

integrazione dei sistemi informatici aziendali con quelli della controllata Banca del Mezzogiorno-MCC S.p.A. all'interno dei Data Center di Poste italiane S.p.A..

Gli investimenti nella macro area *Ammodernamento e ristrutturazione immobiliare* costituiscono il restante 26% degli impieghi. Essi comprendono sia opere edili di manutenzione sia tecnologiche e/o impiantistiche atte a migliorare la sicurezza e la salute nei luoghi di lavoro.

Le risultanze dell'anno presentano uno scostamento di € 224,0 rispetto alle previsioni di budget (tabella 9.26) formulate per lo stesso anno.

Tabella 9.26

RISULTANZE/PREVISIONI DI BUDGET

	(importi in €/mln)			
	2012 Risultanze	2012 Budget	Δ Risul/Budget	Δ% Risul/Budget
Logistica Postale	64,1	116	(51,9)	-44,7%
Informatizzazione e reti TLC	232,4	342	(109,6)	-32,0%
Ammodernamento e Ristrutturazione	104,2	167	(62,8)	-37,6%
Investimenti Industriali	400,7	625,0	(224,3)	-35,9%

Fonte: Poste italiane S.p.A..

Secondo quanto riferisce la Società *"lo scostamento rispetto al budget è riconducibile alla rivisitazione di alcuni obiettivi progettuali, per tenere conto dell'attuale quadro macro economico, dello slittamento di alcune attività al 2013, nonché della circostanza che le previsioni di spesa sono volutamente formulate a prezzi pieni in modo da tenere distinti i risultati generati dal processo di approvvigionamento"*.

Per quanto riguarda gli *investimenti finanziari* si nota la sottoscrizione per € 84.000 del 69,65% del Capitale sociale della neo costituita PatentiViaPoste ScpA, il cui oggetto consiste nella esecuzione dei servizi di stampa centralizzata, consegna e recapito di patenti di guida.

Il forte incremento degli Investimenti finanziari registrato nel 2011 era, principalmente, riferibile all'acquisto di Banca del Mezzogiorno – MedioCredito Centrale (€ 139,9 mln) e all'aumento di capitale di Poste Vita S.p.A. (€ 305,0 mln).

9.5 Patrimonio Destinato BancoPosta

Come noto, ai fini dell'applicazione degli istituti di vigilanza prudenziale di Banca d'Italia e a garanzia delle obbligazioni assunte nell'esercizio dell'attività di BancoPosta, è stato costituito - con delibera dell'Assemblea dei Soci del 14 aprile 2011, parte straordinaria - un Patrimonio destinato esclusivamente all'esercizio

dell'attività di BancoPosta, come disciplinata dal D.P.R. 14 marzo 2001, n. 144. Gli effetti della citata deliberazione decorrono dalla data di iscrizione della stessa nel Registro delle Imprese avvenuta il 2 maggio 2011.

L'atto di costituzione del Patrimonio destinato ha preceduto la formalizzazione, da parte della Banca d'Italia, delle specifiche Istruzioni di Vigilanza che rendano applicabile a BancoPosta la normativa di Basilea, di cui si è tuttora in attesa.

L'attività di gestione e controllo del Patrimonio BancoPosta è stata incentrata, nel corso dell'anno in riferimento, su tematiche concernenti, tra l'altro, il monitoraggio del trend dei prodotti BancoPosta finalizzato alla tempestiva adozione di opportune azioni migliorative, la predisposizione della convenzione con Banca del Mezzogiorno Medio Credito Centrale nonché del nuovo Accordo Integrativo della Convenzione 2011-2013 con Cassa Depositi e Prestiti.

Nel periodo febbraio-agosto 2012 il Patrimonio è stato oggetto di accertamenti ispettivi di carattere generale disposti dalla Banca d'Italia, ai sensi dell'art. 54 del D.Lgs 385/93, che si sono conclusi con un giudizio complessivo di "*parzialmente favorevole*". Sulla base dei rilievi formulati dalla Banca d'Italia - riguardanti, in estrema sintesi, *Profili di governo, Funzioni di controllo, Rischi operativi e Conformità* (esaminati nel capitolo 5 di questo Referto) - è stato definito un piano di interventi, articolato in otto cantieri, finalizzati al conseguimento degli obiettivi dichiarati e al rispetto delle scadenze prefissate.

