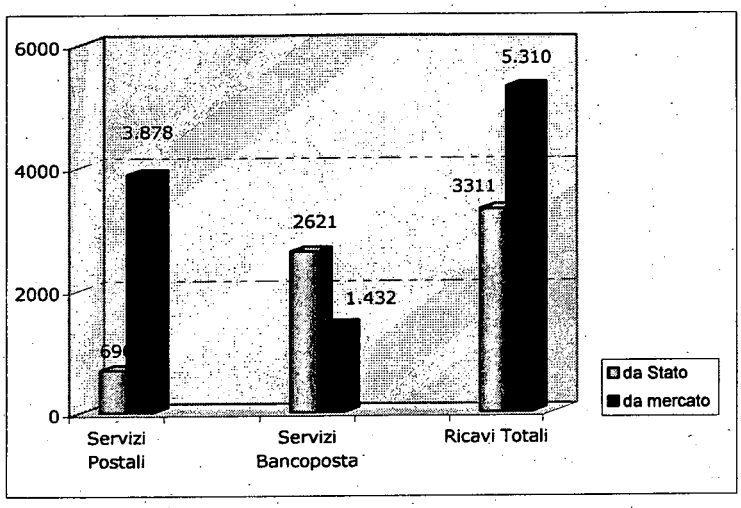
Il grafico che segue mostra il confronto, per ciascuno dei due rami di attività di Poste, fra la quota di ricavi riferibile allo Stato e quella derivante dal mercato. Per quanto riguarda i servizi postali la quota di ricavi riveniente dallo Stato (15%) è inferiore a quella derivante dal mercato (85%), mentre per i servizi di Bancoposta si assiste ad una situazione di segno contrario, in quanto gli introiti da Stato rappresentano il 65% dei proventi del settore.



Elaborazione della Corte

Appare, dunque, evidente che nonostante Poste italiane abbia effettuato un grosso sforzo per collocare sul mercato nuovi prodotti di investimento presenta, ancora, una raccolta sbilanciata verso forme di risparmio "tradizionali". Ciò rafforza sempre più la sua dipendenza dalla pubblica amministrazione che, peraltro, fa fronte ai propri impegni con notevoli ritardi, producendo effetti negativi sul conto economico della Società.

4.4.2 COSTI DELLA PRODUZIONE

La Società, al fine di un omogeneo confronto con i dati dell'esercizio 2004 ha effettuato la riclassifica dei costi dell'esercizio 2003 che ha interessato le voci "*costo del personale*", "*costi per servizi*", "*costi per godimento di beni di terzi*" e "*oneri diversi di gestione*". Non essendo possibile riclassificare in modo conforme il 2002, nella tabella che segue sono esposti i *costi della produzione* relativi al biennio 2003-2004.

PROSPETTO DI SINTESI

(importi in €/000)

	2003	2004	Δ % 04/03
Costi per materie prime sussidiarie e merci	148.152	160.339	8,2%
Costi per servizi (*)	1.456.071	1.533.502	5,3%
Costi per godimento di beni e servizi (*)	256.562	269.898	5,2%
Costi per il personale (*)	4.739.532	4.841.301	2,1%
Ammortamenti e svalutazioni	468.261	494.398	5,6%
Variazioni delle rimanenze	-	177	-
Accantonamenti per rischi e oneri	187.201	466.074	149,0%
Oneri diversi di gestione (*)	69.723	58.957	-15,4%
TOTALE	7.325.502	7.824.646	6,8%

(*) riclassificati

I *Costi per servizi* sono espressi al netto degli interessi passivi corrisposti ai correntisti (€ 250 mln nel 2004)

4.4.2.1 Analisi di dettaglio

I *costi per servizi* mostrano un complessivo incremento del 5,3%, rispetto al 2003. L'analisi dell'aggregato evidenzia, tra gli eventi più rilevanti, maggiori costi per stampa e imbustamento nonché per servizi finanziari (+31%), per *pubblicità e propaganda* (+20,5%), riferibili alla promozione dei prodotti Bancoposta, e per *lavoro interinale* (+2,1%). Diminuiscono, invece, i costi per *trasporti di corrispondenza e pacchi* (-31%), e per *consulenze e assistenze legali* (-3,4%). Nell'ambito di quest'ultima voce, il costo per le consulenze, illustrato nella tabella di seguito riportata, risulta ridotto di € 2,6 mln, pari al -5% rispetto al 2003.

CONSULENZE

(importi in €/000)

	2002	2003	Δ 03/02	2004	Δ 04/03
Consulenze amministrative e tecniche da società	42.861	18.748	-56,3%	21.429	14,3%
Collaborazioni professionali	3.748	1.102	-70,6%	2.638	139,4%
Collaborazioni occasionali	67	177	164,2%	-	-
Consulenze e assistenze legali	9.138	32.817	259,1%	25.733	-21,6%
Costi per consulenze registrati in periferia	729	759	4,1%	1.139	50,1%
TOTALE	**56.543**	**53.603**	**-5,2%**	**50.939**	**-5,0%**

Fonte: Poste italiane S.p.A..

