono principalmente al costo di acquisto di cespiti divenuti disponibili e pronti all'uso nel corso dell'esercizio; in particolare riguardano l'ultimazione di alcuni lavori sugli impianti dei CMP, l'ultimazione di alcune attività di ristrutturazione degli Uffici Postali di proprietà e condotti in locazione e l'attivazione di *hardware* stoccato in magazzino.

Le dismissioni, per valori netti di libro complessivamente pari a 8.002 migliaia di euro, sono in prevalenza relative all'alienazione di fabbricati strumentali (4.595 migliaia di euro) e alla dismissione degli impianti di produzione divenuti obsoleti (2.300 migliaia di euro). Gli effetti economici derivanti da tali dismissioni sono indicati in nota 33.2.

Al 31 dicembre 2008 e 2007 gli Immobili, impianti e macchinari includono beni in leasing finanziario, il cui valore netto contabile per categoria di beni risulta come segue:

## 5.2 - Immobilizzazioni in locazione finanziaria

| Descrizione                                    | 31.12.08      |                    |                        | 31.12.07      |                    |                        |
|------------------------------------------------|---------------|--------------------|------------------------|---------------|--------------------|------------------------|
|                                                | Costo         | Fondo ammortamento | Valore netto contabile | Costo         | Fondo ammortamento | Valore netto contabile |
| Fabbricati in locazione finanziaria            | 17.043        | (3.323)            | 13.720                 | 17.043        | (2.812)            | 14.231                 |
| Impianti e macchinari in locazione finanziaria | 71.429        | (64.667)           | 6.762                  | 71.482        | (60.035)           | 11.447                 |
| Altri beni (Hardware)                          | 6.824         | (1.303)            | 5.521                  | 6.824         | (383)              | 6.441                  |
| <b>Totale</b>                                  | <b>95.296</b> | <b>(69.293)</b>    | <b>26.003</b>          | <b>95.349</b> | <b>(63.230)</b>    | <b>32.119</b>          |

Di seguito si forniscono ulteriori dettagli relativi ai leasing finanziari in essere al 31 dicembre 2008 nel Gruppo:

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

| Descrizione           | 31.12.08                      |              |                |
|-----------------------|-------------------------------|--------------|----------------|
|                       | Rate dal 01.01.2009 a<br>fine | Interessi    | Valore attuale |
| Fabbricati            | 16.473                        | 3.618        | 12.855         |
| Impianti e macchinari | 8.001                         | 259          | 7.742          |
| Altri beni            | 5.885                         | 611          | 5.274          |
| <b>Totale</b>         | <b>30.359</b>                 | <b>4.488</b> | <b>25.871</b>  |

5.4 - Suddivisione temporale del debito finanziario

| Descrizione           | 31.12.08     |               |              |               |
|-----------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|                       | entro 1 anno | da 1 a 5 anni | oltre 5 anni | Totale        |
| Fabbricati            | 757          | 3.395         | 8.703        | 12.855        |
| Impianti e macchinari | 4.255        | 3.487         | -            | 7.742         |
| Altri beni            | 1.049        | 4.225         | -            | 5.274         |
| <b>Totale</b>         | <b>6.061</b> | <b>11.107</b> | <b>8.703</b> | <b>25.871</b> |

## 6 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, gli immobili di proprietà della controllata EGI SpA e gli alloggi destinati in passato a essere utilizzati dai direttori degli Uffici Postali. Nel 2008 e 2007 la movimentazione degli Investimenti immobiliari è la seguente:

