

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

8.3 - Movimentazione delle partecipazioni nell'esercizio 2008

Partecipazioni	Saldo al 01.01.08	Incrementi/ (Decrementi)	Variazioni perimetro di consolidamento	Rettifiche di valore		Saldo al 31.12.08
				valutazione a equity	Rett. dividendi	
In imprese controllate						
Artidress Software Srl	113	-	-	(53)	-	60
Consorzio Poste Contact ⁽¹⁾	120	-	-	250	-	370
Poste Link Srl ⁽²⁾	311	-	(311)	-	-	-
Consorzio per i servizi di telefonia mobile ScpA	120	-	(120)	-	-	-
Chronopost International Italia SpA - <i>in liquidazione</i>	54	-	-	(54)	-	-
Docutel SpA	1.168	-	-	92	-	1.260
Poste Assicura SpA	2.145	-	-	54	-	2.199
Poste Energia SpA	184	-	(184)	-	-	-
Poste Tributi ScpA	2.325	-	-	-	-	2.325
Poste Voice SpA	-	319	-	(94)	-	225
Postel do Brasil Ltda	-	-	-	-	-	-
Totale imprese controllate	6.540	319	(615)	195	-	6.439
In imprese a controllo congiunto						
Uptime SpA ⁽³⁾	24	-	-	-	-	24
Totale imprese a controllo congiunto	24	-	-	-	-	24
In imprese collegate						
Aspheria Holding SA	-	-	-	-	-	-
Docuquest SpA ⁽²⁾	796	-	-	160	-	956
C-GLOBAL SpA <i>(ex Ge.Pa. SpA)</i>	2.055	-	(2.055)	-	-	-
Consorzio ANAC	10	-	-	-	-	10
Altre collegate del gruppo SIDA	19	-	-	-	-	19
Totale imprese collegate	2.880	-	(2.055)	160	-	985
Totale	9.444	319	(2.670)	355	-	7.449

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

(2) In data 17 novembre 2008, il consorzio Poste Link si è trasformato in società consortile a responsabilità limitata.

(3) La valutazione ad *equity* si riferisce al Bilancio 31 dicembre 2007, ultimo disponibile.

Le movimentazioni intervenute nell'esercizio 2008 sono riferite:

- alla sottoscrizione, in data 22 gennaio 2008, da parte della Capogruppo dell'intero capitale sociale di 120 migliaia di euro della neocostituita Poste Voice SpA e successivo versamento di 199 migliaia di euro per la ricostituzione del capitale sociale ridotto al di sotto del minimo legale (ex art. 2447 C.C.); l'oggetto sociale della società consiste nella fornitura di servizi collegati all'informatica e alla telematica;
- alla cessione, effettuata in data 16 luglio 2008, della quota di partecipazione in Aspheria Holding SA da parte della controllata Postel SpA dando luogo ad una plusvalenza, di natura non ricorrente, di 4 milioni di euro (nota 4.1.1);
- all'esclusione dal perimetro di consolidamento della C-Global SpA che dal 1° gennaio 2008 è iscritta nelle Attività finanziarie per effetto della riduzione della partecipazione di Gruppo al 17%;
- al consolidamento con il metodo integrale, dal 1° gennaio 2008, di Poste Energia SpA, del Consorzio per i servizi di telefonia mobile ScpA e di Poste Link Srl, precedentemente valutate con il metodo del patrimonio netto.

9 ATTIVITÀ FINANZIARIE

Al 31 dicembre 2008 e 2007 le Attività finanziarie sono le seguenti:

9.1 - Attività finanziarie

Descrizione	Saldo al 31.12.08			Saldo al 31.12.07		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Finanziamenti e crediti	574.732	452.941	1.027.673	691.069	478.899	1.169.968
Finanziamenti	50	1.187	1.237	-	450	450
Crediti	574.682	451.754	1.026.436	691.069	478.449	1.169.518
Investimenti disponibili per la vendita	15.414.300	4.087.908	19.502.208	12.876.450	4.181.009	17.057.459
Azioni	41.832	2.304	44.136	74.932	2.679	77.611
Titoli a reddito fisso	14.028.293	4.081.519	18.109.812	11.303.734	4.172.920	15.476.654
Altri investimenti	1.344.175	4.085	1.348.260	1.497.784	5.410	1.503.194
Strumenti finanziari al fair value rilevato a C/E	11.817.155	9.774	11.826.929	12.193.010	11.910	12.204.920
Titoli a reddito fisso	1.195.464	9.770	1.205.234	1.385.839	11.646	1.397.485
Obbligazioni strutturate	9.976.777	4	9.976.781	10.326.668	-	10.326.668
Altri investimenti	644.914	-	644.914	480.503	264	480.767
Strumenti finanziari derivati	156	13.213	13.369	1.087	7.886	8.973
Cash flow hedging	24	1.116	1.140	938	1.460	2.398
Fair Value hedging	-	-	-	17	-	17
Fair Value vs. conto economico	132	12.097	12.229	132	6.426	6.558
Totale	27.806.343	4.563.836	32.370.179	25.761.616	4.679.704	30.441.320

FINANZIAMENTI E CREDITI

CREDITI

Il dettaglio della voce Crediti è il seguente:

9.2 - Crediti finanziari

	Saldo al 31.12.08			Saldo al 31.12.07		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Vs. Controllante	565.518	340.030	905.548	683.724	460.891	1.144.615
rimborso mutui iscritti nel passivo	565.518	298.190	863.708	683.724	340.272	1.023.996
rimborso interessi su mutuo L.887/84	-	29.434	29.434	-	43.534	43.534
remunerazione liquidità di Poste Italiane	-	12.406	12.406	-	77.085	77.085
Vs. acquirenti alloggi di servizio	9.097	-	9.097	7.259	-	7.259
Vs. Ammuni estere per vaglia int.li	-	3.665	3.665	-	3.365	3.365
Vs. altri	67	116.836	116.903	86	14.193	14.279
Fondo svalutazione crediti finanziari	-	(8.777)	(8.777)	-	-	-
Totale	574.682	451.754	1.026.436	691.069	478.449	1.169.518

Al 31 dicembre 2008, il *fair value* dei crediti di 863.708 migliaia di euro verso il Controllante MEF per rimborso dei mutui iscritti nel passivo è di 878.377 migliaia di euro. Al 31 dicembre 2007, il *fair value* della voce in commento, allora iscritta per 1.023.996 migliaia di euro, era di 1.027.031 migliaia di euro. Il valore iscritto delle altre voci di credito in commento approssima il relativo *fair value*.

I crediti di 905.548 migliaia di euro verso il Controllante MEF sono costituiti principalmente dal credito di 863.708 migliaia di euro relativo alle residue quote capitale da rimborsare dei mutui iscritti nel passivo che, ai sensi delle leggi autorizzative dei prestiti stessi, fanno carico al Ministero. Tale importo esprime il costo ammortizzato¹⁵ del credito del valore nominale di 971.704 migliaia di euro, di cui è prevista la riscossione entro l'esercizio 2016. Nel corso

¹⁵ Per il calcolo del costo ammortizzato del credito in questione, improduttivo di interessi, è stato calcolato il valore attuale in base al tasso di interesse *risk free* applicabile alla data da cui decorrono gli effetti della costituzione di Poste Italiane SpA (1° gennaio 1998). Pertanto, il valore del credito iscritto in bilancio si incrementa di anno in anno degli interessi maturati e si riduce dei crediti incassati.

dell'esercizio 2008 la Capogruppo ha riscosso crediti per un valore nominale di 197.077 migliaia di euro e ha accertato sul valore attuale dei crediti stessi proventi finanziari di competenza per 36.789 migliaia di euro.