Aumentano, rispetto al precedente esercizio, i costi sostenuti per consulenze amministrative e tecniche e per collaborazioni professionali, tipologie che negli anni precedenti avevano evidenziato valori in contrazione, diminuiscono, invece, gli oneri connessi alle consulenze e assistenze legali (-21,6%) che continuano, comunque, a rappresentare nel 2004 oltre il 50% dell'intero impegno (61,2% nel 2003).

Il *costo del personale* si attesta a € 4.841,3 mln, evidenziando l'incremento del 2,1% rispetto all'anno precedente (€ 4.739,5 mln). Ove, a tali importi, si sommino il costo del lavoro interinale nonché gli altri costi, imputati tra i costi per servizi, la voce in argomento sale, per il 2004, a € 4.987,3 mln, manifestando una crescita di circa € 100 mln rispetto all'esercizio 2003 (€ 4.887,4 mln). L'aumento del costo del lavoro è riferibile agli effetti dei rinnovi contrattuali intervenuti nel 2003 e si è verificato in presenza della diminuzione di n. 2.336 unità.

La tabella che segue mostra l'incidenza del costo del personale sul valore e sui costi della produzione. Nel corso del 2004 il costo del personale ha assorbito il 58% dei ricavi ed ha rappresentato il 63,7% dei costi.

INCIDENZA DEL COSTO DEL PERSONALE

(importi in €/mln)

	2003	2004
A - Costo del personale (*)	4.887	4.987
B - Valore della produzione	7.763	8.589
C - Costi della produzione	7.325	7.824
A/B %	63,0%	58,1%
A/C %	66,7%	63,7%

(*) Il costo del personale comprende il lavoro interinale (€ 60,7 mln nel 2004) e gli altri costi.

Gli *accantonamenti per rischi ed oneri* ammontano complessivamente a € 466,1 mln, mostrandosi più che raddoppiati rispetto all'anno precedente.

ACCANTONAMENTI

(importi in €/000)

	2002	2003	Δ 03/02	2004	Δ 04/03
Rischi su vertenze in corso e altri oneri	122.569	169.201	46.632	452.074	282.873
Rischi gestione rapine	25.000	18.000	(7.000)	14.000	(4.000)
TOTALE	147.569	187.201	39.632	466.074	278.873

Fonte: Poste italiane S.p.A. – Nota integrativa

Nell'aggregato *rischi su vertenze in corso ed altri oneri*, si rileva l'accantonamento di € 268,3 mln (pari al 59,3% dell'intero aggregato) al fondo vertenze volto principalmente a fronteggiare le potenziali passività derivanti dalle vertenze mosse contro la Società in ordine ai contratti di lavoro a tempo determinato, cui Poste ha fatto ricorso in passati esercizi.

4.4.3 Il Conto economico di Poste italiane espone un *MOL (EBITDA)* di € 1.724,7 mln, migliorato del 57,8% rispetto al valore del 2003 (€ 1.093,1 mln) e con un'incidenza sui ricavi del 20,1% (14% nel 2003). Tale risultato è da attribuire alla significativa crescita dei ricavi (+10,6%) che ha compensato e superato l'incremento del costo del lavoro (+2,1%) e degli altri costi operativi (+4,8%).

4.4.4 Il *MON (EBIT)* si presenta positivo per € 764,3 mln ed in aumento (+74,7%) rispetto al 2003, nonostante la Società abbia effettuato nell'anno ammortamenti e accantonamenti per un totale di € 960 mln (655,5 mln nel 2003).

4.4.5 Gestione finanziaria e straordinaria

Chiude con un complessivo saldo negativo di € 202,7 mln; il saldo dei proventi e oneri finanziari della gestione finanziaria è negativo per € 112 mln; nell'aggregato risultano inclusi dividendi distribuiti dalla controllata Poste Vita per circa € 32 mln e oneri per € 3,7 mln – risultanti dalla differenza tra proventi per € 8,5 mln e oneri per € 12,2 mln – riferiti alla chiusura dei contratti derivati. La gestione straordinaria evidenzia un saldo negativo di oltre € 90 mln, originato, essenzialmente, dagli oneri per incentivi all'esodo sostenuti nel periodo (€ 119,9 mln).

4.4.6 Il risultato ante imposte è di € 562 mln, e risulta, in buona misura, assorbito dalle imposte dell'esercizio pari a € 346,5 mln, determinando un *utile netto* di € 215,4 mln.