Il *Rendiconto separato* del Patrimonio BancoPosta - costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto economico, dal Prospetto della redditività complessiva, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto (rispettivamente tabelle da 9.27 a 9.31) e dalla Nota integrativa - costituisce parte integrante del Bilancio d'esercizio di Poste italiane S.p.A. e riguarda per il 2012 l'intero esercizio chiuso al 31 dicembre e per il 2011 il periodo intercorrente tra il 2 maggio, data di costituzione del Patrimonio BancoPosta, e il 31 dicembre, data di riferimento del primo Rendiconto separato. In coerenza con la rappresentazione dei dati relativi all'esercizio 2012, alcune risultanze del 2011 sono state riclassificate.

Tabella 9.27

**STATO PATRIMONIALE
PATRIMONIO DESTINATO BANCOPOSTA**

(importi in euro)

<u>Voci dell'attivo</u>	Periodo	
	<u>2/05/11 - 31/12/11</u>	<u>2012</u>
10 Cessa e disponibilità liquide	2.496.880.723	3.180.533.120
20 Attività finanziarie detenute per la negoziazione	12.843.575	-
30 Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
40 Attività finanziarie disponibili per la vendita	13.464.686.849	22.455.968.111
50 Attività finanziarie detenute fino a scadenza	14.363.892.602	14.048.067.568
60 Crediti verso le banche	665.154.505	593.289.707
70 Crediti verso la clientela	9.486.296.137	9.821.176.550
80 Derivati di copertura	73.569.953	12.156.652
90 Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica	-	-
100 Partecipazioni	-	-
110 Attività materiali	-	-
120 Attività immateriali	-	-
di cui:	-	-
- avviamento	-	-
130 Attività fiscali	1.180.943.198	459.958.927
a) correnti	-	18.200.233
b) anticipate	1.180.943.198	441.758.694
140 Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-
150 Altre attività	735.456.548	1.237.227.598
Totale dell'attivo	42.479.724.090	51.808.378.233
<u>Voci del passivo e del patrimonio netto</u>		
10 Debiti verso banche	2.371.706.583	3.483.754.328
20 Debiti verso clientela	38.450.197.236	43.462.104.436
30 Titoli in circolazione	-	-
40 Passività finanziarie di negoziazione	6.932.970	-
50 Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
60 Derivati di copertura	616.949.459	816.115.812
70 Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica	-	-
80 Passività fiscali	53.026.210	320.402.584
a) correnti	9.083.628	10.537.722
b) differite	43.942.582	309.864.862
90 Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-
100 Altre passività	1.590.096.646	1.900.576.872
110 Trattamento di fine rapporto	15.408.226	18.847.975
120 Fondi per rischi e oneri	295.576.736	282.011.702
a) quiescenza e obblighi simili	-	-
b) altri fondi	295.576.736	282.011.702
130 Riserve da valutazione	(2.176.497.613)	(74.425.476)
140 Azioni rimborsabili	-	-
150 Strumenti di capitale	-	-
160 Riserve	1.000.000.000	1.256.327.637
170 Sovrapprezzi di emissione	-	-
180 Capitale	-	-
190 Azioni proprie	-	-
200 Utile (Perdita) dell'esercizio	256.327.637	342.662.363
Totale del passivo e del Patrimonio netto	42.479.724.090	51.808.378.233

Tabella 9.28

**CONTO ECONOMICO
PATRIMONIO DESTINATO BANCOPOSTA**

(importi in euro)