I crediti in commento, in base alle leggi indicate di seguito, non sono fruttiferi di interessi, perché correlati a prestiti per i quali le sole quote capitale sono a carico dello Stato, a eccezione del mutuo ex Legge n. 887/84, per il quale era originariamente previsto il rimborso degli interessi; tuttavia a partire dall'esercizio 2001 la quota interessi su tale mutuo è stata oggetto di definanziamento nel bilancio dello Stato, gravando, pertanto, sul Conto economico di Poste Italiane SpA¹⁶.

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

Disposizione normativa	Valore nominale del credito
Legge 227/75 meccanizzazione servizio PT	29.389
Legge 39/82 successive modifiche servizio PT	571.542
Legge 887/84	368.251
Legge 41/86	2.522
Totale	971.704

Dette partite rappresentano rimborsi di quote di finanziamenti erogati in passato dalla Cassa Depositi e Prestiti, in base alle leggi sopra indicate, alla ex Amministrazione delle Poste e delle Telecomunicazioni per investimenti da questa effettuati negli anni 1975/1993. All'atto della trasformazione dell'Ente Pubblico Economico in SpA sono stati iscritti in bilancio i debiti verso la Cassa Depositi e Prestiti (erogatrice dei mutui) e i crediti verso il Controllante MEF al quale le leggi medesime hanno attribuito l'onere del rimborso. Poste Italiane SpA sostiene i relativi oneri finanziari fino all'estinzione dei prestiti ottenuti. La differenza di 149.566 migliaia di euro tra il valore nominale del credito e il valore nominale del debito di 822.138 migliaia di euro (nota 26.2), corrispondente al suo costo ammortizzato, è dovuta al rimborso effettuato della quota capitale scaduta nell'esercizio 2008, interamente riscossa nel mese di marzo 2009.

I crediti verso il Controllante MEF includono inoltre:

- 29.434 migliaia di euro per interessi sul mutuo ex Legge n. 887/84 (di cui 13.625 migliaia di euro maturati nel corso dell'esercizio 2008 e 15.809 migliaia di euro maturati in esercizi precedenti) il cui riconoscimento da parte del Controllante MEF è avvenuto contestualmente al momento dell'incasso, nel mese di marzo 2009;
- 12.406 migliaia di euro per interessi maturati sugli impieghi della liquidità propria di Poste Italiane SpA presso il MEF nell'esercizio.

I crediti verso altri per complessivi 116.903 migliaia di euro comprendono:

- 102.998 migliaia di euro, relativi alla Capogruppo, per depositi bancari a termine, comprensivi di ratei per 2.998 migliaia di euro, stipulati nell'esercizio;
- 9.677 migliaia di euro, vantati nei confronti di una controparte dichiarata fallita e svalutati per 8.777 migliaia di euro; si riferiscono per 9.000 migliaia di euro a un credito della compagnia Poste Vita SpA per il rimborso di titoli scaduti e per 677 migliaia di euro a quanto risultante dall'estinzione anticipata di due strumenti derivati di *Interest Rate Swap*, effettuata dalla Capogruppo secondo le prescrizioni contrattuali; gli effetti economici della svalutazione sono compensati per 8.100 migliaia di euro da una corrispondente riduzione delle Riserve Matematiche;

¹⁶ Peraltro, con i rimborsi avvenuti negli esercizi 2007 e 2008 sono state riconosciute a Poste Italiane SpA anche quote interessi di alcuni esercizi pregressi.

- 4.044 migliaia di euro, relativi alla Capogruppo, per i differenziali scaduti il 31 dicembre 2008 su 7 contratti di *Constant Maturity Treasury Swap* (CMT) descritti nella nota 9.6.

INVESTIMENTI DISPONIBILI PER LA VENDITA

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

9.3 - Investimenti disponibili per la vendita

	Saldo al 31.12.08	Saldo al 31.12.07
Azioni	44.136	77.611
Titoli a reddito fisso	18.109.812	15.476.654
Fondi comuni di investimento	1.247.784	1.401.682
Depositi fiduciari	100.476	101.512
Altri investimenti	1.348.260	1.503.194
Totale	19.502.208	17.057.459

La movimentazione nell'esercizio è stata la seguente:

9.4 - Movimentazione degli investimenti disponibili per la vendita

	Azioni	Titoli a reddito fisso	Altri investimenti	Totale
Saldo al 1° gennaio 2007	14.526	14.601.298	111.050	14.726.874
Acquisti/Erogazioni	7.768	9.683.309	1.400.000	11.091.077
Variazioni del <i>fair value</i>	[22.1] 65.816	[148.926]	[8.212]	[91.322]
Trasferimenti a Conto economico	[60]	18.068	-	18.008
Variaz. per costo ammortizzato	-	[10.319]	-	[10.319]
Ratei	-	273.183	1.322	274.505
Cessioni/ estinzione Ratei	[10.439]	[8.939.959]	[966]	[8.951.364]
Saldo al 31 dicembre 2007	77.611	15.476.654	1.503.194	17.057.459
Acquisti/Erogazioni	6.865	9.257.013	49.264	9.313.142
Variazioni del <i>fair value</i>	[22.1] [9.476]	386.107	[204.323]	172.308
Trasferimenti a Conto economico	107	23.425	-	23.532
Impairment	-	[63.480]	-	[63.480]
Variaz. per costo ammortizzato	-	[10.619]	-	[10.619]
Ratei	-	332.794	1.447	334.241
Cessioni/ estinzione Ratei	[30.971]	[7.292.082]	[1.322]	[7.324.375]
Saldo al 31 dicembre 2008	44.136	18.109.812	1.348.260	19.502.208

Gli strumenti finanziari classificati nella categoria "Investimenti disponibili per la vendita" hanno registrato nell'esercizio una variazione positiva netta di *fair value* per 172.308 migliaia di euro. A tale importo concorrono:

- proventi da valutazione di titoli detenuti da Poste Vita SpA per 182.549 migliaia di euro, di cui 172.802 migliaia di euro retrocessi agli assicurati con contropartita patrimoniale nelle riserve tecniche, senza pertanto influenzare il Patrimonio netto consolidato;
- oneri netti da valutazione di altri strumenti finanziari per 10.240 migliaia di euro, di cui 10.400 migliaia di euro su azioni, titoli a reddito fisso e depositi detenuti dalla Capogruppo.

La somma algebrica delle summenzionate variazioni del *fair value* degli Strumenti finanziari disponibili per la vendita intervenute nell'esercizio 2008 corrisponde a un effetto negativo netto sulla apposita riserva di Patrimonio netto di 493 migliaia di euro (nota 22).