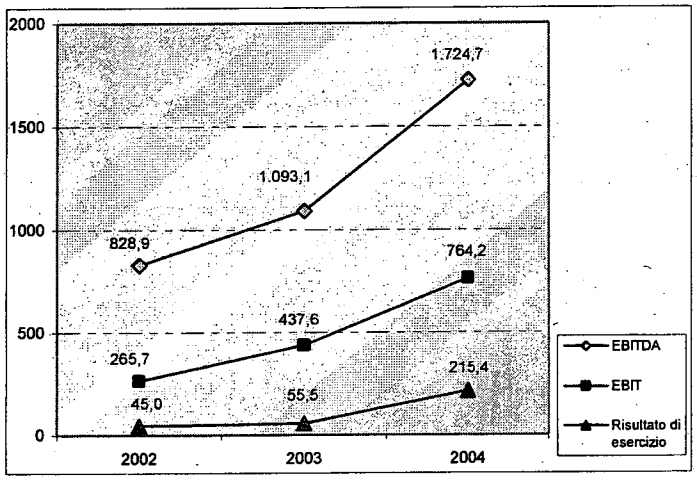
Va, in proposito rilevato che il risultato ante imposte include € 290,5 mln quale risultato netto derivante dai maggiori introiti del riadeguamento delle tariffe postali e dalle variazioni di prezzo effettuate sui prodotti/servizi di Bancoposta e dalla decurtazione di € 75 mln sul finanziamento statale del servizio postale universale. Peraltro, tali

interventi sui ricavi, in quanto strutturali, sono destinati ad avere effetto positivo anche sui futuri esercizi.

Al netto di tale importo il risultato ante imposte sarebbe ammontato a € 271,5 mln.

L'evoluzione dell'EBITDA, dell'EBIT e del risultato dell'esercizio, nel periodo 2002-2004, è rappresentato nel grafico che segue:

EVOLUZIONE EBITDA, EBIT E RISULTATO D'ESERCIZIO
(importi in €/mln)



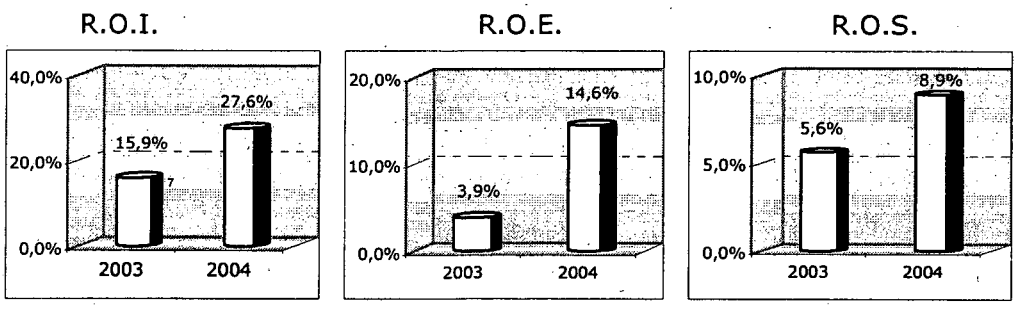
Fonte: Poste italiane S.p.A..

4.5 Indici di redditività

I seguenti indici di redditività aziendale offrono ulteriori elementi di valutazione sull'andamento della gestione economica di Poste italiane:

- ROI (Return on Investment) che rappresenta la redditività del capitale investito;
- ROS (Return on Sales) che esprime quanta parte di fatturato si trasforma in reddito operativo (EBIT);
- ROE (Return on Equity) che segnala il grado di redditività del capitale proprio.

Nel complesso, le variazioni delle misure percentuali registrate nelle rappresentazioni grafiche sottostanti rispetto al 2003 evidenziano decisi miglioramenti nella redditività aziendale anche se occorre precisare che il calcolo di tali indici è stato effettuato sui dati di consuntivo della Società comprensivi, come innanzi precisato, dei benefici economici di cui al precedente paragrafo.



Fonte: Poste italiane S.p.A..

4.6 Gestione finanziaria

L'esposizione debitoria netta di Poste italiane si attesta a € 1.099,2 mln e risulta inferiore di € 167,9 mln rispetto all'analoga situazione al 31 dicembre 2003.

Il miglioramento è da porre in relazione alla gestione operativa che nel corso dell'esercizio ha generato un flusso monetario pari a € 796,5 mln.

Pur prendendo atto del citato miglioramento, la Sezione, tuttavia, rileva l'elevato ammontare dell'indebitamento netto anche in rapporto alla consistenza del patrimonio netto della Società.

4.7 Investimenti

Nel corso dell'esercizio 2004, come illustrato nella tabella che segue, la Società Poste italiane S.p.A. ha realizzato investimenti per complessivi € 689 mln, in crescita di € 124 mln (+22%) rispetto al precedente esercizio, di cui € 145 mln a carattere finanziario, impiegati nel rafforzamento patrimoniale delle partecipate Poste Vita e Postel, mentre i restanti € 544 mln sono di natura industriale.

INVESTIMENTI

(importi in €/mln)

	1999	2000	Δ 00/99	2001	Δ 01/00	2002	Δ 02/01	2003	Δ 03/02	2004	Δ 04/03
Immateriali	48	76	58,3%	95	25,0%	111	16,8%	103	-7,2%	110	6,8%
Materiali	302	330	9,3%	554	67,9%	453	-18,2%	378	-16,6%	434	14,8%
Totale Inv. Industriali	***350***	***406***	**16,0%**	***649***	**59,9%**	***564***	**-13,1%**	***481***	**-14,7%**	***544***	**13,1%**
Finanziari	11	62	463,6%	445	618%	105	-76,4%	84	-20,0%	145	72,6%
Totale investimenti	**361**	**468**	**29,6%**	**1.094**	**134%**	**669**	**-38,8%**	**565**	**-15,5%**	**689**	**21,9%**

Fonte: Poste italiane S.p.A. - Relazione sulla gestione 2004.

