

Tabella 10.37

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(importi in €/000)

	Esercizio 2010	di cui parti correlate	Esercizio 2011	di cui parti correlate
Ricavi e proventi	10.133.509	2.666.138	10.108.572	2.660.318
Premi assicurativi	9.504.804	-	9.526.355	-
Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria e assicurativa	1.982.500	-	1.876.908	-
Altri ricavi e proventi	216.130	4.389	181.647	3.917
Totale Ricavi	21.836.943		21.693.482	
Costi per beni e servizi	2.597.716	152.288	2.628.003	147.289
Variazioni riserve tecniche assicurative ed oneri relativi a sinistri	10.190.477	-	9.886.613	-
Oneri diversi derivanti da operatività finanziaria e assicurativa	388.332	-	894.503	-
Costo del lavoro	6.004.505	29.511	5.896.510	29.931
<i>di cui oneri (proventi) non ricorrenti</i>	(66.320)	-	(54.715)	-
Ammortamenti e svalutazioni	547.232	-	543.913	-
Incrementi per lavori interni	(38.447)	-	(47.682)	-
Altri costi e oneri	277.609	5.248	250.169	12.259
Totale Costi	19.967.424		20.052.029	
Risultato operativo e di intermediazione	1.869.519		1.641.453	
Oneri finanziari	160.671	26.964	147.673	20.670
Proventi finanziari	179.094	46.306	159.815	39.806
Proventi/(oneri) da valutazione di partecipazioni con il metodo del Patrimonio netto	(490)	-	544	-
Gestione Finanziaria	17.933		12.686	
Risultato prima delle Imposte	1.887.452		1.654.139	
Imposte dell'esercizio	869.531	-	807.758	-
<i>di cui oneri (proventi) non ricorrenti</i>				
Utile dell'esercizio	1.017.921		846.381	
di cui Quota Gruppo	1.017.921	-	846.381	-
di cui Quota di spettanza di terzi		-		-
Utile per azione	0,779		0,648	
Utile diluito per azione	0,779		0,648	

Tabella 10.38

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(importi in €/000)

	Esercizio 2010	Esercizio 2011
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	2.038.783	1.093.145
Risultato prima delle imposte	1.887.452	1.654.139
Ammortamenti e svalutazioni	547.232	543.913
<i>Impairment</i> avvioimento/differenze da consolidamento	13.390	0
Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri	407.175	437.889
Utilizzo fondi rischi e oneri	(415.348)	(220.064)
Accantonamenti per trattamento fine rapporto	502	661
Trattamento di fine rapporto pagato	(111.746)	(133.712)
(Plusvalenze)/Minusvalenze per disinvestimenti	(100.976)	(32.826)
(Plusvalenze)/Minusvalenze su attività/passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	(139.946)	246.184
(Proventi)/Oneri derivanti dall'operatività finanziaria e assicurativa	(739.708)	(571.600)
(Dividendi)	(376)	(81)
Dividendi incassati	358	70
(Proventi finanziari da realizzo)	(40.020)	(20.631)
(Proventi Finanziari per interessi)	(132.726)	(136.195)
Interessi incassati	84.694	90.719
Interessi passivi e altri oneri finanziari	154.652	143.952
Interessi pagati	(77.682)	(57.735)
Perdite e svalutazioni/(Recuperi) su crediti	62.922	4.526
Imposte sul reddito pagate	(782.891)	(777.688)
Altre variazioni	(4.179)	3.258
Flusso di cassa generato dall'attività di es. prima delle variazioni del circolante	[a]	612.779
		1.174.579
<i>Variazioni del capitale circolante:</i>		
(Incremento)/Decremento Rimanenze	8.405	(2.749)
(Incremento)/Decremento Crediti commerciali	258.602	(69.990)
(Incremento)/Decremento Altri crediti e attività	(89.503)	(85.865)
Incremento/(Decremento) Debiti commerciali	(75.887)	388.094
Incremento/(Decremento) Altre passività	(48.553)	(181.218)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalla variazione del capitale circolante	[b]	53.064
		48.272
Incremento/(Decremento) passività da operatività finanziaria	2.152	2.138.465
Liquidità netta generata/(assorbita) dalle attività finanziarie da operatività finanziaria detenute per negoziazione	112.710	(6)
Liquidità netta generata/(assorbita) dagli impieghi finanziari AFS da operatività finanziaria	(268.086)	(1.522.634)
Liquidità netta generata/(assorbita) dagli impieghi finanziari HTMdA operatività finanziaria	(1.510.042)	347.069
(Incremento)/Decremento della Cassa e depositi BancoPosta	309.451	(208.749)
(Incremento)/Decremento delle altre attività da operatività finanziaria	426.982	(1.327.684)
Liquidità generata/(assorbita) da attività e passività da operatività finanziaria	[c]	(926.833)
		(573.539)
Rimborsi di passività da contratti finanziari da operatività assicurativa	(1.005.189)	(663.031)
Liquidità netta generata/(assorbita) dalle attività finanziarie al <i>fair value</i> verso CE da operatività assicurativa	(480.268)	1.253.071
Incremento/(Decremento) delle riserve tecniche assicurative nette	6.953.491	5.367.807
Liquidità netta generata/(assorbita) dagli impieghi AFS da operatività assicurativa	(5.602.437)	(5.646.929)
(Incremento)/Decremento delle altre attività da operatività assicurativa	(1.861)	(2.472)
Liquidità generata/(assorbita) da attività e passività da operatività assicurativa	[d]	(136.264)
		308.446
Flusso di cassa netto da/(per) attività operativa	[e] = [a+b+c+d]	397.254
- di cui parti correlate		302.418
		(482.405)
<i>Investimenti:</i>		
Immobili, impianti e macchinari	(247.056)	(210.182)
Investimenti immobiliari	(1.180)	(1.223)
Attività immateriali	(185.745)	(203.080)
Partecipazioni	(1.700)	(2.608)
Altre attività finanziarie	(482.229)	(99.225)
Imprese entrate nell'area di consolidamento al netto delle disponibilità liquide	-	451.575
<i>Disinvestimenti:</i>		
Immobili, impianti e macchinari, inv.immobili ed attività destinate alla vendita	120.119	46.132
Partecipazioni	-	-
Altre attività finanziarie	108.832	98.140
Variazione perimetro di consolidamento	9.131	-
Flusso di cassa netto da/(per) attività di investimento	[f]	(679.828)
- di cui parti correlate		(29.837)
		81.367
Assunzione/(Rimborso) di debiti finanziari a lungo termine	(187.543)	54.105
(Incremento)/Decremento crediti finanziari	155.237	154.526
Incremento/(Decremento) debiti finanziari a breve	663.750	(85.608)
Dividendi pagati	(500.000)	(350.000)
Flusso di cassa da/(per) attività di finanziamento e operazioni con gli azionisti	[g]	131.444
- di cui parti correlate		(504.957)
		(194.874)
Flusso delle disponibilità liquide	[h] = [e+f+g]	(945.638)
		810.310
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine periodo	1.093.145	1.903.455
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine periodo	1.093.145	1.903.455
Deposito indisponibile presso Tesoreria dello Stato	-	(323.987)
Somme indisponibili per provvedimenti giudiziari	(26.647)	(17.765)
Scoperti di conto corrente	(12.155)	(15.588)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti non vincolanti alla fine del periodo	1.054.343	1.546.115
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti non vincolanti alla fine del periodo	1.054.343	1.546.115