AZIONI

La voce Azioni si riferisce principalmente:

- per 34.134 migliaia di euro, al *fair value* di 350.628 azioni di classe B della Mastercard Incorporated (al 31 dicembre 2007: 500.628 azioni con un *fair value* di 69.562 migliaia di euro); le azioni di classe B, secondo quanto previsto dall'atto costitutivo della società emittente, sono convertibili in azioni di classe A, quotate alla Borsa di

New York (New York Stock Exchange), nel rapporto di uno a uno, a partire dal maggio 2010; nell'esercizio in commento Poste Italiane SpA ha ceduto a terzi 150.000 azioni del proprio portafoglio (vedi anche nota 9.6) realizzando una plusvalenza di 26.636 migliaia di euro; la fluttuazione del *fair value* delle Azioni riportata in tabella 9.4 si riferisce pressoché interamente alle residue azioni in commento;

- per 4.500 migliaia di euro dal costo storico, invariato rispetto al precedente esercizio, della partecipazione del 15% nella Innovazione e Progetti ScpA.

TITOLI A REDDITO FISSO

I Titoli a reddito fisso si riferiscono a investimenti della compagnia Poste Vita SpA per 17.684.020 migliaia di euro rappresentati da valori quotati del valore nominale di 17.307.228 migliaia di euro emessi da Stati europei e da primarie società europee, destinati per 17.154.762 migliaia di euro alla copertura di Gestioni separate, i cui utili e perdite da valutazione vengono integralmente retrocessi agli assicurati e rilevati in apposita riserva tecnica per il meccanismo dello *"shadow accounting"*, e per il rimanente ammontare a investimenti del patrimonio libero della Compagnia.

Nell'esercizio in commento titoli a reddito fisso detenuti dalla controllata Poste Vita SpA ed emessi da una controparte dichiarata fallita sono stati integralmente svalutati per un valore di 63.480 migliaia di euro, di cui 54.275 migliaia di euro retrocessi agli assicurati tramite il meccanismo sopra citato. La perdita sul patrimonio libero della Compagnia di 9.205 migliaia di euro è riflessa nella voce Oneri finanziari.

La voce accoglie, inoltre, titoli a reddito fisso per 408.978 migliaia di euro acquistati dalla Capogruppo nel corso dell'esercizio 2008. Si tratta di titoli bancari (*private placement*) del valore nominale di 300.000 migliaia di euro (di cui 100.000 migliaia di euro emessi da Cassa e Depositi e Prestiti SpA) e di CCT del valore nominale di 100.000 migliaia di euro.

ALTRI INVESTIMENTI

La voce Altri investimenti, accoglie:

- quote di fondi comuni di investimento a prevalente composizione azionaria per 1.247.784 migliaia di euro, di cui 1.245.146 migliaia di euro detenute dalla compagnia Poste Vita SpA e assegnate alle Gestioni separate; il complemento al saldo, per un *fair value* di 2.638 migliaia di euro è rappresentato da quote di fondi comuni di investimento di proprietà della Capogruppo, detenute per temporaneo impiego di liquidità;
- un deposito fiduciario del valore nominale di 107.500 migliaia di euro, costituito nel 2002 dalla Capogruppo e con scadenza 5 luglio 2012, fruttifero di interessi a tasso variabile: il *fair value* del deposito fiduciario al 31 dicembre 2008 è di 100.476 migliaia di euro (101.512 migliaia di euro al 31 dicembre 2007).

Il deposito è stato costituito in occasione dell'assegnazione del rating ufficiale a Poste Italiane SpA come riserva di liquidità finalizzata a tutelare gli obbligazionisti e fornire elementi di apprezzamento alle agenzie di *rating*¹⁷.

STRUMENTI FINANZIARI AL FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO

Nell'esercizio 2007 e 2008 la movimentazione degli Strumenti finanziari classificati nella categoria "al *fair value* rilevato a Conto economico" è la seguente:

¹⁷ Al 31 dicembre 2008, il deposito è impiegato per il 74% circa in liquidità e per il residuo in titoli obbligazionari. Sul deposito esiste un'opzione a favore della Capogruppo che, in caso di esercizio, garantisce il recupero dell'84% circa del valore nominale. Il depositario ha inoltre stipulato contratti di credit derivative in cui è stata a suo tempo venduta protezione a terze controparti sul rischio di credito di taluni enti emittenti, per un ammontare nozionale complessivo di 75 milioni di euro.

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

9.5 - Movimentazione degli strumenti finanziari al fair value rilevato a Conto economico

	Titoli a reddito fisso	Obbligazioni strutturate	Altri investimenti	Totale
Saldo al 1° gennaio 2007	792.078	9.489.608	480.596	10.962.282
Acquisti/irogazioni	1.345.976	3.991.207	18.355	5.355.538
Variazioni del fair value vs CE	(23.686)	347.694	35	324.043
Ratei	11.052	-	-	11.052
Cessioni/estinzione ratei	(727.935)	(3.701.841)	(18.219)	(4.447.995)
Saldo al 31 dicembre 2007	1.397.485	10.326.668	480.767	12.204.920
Acquisti/irogazioni	350.181	3.067.033	193.812	3.611.026
Variazioni del fair value vs CE	(165.653)	(1.109.889)	24.714	(1.250.828)
Ratei	9.770	4	-	9.774
Cessioni/estinzione ratei	(386.549)	(2.307.035)	(54.379)	(2.747.963)
Saldo al 31 dicembre 2008	1.205.234	9.976.781	644.914	11.826.929

Gli Strumenti finanziari classificati nella categoria "al fair value rilevato a Conto economico" sono detenuti dalla controllata Poste Vita SpA. In particolare:

- i Titoli a reddito fisso si riferiscono a strumenti *corporate* del valore nominale di 1.684.659 migliaia di euro emessi da primari emittenti, prevalentemente collegati alle Gestioni separate di Ramo I;
- le Obbligazioni strutturate del valore nominale di 10.289.241 migliaia di euro sono investimenti il cui rendimento è legato all'andamento di particolari indici di mercato, prevalentemente a copertura di prodotti *index linked* di Ramo III; la voce comprende strumenti emessi dal veicolo Programma Dinamico SpA per un fair value di 900.672 migliaia di euro;
- gli Altri investimenti, si riferiscono a quote di Fondi comuni di investimento principalmente posti a copertura di prodotti *unit linked* di Ramo III.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

La movimentazione delle attività e passività è la seguente:

9.6 - Movimentazione degli strumenti finanziari derivati

	Note	Esercizio 2008				Esercizio 2007			
		Cash flow hedging	Fair value hedging	Fair value vs. conto economico	Totale	Cash flow hedging	Fair value hedging	Fair value vs. conto economico	Totale
Saldo al 1° gennaio		1.507	17	4.688	6.212	7.901	-	87	7.988
Variazioni del fair value	[22.1]	(1.398)	12.374	(25.278)	(14.302)	(44.979)	17	4.631	(40.331)
Differenziali scaduti		(2.370)	(12.394)	(7.493)	(22.257)	38.585	-	(30)	38.555
Saldo al 31 dicembre		(2.261)	(3)	(28.083)	(30.347)	1.507	17	4.688	6.212
di cui:									
Strumenti derivati attivi	[9.1]	1.140	-	12.229	13.369	2.398	17	6.558	8.973
Strumenti derivati passivi	[26.1]	(3.401)	(3)	(40.312)	(43.716)	(891)	-	(1.870)	(2.761)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI DI CASH FLOW HEDGING

Riguardano principalmente *Swap* di tipo non strutturato (*Plain Vanilla*), attraverso i quali vengono scambiati tassi variabili con tassi fissi e acquisti a termini di valuta.