4.7.1 Gli *investimenti industriali*, nel corso dell'anno in riferimento, hanno registrato un incremento di € 63 mln (+13,1%) rispetto al 2003, riallineandosi ai valori del 2002. Essi interessano, come noto, le aree della Logistica postale, dell'Informatizzazione e reti TLC e della riconfigurazione e riqualificazione degli UP. I capitali destinati nel 2004 per ciascuno dei succitati settori, confrontati con quelli dell'anno precedente, nonché la relativa percentuale rispetto al totale degli investimenti industriali, sono sintetizzati nel prospetto di seguito riportato:

INVESTIMENTI INDUSTRIALI

(importi in €/mln)

	2003	2004	Δ 04/03	Δ sul totale
Logistica Postale	126	200	58,7%	36,8%
Informatizzazione e reti TLC	136	167	22,8%	30,7%
Riconfigurazione e Riqualificazione UP	215	177	-17,7%	32,5%
Altro	4	-	-	
TOTALE	**481**	**544**	**13,1%**	**100,0%**

Fonte: Poste italiane S.p.A.

I dati riflettono la strategia adottata dall'attuale "management" che punta decisamente sulla innovazione tecnologica come strumento per porre l'azienda in condizione di affrontare le sfide del mercato e della competizione internazionale conseguenti all'apertura del mercato alla concorrenza.

Com'è dato leggere nella premessa degli indirizzi strategici 2006 -2008, deliberati nel luglio 2005 dal Consiglio di amministrazione della Società, "l'uso di tecnologie informatiche e di telecomunicazione (ICT) dirette alla costituzione del sistema a rete tra i più avanzati, completi e capillari del Paese" è la condizione fondamentale per conseguire l'obiettivo di far diventare Poste italiane "un'azienda di servizi ad alto valore aggiunto che valorizzando al massimo i suoi asset fondamentali in particolare la presenza capillare sul territorio soddisfi le specifiche necessità della clientela tutta, nelle sue molteplici articolazioni con un'ampia ed integrata offerta di servizi costruiti sulle proprie competenze logistico/postali, finanziarie, di gestione dei processi di outsourcing".

In linea con l'indicato orientamento si colloca la realizzazione della nuova rete di telecomunicazione che ad oggi vede "migrati" circa 8000 Uffici postali su rete a larga banda e la creazione di una unità di controllo (Service control room) in grado di monitorare le performance dei servizi offerti dalla Società nonché intervenire sui sistemi di "information tecnology".
All'area della logistica postale sono stati destinati investimenti per € 200 mln (+59% rispetto al 2003), pari al 37% del capitale totale impiegato nell'anno mentre quella dell'informatizzazione ha beneficiato di € 167 mln (+23% rispetto al 2003), pari al 31% del totale.

4.7.2 Gli *investimenti di natura finanziaria*, pari a € 145 mln, si riferiscono alla sottoscrizione dell'aumento di capitale di Poste Vita S.p.A. (per € 70 mln) e al versamento in conto capitale effettuato a beneficio di Postel S.p.A. (€ 75 mln).

4.7.3 Va, tuttavia, rilevato che l'ammontare degli investimenti effettuati nel 2004 (€ 689 mln), è inferiore rispetto alla previsione di spesa per il medesimo anno (€ 897 mln).
Mentre lo scostamento negli investimenti industriali rispetto alle previsioni è stato di € 208 mln, quello per gli investimenti di natura finanziaria è stato di € 10 mln. Nell'ambito dei primi spiccano i minori investimenti per € 80 mln nel settore dell'informatizzazione, nonostante l'individuazione, da parte della Società, di ulteriori nuovi progetti di investimento.

CONFRONTO RISULTANZE/PREVISIONI 2004

(importi in €/mln)

	2004 Risultanze	2004 Previsioni	Δ Risul/Prev
Logistica Postale	200	251	(51)
Informatizzazione e reti TLC	167	247	(80)
Riconfigurazione e Riqualificazione UP	177	244	(67)
Totale investimenti industriali	**544**	**742**	(198)
Finanziari	145	155	(10)
TOTALE INVESTIMENTI	**689**	**897**	(208)

Fonte: Poste italiane S.p.A.

La Società non attribuisce i mancati investimenti a scelte di contenimento della spesa ma a difficoltà incontrate nell'attuazione dei progetti di investimento come i ritardi nell'ottenimento delle autorizzazioni di legge ed il mancato consenso del locatore per gli immobili presi in affitto.

