

Con investimenti per € 60,8 mln (-16,3% sul 2009) è proseguito, nel corso del 2010, il processo di reingegnerizzazione della *logistica postale* che prevede la rimodulazione delle attività di raccolta, smistamento e recapito della corrispondenza su cinque giorni settimanali.

Come avvenuto nei precedenti esercizi e in coerenza con le previsioni di budget e con gli indirizzi strategici aziendali, la quota maggiore di investimenti, € 212,6 mln (56,0% del totale degli investimenti), ha interessato l'area "*Informatizzazione e Reti TLC*". Tali risorse sono state utilizzate per proseguire le iniziative di adeguamento agli obblighi normativi nazionali e internazionali (ad esempio alla normativa MiFID), di aggiornamento delle dotazioni hardware e software degli Uffici Postali e Direzionali e di sviluppo dell'infrastruttura corporate e business per la gestione integrata delle informazioni su clienti/prodotti.

Infine, gli investimenti compiuti nell'area *Ammodernamento e Ristrutturazione*, pari a € 106,8 mln (inferiori per circa € 30 mln rispetto a quanto consuntivato al termine del precedente esercizio) hanno permesso il proseguimento delle attività di ammodernamento e di ristrutturazione degli Uffici Postali, di restauro conservativo degli edifici storici, di riqualificazione del patrimonio aziendale e di adeguamento alle normative vigenti.

Le risultanze della gestione 2010 mostrano il significativo scostamento di € 246,3 mln rispetto al budget elaborato dalla Società per lo stesso anno (Tabella 10.28).

**Tabella 10.28**

<b>CONFRONTO RISULTANZE/PREVISIONI DI BUDGET</b>			
(importi in €/mln)			
	<b>2010</b>	<b>2010</b>	
	Risultanze	Budget	Δ Risul/Budget
Logistica Postale	60,8	117	(56,2)
Informatizzazione e reti TLC	212,6	371	(158,4)
Ammodernamento e Ristrutturazione	106,3	138	(31,7)
<b>Investimenti Industriali</b>	<b>379,7</b>	<b>626,0</b>	<b>(246,3)</b>

Fonte: Poste italiane spa

La Corte, pur resa edotta delle difficoltà incontrate dalla Società nel perseguimento degli obiettivi programmati, non può non sottolineare la perdurante rilevanza dell'intero progetto con la contestuale opportunità di una adeguata destinazione di risorse agli investimenti finalizzati a favorire l'evoluzione tecnologica e la diversificazione della gamma dei servizi offerti alla clientela.

**10.5 Gruppo Poste italiane**

Il Gruppo Poste italiane, che include Poste italiane spa (*Capogruppo*) e le società da essa controllate sia direttamente che indirettamente (vedi capitolo 3), ha chiuso l'esercizio 2010 con un utile di € 1.017,9 mln, superiore di € 113,9 mln rispetto al precedente esercizio (€ 904 mln).

Le risultanze dello Stato Patrimoniale, del Conto economico e del Rendiconto finanziario per l'esercizio 2010, confrontate con quelle dell'anno precedente, sono riportate nelle tabelle 10.29, 10.30 e 10.31.

**Tabella 10.29****STATO PATRIMONIALE GRUPPO POSTE ITALIANE**

(importi in €/000)

ATTIVO	31 dicembre 2009	di cui parti correlate	31 dicembre 2010	di cui parti correlate
<b>Attività non correnti</b>				
Immobili, impianti e macchinari	3.123.942	-	2.956.784	-
Investimenti immobiliari	153.676	-	162.945	-
Attività immateriali	513.550	-	521.358	-
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto	14.659	14.659	6.671	6.671
Attività finanziarie	34.016.430	536.693	40.499.401	324.834
Imposte differite attive	644.844	-	760.014	-
Altre attività non correnti	838.744	1.466	838.076	1.466
<b>Totale</b>	<b>39.305.845</b>		<b>45.745.249</b>	
<b>Attività da operatività BancoPosta</b>	<b>39.512.159</b>	<b>6.804.803</b>	<b>39.653.994</b>	<b>6.173.454</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	52.595	-	44.190	-
Crediti commerciali	4.177.952	2.214.918	3.915.400	2.139.963
Crediti per imposte correnti	50.358	-	52.408	-
Altri crediti e attività correnti	506.338	52	603.234	33
Attività finanziarie	5.296.526	335.169	4.612.096	416.823
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.038.783	-	1.093.145	0
<b>Totale</b>	<b>12.122.552</b>		<b>10.320.473</b>	
<b>Attività non correnti destinate alla vendita</b>	<b>1.285</b>	<b>-</b>	<b>5.582</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>90.941.841</b>		<b>95.725.298</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>				
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale sociale	1.306.110	-	1.306.110	-
Riserve	663.618	-	(58.421)	-
Risultati portati a nuovo	2.605.182	-	3.135.376	-
<b>Totale Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>4.574.910</b>	<b>-</b>	<b>4.383.065</b>	<b>-</b>
Patrimonio netto di terzi	13	-	13	-
<b>Totale</b>	<b>4.574.923</b>		<b>4.383.078</b>	
<b>Passività non correnti</b>				
Riserve tecniche assicurative	35.927.121	-	41.738.868	-
Fondi per rischi e oneri	335.201	33.011	422.235	30.276
Trattamento di fine rapporto	1.445.954	-	1.323.481	-
Passività finanziarie	3.536.032	512.668	2.390.440	371.122
Imposte differite passive	417.328	-	293.795	-
Altre passività	84.701	6	73.903	6
<b>Totale</b>	<b>41.746.337</b>		<b>46.242.722</b>	
<b>Passività da operatività Bancoposta</b>	<b>37.718.321</b>	<b>80.457</b>	<b>37.810.862</b>	<b>74.405</b>
<b>Passività correnti</b>				
Fondi per rischi e oneri	898.984	13.963	841.554	10.321
Debiti commerciali	1.789.900	288.949	1.688.813	239.871
Debiti per imposte correnti	79.570	-	43.888	-
Altre passività	1.787.837	87.630	1.773.255	90.608
Passività finanziarie	2.345.969	168.200	2.941.126	149.552
<b>Totale</b>	<b>6.902.260</b>		<b>7.288.636</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>90.941.841</b>		<b>95.725.298</b>	

Tabella 10.30

## CONTO ECONOMICO GRUPPO POSTE ITALIANE

(importi in €/000)