	Periodo 2.05.11 - 31.12.11	2012
10 Interessi attivi e proventi assimilati	1.142.083.840	1.782.746.789
20 Interessi passivi e oneri assimilati	(78.600.023)	(281.742.836)
30 Margine di interesse	1.063.483.817	1.501.003.953
40 Commissioni attive	2.347.634.399	3.541.121.486
50 Commissioni passive	(26.430.348)	(43.536.667)
60 Commissioni nette	2.321.204.051	3.497.584.819
70 Dividendi e proventi simili	52.610	70.658
80 Risultato netto dell'attività di negoziazione	7.836.722	103.647.662
90 Risultato netto dell'attività di copertura	(653.598)	(959.876)
100 Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di:	74.956.079	50.398.431
<i>a) crediti</i>	-	-
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	74.786.394	50.398.431
<i>c) attività finanziarie detenute fino a scadenza</i>	169.685	-
<i>d) passività finanziarie</i>	-	-
110 Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	-	-
120 Margine di intermediazione	3.466.879.681	5.151.745.647
130 Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	6.430.231	(1.173.611)
<i>a) crediti</i>	6.430.231	(1.173.611)
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	-	-
<i>c) attività finanziarie detenute fino a scadenza</i>	-	-
<i>d) altre operazioni finanziarie</i>	-	-
140 Risultato netto della gestione finanziaria	3.473.309.912	5.150.572.036
150 Spese amministrative	(2.991.028.300)	(4.584.883.880)
<i>a) spese per il personale</i>	(56.819.785)	(80.420.209)
<i>b) altre spese amministrative</i>	(2.934.208.515)	(4.504.463.671)
160 Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	(12.390.689)	(2.395.176)
170 Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-	-
180 Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-	-
190 Altri oneri/proventi di gestione	(12.886.702)	(17.119.686)
200 Costi operativi	(3.016.305.691)	(4.604.398.742)
210 Utili/(Perdite) delle partecipazioni	-	-
220 Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	-	-
230 Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-
240 Utili/(Perdite) da cessione di investimenti	-	-
250 Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	457.004.221	546.173.294
260 Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(200.676.584)	(203.510.931)
270 Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	256.327.637	342.662.363
280 Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-
290 Utile (Perdita) dell'esercizio	256.327.637	342.662.363

Tabella 9.29

PROSPETTO DELLE REDDITIVITA' COMPLESSIVA

(importi in euro)

	Periodo 2.05.11 - 31.12.11	2012
10 Utile (Perdita) dell'esercizio	256.327.637	342.662.363
Altre componenti reddituali al netto delle imposte		
20 Attività finanziarie disponibili per la vendita	(1.852.699.235)	2.043.871.193
30 Attività materiali	-	-
40 Attività immateriali	-	-
50 Copertura di investimenti esteri	-	-
60 Copertura dei flussi finanziari	(91.112.056)	60.752.097
70 Differenze di cambio	-	-
80 Attività non correnti in via di dismissione	-	-
90 Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	529.101	(2.551.153)
100 Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-	-
110 Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(1.943.282.190)	2.102.072.137
120 Redditività complessiva	(1.686.954.553)	2.444.734.500

Tabella 9.30

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

(importi in euro)

	Capitale			Riserve		Riserve da valutazione	Strumenti di capitale	Azioni Proprie	Utile/(Perdita) del periodo	Patrimonio netto
	Azioni ordinarie	Altre azioni	Sovrapprezzi di emissione	di utili	altre (*)					
Esistenze al 2.05.2011	-	-	-	-	1.000.000.000	(233.215.423)	-	-	-	766.784.577
Allocazione risultato precedente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi e altre destinazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazioni del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazioni di riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni sul patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emissione nuove azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribuzione straordinaria dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazioni strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivati su proprie azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stock options	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redditività complessiva del periodo	-	-	-	-	-	(1.943.282.190)	-	-	256.327.637	(1.686.954.553)
Patrimonio netto al 31.12.2011	-	-	-	-	1.000.000.000	(2.176.497.613)	-	-	256.327.637	(920.169.976)