### 6.1 - Movimentazione degli Investimenti immobiliari

|                                     | Esercizio<br>2008 | Esercizio<br>2007 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Saldo al 1° gennaio</b>          |                   |                   |
| Costo                               | 272.342           | 290.650           |
| Fondo ammortamento                  | (59.367)          | (56.885)          |
| Fondo svalutazione                  | (19.163)          | (20.056)          |
| <b>Valore a bilancio</b>            | <b>193.812</b>    | <b>213.709</b>    |
| <b>Variazioni dell'esercizio</b>    |                   |                   |
| Acquisizioni                        | 862               | 1.651             |
| Riclassifiche <sup>(1)</sup>        | 777               | 6                 |
| Dismissioni <sup>(2)</sup>          | (19.907)          | (12.773)          |
| Ammortamento                        | (9.211)           | (8.815)           |
| Svalutazioni                        | 6.092             | 34                |
| <b>Totale variazioni</b>            | <b>(21.387)</b>   | <b>(19.897)</b>   |
| <b>Saldo al 31 dicembre</b>         |                   |                   |
| Costo                               | 238.645           | 272.342           |
| Fondo ammortamento                  | (57.484)          | (59.367)          |
| Fondo svalutazione                  | (8.736)           | (19.163)          |
| <b>Valore a bilancio</b>            | <b>172.425</b>    | <b>193.812</b>    |
| <b>Riclassifiche <sup>(1)</sup></b> |                   |                   |
| Costo                               | (1.403)           | 6                 |
| Fondo ammortamento                  | 1.021             | -                 |
| Fondo svalutazione                  | 1.159             | -                 |
| <b>Totale</b>                       | <b>777</b>        | <b>6</b>          |
| <b>Dismissioni <sup>(2)</sup></b>   |                   |                   |
| Costo                               | (33.156)          | (19.965)          |
| Fondo ammortamento                  | 10.073            | 6.333             |
| Fondo svalutazione                  | 3.176             | 859               |
| <b>Totale</b>                       | <b>(19.907)</b>   | <b>(12.773)</b>   |

Il *fair value* degli Investimenti immobiliari al 31 dicembre 2008 ammonta complessivamente a circa 341 milioni di euro (342 milioni di euro circa al 31 dicembre 2007). Detto valore è rappresentato per 119 milioni di euro (140 milioni di euro al 31 dicembre 2007) dal prezzo di vendita applicabile agli ex alloggi di servizio della Capogruppo ai sensi della Legge 560 del 24 dicembre 1993 e per il rimanente ammontare è riferito ai prezzi di mercato degli altri investimenti immobiliari in essere, determinati principalmente con perizie esterne.

La maggior parte dei beni immobili compresi nella categoria in commento è oggetto di contratti di locazione classificabili come leasing operativi, poiché il Gruppo mantiene sostanzialmente i rischi e benefici legati alla proprietà di tali unità immobiliari. Con detti contratti è di norma concessa al conduttore la facoltà di interrompere il rapporto con un preavviso di sei mesi; ne consegue che i relativi flussi di reddito attesi, mancando del requisito della certezza, non sono oggetto di commento nelle presenti note.

## 7 ATTIVITÀ IMMATERIALI

Nel 2007 e 2008 il valore netto e la movimentazione delle Attività immateriali sono i seguenti:

7.1 - Movimentazione delle Attività immateriali

|                                                       | Diritti di brevetto<br>ind. e diritti di<br>utilizz. opere<br>d'ingegno | Concessioni, licenze,<br>marchi e diritti simili | Immobiliz. in corso e<br>acconti | Avviamento    | Differenza da<br>consolidamento | Altro          | Totale         |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------|---------------|---------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Saldo al 1° gennaio 2007</b>                       |                                                                         |                                                  |                                  |               |                                 |                |                |
| Costo                                                 | 694.206                                                                 | 28.049                                           | 7.005                            | 29.725        | 69.284                          | 107.423        | 935.690        |
| Ammortamento cumulato                                 | (499.925)                                                               | (21.890)                                         | -                                | -             | -                               | (92.037)       | (573.852)      |
| Fondo svalutazione                                    | (1.127)                                                                 | -                                                | (99)                             | -             | -                               | (6.690)        | (7.916)        |
| <b>Valore a bilancio</b>                              | <b>283.154</b>                                                          | <b>6.157</b>                                     | <b>6.906</b>                     | <b>29.725</b> | <b>69.284</b>                   | <b>8.696</b>   | <b>389.922</b> |
| <b>Variazioni dell'esercizio</b>                      |                                                                         |                                                  |                                  |               |                                 |                |                |
| Acquisizioni                                          | 147.791                                                                 | 5.887                                            | 32.495                           | -             | -                               | 1.895          | 188.068        |
| Rettifiche                                            | (41)                                                                    | (6)                                              | -                                | -             | -                               | -              | (47)           |
| Riclassifiche                                         | 3.099                                                                   | -                                                | (5.143)                          | -             | -                               | 1.272          | (772)          |
| Dimissioni                                            | -                                                                       | -                                                | (15)                             | -             | -                               | -              | (15)           |
| Ammortamento                                          | (143.684)                                                               | (5.124)                                          | -                                | -             | -                               | (7.137)        | (155.943)      |
| Svalutazioni                                          | -                                                                       | (250)                                            | -                                | -             | -                               | -              | (250)          |
| <b>Totale variazioni</b>                              | <b>7.165</b>                                                            | <b>807</b>                                       | <b>27.337</b>                    | <b>-</b>      | <b>-</b>                        | <b>(2.570)</b> | <b>31.639</b>  |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>                      |                                                                         |                                                  |                                  |               |                                 |                |                |
| Costo                                                 | 845.100                                                                 | 33.934                                           | 34.342                           | 29.725        | 69.284                          | 110.795        | 1.123.180      |
| Ammortamento cumulato                                 | (603.654)                                                               | (27.020)                                         | -                                | -             | -                               | (99.379)       | (730.053)      |
| Fondo svalutazione                                    | (1.127)                                                                 | (250)                                            | (99)                             | -             | -                               | (6.690)        | (8.166)        |
| <b>Valore a bilancio</b>                              | <b>240.319</b>                                                          | <b>6.664</b>                                     | <b>34.243</b>                    | <b>29.725</b> | <b>69.284</b>                   | <b>4.726</b>   | <b>384.961</b> |
| <b>Variazioni dell'esercizio</b>                      |                                                                         |                                                  |                                  |               |                                 |                |                |
| Acquisizioni                                          | 133.278                                                                 | 4.018                                            | 79.240                           | 7.094         | -                               | 2.779          | 226.409        |
| Rettifiche <sup>(1)</sup>                             | (54)                                                                    | -                                                | (38)                             | -             | -                               | -              | (92)           |
| Riclassifiche <sup>(2)</sup>                          | 32.921                                                                  | -                                                | (33.068)                         | -             | -                               | 1.847          | 1.700          |
| Dimissioni <sup>(3)</sup>                             | -                                                                       | -                                                | (9)                              | -             | -                               | -              | (9)            |
| Variazione perimetro di consolidamento <sup>(4)</sup> | (33)                                                                    | -                                                | -                                | -             | -                               | 3              | (30)           |
| Ammortamento                                          | (148.537)                                                               | (4.982)                                          | -                                | -             | -                               | (5.246)        | (158.765)      |
| Svalutazioni                                          | -                                                                       | -                                                | -                                | -             | (1.212)                         | -              | (1.212)        |
| <b>Totale variazioni</b>                              | <b>17.575</b>                                                           | <b>(964)</b>                                     | <b>46.125</b>                    | <b>7.094</b>  | <b>(1.212)</b>                  | <b>(617)</b>   | <b>68.001</b>  |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>                      |                                                                         |                                                  |                                  |               |                                 |                |                |
| Costo                                                 | 1.010.315                                                               | 37.930                                           | 80.467                           | 36.819        | 69.284                          | 113.815        | 1.348.630      |
| Ammortamento cumulato                                 | (751.315)                                                               | (31.980)                                         | -                                | -             | -                               | (103.016)      | (886.311)      |
| Fondo svalutazione                                    | (1.106)                                                                 | (250)                                            | (99)                             | -             | (1.212)                         | (6.690)        | (9.357)        |
| <b>Valore a bilancio</b>                              | <b>257.894</b>                                                          | <b>5.700</b>                                     | <b>80.368</b>                    | <b>36.819</b> | <b>68.072</b>                   | <b>4.109</b>   | <b>432.962</b> |
| <b>Rettifiche<sup>(1)</sup></b>                       |                                                                         |                                                  |                                  |               |                                 |                |                |
| Costo                                                 | (54)                                                                    | -                                                | (38)                             | -             | -                               | -              | (92)           |
| Ammortamento cumulato                                 | -                                                                       | -                                                | -                                | -             | -                               | -              | -              |
| <b>Totale</b>                                         | <b>(54)</b>                                                             | <b>-</b>                                         | <b>(38)</b>                      | <b>-</b>      | <b>-</b>                        | <b>-</b>       | <b>(92)</b>    |
| <b>Riclassifiche<sup>(2)</sup></b>                    |                                                                         |                                                  |                                  |               |                                 |                |                |
| Costo                                                 | 32.921                                                                  | -                                                | (33.068)                         | -             | -                               | 238            | 91             |
| Ammortamento cumulato                                 | -                                                                       | -                                                | -                                | -             | -                               | 1.609          | 1.609          |
| <b>Totale</b>                                         | <b>32.921</b>                                                           | <b>-</b>                                         | <b>(33.068)</b>                  | <b>-</b>      | <b>-</b>                        | <b>1.847</b>   | <b>1.700</b>   |
| <b>Dimissioni<sup>(3)</sup></b>                       |                                                                         |                                                  |                                  |               |                                 |                |                |
| Costo                                                 | -                                                                       | (22)                                             | (9)                              | -             | -                               | -              | (31)           |
| Ammortamento cumulato                                 | -                                                                       | 22                                               | -                                | -             | -                               | -              | 22             |
| <b>Totale</b>                                         | <b>-</b>                                                                | <b>-</b>                                         | <b>(9)</b>                       | <b>-</b>      | <b>-</b>                        | <b>-</b>       | <b>(9)</b>     |
| <b>Var. perimetro di consolidamento<sup>(4)</sup></b> |                                                                         |                                                  |                                  |               |                                 |                |                |
| Costo                                                 | (930)                                                                   | -                                                | -                                | -             | -                               | 3              | (927)          |
| Ammortamento cumulato                                 | 676                                                                     | -                                                | -                                | -             | -                               | -              | 676            |
| Fondo svalutazione                                    | 21                                                                      | -                                                | -                                | -             | -                               | -              | 21             |
| <b>Totale</b>                                         | <b>(233)</b>                                                            | <b>-</b>                                         | <b>-</b>                         | <b>-</b>      | <b>-</b>                        | <b>3</b>       | <b>(230)</b>   |