	Esercizio 2009	di cui parti correlate	Esercizio 2010	di cui parti correlate
Ricavi e proventi	10.343.768	2.690.980	10.133.509	2.666.138
Premi assicurativi	7.112.404	-	9.504.804	-
Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria e assicurativa	2.431.018	-	1.982.500	-
Altri ricavi e proventi	210.641	12.202	216.130	4.389
<b>Totale Ricavi</b>	<b>20.097.831</b>		<b>21.836.943</b>	
Costi per beni e servizi	2.550.186	162.233	2.597.716	152.288
Variazioni riserve tecniche assicurative ed oneri relativi a sinistri	8.626.318	-	10.190.477	-
Oneri diversi derivanti da operatività finanziaria e assicurativa	303.400	-	388.332	-
Costo del lavoro	6.222.356	29.022	6.004.505	29.511
di cui oneri (proventi) non ricorrenti	(121.007)		(66.320)	-
Ammortamenti e svalutazioni	555.115	-	547.232	-
Incrementi per lavori interni	(30.338)	-	(38.447)	-
Altri costi e oneri	271.300	31.251	277.609	13.850
<b>Totale Costi</b>	<b>18.498.337</b>		<b>19.967.424</b>	
<b>Risultato operativo e di intermediazione</b>	<b>1.599.494</b>		<b>1.869.519</b>	
Oneri finanziari	188.497	33.474	160.671	26.964
Proventi finanziari	177.354	88.248	179.094	46.306
Proventi/(oneri) da valutazione di partecipazioni con il metodo del Patrimonio netto	1.212	-	(490)	-
<b>Gestione Finanziaria</b>	<b>(9.931)</b>		<b>17.933</b>	
<b>Risultato prima delle Imposte</b>	<b>1.589.563</b>		<b>1.887.452</b>	
Imposte dell'esercizio	685.573	-	869.531	-
di cui oneri (proventi) non ricorrenti	(62.145)		-	-
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>903.990</b>		<b>1.017.921</b>	
di cui Quota Gruppo	903.990	-	1.017.921	-
di cui Quota di spettanza di terzi		-	-	-
Utile per azione	0,692		0,779	
Utile diluito per azione	0,692		0,779	

Tabella 10.31

## RENDICONTO FINANZIARIO GRUPPO POSTE ITALIANE

(importi in €/000)

	Esercizio 2009	Esercizio 2010
<b>Depositi e valori in cassa all'inizio del periodo</b>	<b>2.346.134</b>	<b>2.038.783</b>
Risultato prima delle imposte	1.589.563	1.887.452
Ammortamenti e svalutazioni	555.115	547.232
<i>Impairment</i> avviamento/differenze da consolidamento	-	13.390
Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri	461.196	443.791
Utilizzo fondi rischi e oneri	(391.220)	(415.295)
Accantonamento per trattamento fine rapporto	399	502
Trattamento di fine rapporto pagato	(82.644)	(111.746)
Variazioni delle riserve tecniche assicurative	6.966.613	6.960.498
(Plusvalenze)/minusvalenze per disinvestimenti	(60.326)	(100.976)
(Plusvalenze)/minusvalenze su attività/passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	(960.856)	(139.946)
(Proventi)/Oneri derivanti dall'operatività finanziaria e assicurativa	(428.891)	(739.713)
(Dividendi)	(154)	(376)
Dividendi incassati	131	358
(Proventi finanziari da realizzo)	(502)	(40.020)
(Proventi Finanziari per interessi)	(171.906)	(132.726)
Interessi incassati	149.930	84.694
Interessi passivi e altri oneri finanziari	185.312	154.652
Interessi pagati	(114.559)	(77.682)
Perdite e svalutazioni/(Recuperi) su crediti	31.692	10.459
Imposte sul reddito pagate	(716.994)	(782.891)
Altre variazioni	(36.071)	(4.179)
Flusso di cassa generato dall'attività di es. prima delle variazioni del circolante	[a] <b>6.975.828</b>	<b>7.557.478</b>
<i>Variazioni del capitale circolante:</i>		
(Incremento)/Decremento Rimanenze	884	8.405
(Incremento)/Decremento Crediti commerciali	(629.914)	268.003
(Incremento)/Decremento Altri crediti e attività	(168.805)	(125.010)
(Incremento)/Decremento Debiti commerciali	(65.613)	(101.087)
(Incremento)/Decremento Altre passività	162.119	(17.266)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalla variazione del capitale circolante	[b] <b>(701.329)</b>	<b>33.045</b>
Incremento/(Decremento) passività da operatività Bancoposta	576.492	95.122
Rimborsi di passività da contratti finanziari del settore assicurativo	(1.291.815)	(1.005.189)
Liquidità netta generata/(assorbita) dalle attività finanziarie al <i>fair value</i> vs CE del settore assicurativo	2.276.353	(480.268)
Liquidità netta generata/(assorbita) dalle attività finanziarie da operatività BancoPosta detenute per neoaziende	1.041.786	112.716
Liquidità netta generata/(assorbita) dagli impieghi finanziari AFS del settore assicurativo	(7.578.508)	(5.602.437)
Liquidità netta generata/(assorbita) dagli impieghi finanziari AFS da operatività BancoPosta	(1.504.262)	(281.413)
(Incremento)/Decremento delle altre attività da operatività Bancoposta	1.064.366	750.209
Liquidità generata/(assorbita) da attività e passività Bancoposta e settore assicurativo	[c] <b>(5.415.588)</b>	<b>(6.411.260)</b>
<b>Flusso di cassa netto da/(per) attività operativa</b>	d]=[a+b+c] <b>858.911</b>	<b>1.179.263</b>
<b>- di cui parti correlate</b>	<b>(2.258.960)</b>	<b>635.471</b>
<i>Investimenti:</i>		
Immobili, impianti e macchinari	(288.896)	(247.056)
Investimenti Immobiliari	(607)	(1.180)
Attività immateriali	(218.180)	(185.745)
Partecipazioni	(5.999)	(1.700)
Altre attività finanziarie	(204.454)	(550.916)
Liquidità assorbita dagli impieghi HTM in attività da operatività Bancoposta (*)	(3.281.112)	(2.814.133)
<i>Disinvestimenti:</i>		
Immobili, impianti e macchinari, inv.immobili ed attività destinate alla vendita	85.623	120.119
Partecipazioni	-	-
Altre attività finanziarie	516.280	156.397
Liquidità generata dagli impieghi HTM in attività da operatività Bancoposta (*)	2.740.493	1.304.091
Variazione perimetro di consolidamento	-	9.131
<b>Flusso di cassa netto da/(per) attività di investimento (*)</b>	[e] <b>(656.852)</b>	<b>(2.210.992)</b>
<b>- di cui parti correlate</b>	<b>(53.036)</b>	<b>(29.837)</b>
Assunzione/(Rimborso) di debiti finanziari a lungo termine	(216.439)	(175.718)
(Incremento)/Decremento crediti finanziari	145.484	152.308
Incremento/(Decremento) debiti finanziari a breve	(288.455)	609.501
Dividendi pagati	(150.000)	(500.000)
<b>Flusso di cassa da/(per) attività di finanziamento e operazioni con gli azionisti</b>	[f] <b>(509.410)</b>	<b>86.091</b>
<b>- di cui parti correlate</b>	<b>(650.279)</b>	<b>(507.886)</b>
<b>Flusso delle disponibilità liquide</b>	[g]=[d+e+f] <b>(307.351)</b>	<b>(945.638)</b>
<b>Depositi e valori in cassa alla fine del periodo</b>	<b>2.038.783</b>	<b>1.093.145</b>