I risparmi sugli interventi programmati, pur concorrendo alla formazione degli utili, non dovrebbero essere valorizzati nella valutazione dei risultati finali della gestione in quanto gli stessi scontano esigenze di potenziamento dei sistemi e dei processi di lavorazione necessari per competere nel mercato concorrenziale mediante il miglioramento delle prestazioni di servizio.

Basta considerare al riguardo gli incrementi di fatturato conseguenti ai miglioramenti tecnologici ed all'offerta di nuovi servizi.

Per contro, restano problemi di immagine costituiti dall'annoso ed irrisolto problema delle code negli uffici postali, per il quale nonostante i consistenti investimenti degli ultimi anni resta elevato il livello di insoddisfazione della clientela.

La realizzazione di un sistema di prenotazione con biglietto numerato, (altri 500 sistemi nel 2004), non ha e non poteva eliminare le lunghe attese negli uffici postali, causa di diffuso malcontento nella clientela.

4.8 Gruppo Poste Italiane

Le risultanze dello Stato patrimoniale e del Conto economico del bilancio consolidato del 2004 sono riportate nei seguenti prospetti.

PROSPETTI CONTABILI GRUPPO POSTE ITALIANE

STATO PATRIMONIALE

(dati in €/000)

	ATTIVO	Esercizio 2003		Esercizio 2004	
	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI				
A)	**ANCORA DOVUTI**				
B)	**IMMOBILIZZAZIONI**				
I	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI				
	1) Costi di impianto e di ampliamento	1.916		1.191	
	2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	664		511	
	3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	86.170		91.175	
	4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.877		2.572	
	5) Avviamento	29.574		25.856	
	6) Differenza da consolidamento	69.284		121.786	
	7) Immobilizzazioni in corso e acconti	8.396		17.318	
	8) Altre	187.427		174.614	
	TOTALE DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		386.308		435.023
II	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI				
	1) Terreni e fabbricati	2.129.737		2.103.375	
	2) Impianti e macchinari	573.865		628.479	
	3) Attrezzature industriali e commerciali	88.919		85.662	
	4) Altri beni	221.310		205.019	
	5) Immobilizzazioni in corso e acconti	123.892		123.131	
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		3.137.723		3.145.666
III	IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE				
	1) Partecipazioni in				
	a) imprese controllate	284.377		376.605	
	b) imprese collegate	3.574		4.039	
	d) altre imprese	4.133		3.953	
	2) Crediti				
	a) verso imprese controllate	50.000		50.000	
	c) verso controllanti	2.065.048		1.824.437	
	importi esigibili entro l'esercizio successivo	522.959		517.565	
	importi esigibili oltre l'esercizio successivo	1.542.089		1.306.872	
	d) verso altri	228.435		229.133	
	3) Altri titoli	7.771		6.848	
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		2.643.338		2.495.015
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		6.167.369		6.075.704
C)	ATTIVO CIRCOLANTE				
I	RIMANENZE				
	1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	7.599		6.917	
	2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	381		390	
	4) Prodotti finiti e merci	114.567		103.943	
	5) Acconti	2.062		2.332	
	TOTALE RIMANENZE		124.609		113.582
II	CREDITI				
	1) Crediti verso clienti	2.134.955		2.526.875	
	2) Crediti versi imprese controllate	11.070		59.169	
	3) Crediti verso imprese collegate	4.593		3.493	
	importi esigibili entro l'esercizio successivo	2.795		2.145	
	importi esigibili oltre l'esercizio successivo	1.798		1.348	
	4) Crediti verso imprese controllanti	1.679.927		1.677.595	
	4- bis Crediti tributari	136.946		212.822	
	importi esigibili entro l'esercizio successivo	136.745		212.752	
	importi esigibili oltre l'esercizio successivo	201		70	
	4- ter Imposte anticipate	18.349		72.104	
	importi esigibili entro l'esercizio successivo	6.332		63.092	
	importi esigibili oltre l'esercizio successivo	12.017		9.012	
	5) Crediti verso altri	204.360		195.477	
	importi esigibili entro l'esercizio successivo	204.130		195.477	
	importi esigibili oltre l'esercizio successivo	230		-	
	6) Crediti BancoPosta	32.763.998		34.091.296	
	a) Per impieghi presso controllate per c/c postali	28.867.744		32.469.207	
	b) Per altri crediti	3.896.254		1.622.089	
	TOTALE CREDITI		36.954.198		38.838.831
III	ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTIUTUISCONO IMMOBILIZZAZIONI				
	6) Altri titoli	140.158		45.818	
	TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		140.158		45.818
IV	DISPONIBILITA' LIQUIDE				
	DISPONIBILITA' LIQUIDE PROPRIE	1.798.542		829.278	
1.1)	Depositi bancari e postali	1.789.152		818.364	
3.1)	Denaro e valori in cassa	9.390		10.914	
	DISPONIBILITA' LIQUIDE BANCOPOSTA	1.900.755		1.924.663	
1.2)	Depositi bancari e postali	55.988		88.395	
2.2)	Assegni	25.166		21.700	
3.2)	Denaro e valori in cassa	1.819.601		1.814.568	
	TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE		3.699.297		2.753.941
	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE		40.918.262		41.752.172
D)	RATEI E RISCONTI ATTIVI				
	Disaggi di emissione e altri oneri similari su	3.493		3.082	
	Ratei e risconti attivi	52.661		55.004	
	TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI		56.154		58.086
	TOTALE ATTIVO		**47.141.785**		**47.885.962**