Gli investimenti dell'esercizio 2008 in Attività immateriali ammontano a 226.409 migliaia di euro e comprendono 41.769 migliaia di euro (12.302 migliaia di euro di Poste Italiane SpA) riferibili a *software* sviluppato all'interno del Gruppo.

L'incremento nella voce Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, di 133.278 migliaia di euro, prima degli ammortamenti effettuati nell'esercizio, riguarda principalmente:

- per 123.955 migliaia di euro l'acquisto ed entrata in uso di nuovi programmi applicativi della Capogruppo per servizi innovativi di Corrispondenza, per servizi *WEB Oriented* e per esigenze di amministrazione e controllo aziendali; sono inoltre stati effettuati investimenti in nuovi applicativi finalizzati alla manutenzione, evoluzione e sviluppo delle infrastrutture tecnologiche a supporto della vendita dei servizi BancoPosta e all'aggiornamento dell'*Asset e Configuration Management*;
- per 7.924 migliaia di euro, il *fair value* dei nuovi sviluppi realizzati sulla componente *software* della infrastruttura ICT per la produzione dei servizi di operatore mobile virtuale di PosteMobile SpA.

Nel corso dell'esercizio il Gruppo ha effettuato riclassifiche dalla voce Immobilizzazioni immateriali in corso alla voce Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno per 32.921 migliaia di euro dovute principalmente al completamento e messa in funzione dei programmi software e all'evoluzione di quelli esistenti.

Al 31 dicembre 2008 le immobilizzazioni immateriali includono software in leasing finanziario, il cui valore netto contabile risulta come segue:

## 7.2 - Immobilizzazioni in locazione finanziaria

| Descrizione                                              | 31.12.08      |                    |                        | 31.12.07      |                    |                        |
|----------------------------------------------------------|---------------|--------------------|------------------------|---------------|--------------------|------------------------|
|                                                          | Costo         | Fondo ammortamento | Valore netto contabile | Costo         | Fondo ammortamento | Valore netto contabile |
| Diritti di brevetto ind.le e di utilizz. opere d'ingegno | 28.398        | (4.167)            | 24.231                 | 20.474        | (1.150)            | 19.324                 |
| <b>Totale</b>                                            | <b>28.398</b> | <b>(4.167)</b>     | <b>24.231</b>          | <b>20.474</b> | <b>(1.150)</b>     | <b>19.324</b>          |