**Stato Patrimoniale**

La struttura patrimoniale del Gruppo Poste italiane evidenzia un *Capitale investito netto* (tabella 10.32) di € 3.397,4 mln interamente coperto dal Patrimonio netto.

**Tabella 10.32**

<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>					
(importi in €/000)					
	2008	2009	Δ 09/08	2010	Δ 10/09
<b>Capitale investito</b>					
Capitale immobilizzato	3.872.630	3.807.112	(65.518)	3.653.340	(153.772)
Capitale d'esercizio	379.878	876.310	496.432	1067546	191.236
Trattamento di fine rapporto	(1.514.928)	(1.445.954)	68.974	(1.323.481)	122.473
<b>Capitale investito netto</b>	<b>A 2.737.580</b>	<b>3.237.468</b>	<b>499.888</b>	<b>3.397.405</b>	<b>159.937</b>
<b>Fonti di copertura</b>					
Patrimonio netto	B 3.421.649	4.574.910	1.153.261	4.383.065	(191.845)
Posizione finanziaria netta	C (684.316)	(1.337.781)	(653.465)	(985.673)	352.108
<b>Totale fonti di copertura</b>	<b>2.737.333</b>	<b>3.237.129</b>	<b>499.796</b>	<b>3.397.392</b>	<b>160.263</b>
<b>B/A%</b>	<b>125,0%</b>	<b>141,3%</b>		<b>129,0%</b>	
<b>C/A%</b>	<b>-25,0%</b>	<b>-41,3%</b>		<b>-29,0%</b>	

Elaborazione della Corte

*Capitale immobilizzato*

Il *Capitale immobilizzato* (tabella 10.33) presenta, rispetto alla situazione registrata alla fine dell'esercizio 2009, un decremento di € 153,8 mln (-4,0%).

**Tabella 10.33**

<b>CAPITALE IMMOBILIZZATO</b>					
(importi in €/000)					
	2008	2009	Δ% 09/08	2010	Δ% 10/09
Immobili, impianti e macchinari	3.236.323	3.123.942	-3,5%	2.956.784	-5,4%
Investimenti immobiliari	172.425	153.676	-10,9%	162.945	6,0%
Attività immateriali	452.962	513.550	13,4%	521.358	1,5%
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto	7.448	14.659	96,8%	6.671	-54,5%
Attività non correnti destinate alla vendita	3.472	1.285	-63,0%	5.582	n.s.
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>3.872.630</b>	<b>3.807.112</b>	<b>-1,7%</b>	<b>3.653.340</b>	<b>-4,0%</b>

Fonte: Poste italiane spa – Relazione sulla gestione

La diminuzione è riferibile all'effetto combinato di **incrementi** per € 435,6 mln riferibili, principalmente a *investimenti in immobili, impianti e macchinari* per € 247 mln, in *Attività immateriali* per € 185,7, acquisizioni di *Partecipazioni* per € 1,7 mln e **decrementi** ascrivibili, prevalentemente, a vendite di *Investimenti immobiliari* per € 11,8 mln, vendite di immobili della Capogruppo per € 3,7 mln, ammortamenti

e svalutazioni per 560,6 mln e variazione del perimetro di consolidamento per € 9,2 mln.

### Capitale d'esercizio

Il Capitale d'esercizio (tabella 10.34) si attesta, al 31 dicembre 2010, a € 1.067,5 mln, in crescita di € 191,2 mln sul 2009.

**Tabella 10.34**

<b>CAPITALE D'ESERCIZIO</b>					
(importi in €/000)					
	2008	2009	Δ 09/08	2010	Δ 10/09
Rimanenze	53.479	52.595	(884)	44.190	(8.405)
Crediti commerciali	3.854.841	4.432.267	577.426	4.131.983	(300.284)
Altri crediti e attività correnti	530.614	506.338	(24.276)	603.234	96.896
Debiti commerciali e altre passività correnti	(3.458.832)	(3.577.737)	(118.905)	(3.462.068)	115.669
Crediti (Debiti) per imposte correnti e differite	300.475	198.304	(102.171)	474.739	276.435
Fondi per rischi e oneri	(1.162.222)	(1.234.185)	(71.963)	(1.263.789)	(29.604)
Altre attività e passività non correnti	261.523	498.728	237.205	539.257	40.529
<b>Capitale d'esercizio</b>	<b>379.878</b>	<b>876.310</b>	<b>496.432</b>	<b>1.067.546</b>	<b>191.236</b>

Fonte: Poste italiane spa – Relazione sulla gestione

La variazione in aumento, come già riferito per la Capogruppo, è principalmente riferibile all'effetto combinato della diminuzione dei *Crediti commerciali* e dell'aumento del saldo attivo dei *Crediti (Debiti) per imposte correnti e differite*.

### Patrimonio netto

Il Patrimonio netto del Gruppo Poste Italiane si presenta, al termine dell'esercizio 2010, in diminuzione di € 191,8 mln sul 2009. Le variazioni dello stesso sono esposte nella tabella 10.35.