Il saldo attivo di 1.140 migliaia di euro è per 1.116 migliaia di euro relativo al fair value¹⁸ di un contratto di *Interest Rate Swap* (IRS) stipulato nel mese di luglio 2008, con scadenza 30 luglio 2009, riguardante coperture del rischio di tasso di interesse (c.d. *cash flow hedge*) sui flussi finanziari in entrata derivanti da titoli a reddito fisso del valore nominale di 100 milioni di euro descritti in nota 9.4. Con tale IRS la Capogruppo ha acquistato il tasso fisso del 5,217%

¹⁸ Il fair value degli strumenti derivati in commento è determinato come il valore attuale dei flussi di cassa attesi relativi ai differenziali da scambiare.

(liquidabile annualmente) e ha venduto il tasso variabile del titolo pari a Euribor a 6 mesi più 3 bps (liquidabile semestralmente).

Il saldo passivo di 3.401 migliaia di euro è per 3.381 migliaia di euro relativo al *fair value* di sette residui contratti di *Interest Rate Swap* (IRS) stipulati nel mese di dicembre 2003, con scadenza il 15 settembre 2009, riguardanti coperture del rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari in uscita relativi a un nozionale di 295 milioni di euro, quota parte del prestito BEI di 400 milioni di euro (nota 26.3). Con tali IRS la Capogruppo ha acquistato il tasso fisso del 4,075% (media ponderata dei tassi di interesse previsti dai sette contratti) e ha venduto il tasso variabile del finanziamento pari, al 31 dicembre 2008, al 3,329%. Nel corso dell'esercizio 2008 sono stati estinti due analoghi contratti IRS relativi ad un nozionale di 55 milioni di euro, come descritto in nota 9.2.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI DI *FAIR VALUE HEDGING*

Nel mese di giugno 2008, la Capogruppo ha stipulato uno *Zero Cost Collar* finalizzato a contenere l'effetto delle possibili variazioni di prezzo di 150.000 azioni Mastercard Inc. detenute. Lo strumento è scaduto il 19 dicembre 2008, data in cui la quotazione delle Azioni Mastercard è risultata inferiore al *floor*, rendendo *in the money* la protezione garantita dal derivato. La Società ha esercitato l'opzione contenuta nello strumento procedendo pertanto alla vendita delle 150.000 azioni sottostanti descritta in nota 9.4.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI ISCRITTI AL *FAIR VALUE* CON CONTROPARTITA A CONTO ECONOMICO

Al 31 dicembre 2008, gli strumenti in essere riguardano, prevalentemente, le seguenti operazioni a termine stipulate dalla compagnia Poste Vita SpA:

- vendite a termine di 896,2 milioni di USD e acquisti a termine di 95,3 milioni di USD finalizzati alla protezione del valore di rimborso a scadenza di titoli espressi in tale valuta: detti strumenti presentano complessivamente *fair value* positivi per 9.246 migliaia di euro e negativi per 35.359 migliaia di euro;
- due contratti di acquisto e due di vendita a termine di titoli, finalizzati alla stabilizzazione (protezione da oscillazioni del prezzo dei titoli da scambiare) del prevedibile onere relativo all'operazione di trasformazione di due prodotti *index linked* (nota 3 – Rischi reputazionali) il dettaglio delle operazioni in commento è il seguente:

9.7 - Acquisti/vendite a termine di titoli

Trade date	Descrizione	Nozionale	Fair value
12/12/2008	Acquisto a termine	215.150	409
22/12/2008	Vendita a termine	(109.000)	2.442
Totale degli strumenti derivati attivi			2.851
15/12/2008	Acquisto a termine	205.650	(2.478)
18/12/2008	Vendita a termine	(229.200)	(2.475)
Totale degli strumenti derivati passivi			(4.953)

Le variazioni del *fair value* dei derivati in commento riportati nella tabella 9.6 si riferiscono inoltre a:

- sette contratti di *Constant Maturity Treasury Swap* (CMT) scaduti il 31 dicembre 2008, di cui 5 stipulati nel secondo semestre 2007 (con un *fair value* di 5.460 migliaia di euro al 31 dicembre 2007) per un nozionale di 3 miliardi di euro e 2 stipulati nel primo semestre 2008 per un nozionale di un miliardo di euro, finalizzati alla protezione dalle oscillazioni del rendimento indicizzato degli impieghi della Capogruppo presso il Controllante MEF; il differenziale scaduto di 4.044 migliaia di euro è rilevato nei crediti finanziari (nota 9.2);
- un contratto di vendita a termine di valuta stipulato dalla Capogruppo il 20 novembre 2008 a protezione del valore di vendita di 150.000 azioni Mastercard (nota 9.4); il provento realizzato è stato di 3.449 migliaia di euro.

10 IMPOSTE DIFFERITE

I saldi patrimoniali per Imposte differite sono i seguenti:

10.1 - Imposte differite

Descrizione	Saldo al 31.12.08	Saldo al 31.12.07
Imposte differite attive	641.285	570.182
Imposte differite passive	(310.226)	(362.976)
Totale	331.059	207.206

Le aliquote nominali d'imposta previste dalla Legge Finanziaria 2008 sono del 27,5% per l'IRES e del 3,90% per l'IRAP (+/-0,92% per effetto delle maggiorazioni e agevolazioni regionali).

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

10.2 - Movimentazione dei debiti e crediti per imposte differite

Descrizione	Esercizio 2008	Esercizio 2007
Saldo al 1° gennaio	207.206	311.549
Proventi/(Oneri) per imposte differite imputati a Conto economico	192.273	(129.638)
Proventi/(Oneri) per imposte differite imputati a Patrimonio netto	(68.005)	25.295
Variazione perimetro di consolidamento	(415)	-
Saldo al 31 dicembre	331.059	207.206

(1) L'ammontare degli oneri per imposte complessivamente imputate a Patrimonio netto è di 62.152 migliaia di euro e comprendono 5.853 migliaia di euro per minori imposte correnti.

La movimentazione del saldo patrimoniale delle Imposte differite nell'esercizio in commento comprende proventi non ricorrenti di 161.635 migliaia di euro (di cui 13.637 migliaia di euro imputati a Patrimonio netto e interamente riferiti alla rideterminazione in termini attuariali del TFR) originati dal ricalcolo delle Imposte differite passive a seguito dell'affrancamento delle deduzioni fiscali extracontabili iscritte nel quadro EC del modello Unico per gli esercizi 2004-2007 e la conseguente definizione dell'onere per la relativa imposta sostitutiva di 83.010 migliaia di euro, rilevato nelle Imposte correnti dell'esercizio (nota 42).