PosteMobile SpA ha stipulato nell'esercizio 2007 un contratto di fornitura riferito alla piattaforma *hardware* e *software* necessaria alla produzione dei servizi di operatore mobile virtuale. Il contratto ha durata sino al 31 dicembre 2014 e ha previsto la corresponsione al fornitore di una *set-up fee* e di una serie di canoni annuali; è inoltre previsto che alla scadenza naturale, o in caso di cessazione del contratto, qualunque ne sia la ragione, il fornitore ceda a PosteMobile tutti gli elementi di *hardware* e *software* dell'infrastruttura anche mediante la cessione delle licenze sottoscritte con soggetti terzi nonché una licenza d'uso per fini interni del *software* dell'infrastruttura, di proprietà Intellettuale del fornitore. In applicazione dei principi contabili internazionali di riferimento (IAS 17 - *Leasing*; IFRIC 4 - *Determinare se un accordo contiene un leasing*) gli effetti generati dal contratto sono trattati in conformità alla disciplina del leasing finanziario. Al 31 dicembre 2008 la componente *software* è di 24.231 migliaia di euro al netto degli ammortamenti. La componente *hardware* è iscritta nella voce Immobili, impianti e macchinari (nota 5) tra gli Altri beni per un valore, al netto degli ammortamenti, di 5.521 migliaia di euro.

Di seguito si forniscono ulteriori dettagli relativi al leasing finanziario in commento:

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

| Descrizione                                              | 31.12.08                     |              |                |
|----------------------------------------------------------|------------------------------|--------------|----------------|
|                                                          | Rate dal 01.01.2009 a finire | Interessi    | Valore attuale |
| Diritti di brevetto ind.le e di utilizz. opere d'ingegno | 17.655                       | 1.833        | 15.822         |
| <b>Totale</b>                                            | <b>17.655</b>                | <b>1.833</b> | <b>15.822</b>  |

## 7.4 - Suddivisione temporale del debito finanziario

| Descrizione                                              | 31.12.08     |               |              |               |
|----------------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|                                                          | entro 1 anno | da 1 a 5 anni | oltre 5 anni | Totale        |
| Diritti di brevetto ind.le e di utilizz. opere d'ingegno | 3.146        | 12.676        | -            | 15.822        |
| <b>Totale</b>                                            | <b>3.146</b> | <b>12.676</b> | <b>-</b>     | <b>15.822</b> |

L'Avviamento rappresenta principalmente il maggior valore pagato, al netto degli ammortamenti pregressi fino al 1° gennaio 2004, per l'acquisizione e successiva incorporazione di aziende da parte delle controllate Postel SpA e PostelPrint SpA. L'incremento nella voce Avviamento riguarda:

- per 4.246 migliaia di euro, il conferimento da parte di FS Logistica del Ramo d'azienda denominato "Omnia Logistica" in Italia Logistica Srl (nota 2.2);
- per 2.848 migliaia di euro, l'acquisto da parte della controllata Postel SpA del Ramo d'azienda denominato "Baioni Stampa" inerente la stampa tipografica, le soluzioni grafiche e l'allestimento di cataloghi, brochures e depliant pubblicitari.

La Differenza da consolidamento, generata dal processo di eliminazione del valore delle partecipazioni consolidate integralmente e che rappresenta la differenza tra il prezzo di acquisizione e il valore delle attività e passività acquistate espressi in termini correnti, si riferisce alle seguenti società:

#### 7.5 - Differenza da consolidamento

| Denominazione                | Saldo al 31.12.08 | Saldo al 31.12.07 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| 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              | 4.934             | 6.146             |
| <b>Totale</b>                | <b>68.072</b>     | <b>69.284</b>     |

Sul valore della differenza da consolidamento sono state svolte le analisi previste dai principi contabili di riferimento e, sulla base delle informazioni prospettiche disponibili, è emersa la necessità di rettificare di 1.212 migliaia di euro la Differenza da consolidamento a suo tempo rilevata per la società Mistral Air Srl.