**Tabella 10.35**

<b>PATRIMONIO NETTO</b>	
(importi in €/mln)	
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2009</b>	<b>4.574,9</b>
<i>Incrementi:</i>	
Utile dell'esercizio 2010	1.017,9
Movimentazione delle riserve di <i>cash flow hedge</i>	81,7
Utili/Perdite attuariali da TFR	50,9
	<b>1.150,5</b>
<i>Decrementi:</i>	
Variazioni delle Riserve di <i>fair value</i>	842,3
Dividendi distribuiti agli Azionisti	500,0
	<b>1.342,3</b>
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2010</b>	<b>4.383,1</b>

*Posizione finanziaria netta*

Al 31 dicembre 2010 la *Posizione finanziaria netta* del Gruppo Poste Italiane (tabella 10.36) presenta un saldo positivo di € 985,7 mln (€ 1.338 mln a fine 2009).

**Tabella 10.36****POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

(importi in €/000)

		2008	2009	2010	$\Delta$ 10/09
<b>Passività Finanziarie</b>	<b>A</b>	<b>7.544.708</b>	<b>5.882.001</b>	<b>5.331.566</b>	<b>(550.435)</b>
Passività finanziarie al fair value		2.816.018	1.690.799	721.564	(969.235)
Obbligazioni		771.187	770.679	770.149	(530)
Debiti verso Cassa Depositi e Prestiti		840.235	679.517	512.667	(166.850)
Debiti verso banche		667.870	260.891	950.149	689.258
Debiti verso altri finanziatori		153.025	109.898	60.702	(49.196)
Altre		2.296.373	2.370.217	2.316.335	(53.882)
<b>Riserve tecniche assicurative</b>	<b>B</b>	<b>28.333.062</b>	<b>35.927.121</b>	<b>41.738.868</b>	<b>5.811.747</b>
<b>Passività da operatività BancoPosta</b>	<b>C</b>	<b>37.063.652</b>	<b>37.718.321</b>	<b>37.810.862</b>	<b>92.541</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>D=(A+B+C)</b>	<b>72.941.422</b>	<b>79.527.443</b>	<b>84.881.296</b>	<b>5.353.853</b>
<b>Attività finanziarie</b>	<b>E</b>	<b>(32.370.179)</b>	<b>(39.312.956)</b>	<b>(45.111.497)</b>	<b>(5.798.541)</b>
Finanziamenti e crediti		(1.027.673)	(863.856)	(749.870)	113.986
Investimenti disponibili per la vendita		(19.502.208)	(27.776.456)	(33.035.161)	(5.258.705)
Strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico		(11.826.929)	(10.637.554)	(11.197.846)	(560.292)
Strumenti finanziari derivati		(13.369)	(35.090)	(128.620)	(93.530)
<b>Attività da operatività BancoPosta</b>	<b>F</b>	<b>(38.909.191)</b>	<b>(39.512.159)</b>	<b>(39.653.994)</b>	<b>(141.835)</b>
<b>Riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>	<b>G</b>	<b>(234)</b>	<b>(1.326)</b>	<b>(8.333)</b>	<b>(7.007)</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>H=(E+F+G)</b>	<b>(71.279.604)</b>	<b>(78.826.441)</b>	<b>(84.773.824)</b>	<b>(5.947.383)</b>
<b>Indebitamento netto (avanzo finanziario netto)</b>	<b>I=(D+H)</b>	<b>1.661.818</b>	<b>701.002</b>	<b>107.472</b>	<b>(593.530)</b>
<b>Depositi e valori in cassa</b>	<b>L</b>	<b>(2.346.134)</b>	<b>(2.038.783)</b>	<b>(1.093.145)</b>	<b>945.638</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>M=(I+L)</b>	<b>(684.316)</b>	<b>(1.337.781)</b>	<b>(985.673)</b>	<b>352.108</b>

Fonte: Poste italiane spa – Relazione sulla gestione

Le **Passività** ammontano complessivamente a € 84.881,3 mln, in aumento di € 5.353,8 mln sul 2009. Nell'aggregato si rilevano gli incrementi dell'*esposizione verso le banche*, delle *Attività da operatività di BancoPosta* e delle *Riserve tecniche assicurative*. Queste ultime riguardano gli impegni della controllata Poste Vita spa nei confronti degli assicurati.

Le **Attività** ammontano a € 84.773,8 mln, in aumento di € 5.947,4 mln sul 2009. Tra le "Attività finanziarie" si nota la diminuzione della voce *Finanziamenti e crediti*. La liquidità alla fine dell'esercizio è di € 1.093,1 mln, inferiore di € 945,6 mln sul 2009 (€ 2.038,8 mln).

**Conto economico***Ricavi*

Nel 2010 il Gruppo Poste Italiane ha realizzato ricavi per € 21.837 mln, in rialzo dell'8,7% sul 2009 (€ 20.098 mln). L'apporto più significativo per la determinazione di tale risultato è stato fornito dai Servizi assicurativi i cui maggiori proventi



(€ 1.830 mln) hanno compensato e superato le perdite registrate negli altri segmenti di attività (tabella 10.37).

Tabella 10.37

**RICAVI GRUPPO POSTE ITALIANE  
CONTRIBUTO FORNITO DALLE AREE DI BUSINESS**

(importi in €/mln)

	Ricavi e proventi			Premi assicurativi			Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria e assicurativa			Altri ricavi e proventi			Totale Gruppo Poste italiane		
	2009	2010	Δ % 10/09	2009	2010	Δ % 10/09	2009	2010	Δ % 10/09	2009	2010	Δ % 10/09	2009	2010	Δ % 10/09
Servizi Postali	5.210	5.050	-5,0%	-	-	-	-	-	-	17	15	-11,8%	5.227	5.065	-3,1%
Servizi Finanziari	4.796	4.665	-2,7%	-	-	-	168	281	67,3%	-	-	-	4.964	4.946	-0,4%
Servizi Assicurativi	-	-	-	7.112	9.505	33,6%	2.263	1.701	-24,8%	1	-	-	9.376	11.206	19,5%
Altri servizi	338	419	24,0%	-	-	-	-	-	-	193	201	4,1%	531	620	16,8%
<b>Totale Gruppo Poste italiane</b>	<b>10.344</b>	<b>10.134</b>	<b>-2,0%</b>	<b>7.112</b>	<b>9.505</b>	<b>33,6%</b>	<b>2.431</b>	<b>1.982</b>	<b>-18,5%</b>	<b>211</b>	<b>216</b>	<b>2,4%</b>	<b>20.098</b>	<b>21.837</b>	<b>8,7%</b>

Fonte: Poste italiane spa – Relazione sulla gestione

Nel dettaglio, con riferimento ai *Servizi Postali* si rileva la diminuzione del 3,1% del fatturato, attribuibile alle problematiche già esposte precedentemente nella sezione relativa al bilancio della Capogruppo.