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

10.3 - Movimentazione delle imposte differite attive

Descrizione	Attività materiali	Provvi. da ammortiz- zare	Attività e passività finan- ziarie	Fondi rettif.vi dell'attivo	Fondi per rischi e oneri	Crediti comm. e altri	Comp.ze del personale	Altre	Totale
Saldo al 1° gennaio 2007	24.132	37.056	68.668	128.840	254.354	29.958	50.524	25.707	619.239
Proventi/(Oneri) imputati a Conto economico	37.229	(15.053)	(22.627)	(38.627)	(68.698)	3.150	(17.197)	(17.616)	(139.439)
Proventi/(Oneri) imputati a Patrimonio netto	-	-	90.496	-	-	-	-	(114)	90.382
Saldo al 31 dicembre 2007	61.361	22.003	136.537	90.213	185.656	33.108	33.327	7.977	570.182
Proventi/(Oneri) imputati a Conto economico	(12.575)	(6.860)	(9.464)	30.431	84.546	(6.013)	2.668	(93)	82.640
Proventi/(Oneri) imputati a Patrimonio netto	-	-	(11.243)	-	-	-	-	130	(11.113)
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-	-	10	-	-	(434)	(424)
Saldo al 31 dicembre 2008	48.786	15.143	115.830	120.644	270.212	27.095	35.995	7.560	641.285

Le Imposte differite attive sono il beneficio atteso, in termini di minori imposte correnti future, dovuto alle differenze temporanee deducibili che emergono dal confronto fra il valore contabile e il valore riconosciuto ai fini fiscali di un'attività o di una passività. Esse sono iscritte principalmente a fronte del beneficio atteso dalla deducibilità futura di alcuni fondi rischi (270.212 migliaia di euro) e fondi rettificativi dell'attivo (120.644 migliaia di euro), dei debiti per competenze dovute al personale (35.995 migliaia di euro), della svalutazione e attualizzazione dei crediti commerciali (27.095 migliaia di euro) e delle provvigioni attive di Poste Vita SpA differite in applicazione dello IAS 18 lungo la durata dei singoli prodotti (15.143 migliaia di euro). Inoltre, le imposte differite attive sono riferibili alle differenze

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

temporanee che, a seguito dell'applicazione dello IAS 39, si sono determinate fra i valori contabili e fiscali di attività e passività finanziarie (115.830 migliaia di euro). Infine, la fattispecie delle Attività materiali (48.786 migliaia di euro) si riferisce principalmente alla fiscalità relativa agli immobili conferiti nel 2001 da Poste Italiane alla controllata EGI SpA, per i benefici fiscali differiti generati dal computo, a suo tempo avvenuto, di imposte sul maggior valore fiscalmente riconosciuto agli investimenti immobiliari.

10.4 - Movimentazione delle imposte differite passive

Descrizione	Attività materiali	Attività immat.li	Attività e passività finanziarie	Plusvalenze rateizzate	Attualiz.ne Fondo TFR	Altre	Totale
Saldo al 1° gennaio 2007	153.103	38.379	21.112	28.740	58.189	8.167	307.690
Oneri/(Proventi) imputati a Conto economico	(9.541)	(7.084)	12.957	(8.610)	3.673	(1.196)	(9.801)
Oneri/(Proventi) imputati a Patrimonio netto	-	-	49.428	-	15.659	-	65.087
Saldo al 31 dicembre 2007	143.562	31.295	83.497	20.130	77.521	6.971	362.976
Oneri/(Proventi) imputati a Conto economico	8.676	2.041	27.794	7.332	(5.757)	(1.721)	38.365
Oneri/(Proventi) imputati a Patrimonio netto	-	-	96.819	-	(26.327)	37	70.529
Oneri/(Proventi) imputati a CE da affr. quadro EC	(104.436)	(24.057)	-	-	(17.629)	(1.876)	(147.998)
Oneri/(Proventi) imputati a PN da affr. quadro EC	-	-	-	-	(13.637)	-	(13.637)
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-	-	(9)	-	(9)
Saldo al 31 dicembre 2008	47.802	9.279	208.110	27.462	14.162	3.411	310.226

Le Imposte differite passive sono il beneficio ottenuto, in termini di minori imposte correnti dovuto alle differenze temporanee imponibili che emergono dal confronto fra il valore contabile e il valore riconosciuto ai fini fiscali di un'attività o di una passività. Esse si riferiscono principalmente a differenze temporanee imponibili fra i valori contabili e fiscali delle attività materiali (47.802 migliaia di euro) e immateriali (9.279 migliaia di euro), alla rateizzazione delle plusvalenze (27.462 migliaia di euro), nonché al diverso valore attuariale rispetto a quello fiscale del Fondo TFR (14.162 migliaia di euro). Inoltre, le imposte differite passive sono riferibili alle differenze temporanee che, a seguito dell'applicazione dello IAS 39, si sono determinate fra i valori contabili e fiscali di attività e passività finanziarie (208.110 migliaia di euro). L'incremento dell'esercizio di tale ultima tipologia di imposte differite passive è dovuto principalmente alle variazioni della riserva di *fair value* commentate nella nota 22.1.

Al 31 dicembre 2008 e 2007 le imposte differite attive e passive riferite direttamente a voci incluse nel Patrimonio netto sono le seguenti:

10.5 - Imposte differite imputate a Patrimonio netto

Descrizione	Maggior/(Minor) Patrimonio netto	
	Esercizio 2008	Esercizio 2007
Riserva <i>fair value</i> per strumenti finanziari disponibili per la vendita	(79.358)	(45.195)
Riserva <i>cash flow hedging</i> per strumenti derivati di copertura	(28.848)	86.263
Utili/(Perdite) attuariali da TFR	40.201	(15.773)
Totale	(68.005)	25.295

11 ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

11.1 - Altre attività non correnti

Descrizione	Note	Saldo al 31.12.08	Saldo al 31.12.07
Quota a lungo dei crediti commerciali verso la Pubblica Amm.ne	[13.2]	281.169	309.031
Quota a lungo dei crediti verso il personale per accordo CTD 2006		65.975	78.981
Quota a lungo dei crediti verso il personale per accordo CTD 2008		90.428	-
Fondo sval.ne crediti verso il personale		(2.189)	(2.189)
		154.214	76.792
Crediti verso Erario	[15.1]	244.600	221.149
Depositi cauzionali a fornitori		5.476	5.090
Depositi di terzi su libretti intestati a Poste Italiane		3.248	2.140
Riserve tecniche danni a carico dei riassicuratori		234	23
Totale		688.941	614.225

I crediti commerciali sono commentati nella nota 13.

La quota a lungo dei crediti verso il personale è costituita da salari e relativi oneri contributivi da recuperare a seguito degli accordi stipulati in data 13 gennaio 2006 e 10 luglio 2008 tra la Capogruppo e le Organizzazioni Sindacali sul tema delle riammissioni giudiziali di personale già assunto in Azienda con contratto a tempo determinato (c.d. CTD). Come esposto nella tabella che segue, la quota si riferisce a crediti al 31 dicembre 2008 del valore complessivo residuo di 238.480 migliaia di euro (al netto del fondo svalutazione), recuperabile in rate variabili, l'ultima delle quali nell'esercizio 2023, del valore nominale di circa 274 milioni di euro, attualizzato in base alla curva *forward* dei tassi di rendimento dei Titoli di Stato in essere alla data dell'accordo.