Stato Patrimoniale

Lo Stato Patrimoniale del Gruppo Poste italiane evidenzia, al 31 dicembre 2011, un *Capitale investito netto* di € 4.046,4 mln (€ 3.325,7 mln nel 2011) coperto per il 70,4% dal patrimonio netto e per il 29,6% dall'Indebitamento finanziario (tabella 10.39).

Tabella 10.39

CAPITALE INVESTITO NETTO

(importi in €/000)

	2010 (*)	2011	Δ 11/10
<u>Capitale investito</u>			
Capitale immobilizzato	3.653.340	3.515.757	(137.583)
Capitale d'esercizio	995.830	1726910	731.080
Trattamento di fine rapporto	(1.323.481)	(1.196.269)	127.212
Capitale investito netto	A 3.325.689	4.046.398	720.709
<u>Fonti di copertura</u>			
Patrimonio netto	B 4.383.065	2.848.202	(1.534.863)
Posizione finanziaria netta	C (1.057.390)	1.198.183	2.255.573
Totale fonti di copertura	3.325.675	4.046.385	720.710
B/A%	131,8%	70,4%	
C/A%	-31,8%	29,6%	

Elaborazione della Corte

(*) L'anno 2010 è stato riclassificato sulla base delle variazioni intervenute con l'istituzione del Patrimonio destinato BancoPosta.

Capitale immobilizzato

Il *Capitale immobilizzato* (tabella 10.40) presenta, rispetto alla situazione registrata a fine esercizio 2010, una diminuzione di € 137,6 mln riferibile all'effetto combinato di *incrementi* per € 210,2 mln e *decrementi* per € 557,5 mln.

Tabella 10.40

CAPITALE IMMOBILIZZATO

(importi in €/000)

	2010	2011	Δ% 11/10
<u>Immobili, impianti e macchinari</u>			
Immobili, impianti e macchinari	2.956.784	2.789.470	-5,7%
Investimenti immobiliari	162.945	149.234	-8,4%
Attività immateriali	521.358	557.597	7,0%
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto	6.671	9.821	47,2%
Attività non correnti destinate alla vendita	5.582	9.635	72,6%
Capitale immobilizzato	3.653.340	3.515.757	-3,8%

Fonte: Poste italiane S.p.A.

Gli **incrementi** riguardano *Investimenti in immobili, impianti e macchinari* per € 210,2 mln, in *Attività immateriali* per € 204,8 mln, alle variazioni di Partecipazioni

per € 2,6 mln, alle acquisizioni di *Investimenti immobiliari* per € 1,2 mln, alle variazioni del perimetro di consolidamento (€ 0,2 mln) e a rettifiche per € 0,2 mln.

I **decrementi** concernono vendite di *Investimenti immobiliari* per € 7,7 mln, di *Immobili impianti e macchinari* per € 4,3 mln, di *Attività immateriali* per € 1,1 mln, di immobili industriali per € 0,2 mln e ammortamenti e svalutazioni per complessivi € 544,2 mln.

Capitale d'esercizio

Al 31 dicembre 2011 il *Capitale d'esercizio* (tabella 10.41) si attesta a € 1.726,9 mln, in crescita di € 731,1 mln sul precedente esercizio (€ 995,8 mln)

Tabella 10.41

CAPITALE D'ESERCIZIO

(importi in €/000)

	2010	2011	Δ 11/10
Rimanenze	44.190	46.939	2.749
Crediti commerciali	3.967.920	4.065.019	97.099
Altri crediti e attività	1.302.275	1.394.909	92.634
Debiti commerciali	(1.622.563)	(2.016.318)	(393.755)
Altre passività	(1.843.733)	(1.669.718)	
Crediti (Debiti) per imposte correnti e differite	474.739	1.455.142	980.403
Fondi per rischi e oneri	(1.326.998)	(1.549.063)	(222.065)
Capitale d'esercizio	995.830	1.726.910	731.080

Fonte: Poste italiane S.p.A.

La variazione del Capitale d'esercizio riflette quanto già descritto per la Capogruppo.

Patrimonio netto

Al 31 dicembre 2011 il Patrimonio netto del Gruppo è pari a € 2.848,2 mln, diminuito di € 1.534,8 mln sul precedente esercizio (4.383,0 mln) ed è così composto:

Capitale sociale	1.306,1 mln
Riserve	(1.096,5) mln
Risultati portati a nuovo	<u>2.638,6 mln</u>
PATRIMONIO NETTO	2.848,2 mln

Le variazioni intervenute nel corso dell'anno sono esposte nella tabella 10.42.