(*) La voce rappresenta la Riserva per il Patrimonio BancoPosta

	Capitale			Riserve		Riserve da valutazione	Strumenti di capitale	Azioni Proprie	Utile/(Perdita) di esercizio	Patrimonio netto
	Azioni ordinarie	Altre azioni	Sovrapprezzi di emissione	di utili	altre (*)					
Esistenze al 31.12.2011	-	-	-	-	1.000.000.000	(2.176.497.613)	-	-	256.327.637	(920.169.976)
Modifica saldi di apertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Esistenze al 1.01.2012	-	-	-	-	1.000.000.000	(2.176.497.613)	-	-	256.327.637	(920.169.976)
Allocazione risultato precedente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve	-	-	-	256.327.637	-	-	-	-	(256.327.637)	-
Dividendi e altre destinazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazioni del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazioni di riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni sul patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emissione nuove azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribuzione straordinaria dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazioni strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivati su proprie azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stock options	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redditività complessiva del periodo	-	-	-	-	-	2.102.072.137	-	-	342.662.363	2.444.734.500
Patrimonio netto al 31.12.2012	-	-	-	256.327.637	1.000.000.000	(74.425.476)	-	-	342.662.363	1.524.564.524

(*) La voce rappresenta la Riserva per il Patrimonio BancoPosta

Tabella 9.31

**RENDICONTO FINANZIARIO – METODO INDIRETTO
PATRIMONIO DESTINATO BANCOPOSTA**

(importi in euro)

	Periodo 2.05.11 - 31.12.11	2012
A ATTIVITA' OPERATIVA		
1 Gestione	289.545.691	582.158.730
- risultato d'esercizio	256.327.637	342.662.363
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	(6.816.208)	55.512
- plus/minusvalenze su attività di copertura	653.598	959.876
- rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento	(6.430.231)	1.173.611
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali	-	-
- accantonamenti netti a fondi rischi e oneri ed altri costi/ricavi	321.616.131	390.370.723
- imposte e tasse non liquidate	18.788.947	1.206.246
- rettifiche/riprese di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale	-	-
- altri aggiustamenti	(294.594.183)	(154.269.601)
2 Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	(415.259.719)	(6.401.425.571)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
- attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
- attività finanziarie disponibili per la vendita	(234.846.123)	(5.691.071.680)
- crediti verso banche: a vista	(88.190.359)	78.875.173
- crediti verso banche: altri crediti	(375.710.490)	(7.065.888)
- crediti verso clientela	301.508.160	(336.054.024)
- altre attività	(18.020.907)	(446.109.152)
3 Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	196.034.976	6.182.593.135
- debiti verso banche: a vista	(29.406.696)	69.127.752
- debiti verso banche: altri debiti	1.648.630.400	1.042.919.993
- debiti verso clientela	(1.479.249.546)	5.011.907.201
- titoli in circolazione	-	-
- passività finanziarie di negoziazione	-	-
- passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
- altre passività	56.060.818	58.638.189
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	70.320.948	363.326.294
B ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1 Liquidità generata da	1.107.555.159	520.000.000
- vendite di partecipazioni	-	-
- dividendi incassati su partecipazioni	-	-
- vendite di attività finanziarie detenute sino a scadenza	1.107.555.159	520.000.000
- vendite di attività materiali	-	-
- vendite di attività immateriali	-	-
- vendite di rami d'azienda	-	-
2 Liquidità assorbita da	(705.405.251)	(199.673.897)
- acquisti di partecipazioni	-	-
- acquisti di attività finanziarie detenute sino a scadenza	(705.405.251)	(199.673.897)
- acquisti di attività materiali	-	-
- acquisti di attività immateriali	-	-
- acquisti di rami d'azienda	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	402.149.908	320.326.103
C ATTIVITA' DI PROVVISTA		
- emissioni/acquisti di azioni proprie	-	-
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	-	-
- distribuzione dividendi e altre finalità	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	-	-
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	472.470.856	683.652.397

9.5.1 Stato Patrimoniale

I principali dati di sintesi dello Stato Patrimoniale sono riportati nella tabella 9.32. I dati comparativi, esposti nelle tabelle che seguono, si riferiscono al periodo 2 maggio-31 dicembre 2011.