11.2 - Crediti verso il personale per accordi CTD

Descrizione	Saldo al 31.12.08				Saldo al 31.12.07			
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Valore nominale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Valore nominale
Crediti per accordo 2006 ¹	65.975	19.701	85.676	96.883	78.981	29.725	108.706	123.479
Crediti per accordo 2008 ²	90.428	64.565	154.993	176.889	-	-	-	-
Fondo svalutazione	(2.189)	-	(2.189)		(2.189)	-	(2.189)	
Totale	154.214	84.266	238.480		76.792	29.725	106.517	

(1) Attualizzati in base alla curva *forward* dei tassi di rendimento dei Titoli di Stato in essere al 30 giugno 2006.

(2) Attualizzati in base alla curva *forward* dei tassi di rendimento dei Titoli di Stato in essere al 31 dicembre 2008.

La quota corrente di 84.266 migliaia di euro, è iscritta negli altri crediti e attività correnti (nota 15).

I crediti verso l'Erario per 244.466 migliaia di euro si riferiscono a un credito complessivo di 312.300 migliaia di euro (di cui 67.834 migliaia di euro iscritto fra le attività correnti -- nota 15.1) e rappresentano l'anticipazione di Poste Vita SpA per gli esercizi 2004-2008 delle ritenute e delle imposte sostitutive sui *capital gain* delle polizze vita. Dell'ammontare complessivo in commento, una quota di 68.910 migliaia di euro, determinata con riferimento alle riserve risultanti alla data del 31 dicembre 2008, non è ancora versata ed è iscritta tra i Debiti tributari diversi (nota 29.4).

12 RIMANENZE

Le Rimanenze nette sono così composte:

12.1 - Rimanenze

Descrizione	Saldo al 31.12.08	Saldo al 31.12.07	Variazioni
Immobili destinati alla vendita	11.680	13.051	(1.371)
Prodotti in corso di lavorazione, semilavorati, finiti e merci	25.106	24.358	748
Materie prime, sussidiarie e di consumo	8.606	7.726	880
Lavori in corso	8.087	8.087	-
Acconti	-	397	(397)
Totale	53.479	53.619	(140)

Le rimanenze degli immobili si riferiscono alla porzione del portafoglio immobiliare della EGI SpA destinato alla vendita il cui *fair value* al 31 dicembre 2008 è di circa 83 milioni di euro (114 milioni di euro al 31 dicembre 2007). Nel corso dell'esercizio 2008, in adempimento di talune obbligazioni stabilite nel Protocollo di Intesa del 20 dicembre 2006 tra Poste Italiane SpA, Ministero delle Comunicazioni (oggi Ministero dello Sviluppo Economico) e Ministero dell'Economia e delle Finanze, con cui i firmatari sono giunti alla definitiva individuazione dei diritti loro spettanti su taluni beni immobili appartenuti in passato alla ex Amministrazione Postale, la Capogruppo ha ceduto al MEF un immobile appositamente acquisito nel 2007 dalla controllata EGI SpA e interamente svalutato in tale esercizio. L'operazione non ha pertanto generato effetti economici nell'esercizio 2008.

La voce Prodotti in corso di lavorazione, semilavorati, finiti e merci accoglie principalmente il valore dei beni destinati alla vendita di Poste Shop SpA, in giacenza presso gli Uffici Postali, e la cancelleria/modulistica destinata all'attività di *e-procurement* del Gruppo Postel.

La voce Materie prime, sussidiarie e di consumo accoglie principalmente il materiale necessario per l'attività di stampa e imbustamento del Gruppo Postel, oltre le SIM card e le *Scratch* card di PosteMobile SpA in giacenza prevalentemente presso gli Uffici Postali.

La voce Lavori in corso accoglie il valore della commessa pluriennale relativa alla vendita da parte del Consorzio *BRPOSTAL*, di cui fa parte il Gruppo Postel, di una piattaforma integrata di Posta Elettronica Ibrida in Brasile. Tale commessa, già bloccata nel corso del 2006 per cause non imputabili al Consorzio e poi riavviata, è stata nuovamente sospesa nel 2007 dalle Autorità brasiliane per presunte irregolarità commesse nella procedura di gara indetta dalle Poste brasiliane (*Empresa Brasileira de Correios e Telegrafos-ECT*). Nel 2008 le Autorità brasiliane hanno prodotto una raccomandazione a *ECT* volta ad annullare la gara. Il Consorzio ha presentato ricorso contro l'annullamento della gara di appalto e si è attualmente in attesa di conoscerne gli esiti. In ottemperanza a quanto previsto dal paragrafo 32 dello IAS 11, Postel SpA ha provveduto nell'esercizio 2007 all'iscrizione in bilancio di un fondo rischi contrattuali (nota 24.2). Sulla base delle informazioni a oggi disponibili tali oneri sono considerati adeguati alla copertura del rischio correlato a una eventuale inadempienza contrattuale da parte del committente brasiliano.

13 CREDITI COMMERCIALI

Il dettaglio dei Crediti commerciali è il seguente:

13.1 - Crediti commerciali

Descrizione	Saldo al 31.12.08			Saldo al 31.12.07		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Crediti vs. clienti	281.169	2.659.225	2.940.394	309.031	2.350.715	2.659.746
Crediti vs. Controllanti	-	903.515	903.515	-	1.800.221	1.800.221
Crediti vs. imprese controllate	-	4.646	4.646	-	6.832	6.832
Crediti vs. imprese collegate	-	3.104	3.104	-	2.508	2.508
Crediti vs. imprese a controllo congiunto	-	3.049	3.049	-	146	146
Anticipi a fornitori	-	133	133	-	319	319
Totale	281.169	3.573.672	3.854.841	309.031	4.160.741	4.469.772

CREDITI VERSO CLIENTI

Si compongono come segue:

13.2 - Crediti verso clienti

Descrizione	Saldo al 31.12.08			Saldo al 31.12.07		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Cassa Depositi e Prestiti	-	755.381	755.381	-	677.419	677.419
Ministeri ed Enti Pubblici	281.169	927.941	1.209.110	309.031	688.835	997.866
Crediti per servizi SMA conto terzi e altri servizi a valore aggiunto	-	442.245	442.245	-	427.051	427.051
Corrispondenti esteri	-	250.354	250.354	-	247.347	247.347
Crediti per pacchi, corriere espresso e pacco celere	-	143.299	143.299	-	136.353	136.353
Crediti per servizi telegrafici	-	46.811	46.811	-	50.653	50.653
Crediti per gestione immobiliare	-	31.880	31.880	-	27.016	27.016
Crediti verso altri clienti	-	341.925	341.925	-	319.700	319.700
Fondo svalutazione crediti verso clienti	-	(280.611)	(280.611)	-	(223.659)	(223.659)
Totale	281.169	2.659.225	2.940.394	309.031	2.350.715	2.659.746

CASSA DEPOSITI E PRESTITI

Si riferiscono per 734.825 migliaia di euro a corrispettivi e commissioni del servizio di raccolta del risparmio postale di competenza dell'esercizio e per la restante parte a esercizi precedenti.