Tabella 10.42

PATRIMONIO NETTO

(importi in €/mln)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2010		4.383,0
<i>Incrementi:</i>		
Utile dell'esercizio 2011	846,4	
Utili/Perdite attuariali da TFR	45,8	
	892,2	
<i>Decrementi:</i>		
Variazioni delle Riserve di <i>fair value</i>	1.928,7	
Dividendi distribuiti agli Azionisti	350,0	
Movimentazione delle riserve di <i>cash flow hedge</i>	148,3	
	2.427,0	
Patrimonio netto al 31 dicembre 2011		2.848,2

Elaborazione della Corte

La movimentazione delle Riserve di *fair value* riflette, come già riferito per la Capogruppo, le oscillazioni degli investimenti in titoli del Patrimonio BancoPosta e del Patrimonio non destinato, al netto del relativo effetto fiscale, e in via residuale della Banca del Mezzogiorno – MedioCredito Centrale S.p.A. e di BancoPosta Fondi SGR.

Posizione finanziaria netta

Al 31 dicembre 2011 la Posizione finanziaria netta del Gruppo (tabella 10.43) presenta un saldo negativo di € 1.198,2 mln (positivo di € 1.057,4 mln nel 2010), a causa, prevalentemente, delle variazioni di *fair value* del portafoglio dei titoli di Stato in cui è impiegata la raccolta riveniente dai conti correnti postali della clientela privata.

Tabella 10.43

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(importi in €/mln)

	2010	di cui parti correlate	2011	di cui parti correlate	Δ 11/10
Passività Finanziarie	42.481.334		45.151.667		2.670.333
Debiti per conti correnti postali	36.984.567	1.002	37.144.907	880	160.240
Passività finanziarie al <i>fair value</i>	721.564	-	59.204	-	(662.360)
Obligazioni	770.149	-	1.365.619	-	595.470
Debiti verso Cassa Depositi e Prestiti	512.667	512.667	532.722	532.722	20.055
Debiti verso banche	1.339.323	-	2.903.979	-	1.564.656
Debiti verso altri finanziatori	60.702	-	39.256	-	(21.446)
Strumenti finanziari derivati	90.502	-	642.775	-	552.273
Altre passività finanziarie	2.001.760	8.008	2.463.205	10.026	461.445
Riserve tecniche assicurative	41.738.868	-	44.260.432	-	2.521.564
Attività finanziarie	(81.824.869)		(83.732.550)		(1.907.681)
Finanziamenti e crediti	(8.071.257)	(7.630.909)	(9.342.897)	(8.376.765)	(1.271.640)
Investimenti posseduti fino a scadenza	(14.768.213)	-	(14.363.892)	-	404.321
Investimenti disponibili per la vendita	(47.570.728)	(100.825)	(50.152.016)	-	(2.581.288)
Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a conto economico	(11.197.846)	-	(9.641.455)	-	1.556.391
Strumenti finanziari derivati	(216.825)	-	(232.290)	-	(15.465)
Riserve tecniche assicurative	(8.333)		(17.917)		(9.584)
Indebitamento netto (avanzo finanziario netto)	2.387.000		5.661.632		(2.387.000)
Cassa e depositi BancoPosta	(2.351.245)	-	(2.559.994)		(208.749)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1.093.145)	(840.624)	(1.903.455)	(829.399)	(810.310)
Posizione finanziaria netta	(1.057.390)		1.198.183		2.255.573

Fonte: Poste italiane S.p.A.

Conto economico

Ricavi

Nel corso del 2011 il Gruppo Poste italiane (tabella 10.44) ha realizzato ricavi per € 21.693 mln in flessione dello 0,7% sul precedente esercizio. Nell'aggregato si rileva il calo dei proventi rivenienti dai Servizi Postali compensato, in buona misura, dall'incremento di quelli realizzati nell'ambito dell'operatività finanziaria e assicurativa.

Tabella 10.44

**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		
	2010	2011	Δ % 11/10	2010	2011	Δ % 11/10	2010	2011	Δ % 11/10	2010	2011	Δ % 11/10	2010	2011	Δ % 11/10
Servizi Postali	5.050	4.792	-5,0%	-	-	-	-	-	-	15	18	20,0%	5.065	4.810	-5,0%
Servizi Finanziari	4.665	4.878	+4,6%	-	-	-	281	125	-55,5%	-	-	-	4.946	5.003	+1,2%
Servizi Assicurativi	-	-	-	9.505	9.526	+0,2%	1.701	1.752	+3,0%	-	-	-	11.206	11.278	+0,6%
Altri Servizi	419	439	+4,8%	-	-	-	-	-	-	201	163	-18,9%	620	602	-2,9%
Totale Gruppo Poste italiane	10.134	10.109	-0,2%	9.505	9.526	+0,2%	1.982	1.877	-5,3%	216	181	-16,2%	21.837	21.693	-0,7%

Fonte: Poste italiane S.p.A.

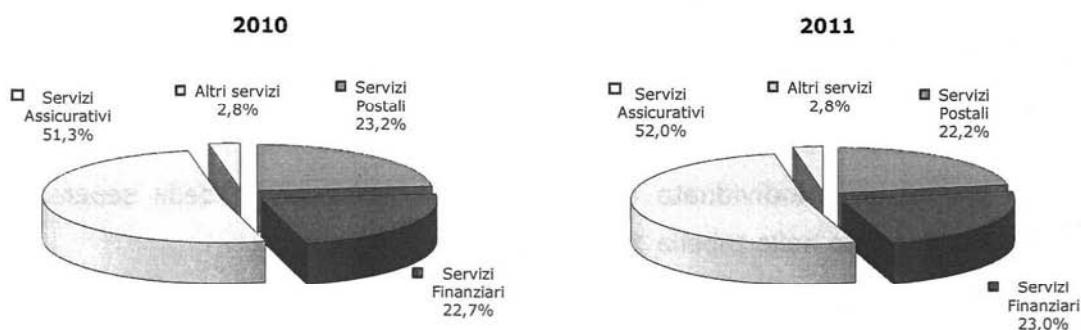
Nel dettaglio, con riferimento ai *Servizi Postali* si nota la diminuzione del 5,0% dei ricavi (passati da € 5.065 mln del 2010 a € 4.810 nel 2011), attribuibile alle problematiche esposte nella sezione relativa al bilancio di Poste italiane S.p.A..