PROSPETTI CONTABILI GRUPPO POSTE ITALIANE

STATO PATRIMONIALE

(dati in €/000)

	PASSIVO	Esercizio 2003		Esercizio 2004	
A)	**PATRIMONIO NETTO**				
	Di spettanza del Gruppo		1.310.516		1.546.486
I	Capitale	1.306.110		1.306.110	
II	Riserva da sovrapprezzodelle azioni	-		-	
III	Riserva di rivalutazione	-		-	
IV	Riserva legale	24.164		26.940	
V	Riserve statutarie	-		-	
VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio	-		-	
VII	Altre riserve	-		-	
VIII	Utili (Perdite) portati a nuovo	(110.045)		(22.534)	
IX	Utile dell'esercizio	90.287		235.970	
	Di spettanza di terzi		22.740		373
I	Capitale e riserve	23.149		417	
II	Utile (Perdita) dell'esercizio	(409)		44	
	TOTALE PATRIMONIO NETTO		**1.333.256**		**1.546.859**
B)	**FONDI PER RISCHI E ONERI**				
2)	Per imposte, anche differite	9.640		14.658	
3)	Altri	1.048.637		1.275.587	
	TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI		**1.058.277**		**1.290.245**
C)	**TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**		**1.278.793**		**1.453.990**
D)	**DEBITI**				
1)	Obbligazioni	750.000		750.000	
	importi esigibili oltre l'esercizio successivo	750.000		750.000	
3)	Debiti verso soci per finanziamenti	1.853.707		1.582.763	
	importi esigibili entro l'esercizio successivo	271.913		242.895	
	importi esigibili oltre l'esercizio successivo	1.581.794		1.339.868	
4)	Debiti verso banche	2.299.617		1.315.526	
	importi esigibili entro l'esercizio successivo	999.225		15.526	
	importi esigibili oltre l'esercizio successivo	1.300.392		1.300.000	
5)	Debiti verso altri finanziatori	316.290		280.686	
	importi esigibili entro l'esercizio successivo	43.572		42.765	
	importi esigibili oltre l'esercizio successivo	272.718		237.921	
6)	Acconti	220.425		250.184	
7)	Debiti verso fornitori	1.220.382		1.293.005	
	importi esigibili entro l'esercizio successivo	1.220.382		1.289.349	
	importi esigibili oltre l'esercizio successivo	-		3.656	
9)	Debiti verso imprese controllate	11.878		11.803	
10)	Debiti verso imprese collegate	6.696		1.196	
	importi esigibili entro l'esercizio successivo	6.690		1.190	
	importi esigibili oltre l'esercizio successivo	6		6	
11)	Debiti verso controllanti	12.140		12.140	
12)	Debiti tributari	211.736		426.433	
13)	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezxza sociale	367.778		344.763	
	importi esigibili entro l'esercizio successivo	297.168		276.336	
	importi esigibili oltre l'esercizio successivo	70.610		68.427	
14)	Altri debiti	1.438.611		1.263.172	
	importi esigibili entro l'esercizio successivo	1.429.913		1.255.954	
	importi esigibili oltre l'esercizio successivo	8.698		7.218	
15)	Debiti BancoPosta	33.241.620		35.030.543	
15)	Debiti verso Tesoreria dello Stato	1.423.133		985.416	
	TOTALE DEBITI		**43.374.013**		**43.547.630**
E)	**RATEI E RISCONTI PASSIVI**				
	Aggi di emissione su prestiti	7.378		6.508	
	Ratei e risconti passivi	90.068		40.730	
	TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI		**97.446**		**47.238**
	TOTALE PASSIVO		**47.141.785**		**47.885.962**
	CONTI D'ORDINE				
	Beni di terzi presso il Gruppo		220.055.693		239.653.195
	Libretti di deposito e Buoni Fruttiferi Postali	201.443.722		219.996.571	
	Titoli e valori di terzi	16.675.979		17.754.227	
	Altri beni	1.935.992		1.902.397	
	Garanzie personali rilasciate		66.233		73.209
	Fideijussioni			-	
	Fideijussioni da Istituti di credito a fav. di terzi	17.770		20.554	
	Altre garanzie	-		-	
	Garanzie rilasciate da istituti di credito per nostro conto a favore di terzi	48.463		52.655	
	Garanzie reali		17.642		10.329
	Altre garanzie reali	17.642		10.329	
	Impegni		1.618.183		352.519
	Impegni di acquisto di partecipazioni	2.519		2.519	
	Contratti derivati	1.615.664		350.000	
	TOTALE CONTI D'ORDINE		**221.757.751**		**240.089.252**