MINISTERI ED ENTI PUBBLICI

I crediti verso Ministeri ed Enti Pubblici si compongono come segue:

- Presidenza del Consiglio dei Ministri - Dipartimento dell'Editoria, relativi alla Capogruppo, per complessivi 557.141 migliaia di euro, corrispondenti a un valore nominale di 631.581 migliaia di euro, relativi al rimborso delle riduzioni tariffarie praticate agli editori negli esercizi dal 2001 al 2008. Il credito è iscritto al suo valore attuale per tener conto dei prevedibili tempi di realizzo in base alle disposizioni normative in essere e alle migliori informazioni disponibili. Per tali motivi una quota di 281.169 migliaia di euro (corrispondente a un valore nominale di 355.609 migliaia di euro) è classificata nelle altre attività non correnti;
- Ministero dell'Interno, relativi alla Capogruppo, per complessivi 101.049 migliaia di euro, di cui 56.246 relativi ad affrancatura di corrispondenza a credito e 44.803 relativi al servizio di notifica integrata;
- Agenzia delle Entrate, relativi alla Capogruppo, per 66.937 migliaia di euro, principalmente originati dall'attività di spedizione di corrispondenza senza materiale affrancatura (18.808 migliaia di euro), di accettazione delle dichiarazioni fiscali (15.659 migliaia di euro), di riscossione delle tasse governative (8.271 migliaia di euro), di gestione integrata della corrispondenza (6.507 migliaia di euro) e di erogazione dei rimborsi risultanti dalla liquidazione delle dichiarazioni dei redditi (6.332 migliaia di euro);
- INPS/INAIL, per 71.792 migliaia di euro, di cui 59.674 migliaia di euro relativi alla Capogruppo per compensi del servizio di pagamento delle pensioni, interamente maturati nell'esercizio e 6.161 migliaia di euro relativi alla controllata Poste Link Srl per il servizio di *Contact Center*.

- Ministero dello Sviluppo Economico, relativi alla Capogruppo, per 51.594 migliaia di euro, di cui 48.020 migliaia di euro per rimborso spese immobili, veicoli e vigilanza (per 3.213 migliaia di euro relativi a compensi maturati nell'esercizio);
- Ministero della Giustizia, relativi alla Capogruppo, per complessivi 48.431 migliaia di euro, prevalentemente riferiti al servizio di notifica degli atti amministrativi (25.424 migliaia di euro) e al servizio di pagamento delle spese di giustizia (19.229 migliaia di euro);
- Regione Lombardia, relativi alla Capogruppo, per 33.899 migliaia di euro, riferiti al servizio di notifica integrata, di cui 14.257 migliaia di euro relativi a compensi maturati nell'esercizio;
- Comune di Roma, per 36.160 migliaia di euro, di cui 33.130 migliaia di euro relativi alla Capogruppo per il servizio di notifica integrata (21.118 migliaia di euro relativi a compensi maturati nell'esercizio) e 3.030 migliaia di euro relativi a Poste Link Srl per il servizio di *Contact Center*;
- Università "La Sapienza" di Roma, relativi alla Capogruppo, per 22.115 migliaia di euro, a seguito dell'alienazione, avvenuta nell'esercizio 2006, del complesso immobiliare In Roma - San Lorenzo; l'incasso del credito in commento è subordinato al completamento del rilascio dell'immobile da parte di talune unità organizzative di Poste Italiane, previsto nel breve termine.

CREDITI PER SERVIZI SMA CONTO TERZI E ALTRI SERVIZI A VALORE AGGIUNTO

La voce include per 307.810 migliaia di euro crediti relativi al servizio di Posta massiva e ad altri servizi a valore aggiunto e per 134.435 migliaia di euro crediti derivanti dal servizio di spedizione senza materiale affrancatura per conto di terzi.

CORRISPONDENTI ESTERI

Sono relativi per 249.551 migliaia di euro a servizi postali eseguiti dalla Capogruppo a beneficio di Amministrazioni Postali estere e, per 803 migliaia di euro, a servizi telegrafici internazionali.

CREDITI PER SERVIZI TELEGRAFICI

Riguardano il servizio telegrammi accettati via telefono, per 32.514 migliaia di euro, e altri servizi di telegrafia, per 14.297 migliaia di euro.

CREDITI PER GESTIONE IMMOBILIARE

Sono riferiti a proventi derivanti dalla vendita di immobili a uso abitativo e commerciale e all'affitto di immobili a uso commerciale e residenziale e di locali adibiti a mense e bar. Si riferiscono per 17.054 migliaia di euro alla controllata EGI SpA e comprendono principalmente:

- 6.720 migliaia di euro, a saldo della vendita avvenuta nell'esercizio 2007 al Comune di Palermo dell'immobile sito in via Ausonia;
- 5.026 migliaia di euro per locazioni al Ministero dell'Economia e delle Finanze;
- 1.555 migliaia di euro, per locazioni al Consiglio Regionale Campania.

CREDITI PER PACCHI, CORRIERE ESPRESSO E PACCO CELERE

Si riferiscono ai servizi prestati da SDA Express Courier SpA e alla spedizione pacchi svolta dalla Capogruppo;

CREDITI VERSO ALTRI CLIENTI

Comprendono principalmente le seguenti voci riferibili alla Capogruppo:

- crediti verso i correntisti per commissioni e spese maturate per 153.595 migliaia di euro;
- crediti per l'intermediazione assicurativa e bancaria, su prestiti personali, scoperti di conto e mutui erogati per conto di terzi, per 62.837 migliaia di euro;
- crediti per spedizioni senza materiale affrancatura in conto proprio per 28.433 migliaia di euro;
- crediti per distribuzione elenchi telefonici per 9.053 migliaia di euro.

FONDO SVALUTAZIONE CREDITI VERSO CLIENTI

La movimentazione del Fondo svalutazione crediti è la seguente:

13.3 - Movimentazione del Fondo svalutazione crediti verso clienti

Descrizione	Saldo al 01.01.07	Acc.ti netti	Ricavi sospesi	Utilizzi	Saldo al 31.12.07	Acc.ti netti	Ricavi sospesi	Utilizzi	Variazione perimetro	Saldo al 31.12.08
Amm.ni postali estere	8.431	(1.785)	-	-	6.646	-	-	-	-	6.646
Amm.ni pubbliche	175.165	(44.735)	(3.570)	(1.024)	125.836	46.362	3.213	-	-	175.411
Privati	65.629	15.983	5.867	(740)	86.739	10.470	1.144	(1.680)	(23)	93.650
	249.225	(30.537)	2.297	(1.764)	219.221	56.832	4.357	(4.680)	(23)	275.707
Per interessi di mora	3.808	2.972	-	(2.342)	4.438	2.939	-	(2.473)	-	4.904
Totale	253.033	(27.565)	2.297	(4.106)	223.459	59.771	4.357	(7.153)	(23)	280.611

La svalutazione dei crediti verso la Pubblica Amministrazione si riferisce a partite che potrebbero risultare parzialmente inesigibili in esito a provvedimenti legislativi restrittivi della spesa pubblica nonché dei ritardi di pagamento e degli incagli presso alcune amministrazioni debitorici. Gli accantonamenti al fondo svalutazione crediti sono rilevati nel Conto economico alla voce Altri costi e oneri (nota 40.1), ovvero, se riferiti a crediti maturati nell'esercizio, mediante la sospensione dei ricavi interessati.