I *Servizi Finanziari* hanno realizzato ricavi per € 5.003 mln superiori dell'1,2% sul 2010 (€ 4.946 mln) per l'effetto combinato della crescita dei "Ricavi e proventi" (+4,6%) e della diminuzione dei "Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria e assicurativa" (-55,5%).

I *Servizi Assicurativi*, che trattano il collocamento di Prodotti Vita dei Rami I, III e V nonché di previdenza e danni (vedi punto 11.2.4), hanno positivamente contribuito alla formazione dei ricavi, realizzando proventi che passano da € 11.206 mln del 2010 a € 11.257 mln nel 2011, per effetto della crescita della raccolta premi passata da € 9.505 mln del 2010 a 9.526 mln nel 2011 (+0,2%).

Infine, gli *Altri Servizi*, che includono proventi generati da attività non riconducibili direttamente ai tre principali settori, presentano utili in diminuzione del 2,9%. Tale voce comprende tra l'altro i ricavi realizzati da Poste Mobile S.p.A. (€ 209 mln nel 2011 a fronte di € 162 mln del 2010), da Mistral Air (€ 73 mln nel 2011 a fronte di € 43 mln dell'anno di comparazione), e quelli derivanti dalla vendita dei prodotti presso gli "Shop in Shop" (€ 46 mln nel 2011, € 54 mln nel 2010).

La composizione dei ricavi nell'ultimo biennio, esaminata al netto dei *Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria*, evidenzia che i Servizi Assicurativi sono il settore di attività maggiormente remunerativo, avendo realizzato il 52,0% (51,3% nel 2010) del fatturato del Gruppo (Figura 10.4).

Figura 10.4**COMPOSIZIONE DEI RICAVI**

Fonte: Poste italiane S.p.A.

Costi

I *costi* del Gruppo (tabella 10.45) ammontano, al termine dell'anno in riferimento, a € 20.052 mln, incrementati di € 85 mln (0,4%) sul precedente esercizio.

Tabella 10.45**COSTI**

(importi in €/mln)

	2010	2011	Δ% 11/10
Costi per beni e servizi	2.440	2.467	1,1%
Variazione riserve tecniche assicurative e oneri relativi a sinistri	10.190	9.887	-3,0%
Oneri diversi derivanti da operatività finanziaria e assicurativa	388	895	130,7%
Costo del lavoro	6.163	6.057	-1,7%
Ammortamenti e svalutazioni	547	544	-0,5%
Incrementi per lavori interni	(39)	(48)	23,1%
Altri costi e oneri	278	250	-10,1%
Costi Gruppo Poste Italiane	19.967	20.052	0,4%

Fonte: Poste italiane S.p.A.

La voce *Costi per beni e servizi* è espressa al netto degli impegni relativi al personale (€ 160,7 mln nel 2011 e € 158 nel 2010) inclusi nel *Costo del lavoro*

L'analisi dei dati permette di evidenziare la riduzione della *"Variazione delle riserve tecniche assicurative"* (-3,0%) - per effetto, pur in presenza di un aumento dei premi emessi e delle relative riserve tecniche, del saldo negativo degli investimenti di "Classe D" che si riflettono nelle variazioni delle corrispondenti riserve tecniche (vedi punto 11.2.4) - e l'incremento di € 507 mln degli "Oneri diversi derivanti da

operatività finanziaria e assicurativa" riferibile, principalmente, alle perdite di valore legate alla valutazione del *fair value* di strumenti finanziari attribuibili al portafoglio di Poste Vita. Diminuisce, infine, di € 106 mln il Costo del lavoro (-1,7%) per effetto della riduzione degli organici medi impiegati nonché dell'assorbimento a conto economico di oneri stanziati in passato e non più necessari.

La dinamica dei ricavi e dei costi ha condotto al *Risultato operativo e di intermediazione* di € 1.641 mln, in flessione del 12,2% sul 2010 (€ 1870 mln).

Con riferimento alle Aree di business, l'apporto da esse fornito alla formazione dell'Ebit del Gruppo, individuato sulla base della metodologia della separazione contabile, è illustrato nella tabella 10.46.

Tabella 10.46

**CONTRIBUTO FORNITO DALLE AREE DI BUSINESS
ALLA FORMAZIONE DELL'EBIT DEL GRUPPO**

(dati in €/mln)

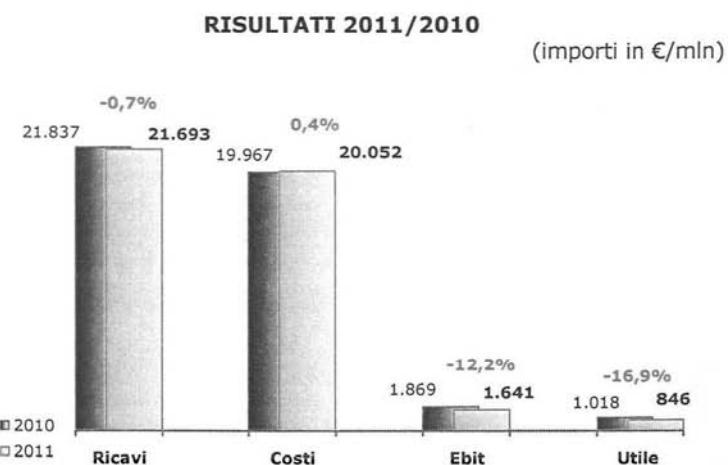
	2010	2011	Δ 11/10	Δ% 11/10
Servizi Postali	(153)	(263)	(110)	71,9%
Servizi Finanziari	1390	1.420	30	2,2%
Servizi Assicurativi	436	367	(69)	-15,8%
Altri servizi	197	116	(81)	-41,1%
Eliminazione (*)	-	1	1	n.s.
Ebit Gruppo	1.870	1.641	(229)	-12,2%

(*) La voce comprende i costi sostenuti da Poste italiane S.p.A. per gli interessi corrisposti alle Società del Gruppo e da queste iscritti nei *Proventi finanziari*.