Per quanto riguarda i *Servizi Finanziari* si nota che la flessione dei ricavi del settore si è attestata allo 0,4% per effetto del positivo apporto dei *Proventi diversi derivanti dall'operatività finanziaria* la cui crescita (+67,3%) ha compensato in buona misura la flessione dei ricavi (-2,7%).

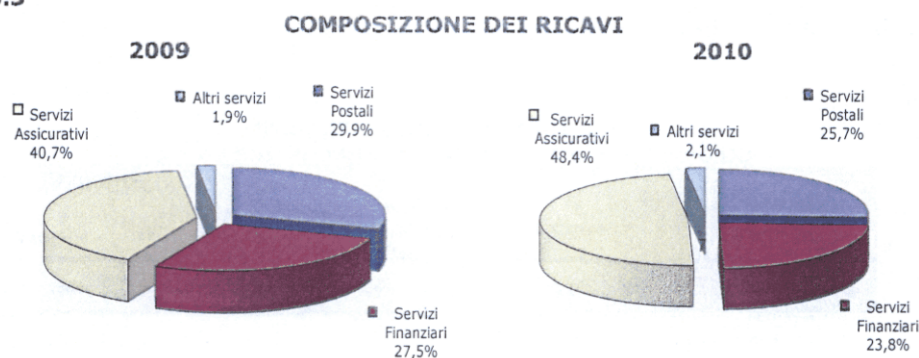
Relativamente ai *Servizi Assicurativi*, che trattano il collocamento di Prodotti Vita dei Rami I, III e V nonché di previdenza e danni (vedi capitolo 11.2), si evidenzia l'incremento del 19,5% dei proventi del comparto per effetto della crescita della raccolta premi, passata da € 7.112 mln del 2009 a € 9.505 mln (+33,6%).

Infine gli *Altri servizi*, che includono proventi generati da attività non riconducibili direttamente ai tre principali settori, presentano utili in rialzo del 16,8%. Tale voce comprende tra l'altro i ricavi realizzati da Poste Mobile spa (€ 162 mln), da Mistral Air (€ 43 mln), da BancoPosta Fondi spa SGR (€ 31 mln) e dalle attività di vendita dei prodotti presso gli "Shop in Shop". Nell'aggregato si rilevano, inoltre, *Proventi da alienazione* per € 102,0 mln.

La composizione dei ricavi nell'ultimo biennio, esaminata al netto dei *Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria*, evidenzia la crescita dei Servizi Assicurativi i cui ricavi costituiscono il 48,4% (il 40,7% nel 2009) dei proventi del Gruppo (Figura 10.5).



Figura 10.5



Fonte: Poste italiane spa – Relazione sulla gestione

### Costi

I *Costi* del Gruppo (tabella 10.38) ammontano a € 19.967 mln in aumento del 7,9% sul 2009 (€ 18.499 mln).

Tabella 10.38

	COSTI		
	(importi in €/mln)		
	2009	2010	Δ% 10/09
Costi per beni e servizi	2.387	2.440	2,2%
Variazione riserve tecniche assicurative e oneri relativi a sinistri	8.626	10.190	18,1%
Oneri diversi derivanti da operatività finanziaria e assicurativa	304	388	27,6%
Costo del lavoro	6.385	6.163	-3,5%
Ammortamenti e svalutazioni	555	547	-1,4%
Incrementi per lavori interni	(30)	(39)	30,0%
Altri costi e oneri	272	278	2,2%
<b>Costi Gruppo Poste italiane</b>	<b>18.499</b>	<b>19.967</b>	<b>7,9%</b>

Fonte: Poste italiane spa – Relazione sulla gestione

La voce "Costi per beni e servizi" è espressa al netto degli impegni relativi al personale (€ 158 mln nel 2010 e € 163 nel 2009) inclusi nella voce "Costo del lavoro".

L'analisi dei *Costi* evidenzia il significativo incremento degli oneri strettamente collegati con l'attività del settore assicurativo (in particolare alla *crescita* dei premi raccolti nell'anno e alla variazione di *fair value* degli strumenti finanziari).

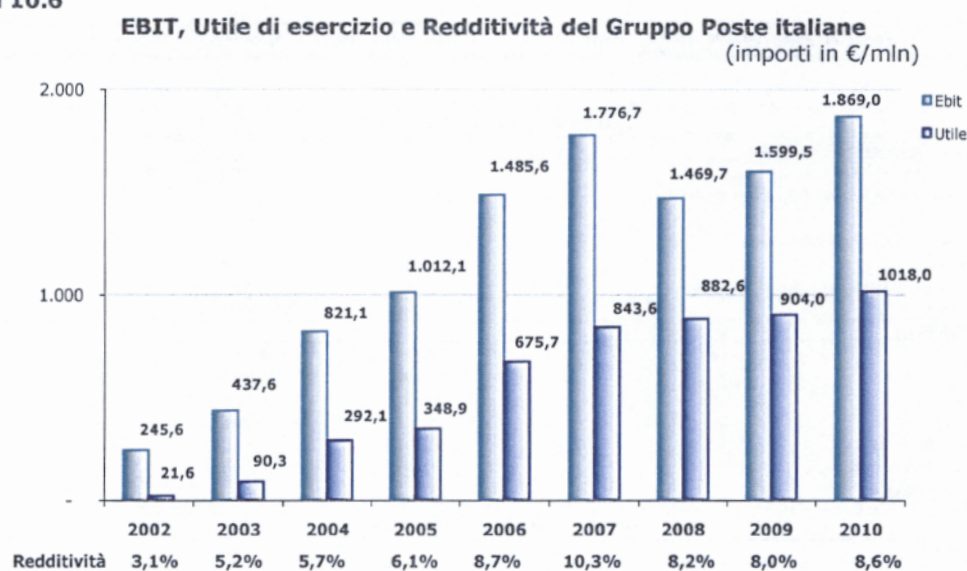
Diminuisce, invece, del 3,5% il costo del lavoro per effetto, principalmente, della riduzione degli organici medi impiegati, degli accantonamenti per vertenze e del fondo di ristrutturazione.

Il *Risultato operativo e di intermediazione (Ebit)* si è attestato a € 1.869 mln a fronte dei € 1.599 mln del 2009 (+16,9%), per effetto del maggior incremento dei ricavi (+8,7%) rispetto ai costi (+7,9%).