CREDITI VERSO CONTROLLANTI

Sono relativi ai rapporti di natura commerciale intrattenuti dalla Capogruppo con il Ministero dell'Economia e delle Finanze e si riepilogano come segue:

13.4 - Crediti verso Controllanti

Descrizione	Saldo al 31.12.08			Saldo al 31.12.07		
	Attività non correnti	Attività correnti	Totale	Attività non correnti	Attività correnti	Totale
Servizio Universale	-	469.673	469.673	-	773.768	773.768
Remunerazione raccolta su c/c	-	343.157	343.157	-	934.438	934.438
Riduz.tarifarie/Agevolaz.elett.	-	60.233	60.233	-	1.424	1.424
Servizi delegati	-	56.037	56.037	-	68.159	68.159
Distribuzione monete euro	-	6.950	6.950	-	14.330	14.330
Altri	-	21.484	21.484	-	15.976	15.976
F.do sval. Cred. vs Controllanti	-	(54.019)	(54.019)	-	(7.874)	(7.874)
Totale	-	903.515	903.515	-	1.800.221	1.800.221

I crediti per compensi del Servizio Universale si riferiscono per 363.646 migliaia di euro a quanto maturato nell'esercizio 2008 e, rispettivamente, per 33.642, 63.722, e 8.663 migliaia di euro ai residui compensi degli esercizi 2007, 2006 e 2005. Nell'esercizio in commento, anche a seguito del perfezionamento del contratto di programma 2006-2008 avvenuto in data 17 settembre 2008, la Capogruppo ha incassato numerosi crediti pregressi. Permangono partite per le quali l'incasso non è ancora avvenuto in attesa del perfezionamento di taluni atti aggiuntivi al contratto recentemente sottoscritto e a causa di provvedimenti restrittivi della finanza pubblica.

I crediti per la remunerazione della raccolta su c/c si riferiscono esclusivamente a quanto maturato nell'esercizio 2008 e sono pressoché interamente relativi a depositi di risorse rivenienti da conti accesi dalla Pubblica Amministrazione. Nell'esercizio 2007, detti crediti comprendevano compensi anche per la remunerazione di parte della raccolta presso privati, ora obbligatoriamente investita in titoli di credito governativi dell'area euro, ed erano computati in base a parametri di cui la Commissione delle Comunità Europee, con Decisione del 16 luglio 2008, ha imposto la revisione. Il decremento del saldo rispetto al 31 dicembre 2007 è pertanto da porsi in relazione a tali fenomeni.

I crediti per riduzioni tariffarie elettorali si riferiscono interamente a quanto maturato nell'esercizio 2008. Al 31 dicembre 2008, tali crediti sono privi di copertura finanziaria nel Bilancio dello Stato.

I crediti per servizi delegati riguardano la remunerazione dei servizi di Tesoreria svolti per conto dello Stato disciplinati dalla Convenzione 2003-2007, e si riferiscono per 50.658 migliaia di euro a compensi maturati nell'esercizio 2008 e per 5.379 migliaia di euro al residuo compenso dell'esercizio 2007.

I crediti per distribuzione di monete euro derivano per 6.026 migliaia di euro dal servizio di fornitura e consegna degli euroconvertitori, a suo tempo eseguito per conto della Presidenza del Consiglio dei Ministri (al 31 dicembre 2008, tali crediti sono privi di copertura finanziaria nel Bilancio dello Stato) e per 924 migliaia di euro dal servizio di distribuzione delle monete euro.

Gli altri crediti verso Controllanti si riferiscono principalmente al servizio di spedizione e affrancatura di corrispondenza a credito e alla fornitura del servizio di *call center* nell'ambito del progetto "Vola con Internet" mirato a incentivare l'acquisto di strumenti informatici da parte dei giovani.

I 3.5 - Movimentazione del fondo svalutazione crediti verso controllanti

	Saldo al 01.01.07	Acc.ti	Ricavi sospesi	Utilizzi	Saldo al 31.12.07	Acc.ti	Ricavi sospesi	Utilizzi	Saldo al 31.12.08
Fondo svalutazione	65.770	(57.896)	-	-	7.874	46.145	-	-	54.019

Il fondo svalutazione crediti verso Controllanti tiene conto, nel suo complesso, del potenziale effetto dei provvedimenti legislativi e degli altri fenomeni legati alla gestione da parte dello Stato delle proprie risorse finanziarie, che rendono difficoltoso l'incasso di talune partite creditorie iscritte sulla base dei contratti e delle convenzioni in vigore all'epoca della rilevazione e riflette la miglior stima dell'alea connessa alle assenze di copertura nel Bilancio dello Stato e dei relativi effetti finanziari.

CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

Riguardano i crediti verso imprese controllate che non rientrano nell'area di consolidamento. Il loro dettaglio è il seguente:

13.6 - Crediti commerciali verso imprese controllate

Denominazione	Saldo al 31.12.08	Saldo al 31.12.07
Docutel SpA	1.831	1.087
Poste Tributi ScpA	1.029	596
Consorzio Poste Contact	983	668
Poste Assicura SpA	444	424
Address Software Srl	246	261
Poste Voice SpA	88	-
Consorzio Poste Welfare	25	12
Chronopost International Italia SpA <i>in liquidazione</i>	-	5
Poste Energia SpA (dal 2008, consolidata con metodo integrale)	-	54
Poste Link Srl (dal 2008, consolidata con metodo integrale)	-	3.725
Totale	4.646	6.892

CREDITI VERSO IMPRESE COLLEGATE

Ammontano a 3.104 migliaia di euro (2.508 migliaia di euro al 31 dicembre 2007) e comprendono principalmente il credito verso le società minori del Gruppo SDA.

CREDITI VERSO IMPRESE A CONTROLLO CONGIUNTO

Ammontano a 3.049 migliaia di euro (146 migliaia di euro al 31 dicembre 2007) e comprendono principalmente per 3.008 migliaia di euro la quota non consolidata con il metodo proporzionale del credito verso la società Italia Logistica Srl.

14 CREDITI PER IMPOSTE CORRENTI

In base allo IAS 12 – Imposte sul reddito, i crediti per IRES e IRAP sono esposti al netto dei corrispondenti Debiti per imposte correnti dovuti dagli stessi soggetti passivi d'imposta alla medesima autorità fiscale. Il dettaglio delle posizioni creditorie nette è il seguente:

14.1 - Crediti per Imposte correnti

Descrizione	Saldo al 31.12.08	Saldo al 31.12.07
Crediti per IRES	35.242	119.992
Crediti per IRAP	7.821	9.369
Totale	43.063	129.361

Il credito IRES al 31 dicembre 2008, prevalentemente ascrivibile alla Capogruppo, è relativo per 27.530 migliaia di euro alla maggiore imposta sostenuta dalle società del Gruppo a causa della indeducibilità del 10% dell'IRAP negli esercizi compresi tra il 2004 ed il 2006. Il diritto al rimborso è maturato a seguito della apposita istanza di rimborso a suo tempo presentata e divenuto riconoscibile ai sensi dell'art. 6 del DL 29/11/2008, convertito con Legge n. 2 del 28/1/2009.