Tabella 9.32

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

(importi in €/000)

	2 mag. 2011 31 dic. 2011	31-dic-12
Voci dell'attivo		
Cassa e disponibilità liquide	2.496.881	3.180.533
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	12.843	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	13.464.687	22.455.968
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	14.363.893	14.048.068
Crediti verso le banche	665.154	593.290
Crediti verso clientela	9.486.296	9.821.176
Derivati di copertura	73.570	12.157
Attività fiscali	1.180.943	459.959
Altre attività	735.457	1.237.228
TOTALE DELL'ATTIVO	42.479.724	51.808.379
Voci del passivo e del Patrimonio netto		
Debiti verso le banche	2.371.707	3.483.754
Debiti verso la clientela	38.450.197	43.462.104
Passività finanziarie di negoziazione	6.933	-
Derivati di copertura	616.949	816.116
Passività fiscali	53.026	320.403
Altre passività	1.590.097	1.844.915
Trattamento di fine rapporto	15.408	18.848
Fondi per rischi e oneri	295.577	282.012
Riserve da valutazione	(2.176.498)	(74.425)
Riserve	1.000.000	1.256.328
Utile di periodo	256.327	342.662
TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO	42.479.723	51.752.717

Fonte: Poste italiane S.p.A..

Con riferimento alle voci *dell'attivo* si evidenzia che:

- la voce "*Cassa e disponibilità liquide*" comprende, principalmente, disponibilità liquide presso gli Uffici Postali e le Società di trasporto valori per un importo complessivo di € 2.487,3 mln, originate dalla raccolta effettuata sui conti correnti postali, sui prodotti di risparmio postale o da anticipazioni prelevate presso la Tesoreria dello Stato per garantire la funzionalità degli Uffici Postali;
- la voce "*Attività finanziarie disponibili per la vendita*" si riferisce, pressoché integralmente, a investimenti in titoli di Stato italiano⁵⁶ ed in particolare all'impiego in Titoli di Stato della liquidità ottenuta dal BancoPosta mediante la

⁵⁶ Le attività finanziarie risultano composte da *investimenti in titoli di debito*, iscritti al *fair value* di € 22.426,6 mln, e da *investimenti in titoli di capitale*, iscritti al *fair value* di € 29,2 mln. La variazione complessiva del *fair value* dei titoli di debito è stata positiva per € 3.208,0 mln - rilevata nella Riserva di Patrimonio netto per l'importo di € 2.994,6 mln e a Conto economico per € 213,4 mln - quella dei titoli di capitale per € 6,7 mln, rilevata nell'apposita Riserva di Patrimonio netto.

- sottoscrizione di due finanziamenti triennali in Pronti contro termine, l'uno con Cassa Depositi e Prestiti e l'altro con San Paolo-IMI, per complessivi € 5,0 mld⁵⁷. L'intera operazione è stata eseguita a febbraio 2012, in corrispondenza con l'immissione di liquidità, per circa € 140 mld, nel sistema bancario italiano da parte della Banca Centrale Europea (BCE), con l'obiettivo di anticipare il rinnovo dell'impiego della liquidità riveniente dai titoli in scadenza nel prossimo triennio;
- i *Crediti verso le banche* (€ 593,3 mln) si riferiscono per € 517,3 mln a somme versate, su depositi vincolati, a controparti con le quali sono in essere operazioni di *Asset Swap*⁵⁸;
 - i *Crediti verso la clientela* sono pari a € 9.821,2 mln, di cui € 7.062,6 mln vantati verso il MEF riferibili per € 5.662,4 mln (di cui € 245,9 mln per interessi maturati) ad impieghi della raccolta da conti correnti postali appartenenti alla clientela pubblica⁵⁹, e per € 1.400,2 mln (di cui € 3,1 mln per interessi maturati) a depositi di somme rivenienti dalla raccolta effettuata su conti correnti intestati alla clientela privata (c.d. *Conto Buffer*)⁶⁰.