La *Gestione finanziaria* ha prodotto un risultato positivo di € 13 mln (€ 18 mln nel 2010) e il Risultato prima delle imposte si è attestato a € 1.654 mln (€ 1.888 mln nel 2010).

Le *Imposte dell'esercizio*, pari a € 870 mln nel 2011, in diminuzione rispetto all'anno di comparazione (€ 808 mln), hanno assorbito il 48,9% del *Risultato ante imposte* (46,1% nel 2010). L'*Utile dell'esercizio*, pari a € 846 mln risulta inferiore del 16,9% rispetto al risultato del 2010 (€ 1.018 mln).

I risultati dell'esercizio 2011, confrontati con le risultanze del 2010, sono sinteticamente illustrati nella figura 10.5.

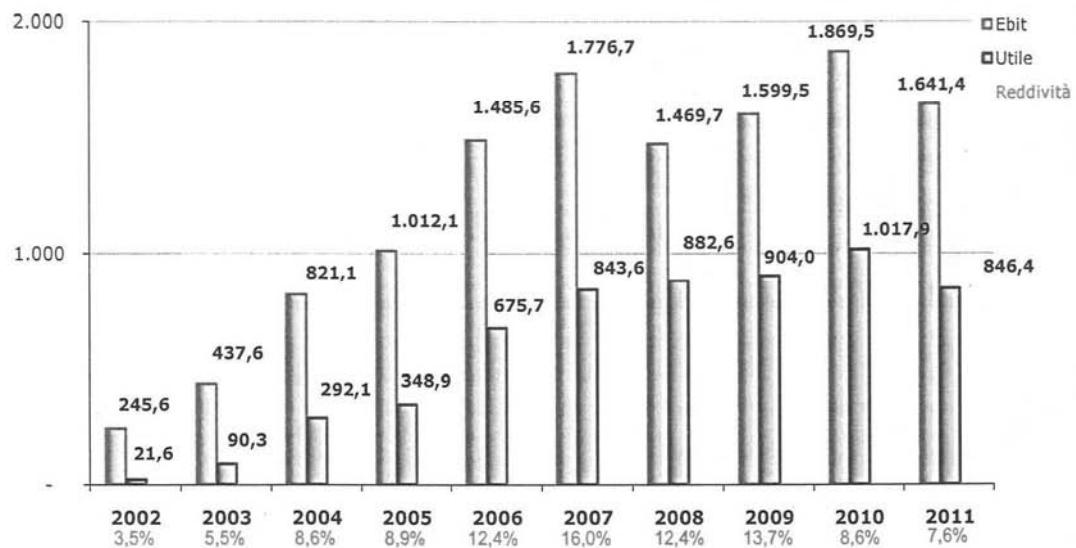
Figura 10.5

Fonte: Poste italiane S.p.A.

L’evoluzione dell’Utile d’esercizio, dell’Ebit e della Redditività nel periodo 2002-2011 sono illustrati nella Figura 10.6.

Figura 10.6

EBIT, UTILE D’ESERCIZIO E REDDITIVITÀ
(importi in €/mln)



Il grafico evidenzia la diminuzione, nell’anno in riferimento, dell’Ebit e dell’Utile dopo la crescita registrata nel 2010. Anche la Redditività si è attestata ad un valore inferiore rispetto al precedente esercizio.

11 SOCIETA' DEL GRUPPO

11.1 Risultati economico-gestionali.

Il presente capitolo è dedicato alla considerazione dei principali eventi economico-gestionali, riferiti alle società più rilevanti del Gruppo.

La Tabella 11.1, di preambolo all'analisi, che, come di consueto, è imperniata sull'esame dei bilanci individuali, ne espone i risultati d'esercizio, con riferimento al triennio 2009-2011.

Tabella 11.1

Risultati gestionali individuali principali Società del Gruppo Poste Italiane				
<i>(migliaia di Euro)</i>	Quota proprietaria Gruppo PI	2009	2010	2011
AREA SERVIZI POSTALI				
Gruppo SDA EXPRESS COURIER				
SDA Express Courier spa	100%	(23.529)	(34.499)	(7.628)
Italia Logistica srl	50%	(5.729)	(3.544)	(2.836)
Kipoint spa	100%	-	(278)	(423)
Uptime spa	28,6%	n.d.	(0,20)	n.d.
Consorzio Logistica Pacchi scpa	100%	pareggio	pareggio	pareggio
Mistral Air srl	100%	(2.346)	(1.516)	(2.178)
Gruppo POSTEL				
Postel spa	100%	19.505	9.692	(25.020)
PostelPrint spa	100%	4.237	4.058	(895)
Docutel spa	85%	(74)	5	73
Docugest spa	49%	871	1.330	1.075
Address Software srl	51%	81	(8)	83
Postel do Brasil Itda	100%	n.d.	-	-
AREA SERVIZI FINANZIARI				
Poste Tutela spa	100%	771	971	1.156
Banca del Mezzogiorno/MedioCredito Centrale	100%	-	-	567
AREA SERVIZI ASSICURATIVI				
Poste Vita spa	100%	131.354	30.343	80.315
Poste Assicura spa	100%	77	(765)	796
AREA ALTRI SERVIZI				
BancoPosta Fondi spa SGR	100%	15.083	17.122	8.458
Postecorn spa	100%	(1.611)	(1.107)	4.100
Europa Gestioni Immobiliari spa	100%	19.941	18.338	6.370
Poste Shop spa	100%	(1.545)	(2.500)	1.284
PosteMobile spa	100%	(6.795)	5.464	16.568
Consorzio per i servizi di telefonia mobile scpa	100%	pareggio	pareggio	pareggio
PosteTributi scpa	90%	pareggio	pareggio	pareggio
Poste Energia spa	100%	377	78	94
Consorzio Telma Sapienta scarl	32,45%	-	-	-
Innovazione e Progetti scpa	15%	-	-	-

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%). Ultimo bilancio disponibile: 2010

Docugest spa. La quota partecipativa di Postel spa è cresciuta (dal 37% al 49%) a seguito delle operazioni societarie descritte nel Paragrafo 4.1 di questo referto. Le restanti quote, pari al 37% ed al 14%, sono ripartite rispettivamente tra le società esterne C-Global spa e Cedacri spa.