Il Risultato prima delle imposte è di € 1.887 mln (€ 1.589 mln nel 2009). Le imposte sul reddito, pari a circa € 869 mln (€ 685 mln nel 2008) assorbono una quota rilevante di tale risultato a causa, come già riferito, dell'incidenza dell'IRAP sulla Capogruppo, per la sostanziale indeducibilità del costo del lavoro. Conseguentemente l'utile dell'esercizio si è attestato a € 1.017,9 mln, in crescita di € 113,9 mln (12,6%) sul precedente esercizio (€ 904 mln).

Nella figura 10.6 è rappresentata l'evoluzione dell'Ebit, dell'Utile d'esercizio e della Redditività del Gruppo.

Figura 10.6



Elaborazione della Corte

Nel periodo in esame l'Utile d'esercizio si presenta in continua crescita. L'Ebit e la Redditività, dopo il rallentamento registrato nel 2008, sono tornati a crescere nell'ultimo biennio.

**11 SOCIETA' DEL GRUPPO****11.1 Risultati economico-gestionali.**

Il presente capitolo, in analogia con i precedenti referti, è dedicato all'esame dell'andamento delle società del Gruppo, attraverso la rilevazione dei più significativi eventi contabili e gestionali desunti dai bilanci individuali. La Tabella 11.1 riepiloga i risultati gestionali delle principali società del Gruppo, con riferimento al triennio 2008-2010.

**Tabella 11.1**

<b>Risultati gestionali individuali principali Società del Gruppo Poste Italiane</b>				
(migliaia di Euro)	Quota proprietaria Gruppo PI	2008	2009	2010
<b>AREA SERVIZI POSTALI</b>				
<b>Gruppo SDA EXPRESS COURIER</b>				
SDA Express Courier spa	100%	302	(23.529)	(34.499)
Italia Logistica srl (già SDA Logistica srl)	50%	(829)	(5.729)	(3.544)
Kipoint spa	100%	-	-	(278)
Consorzio Logistica Pacchi scpa	100%	pareggio	pareggio	pareggio
Uptime spa	28,57%	20	n.d.	(0,20)
Poste Italiane Trasporti spa (PIT spa)	100%	258	802	-
Mistral Air srl	100%	(7.053)	(2.346)	(1.516)
<b>Gruppo POSTEL</b>				
Postel spa	100%	12.354	19.505	9.692
PostelPrint spa	100%	5.489	4.237	4.058
Docutel spa	85%	108	(74)	5
Docugest spa	37%	781	871	1.330
C-Global Service spa	17%	n.d.	n.d.	n.d.
Address Software srl	51%	(104)	81	(8)
Postel do Brasil sa	100%	n.d.	n.d.	-
<b>AREA SERVIZI FINANZIARI</b>				
Poste Tutela spa	100%	842	771	971
<b>AREA SERVIZI ASSICURATIVI</b>				
Poste Vita spa	100%	41.310	131.354	30.343
Poste Assicura srl	100%	54	77	(765)
<b>AREA ALTRI SERVIZI</b>				
BancoPosta Fondi spa SGR	100%	9.795	15.083	17.122
Postecom spa	100%	3.756	(1.611)	(1.107)
Consorzio Poste Link scrl (avanzo di gestione)	100%	1.713	5.197	3.308
Consorzio Poste Contact (avanzo di gestione)	100%	250	499	-
Consorzio Poste Welfare	51%	pareggio	pareggio	-
Europa Gestioni Immobiliari spa	100%	37.592	19.941	18.338
Poste Shop spa	100%	484	(1.545)	(2.500)
PosteMobile spa	100%	(16.063)	(6.795)	5.464
Consorzio per i servizi di telefonia mobile scpa	100%	pareggio	pareggio	pareggio
PosteTributi scpa	90%	pareggio	pareggio	pareggio
Poste Energia spa	100%	227	377	78
Consorzio Telma Sapienza scarl	32,45%	-	-	-
Innovazione e Progetti scpa	15%	-	-	-
Poste Voice spa	100%	(130)	(135)	-

*Kipoint spa. Società costituita nel giugno 2010*

*Uptime spa. A seguito del rinnovo dei patti parasociali tra i principali azionisti della società nell'aprile 2010, SDA Express Courier spa ha incrementato la propria quota societaria (dal 20 al 28,57%)*

*PIT spa. Incorporata in SDA Express Courier spa con atto perfezionato il 20 dicembre 2010.*

*Poste Vita spa. Il risultato gestionale conseguito dalla Compagnia in occasione del Bilancio consolidato 2010 è pari a 188,1 mln di euro*

*Consorzio Poste Contact: incorporato in Poste Link Scrl nel marzo 2010*

*Consorzio Poste Welfare: in data 18 gennaio 2010, è stato cancellato dal Registro delle Imprese di Roma.*

*Poste Voice spa: incorporata nel consorzio Poste Link scrl nel giugno 2010*

*Postel do Brasil Ltda: sono in corso di perfezionamento le procedure della messa in liquidazione della controllata.*

*Innovazione e Progetti scpa. Consorzio non operativo*

Eventuali scostamenti tra valori dei bilanci delle controllate, interessate al processo di consolidamento, e gli omologhi dati del Bilancio consolidato di Poste italiane sono riconducibili, come nel caso di Poste Vita spa (Paragrafo 11.3)<sup>99</sup>, alle differenti metodologie fissate dai principi contabili di riferimento, *Nazionali*, piuttosto che *Internazionali IFRS*.

Una ricognizione dei risultati gestionali esposti nella Tabella 11.1<sup>100</sup> porta immediatamente in primo piano le criticità del settore postale interessato ai *servizi logistici* ed alle lavorazioni dei prodotti *pacchi* e *corriere espresso*, mentre più positivo è l'andamento di quello della *stampa massiva, commerciale* e dei *servizi integrati*, seppure in flessione rispetto al 2009.

Per quanto riguarda Poste Vita spa, il divario, in termini di *risultato netto*, tra quello espresso dal bilancio individuale e quello registrato dal Bilancio consolidato discende, come già osservato, dalle differenti regole alle quali i rispettivi processi contabili rispondono. Comunque, evidente è l'elevato contributo della Compagnia al fatturato globale del Gruppo Poste Italiane.