Per quanto riguarda le *voci del passivo* si rileva che:

- i *Debiti verso le banche*, pari a € 3.483,7 mln, si riferiscono, principalmente, a finanziamenti in Pronti contro termine per € 3.042,3 mln, tra cui quello triennale di € 2.524,7 mln stipulato a febbraio 2012 con Banca IMI SpA, remunerato al tasso indicizzato REFI⁶¹ aumentato di un differenziale negoziato con l'istituzione finanziaria creditrice;
- i *Debiti verso clientela*, pari a € 43.462,1 mln, includono, tra l'altro, il finanziamento triennale in Pronti contro termine, stipulato a febbraio 2012 con Cassa Depositi e Prestiti, per la somma di € 2.523,5 mln. Tale finanziamento è remunerato al tasso indicizzato REFI aumentato di un differenziale negoziato;
- la voce *Riserve* include la dotazione iniziale di € 1,0 mld del Patrimonio BancoPosta e l'utile (€ 256,3 mln) conseguito al 31 dicembre 2011.

⁵⁷ La liquidità ottenuta dal BancoPosta è stata investita in titoli di Stato italiani a reddito fisso. In particolare, € 2.450 mln sono stati investiti in BTP ordinari e € 2.550 in BTP *inflation linked*.

⁵⁸ Gli *asset swap* sono contratti in cui due controparti si scambiano pagamenti periodici di interessi.

⁵⁹ Come previsto nell'apposita convenzione che, rinnovata con Decreto Ministeriale del 10 aprile 2012, è scaduta il 31 dicembre dello stesso anno ed è attualmente in corso di rinnovo sino al 31 dicembre 2014.

⁶⁰ La convenzione per i servizi di Tesoreria - sottoscritta l'8 maggio 2009, prorogata e integrata con atti aggiuntivi del settembre 2011, febbraio 2012 e marzo 2013 - scade il 31 dicembre 2013.

⁶¹ Il tasso REFI, denominato anche "tasso per le operazioni di rifinanziamento", è il tasso di interesse della BCE e rappresenta il valore indicizzato che le banche sono tenute a pagare nei casi di finanziamento dalla BCE.

9.5.2 Conto economico

Una sintesi dei risultati della gestione economica realizzati dal Patrimonio destinato BancoPosta nel corso dell'esercizio 2012 è illustrata nella tabella 9.33.

Tabella 9.33

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(importi in €/000)

		2 mag. 2011 31 dic. 2011	2012
Interessi attivi e proventi assimilati		1.142.083,8	1.782.746,8
Interessi passivi e oneri assimilati		(78.600,0)	(281.742,8)
Margine di interesse	A	1.063.483,8	1.501.004,0
Commissioni attive		2.347.634,4	3.541.121,5
Commissioni passive		(26.430,3)	(43.536,7)
Commissioni nette	B	2.321.204,1	3.497.584,8
Risultato netto delle attività finanziarie	C	82.191,8	153.156,8
Margine di intermediazione	D=(A+B+C)	3.466.879,7	5.151.745,6
Altri oneri/proventi di gestione	E	(12.886,7)	(17.119,7)
PROVENTI OPERATIVI	F=(D-E)	3.453.993,0	5.134.625,9
Spese amministrative: di cui: spese per il personale	G	(2.991.028,3) (56.819,8)	(4.584.883,9) (80.420,2)
ONERI OPERATIVI	G	(2.991.028,3)	(4.584.883,9)
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	H=(F-G)	462.964,7	549.742,0
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di crediti	I	6.430,2	(1.173,6)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	L	(12.390,7)	(2.395,2)
UTILE DELLA OPERATIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	M=H-(I+L)	457.004,2	546.173,2
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	N	(200.676,6)	(203.510,9)
UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO	O=(M-N)	256.327,6	342.662,3

Fonte: Poste italiane S.p.A..

Il **Patrimonio destinato BancoPosta** ha chiuso l'esercizio 2012 con un utile di € 342,7 mln. Nel dettaglio, il *Risultato della gestione operativa* del Patrimonio BancoPosta si è attestato a € 549,7 mln evidenziando le seguenti principali dinamiche:

- il *Margine di interesse*, pari a € 1.501,0 mln, è la risultante di *interessi attivi* per € 1.782,7 mln, originate dal rendimento degli impieghi in titoli di Stato e dei depositi fruttiferi presso il MEF, e *interessi passivi* per € 281,7 mln, corrispondenti all'ammontare da riconoscere alla clientela sulla raccolta dei conti correnti (€ 253 mln) ed a controparti di operazioni in Pronti contro Termine (€ 29 mln);
- le *Commissioni nette*, pari a € 3.497,6 mln, rappresentano il saldo tra *commissioni attive* (€ 3.541,1 mln), derivanti dalla convenzione con la Cassa Depositi e Prestiti e dalle attività di incasso e pagamento dei bollettini nonché ad altri servizi resi alla clientela, tra cui quelli connessi alle spese di tenuta conto, e *passive* (€ 43,5 mln)

connesse, in larga parte, all'adesione ai circuiti di regolamento delle carte di debito/credito;

- l'*Attività finanziaria* chiude con un risultato positivo di € 153,1 mln, riconducibile alla vendita di acquisti a termine negoziati nel corso del 2012 (€ 103 mln), alla cessione di titoli disponibili per la vendita (€ 50 mln) e all'incasso di dividendi riconducibili, prevalentemente, alla partecipazione in Mastercard (€ 71.000);
- il *Margine di intermediazione*, per effetto delle attività appena descritte, si è attestato a € 5.151,7 mln;
- i *Costi operativi*, sintetizzati nella tabella 9.34, ammontano complessivamente a € 4.604,4 mln ed includono gli *Altri oneri operativi*, pari a € 17,1 mln, riconducibili a perdite operative.

Tabella 9.34

COSTI OPERATIVI		
	(importi in €/000)	
	2 mag. 2011 31 dic. 2011	2012
Spese amministrative	2.991.028,3	4.584.883,9
di cui:		
Spese per il personale	56.819,8	80.420,2
Altre spese amministrative	2.934.208,5	4.504.463,7
Accantonamenti netti ai Fondi per rischi e oneri	12.390,7	2.395,2
Altri oneri/proventi di gestione	12.886,7	17.119,7
TOTALE COSTI OPERATIVI	3.016.305,7	4.604.398,8

Fonte: Poste italiane S.p.A..

I *Costi operativi* sono principalmente riferibili alle *Spese amministrative* che accolgono i prezzi di trasferimento riconosciuti alle funzioni di Poste italiane S.p.A. per le attività da essa svolte. Le *Spese per il personale*, pari a € 80 mln, si riferiscono esclusivamente alle risorse impiegate nell'ambito della Funzione BancoPosta.

Gli *Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri*, pari a € 2,4 mln, riguardano accantonamenti per controversie legali e oneri connessi a perdite operative.

9.6 Gruppo Poste italiane

Il Gruppo Poste italiane, che include Poste italiane S.p.A. (*Capogruppo*) e le Società da essa controllate sia direttamente che indirettamente (vedi capitolo 10), ha chiuso l'esercizio 2012 con un utile netto di € 1.032,5 mln, superiore di € 186,1 mln rispetto al precedente anno (€ 846,4 mln).

Le risultanze dello Stato Patrimoniale, del Conto economico e del Rendiconto finanziario per l'anno 2012, confrontate con quelle dell'esercizio precedente, sono esposte nelle tabelle 9.35, 9.36 e 9.37.

Tabella 9.35

STATO PATRIMONIALE
GRUPPO POSTE ITALIANE

(Importi in €/000)