PROSPETTI CONTABILI GRUPPO POSTE ITALIANE

	CONTO ECONOMICO	Esercizio 2003		Esercizio 2004	
A)	VALORE DELLA PRODUZIONE				
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni		8.334.784		9.220.455
2)	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilav. e finiti		477		- 12.107
4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		8.130		8.285
5)	Altri ricavi e proventi		85.308		105.282
	a) Contributi in conto esercizio	906		1.371	
	b) Altri	84.402		103.911	
	TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		**8.428.699**		**9.321.915**
B)	COSTI DELLA PRODUZIONE				
6)	Per materie prime, sussidiarie, doi consumo e di merci		201.416		216.039
7)	a) Per servizi		1.593.600		1.683.203
	b) Interessi passivi corrisposti ai correntisti		255.029		250.447
8)	Per godimento di beni di terzi		284.050		308.483
9)	Per il personale		4.843.866		4.955.125
	a) Salari e stipendi	3.670.027		3.746.258	
	b) Oneri sociali	907.621		938.174	
	c) Trattamento di fine rapporto	260.917		263.976	
	e) Altri costi	5.301		6.717	
10)	Ammortamenti e svalutazioni		547.173		573.508
	a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	175.361		197.539	
	b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	348.311		352.848	
	c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	5.866		-	
	d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	17.635		23.121	
11)	Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(1.706)		(810)
12)	Accantonamenti per rischi e oneri		190.457		472.035
14)	Oneri diversi di gestione		77.218		67.491
	TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		**7.991.103**		**8.525.521**
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)		437.596		796.394
C)	PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15)	Proventi da partecipazioni		10		-
	- da altre imprese	10		-	
16)	Altri proventi finanziari				
	a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		12		1.521
	- da imprese controllate	12		1.517	
	- da altre imprese	-		4	
	b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		2		-
	c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		4.366		4.924
	d) Proventi diversi dai precedenti		85.594		24.342
	- Da imprese controllate	2		21	
	- Da imprese controllanti	888		494	
	- Altri	84.704		23.827	
17)	Interessi e altri oneri finanziari		(306.421)		(186.600)
	- Verso imprese controllate	(282)		(229)	
	- Altri	(306.139)		(186.371)	
17-bis)	Utili e perdite su cambi		(2.466)		1.243
	TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15+16+17+17 bis)		**(218.903)**		**(154.570)**
D)	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
18)	Rivalutazioni		34.665		54.439
	a) Di partecipazioni	34.542		54.339	
	c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	123		100	
19)	Svalutazioni		(2.317)		(1.174)
	a) Di partecipazioni	(2.133)		(1.139)	
	b) Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(120)		-	
	c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono pèartecipazioni	(64)		(35)	
	TOTALE DELLE RETTIFICHE (18+19)		**32.348**		**53.265**
E)	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
20)	Proventi		282.326		71.276
	- Plusvalenze da alienazioni	116.298		18.848	
	- Altri	166.028		52.428	
21)	Oneri		(200.406)		(162.155)
	- Minusvalenze da alienazioni	(18.218)		(1.928)	
	- Imposte relative a esercizi precedenti	(1.089)		(466)	
	- Altri	(181.099)		(159.761)	
	TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20+21)		**81.920**		**(90.879)**
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)		332.961		604.210
22)	Imposte saul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		243.083		368.284
	Utile (Perdita) dell'esercizio inclusa la quota di terzi		89.878		235.926
	Utile (Perdita) dell'esercizio di spettanza di terzi	409		(44)	
23)	**UTILE DELL'ESERCIZIO**		**90.287**		**235.970**

Il Gruppo Poste italiane, che include Poste italiane S.p.A. – Capogruppo – e le Società da essa controllate sia direttamente che indirettamente, ha chiuso il bilancio dell'esercizio 2004 con un utile netto consolidato di € 235,9 mln, migliorando di € 163,6 mln il risultato registrato al termine dell'esercizio 2003. Al raggiungimento del suddetto utile ha contribuito in maniera particolare la Capogruppo che ha chiuso l'esercizio con il risultato positivo di € 215,4 mln.

Rispetto al 31 dicembre 2003 risulta inclusa nel perimetro di consolidamento, per il quale si fa riferimento al cap. n. 8, la controllata Poste Tutela S.p.A..

4.8.1 Lo *Stato Patrimoniale* del Gruppo, nella duplice componente dell'attivo e del passivo, si presenta come segue:

ATTIVO E PASSIVO STATO PATRIMONIALE

(importi in €/mln)

ATTIVO	2003	2004	PASSIVO	2003	2004
Immobilizzazioni	6.167,4	6.075,7	Patrimonio	1.333,2	1.546,9
Attivo circolante	40.918,2	41.752,1	Fondi per rischi ed oneri	1.058,3	1.290,2
			TFR	1.278,8	1.454,0
			Debiti	43.374,0	43.547,6
Ratei e risconti	56,1	58,1	Ratei e risconti	97,4	47,2
TOTALE	47.141,7	47.885,9	TOTALE	47.141,7	47.885,9