Banca del Mezzogiorno/MedioCredito Centrale. L'istituto bancario è passato sotto il controllo di Poste italiane spa dal 1° agosto 2011.

Poste Vita spa. Il risultato della Compagnia risultante dal bilancio consolidato 2011 di Poste italiane è pari a 131.736 mila euro.

Innovazione e Progetti scpa. Consorzio in corso di liquidazione

Giova rammentare che il processo contabile su cui è impostata la redazione del bilancio consolidato di Poste italiane sottende l'eliminazione delle duplicazioni di componenti contabili, basata sul principio della destinazione di prestazioni, profitti e costi discendenti dai rapporti infragruppo, relativamente alla Capogruppo e alle controllate incluse nel c.d. *perimetro di consolidamento*.

Ciò fa sì che, in più occasioni, i dati presenti nei bilanci delle controllate siano difformi dagli omologhi del bilancio consolidato¹⁰⁰; altri scostamenti sono, altresì, imputabili alle differenti regole seguite da ciascuna per l'elaborazione del proprio bilancio, vale a dire Principi di contabilità *Nazionali*, piuttosto che *Internazionali IFRS*, come nel caso di Poste Vita S.p.A.

La successiva Tabella 11.2 è stata redatta mettendo a confronto i bilanci consolidati dell'ultimo triennio del Gruppo Poste, con la finalità di evidenziare il contributo delle società controllate operanti nelle diverse aree di business, ai ricavi ed ai costi operativi del Gruppo stesso.

Tabella 11.2

BILANCI CONSOLIDATI POSTE ITALIANE SPA

(importi in €/mln)	2009		2010		2011	
	Totali	Contributo controllate	Totali	Contributo controllate	Totali	Contributo controllate
ricavi vendite e prestazioni	10.344	4,9%	10.134	5,5%	10.109	6,3%
premi assicurativi	7.112	100,0%	9.505	100,0%	9.526	100,0%
prov diversi da oper fin/ass	2.431	93,1%	1.983	85,8%	1.877	93,4%
altri ricavi e proventi	211	7,8%	216	21,7%	182	8,4%
totale ricavi	20.098	49,2%	21.837	54,1%	21.693	55,0%
costi per beni e servizi	2.550	19,8%	2.598	23,7%	2.628	26,1%
oneri da oper finanz	303	99,6%	388	98,6%	895	97,6%
costo del lavoro	6.222	2,7%	6.005	3,1%	5.897	3,7%
variaz. riserve tecn e assicurative	8.626	100,0%	10.190	100,0%	9.887	100,0%
ammortamenti e svalutazioni	555	9,1%	547	9,7%	544	12,6%
altri costi ed oneri	271	21,9%	278	0,4%	250	2,4%
incrementi per lavori interni	(30,3)	67,3%	(38,4)	76,1%	(47,7)	82,3%
totale costi	18.498	52,4%	19.967	57,1%	20.052	58,3%

Fonte: elaborazione Corte dei Conti

Fatta eccezione per quelle voci di ricavo e di costo che sono prerogativa del settore assicurativo¹⁰¹, l'apporto delle altre controllate resta sostanzialmente stabile.

¹⁰⁰ Per analoghi motivi, anche le sintetiche informazioni contabili sul primo semestre 2012, che, nel corso della trattazione, verranno fornite limitatamente alle controllate più importanti, non sempre coincidono con i dati dei bilanci individuali delle medesime, in quanto desunti dalla "Relazione finanziaria semestrale" di Poste italiane spa.

¹⁰¹ Premi assicurativi - proventi diversi da operatività finanziaria ed assicurativa - oneri da operatività finanziaria - variazione delle riserve tecniche assicurative.

11.2 Aree di attività del Gruppo Poste italiane

Come già anticipato nel Capitolo 4.1, anche nell'esercizio 2011 le principali partecipazioni di Poste italiane, che nell'anno in esame contano 21 società e 5 società consorili¹⁰² (7 nell'esercizio precedente), sono distribuite nelle consuete quattro aree d'attività, *Servizi Postali*, *Servizi Finanziari*, *Servizi Assicurativi* e *Altri Servizi*.

11.2.1 Area postale - Settore logistica/trasporti/distribuzione

11.2.1.1 SDA Express Courier S.p.A. (SDA S.p.A.)

I principali elementi contabili relativi all'ultimo triennio, desunti dai bilanci individuali di SDA S.p.A., sono esposti nella sottostante Tabella 11.3.