Continua la crescita di PosteMobile spa, che, nel 2010, consegue il primo risultato positivo; come si vedrà più innanzi, la controllata è divenuta, nel contempo, destinataria di importanti progetti in seno al Gruppo. Mostra ancora qualche criticità il comparto informatico, rappresentato da Postecom spa, pur registrando ricavi in incremento.

Dai dati desunti dal Bilancio Consolidato di Poste italiane spa, nel 2010 risulta in ulteriore crescita il contributo delle società controllate, sia in termini di ricavi, che di costi, al Bilancio del Gruppo, come evidenziato dalla Tabella 11.2.

---

<sup>99</sup> La Compagnia redige il proprio Bilancio secondo i Principi contabili Nazionali, mentre predispone un *reporting package* che rileva gli impatti contabili connessi con l'applicazione dei principi di contabilità internazionale IFRS, applicati in sede di consolidamento del Bilancio di Poste italiane spa.

<sup>100</sup> Nella Tabella 11.1, i dati sono espressi in migliaia di euro, mentre quelli contenuti nelle altre tabelle del presente Capitolo sono rappresentati in milioni di euro.

Tabella 11.2

## BILANCIO CONSOLIDATO POSTE ITALIANE

(importi in €/mln)	2008		2009		2010	
	Totali	Contributo controllate	Totali	Contributo controllate	Totali	Contributo controllate
ricavi vendite e prestazioni	10.371	5,3%	10.344	4,9%	10.134	5,5%
premi assicurativi	5.535	100,0%	7.112	100,0%	9.505	100,0%
prov diversi da oper fin/ass	1.787	96,9%	2.431	93,1%	1.983	85,8%
altri ricavi e proventi	158	11,8%	211	7,8%	216	21,7%
<b>totale ricavi</b>	<b>17.852</b>	<b>43,9%</b>	<b>20.098</b>	<b>49,2%</b>	<b>21.837</b>	<b>54,1%</b>
costi per beni e servizi	2.587	18,5%	2.550	19,8%	2.598	23,7%
oneri da oper finanz	1.687	99,6%	303	99,6%	388	98,6%
costo del lavoro	6.042	2,7%	6.222	2,7%	6.005	3,1%
variaz. riserve tecn e assicurative	5.180	100,0%	8.626	100,0%	10.190	100,0%
ammortamenti e svalutazioni	540	8,9%	555	9,1%	547	9,7%
altri costi ed oneri	386	21,4%	271	21,9%	278	0,4%
incrementi per lavori interni	(44,2)	72,2%	(30,3)	67,3%	(38,4)	76,1%
<b>totale costi</b>	<b>16.378</b>	<b>46,4%</b>	<b>18.498</b>	<b>52,4%</b>	<b>19.967</b>	<b>57,1%</b>

Fonte: elaborazione Corte dei Conti

La successiva Tabella 11.3 mostra, invece, la distribuzione, sulle quattro aree d'affari (servizi postali, finanziari, assicurativi ed altri servizi), di ricavi e costi di produzione, con riferimento alle sole controllate.

Il fine è quello di fornire indicazioni sull'evoluzione delle due componenti nell'ultimo triennio. Quanto illustrato non ha alcun intento conciliativo con la contabilità ufficiale del Gruppo, essendo state, le medesime, come già avvenuto nei precedenti referti, estrapolate dai singoli bilanci delle società.

Tabella 11.3

## Area delle controllate - Distribuzione ricavi e costi sulle quattro aree d'affari

(importi in C/mln)	2008				2009				2010			
	ricavi	%*	costi	%*	ricavi	%*	costi	%*	ricavi	%*	costi	%*
servizi postali	1.066	13%	1.074	13%	1.036	10%	1.080	10%	1.071	8%	1.183	14%
servizi finanziari	79	1%	78	1%	80	1%	79	1%	81	1%	80	1%
servizi assicurativi	6.666	81%	6.640	82%	9.291	86%	9.271	86%	11.305	87%	6.702	80%
altri servizi	383	5%	324	4%	404	4%	362	3%	473	4%	407	5%
<b>totali</b>	<b>8.194</b>		<b>8.117</b>		<b>10.811</b>		<b>10.791</b>		<b>12.930</b>		<b>8.371</b>	

Stima dai bilanci individuali

% \* Contributo dei ricavi della singola area d'attività ai ricavi totali

Fonte: elaborazione Corte dei Conti

Crescono i ricavi dei servizi postali, anche se questi non riescono a bilanciare i relativi costi della produzione, a detrimento della redditività.

Sostanzialmente stabili risultano sia i ricavi che i costi dell'area servizi finanziari, rappresentata esclusivamente da Poste Tutela spa.

Da rilevare, il netto incremento del fatturato afferente all'area assicurativa, costituita da Poste Vita spa e da Poste Assicura spa.

Si sviluppa l'area *altri servizi*, nel cui ambito opera Poste Mobile spa.

Si rileva, infine, con la Tabella 11.4, la quota di contributo dei *ricavi* registrati dalle controllate alla formazione dei *ricavi infragruppo*, relativamente alle quattro aree.

**Tabella 11.4***Area delle controllate - Distribuzione dei ricavi infragruppo**(importi in €/mln)*

	2008			2009			2010		
<i>(importi in €/mln)</i>	<i>ricavi totali</i>	<i>ricavi infragruppo</i>	<i>%**</i>	<i>ricavi totali</i>	<i>ricavi infragruppo</i>	<i>%**</i>	<i>ricavi totali</i>	<i>ricavi infragruppo</i>	<i>%**</i>
<i>servizi postali</i>	1.066	441	41%	1.036	450	43%	1.071	431	40%
<i>servizi finanziari</i>	79	77	98%	80	77	97%	81	76	94%
<i>servizi assicurativi</i>	6.666	1	0%	9.291	1	0%	11.305	0	0%
<i>altri servizi</i>	383	148	38%	404	176	44%	473	176	37%
<b><i>totali</i></b>	<b>8.194</b>	<b>667</b>		<b>10.811</b>	<b>704</b>		<b>12.930</b>	<b>683</b>	

*Stima dai bilanci individuali**%\*\* Incidenza percentuale dei ricavi infragruppo della singola area d'attività sui rispettivi ricavi totali*

Fonte: elaborazione Corte dei Conti

Come si può notare, nel 2010 diminuisce in tutti i comparti il peso del fatturato derivante da prestazioni interne al Gruppo, elemento indicativo di un allargamento dell'operatività sul mercato esterno.