Fonte: Poste italiane S.p.A.. – Nota integrativa

All'interno della voce Patrimonio netto emergono i seguenti valori:

- di spettanza del Gruppo		
Capitale		1.306.110
Riserva legale		26.940
Perdite portate a nuovo		(22.534)
Utile d'esercizio		235.970
Patrimonio netto del gruppo		**1.546.486**
- di spettanza di terzi		
Capitale e riserve	417	
Utile di esercizio	(44)	
		373
Patrimonio netto consolidato		**1.546.859**

4.8.2 I principali *risultati economici* conseguiti dal Gruppo sono illustrati nella tabella che segue, confrontati nei valori percentuali con quelli degli anni precedenti a partire dal 2002:

CONTO ECONOMICO GRUPPO POSTE ITALIANE

(importi in €/mln)

	2002	2003	Δ 03/02	2004	Δ 02/01
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	7.712,1	8.079,8	4,8%	8.970,0	11,0%
Var. delle rimanenze di produzione in corso di lavor., semil. e finiti	(10,4)	0,5	-104,8%	(12,1)	n.s.
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	8,1	-	8,3	2,5%
Altri ricavi e proventi	96,3	85,3	-11,4%	105,3	23,4%
Valore della produzione	7.798,0	8.173,7	4,8%	9.071,5	11,0%
Costi del personale	4.877,9	4.843,9	-0,7%	4.955,1	2,3%
Altri costi operativi	2.030,3	2.154,6	6,1%	2.274,5	5,6%
Totale costi ante ammortamenti e accantonamenti	6.908,2	6.998,5	1,3%	7.229,6	3,3%
MOL	889,8	1.175,2	32,1%	1.841,9	56,7%
Ammortamenti e svalutazioni	494,2	547,2	10,7%	573,5	4,8%
Accantonamenti per rischi	150,0	190,4	26,9%	472,0	147,9%
Totale ammortamenti e accantonamenti	644,2	737,6	14,5%	1.045,5	41,7%
Totale costi della produzione	7.552,4	7.736,1	2,4%	8.275,1	7,0%
RISULTATO OPERATIVO NETTO	245,6	437,6	78,2%	796,4	82,0%
Proventi ed oneri finanziari	(202,2)	(218,9)	8,3%	(154,6)	-29,4%
Rettifiche	17,7	32,4	83,1%	53,2	64,2%
Proventi ed oneri straordinari	167,2	81,9	-51,0%	(90,8)	-210,9%
Gestione Finanziaria e Straordinaria	(17,3)	(104,6)	504,6%	(192,2)	83,7%
Risultato ante imposte	228,3	333,0	45,9%	604,2	81,4%
Imposte sul reddito di esercizio	213,7	243,1	13,8%	368,3	51,5%
Risultato dell'esercizio inclusa la quota di terzi	14,6	89,9	515,8%	235,9	162,4%
Risultato di spettanza di terzi	(7,0)	(0,4)	-94,3%	-	
UTILE/PERDITA ESERCIZIO	21,6	90,3	318,1%	235,9	161,2%

Gli importi sono espressi al netto degli interessi passivi (€ 250,4 mln nel 2004) corrisposti ai correntisti.

4.8.2.1 Ricavi

Il *valore della produzione* si è attestato, nell'anno in riferimento, a € 9.071,5 mln, con un incremento dell'11% rispetto al 2003. I *ricavi delle*

vendite e delle prestazioni realizzati dalla Capogruppo, riguardo ai quali si è già riferito, ammontano a € 8.588,6 mln e corrispondono al 96% del fatturato del Gruppo. Solo la restante porzione di ricavi è attribuibile alle attività svolte dalle Società rientranti nel perimetro di consolidamento (in particolare PT-Shop, Postel, SDA Express Courier).

4.8.2.2 Costi

Il saldo dei *costi della produzione* si incrementa di € 539 mln (+7%) rispetto al 2003 ed è riferibile per il 95% alla Capogruppo. Il *costo del personale*, comprensivo dell'onere sostenuto per il lavoro interinale si attesta a € 5.022,5 mln, in aumento del 2,3% rispetto al precedente esercizio, e presenta l'incidenza illustrata nella tabella che segue sul valore della produzione e sui costi della produzione:

INCIDENZA COSTO DEL PERSONALE DEL GRUPPO POSTE ITALIANE

(importi in €/mln)

	2002	2003	2004
A - Costo del personale	4.878,0	4.907,1	5.022,5
B - Valore della produzione	7.798,0	8.173,7	9.071,5
C - Costi della produzione	7.552,5	7.736,1	8.275,1
A/B %	62,6%	60,0%	55,4%
A/C %	64,6%	63,4%	60,7%

Gli importi sono espressi al netto degli interessi passivi corrisposti ai correntisti

L'evoluzione del MOL (EBIDA), del MON (EBIT) e del risultato dell'esercizio, significativamente migliorati rispetto al 2003, è rappresentata nel grafico che segue.

EVOLUZIONE EBITDA, EBIT E RISULTATO D'ESERCIZIO