Tabella 11.3

SDA EXPRESS COURIER SPA

Dati economici

(importi in €/mln)	2009	2010	2011	2011 v/s 2010
Ricavi - totale	425,13	439,82	442,20	0,5%
ricavi da mercato	392,13	406,77	410,50	0,9%
altri ricavi	33,00	33,05	31,70	-4,1%
Costi della produzione - totale	448,58	481,36	453,48	-5,8%
beni e servizi	365,97	375,83	375,67	0,0%
costo del lavoro	57,13	58,86	59,20	0,6%
ammortamenti	11,57	11,77	10,51	-10,8%
svalutazioni	0,00	20,80	0,00	n.s.
accantonamenti	2,66	4,60	1,02	-77,9%
altri oneri/(proventi)	11,24	9,49	7,08	-25,4%
Margine operativo netto	(23,45)	(41,54)	(11,27)	-72,9%
indice di redditività operativa netta	(0,06)	(0,09)	(0,03)	
oneri finanziari	(2,22)	(1,96)	(6,53)	n.s.
proventi finanziari	0,70	0,82	1,21	47,4%
Margine ante imposte	(24,96)	(42,68)	(16,60)	-61,1%
imposte dell'esercizio	1,43	8,18	8,97	9,7%
Risultato d'esercizio	(23,53)	(34,50)	(7,63)	-77,9%

n.s.: non significativo

Migliorano lievemente i ricavi da mercato, con un *trend* che esprime una crescita discreta dei servizi nazionali, ma che è scompensata dal calo dei prodotti pacchi postali affidati alle lavorazioni di SDA S.p.A. dalla Capogruppo, anche attraverso il Consorzio Logistica Pacchi S.c.p.A.

Il prospetto sottostante, Tabella 11.4, chiarisce, nel dettaglio, la situazione.

¹⁰² Consorzio Logistica Pacchi S.c.p.A., Poste Tributi S.c.p.A., Consorzio Innovazione e Progetti S.c.p.A. (in corso di liquidazione), Consorzio per i servizi di telefonia mobile S.c.p.A. e Consorzio Telma Sapienza S.c.a.r.l..

Tabella 11.4*SDA EXPRESS COURIER SPA**Dettaglio dei ricavi e proventi da vendite e prestazioni*

(importi in €/mln)	2009	2010	2011	2010 v/s 2009
<i>Servizi nazionali</i>	238,13	279,46	305,94	9,5%
<i>Servizi internazionali</i>	6,85	7,03	6,97	-0,9%
<i>Golden service</i>	3,36	3,20	4,67	46,2%
<i>Postacelere</i>	22,97	20,13	15,26	-24,2%
<i>E-commerce</i>	12,13	9,94	6,22	-37,4%
<i>Motorecapito</i>	3,08	0,75	0,60	-19,7%
<i>Pacchi</i>	85,73	62,36	45,58	-26,9%
<i>Paccocelere</i>	19,88	23,90	25,27	5,7%
Totali	392,13	406,77	410,50	0,9%

I ricavi dei *servizi nazionali*, riferiti al servizio di corriere espresso, legati esclusivamente al mercato esterno, crescono del 9,5%, mentre quelli afferenti il prodotto *pacchi*, diminuiscono sensibilmente, come rappresentato nella successiva Tabella 11.5, che ne rileva i volumi di produzione.

Tabella 11.5*SDA EXPRESS COURIER SPA**Spedizioni effettuate*

(volumi/migliaia)	2009	2010	2011	2011 v/s 2010
<i>Paccocelere 1 *</i>	5.864	5.207	3.820	-26,6%
<i>Paccocelere 3 *</i>	6.065	5.698	4.551	-20,1%
<i>Pacco ordinario **</i>	7.816	4.041	2.252	-44,3%
<i>Spedizioni per conto terzi</i>	33.893	36.750	40.724	10,8%
Totali	53.638	51.696	51.347	-0,7%

** affidatarie Poste italiane spa e Consorzio Logistica Pacchi scpa

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

Tornando ai dati economici esposti nella Tabella 11.3, si osserva, rispetto al 2010, una diminuzione nei *costi della produzione* (pari a -5,8%), per effetto di variazioni delle due voci *svalutazioni* e *accantonamenti*. In particolare, il conto economico non recepisce più, nel 2011, la *svalutazione* dell'avviamento operata nella scorsa gestione, a seguito di *impariment-test*, mentre diminuisce dell'80% circa la voce *accantonamenti*, collegata principalmente a controversie legali di carattere civile.

Tra le componenti che formano la voce contabile *oneri finanziari*, al di sotto del *margine operativo netto*, c'è la *svalutazione* della partecipazione in Italia Logistica

S.r.l. (50% SDA S.p.A., 50% FS Logistica S.p.A.), per 3,32 mln di euro¹⁰³.

Con riferimento alla problematica dei *crediti scaduti*, di cui si è fornita informativa anche nella relazione 2010, nei primi due mesi del 2012 si rileva un parziale risanamento della situazione da parte della Capogruppo e del Consorzio Logistica Pacchi S.c.p.A., grazie ad incassi per crediti pari a 46,2 mln di euro¹⁰⁴.

Risulta sempre critica, al 31 dicembre 2011, la situazione di morosità per crediti vantati da SDA S.p.A. nei confronti della clientela privata: su un totale di 138,18 mln di euro, 61,62 mln risultano non saldati (nel precedente esercizio le omologhe voci ammontavano rispettivamente a 123,44 mln ed a 56,04 mln di euro).

Il primo semestre 2012 chiude con una perdita di 23,99 mln di euro, risultato in netto peggioramento rispetto a quello dell'analogo periodo 2011, che era negativo di 5,31 mln di euro. Ai ricavi totali, che ammontano a 222,16 mln di euro, in lieve incremento rispetto al semestre 2011 (+0,8%), si contrappongono costi oltremodo onerosi, che portano il *margine operativo netto* a -29,36 mln di euro (-3,56 mln al 30 giugno 2011); oltre all'incremento dei *costi per beni e servizi* pesano a *conto economico* soprattutto le nuove svalutazioni contabili operate sugli avviamenti industriali. Tali criticità hanno inficiato la stabilità patrimoniale di SDA S.p.A., con gli effetti di cui si è fatto cenno al punto 4.2.1.

11.2.1.2 Italia Logistica S.r.l.

La controllata ha chiuso l'esercizio 2011 con una perdita di 2,84 mln di euro; quella registrata dal bilancio 2010 ammontava a 3,5 mln di euro.

Il prospetto sottostante espone le informazioni più importanti sulla sua situazione patrimoniale ed economica, nell'arco del triennio 2009-2011.

¹⁰³ Ulteriori informazioni sull'andamento di Italia Logistica S.r.l. sono presenti nel successivo capitolo 11.2.1.2.