## 8 PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

La voce partecipazioni presenta i seguenti saldi:

#### 8.1 - Partecipazioni

| Descrizione                                     | Saldo al 31.12.08 | Saldo al 31.12.07 |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Partecipazioni in imprese controllate           | 6.439             | 6.540             |
| Partecipazioni in imprese a controllo congiunto | 24                | 24                |
| Partecipazioni in imprese collegate             | 985               | 2.880             |
| <b>Totale</b>                                   | <b>7.448</b>      | <b>9.444</b>      |

Nel 2007 e 2008 le Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto si sono movimentate come di seguito rappresentato:

#### 8.2 - Movimentazione delle partecipazioni nell'esercizio 2007

| Partecipazioni                                        | Saldo al 01.01.07 | Incrementi/ (Decrementi) | Variazioni perimetro di consolidamento | Rettifiche di valore |                 | Saldo al 31.12.07 |
|-------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------|----------------------------------------|----------------------|-----------------|-------------------|
|                                                       |                   |                          |                                        | valutazione a equity | Rett. dividendi |                   |
| <b>In imprese controllate</b>                         |                   |                          |                                        |                      |                 |                   |
| Address Software Srl                                  | 77                | -                        | -                                      | 36                   | -               | 113               |
| Consorzio Poste Contact <sup>(1)</sup>                | 120               | -                        | -                                      | -                    | -               | 120               |
| Consorzio Poste Link                                  | 100               | -                        | -                                      | 211                  | -               | 311               |
| Consorzio per i servizi di telefonia mobile ScpA      | -                 | 120                      | -                                      | -                    | -               | 120               |
| Chronopost International Italia SpA - in liquidazione | 95                | -                        | -                                      | (31)                 | -               | 54                |
| Docutel SpA                                           | 1.033             | -                        | -                                      | 135                  | -               | 1.168             |
| PosteMobile SpA                                       | 2.490             | -                        | (2.490)                                | -                    | -               | -                 |
| Poste Assicura SpA                                    | 1.330             | -                        | -                                      | 815                  | -               | 2.145             |
| Poste Energia SpA                                     | -                 | 120                      | -                                      | 64                   | -               | 184               |
| Poste Tributi SpA                                     | 18                | 2.307                    | -                                      | -                    | -               | 2.325             |
| Postel do Brasil Ltda                                 | 68                | -                        | -                                      | (68)                 | -               | -                 |
| <b>Totale imprese controllate</b>                     | <b>5.321</b>      | <b>2.547</b>             | <b>(2.490)</b>                         | <b>1.162</b>         | <b>-</b>        | <b>6.540</b>      |
| <b>In imprese a controllo congiunto</b>               |                   |                          |                                        |                      |                 |                   |
| Uptime SpA                                            | 24                | -                        | -                                      | -                    | -               | 24                |
| <b>Totale imprese a controllo congiunto</b>           | <b>24</b>         | <b>-</b>                 | <b>-</b>                               | <b>-</b>             | <b>-</b>        | <b>24</b>         |
| <b>In imprese collegate</b>                           |                   |                          |                                        |                      |                 |                   |
| Aspheria Holding SA                                   | 1.428             | -                        | -                                      | (1.428)              | -               | -                 |
| Docugest SpA                                          | 796               | -                        | -                                      | -                    | -               | 796               |
| C-GLIBAL SpA / ex Ge.Pa. SpA/                         | 2.055             | -                        | -                                      | -                    | -               | 2.055             |
| Consorzio ANAC                                        | 10                | -                        | -                                      | -                    | -               | 10                |
| Altre collegate del gruppo SDA                        | 26                | (7)                      | -                                      | -                    | -               | 19                |
| <b>Totale imprese collegate</b>                       | <b>4.315</b>      | <b>(7)</b>               | <b>-</b>                               | <b>(1.428)</b>       | <b>-</b>        | <b>2.880</b>      |
| <b>Totale</b>                                         | <b>9.660</b>      | <b>2.540</b>             | <b>(2.490)</b>                         | <b>(266)</b>         | <b>-</b>        | <b>9.444</b>      |

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