**11.2 Aree di attività del Gruppo Poste Italiane.**

Al termine dell'esercizio 2010, il numero delle partecipazioni rilevanti di Poste Italiane spa consta di 21 società e 7 consorzi (nel 2009 le società erano 23, i consorzi, operativi e non, 8). Le stesse sono ripartite in quattro aree d'affari.

***Area postale - Settore logistica/trasporti/distribuzione*****SDA Express Courier spa**

Nel presente comparto, l'azienda più rilevante per fatturato è SDA Express Courier spa (anche denominata *SDA spa*), il cui bilancio 2010 ha evidenziato una perdita, pari a 34,5 mln di euro, successiva a quella di 23,5 mln di euro, registrata a chiusura della gestione 2009.

Anche nel corso del 2010, si è assistito ad una ulteriore contrazione dei volumi di lavorazioni effettuate per conto della Capogruppo, mentre le *spedizioni per conto terzi* (mercato esterno), sono risultate in discreta crescita (+8,4%); queste ultime non hanno, però, compensato la diminuzione degli altri prodotti, come risulta dalla Tabella 11.5.



Tabella 11.5

## SDA EXPRESS COURIER SPA

## Spedizioni effettuate

(volumi/migliaia)	2008	2009	2010	2010 v/s 2009
Paccocelele 1 *	6.920	5.864	5.207	-11,2%
Paccocelele 3 *	6.408	6.065	5.698	-6,1%
Pacco ordinario **	9.422	7.816	4.041	-48,3%
Spedizioni per conto terzi	35.542	33.893	36.750	8,4%
Totali	58.292	53.638	51.696	-3,6%

\*\* affidatarie Poste italiane spa e Consorzio Logistica Pacchi scpa

\*\* affidatario Consorzio Logistica Pacchi scpa (indirettamente da Poste italiane spa)

Come rilevato dalla Relazione sulla gestione di SDA spa, l'andamento dell'azienda è stato criticamente influenzato anche dall'emanazione del Decreto 30 marzo 2010 (Ministero dello Sviluppo Economico) a seguito del quale sono state sospese le tariffe postali agevolate nel settore dell'editoria<sup>101</sup>.

La flessione di circa 4,5 mln dei prodotti lavorati da SDA spa per conto di Poste italiane spa (-23% rispetto al 2009), comprende principalmente circa 3,5 mln di pacchi ordinari rientranti nel Servizio Universale, mentre il residuo decremento (circa un milione di pezzi) è stato in gran parte determinato dall'aumento tariffario, a partire da agosto 2010, legato alle ultime modifiche del regime IVA<sup>102</sup>.

Tale fenomeno trova, tra l'altro, rispondenza anche nell'operatività delle altre società del Gruppo che eseguono lavorazioni per la Capogruppo nel settore pacchi, in particolare il Consorzio Logistica Pacchi scpa, di cui si riferirà più avanti, in questo paragrafo.

Si è verificata, conseguentemente, una sensibile diminuzione dei ricavi da integrazione tariffaria, spettanti a Poste italiane per l'applicazione delle tariffe agevolate. Tali proventi, che nel 2009 ammontavano a 22,2 mln, nel 2010 sono diminuiti del 79,3%, attestandosi a soli 4,6 mln di euro.

Il mancato raggiungimento degli obiettivi economici e commerciali che, peraltro, erano già stati stimati in ribasso, ha, in buona parte, invalidato i programmi industriali di SDA spa.

Con riferimento ai ricavi da mercato (Tabella 11.6), si rilevano incrementi relativamente ai prodotti riguardanti i servizi nazionali (+17,4%), internazionali

<sup>101</sup> Capitolo 10.3.1 del Referto 2009.

<sup>102</sup> Decreto legge 25 marzo 2010, n. 40, convertito nella Legge 73/2010. La norma ha introdotto obbligatoriamente l'imposta sui prodotti postali non rientranti nel servizio universale. Vedi anche Capitolo 4.3 del Referto sulla gestione 2009.

(+2,6%) ed il *paccocele* (+20,3%); da notare che tali prodotti, nel biennio precedente, risultavano in diminuzione.

**Tabella 11.6**

## SDA EXPRESS COURIER SPA

## Dettaglio dei ricavi e proventi da vendite e prestazioni

(importi in €/mln)	2008	2009	2010	2010 v/s 2009
Servizi nazionali	249,7	238,1	279,5	17,4%
Servizi internazionali	8,7	6,8	7,0	2,6%
Golden service	4,0	3,4	3,2	-4,7%
Postacelere	27,0	23,0	20,1	-12,4%
E-commerce	14,1	12,1	9,9	-18,1%
Motorecapito	4,0	3,1	0,7	-75,7%
Pacchi	95,4	85,7	62,4	-27,3%
Paccocele	22,4	19,9	23,9	20,3%
<b>Totali</b>	<b>425,5</b>	<b>392,1</b>	<b>406,8</b>	<b>3,7%</b>

La tabella 11.7 riepiloga, invece, i dati economici riguardanti gli esercizi 2008-2010.

**Tabella 11.7**

## SDA EXPRESS COURIER SPA

## Dati economici

(importi in €/mln)	2008	2009	2010	2010 v/s 2009
Ricavi - totale	460,1	425,1	439,8	3,5%
ricavi da mercato	425,5	392,1	406,8	3,7%
altri ricavi	34,7	33,0	33,1	0,2%
Costi della produzione - totale	458,5	448,6	481,4	7,3%
beni e servizi	384,9	366,0	375,8	2,7%
costo del lavoro	55,6	57,1	58,9	3,0%
ammortamenti	10,1	11,6	11,8	79,8%
svalutazioni	-	-	20,8	
accantonamenti	(0,1)	2,7	4,6	n.s.
altri oneri/(proventi)	8,0	11,2	9,5	-15,6%
Margine operativo netto	1,6	(23,4)	(41,5)	77,2%
indice di redditività operativa netta	0,3%	-5,5%	-9,4%	
oneri finanziari	(2,9)	(2,2)	(2,0)	-11,7%
proventi finanziari	4,1	0,7	0,8	17,4%
Margine ante imposte	2,8	(25,0)	(42,7)	71,0%
imposte dell'esercizio	(2,5)	1,4	8,2	n.s.
Risultato d'esercizio	0,3	(23,5)	(34,5)	46,6%

n.s.: non significativo

Come già osservato, nel 2010, analogamente all'esercizio 2009, i *ricavi* non compensano i *costi della produzione*; infatti il rapporto tra le due componenti da'