¹⁰⁴ Per completezza informativa si osserva che il bilancio 2011 di SDA spa espone che il totale dei crediti scaduti a carico della Controllante alla chiusura dell'esercizio è pari 40,78 mln di euro.

Tabella 11.6

ITALIA LOGISTICA SRL

Dati patrimoniali (patrimonio netto)

(importi in €/mln)	2009	2010	2011	2011 v/s 2010
Patrimonio netto - totale	5,45	1,88	0,01	n.s.
capitale sociale	5,00	5,00	0,90	-82%
altre riserve	6,89	6,89	1,99	-71%
utili/perdite attuariali	0,12	0,09	(0,04)	n.s.
risultati portati a nuovo	(0,83)	(6,56)	0	n.s.
utile/(perdita) d'esercizio	(5,73)	(3,54)	(2,84)	-20%
<i>Dati economici</i>				
Ricavi - totale	73,18	87,47	89,75	3%
ricavi da mercato	72,71	86,60	87,92	2%
di cui				
per servizi di archivio	7,45	10,49	14,32	37%
per servizi di logistica	32,96	43,45	48,43	11%
per servizi trasp. merci e trasp. internaz. via mare	32,30	31,04	23,38	-25%
Fiera di Milano	0,00	1,62	1,78	10%
altri ricavi	0,47	0,88	1,84	n.s.
Costi della produzione - totale	78,55	91,10	92,02	1%
materie prime sussidiarie e merci/magazzino	0,89	1,26	1,49	19%
servizi	58,47	71,54	71,33	0%
godimento beni di terzi	7,55	9,21	9,66	5%
costo del lavoro	5,83	5,93	6,20	5%
ammortamenti	1,52	1,74	2,09	20%
accantonamenti/svalutazioni	3,46	0,49	0,30	-39%
altri oneri/(proventi)	0,83	0,93	0,94	1%
Margine operativo netto	(5,37)	(3,63)	(2,26)	-38%
indice di redditività operativa netta	-7,3%	-4,1%	-2,5%	
proventi/(oneri) finanziari	(0,67)	0,10	(0,48)	n.s.
Margine ante imposte	(6,04)	(3,57)	(2,74)	-23%
imposte	0,31	0,02	(0,10)	n.s.
Risultato d'esercizio	(5,73)	(3,54)	(2,84)	-20%

n.s.: non significativo

Sotto il profilo commerciale, discreta è la crescita dei ricavi collegati ai servizi di *archivio*, di *logistica*, nonché alle più recenti iniziative (quali *Fiera di Milano*).

Per contro, si osserva la sensibile erosione del fatturato collegato alla voce cui fanno capo i servizi di *trasporto merci* ed i servizi di *trasporto internazionale via mare*, attività riferibili ai servizi di *logistica multimodale*, prerogativa del ramo d'azienda Omnia Logistica (provenienza FS Logistica S.p.A.)¹⁰⁵.

In proposito, dalla *Relazione del Collegio Sindacale di Italia Logistica sul bilancio 2011* si rileva che "la drastica riduzione dei ricavi relativi ai servizi di trasporto merci (-8,3 mln) è da porre in relazione alla scelta gestionale di non dare corso alle attività che non presentano un margine contributivo positivo. Tale scelta ha

¹⁰⁵ Tra le due attività, quella principale è rappresentata dal *trasporto merci*, che rappresenta l'80% circa dell'intera voce di ricavo.

consentito di ridurre il risultato negativo di MOL, relativo alla *logistica multimodale*, da 3 mln del 2010 a 1,1 mln del 2011”.

11.2.1.3 Consorzio Logistica Pacchi S.c.p.A. (CLP S.c.p.A.)

La società consortile, che espleta funzioni di coordinamento nelle attività di logistica e di trasporto dei pacchi e del corriere espresso, è partecipata dalla Capogruppo per il 51%, da SDA S.p.A. per il 39%, da Italia Logistica S.r.l. e da Mistral Air S.r.l. per una quota del 5% ciascuna.

Nel 2011, si rafforza il fenomeno legato alla graduale flessione dei ricavi derivanti dalle attività di distribuzione e di trasporto aereo dei pacchi, coordinate dalla società consortile, mentre registrano incrementi i fatturati del *corriere espresso* e del *servizio logistico/archiviazione*, di competenza della consorziata SDA S.p.A. (Tabella 11.7).

Tabella 11.7

CONSORZIO LOGISTICA PACCHI SCPA

Ricavi da vendite e prestazioni

<i>(importi in €/mln)</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>	<i>2011 v/s 2010</i>
distribuzione pacchi	36,2	15,7	13,6	-13,4%
servizio espresso	48,1	42,9	55,2	28,7%
trasporto aereo	25,7	41,1	36,4	-11,4%
servizio logistico/archiviazione	11,8	21,3	26,8	26,0%
altro	0,0	0,0	0,1	n.s.
Totali	121,8	121,0	132,2	9,2%

Con riferimento alle posizioni creditorie vantate nei confronti della Controllante, va rilevato che, al 31 dicembre 2011, “il saldo complessivo della posizione creditoria per fatture emesse ammontava ad Euro/migliaia 56.665 ed i crediti già scaduti ammontavano ad Euro/migliaia 49.723”. In proposito, si chiarisce che tali posizioni afferiscono a lavorazioni affidate da Poste italiane S.p.A. alla controllata SDA S.p.A., per il tramite del Consorzio Logistica Pacchi; i pagamenti per dette prestazioni avvengono attraverso una partita di giro, che vede interessate la Controllante, la società consortile ed il destinatario finale del pagamento, SDA S.p.A.

La società consortile ha chiuso l'esercizio 2011 in pareggio, grazie ad un contributo soci di 0,46 mln di euro (0,52 mln nel 2010).

11.2.1.4 Mistral Air S.r.l.

La compagnia aerea ha chiuso l'esercizio 2011 con una perdita di 2,18 mln di euro, in sensibile peggioramento (-44%) rispetto al risultato della gestione precedente.