ATTIVO	31 dicembre 2011	di cui parti correlate	31 dicembre 2012	di cui parti correlate
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	2.789.470	-	2.650.319	-
Investimenti immobiliari	149.234	-	135.729	-
Attività immateriali	557.597	-	523.881	-
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto	9.821	9.821	9.822	9.822
Attività finanziarie	68.461.027	211.926	88.545.089	615.771
Crediti commerciali	181.555	-	152.410	-
Imposte differite attive	1.730.199	-	905.479	-
Altri crediti e attività	728.463	1.466	1.189.861	1.466
Totale	74.607.366		94.112.590	
Attività correnti				
Rimanenze	46.939	-	58.970	-
Crediti commerciali	3.883.464	2.067.481	3.781.362	2.168.087
Crediti per imposte correnti	68.974	-	521.665	-
Altri crediti e attività	684.363	4.167	779.656	9.967
Attività finanziarie	15.271.523	8.164.839	15.602.736	1.512.759
Cassa e depositi BancoPosta	2.559.994	-	3.179.701	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.903.455	829.399	2.533.323	1.397.125
Totale	24.418.712		26.457.413	
Attività non correnti destinate alla vendita	9.635	-	129	-
TOTALE ATTIVO	99.035.713		120.570.132	
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	31 dicembre 2011	di cui parti correlate	31 dicembre 2012	
Patrimonio netto				
Capitale sociale	1.306.110	-	1.306.110	-
Riserve	(1.096.556)	-	1.264.143	-
Risultati portati a nuovo	2.638.648	-	3.080.273	-
Totale Patrimonio netto di Gruppo	2.848.202		5.650.526	
Patrimonio netto di terzi	13	-	-	-
Totale	2.848.215		5.650.526	
Passività non correnti				
Riserve tecniche assicurative	44.260.432	-	56.771.043	-
Fondi per rischi e oneri	540.010	46.179	538.879	56.902
Trattamento di fine rapporto e Fondo quiescenza	1.196.269	-	1.440.133	-
Passività finanziarie	1.945.603	227.417	6.067.606	2.640.962
Imposte differite passive	248.994	-	412.533	-
Altre passività	135.574	6	329.269	6
Totale	48.326.882		65.559.463	
Passività correnti				
Fondi per rischi e oneri	1.009.053	8.556	872.801	11.543
Debiti commerciali	2.016.318	553.348	1.630.695	198.219
Debiti per imposte correnti	95.037	-	62.762	-
Altre passività	1.534.144	78.761	1.703.002	70.512
Passività finanziarie	43.206.064	316.210	45.090.883	127.759
Totale	47.860.616		49.360.143	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	99.035.713		120.570.132	

Tabella 9.36

CONTO ECONOMICO
GRUPPO POSTE ITALIANE

(importi in €/000)

	Esercizio 2011	<i>di cui parti correlate</i>	Esercizio 2012	<i>di cui parti correlate</i>
Ricavi e proventi	10.119.655	2.660.318	9.932.535	2.640.841
Premi assicurativi	9.526.132	-	10.530.826	-
Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria e assicurativa	1.876.908	-	3.463.605	-
Altri ricavi e proventi	170.787	3.917	142.519	3.882
Totale Ricavi	21.693.482		24.069.485	
Costi per beni e servizi	2.630.676	147.289	2.828.117	188.118
Variazioni riserve tecniche assicurative ed oneri relativi a sinistri	9.886.613	-	12.987.840	-
Oneri diversi derivanti da operatività finanziaria e assicurativa	881.965	-	164.388	-
Costo del lavoro	5.896.510	29.931	5.895.089	33.515
di cui oneri (proventi) non ricorrenti	(54.715)	-	(82.042)	-
Ammortamenti e svalutazioni	543.913	-	648.881	-
Incrementi per lavori interni	(47.682)	-	(61.947)	-
Altri costi e oneri	260.034	15.588	225.064	6.197
Totale Costi	20.052.029		22.687.432	
Risultato operativo e di intermediazione	1.641.453		1.382.053	
Oneri finanziari	147.673	20.670	118.155	14.715
Proventi finanziari	159.815	39.806	159.094	43.919
Proventi/(oneri) da valutazione di partecipazioni con il metodo del Patrimonio netto	544	-	(218)	-
Gestione Finanziaria	12.686		40.721	
Risultato prima delle Imposte	1.654.139		1.422.774	
Imposte dell'esercizio	807.758	-	668.134	-
Imposte esercizi precedenti per variazioni normative	-	-	(277.852)	-
Utile dell'esercizio	846.381		1.032.492	
di cui Quota Gruppo	846.381	-	1.032.492	-
di cui Quota di spettanza di terzi	-	-	-	-
Utile per azione	0,648		0,791	
Utile diluito per azione	0,648		0,791	

Tabella 9.37

RENDICONTO FINANZIARIO
GRUPPO POSTE ITALIANE

(importi in €/000)

	Esercizio 2011	Esercizio 2012
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	1.093.145	1.903.455
Risultato prima delle imposte	1.654.139	1.422.774
Ammortamenti e svalutazioni	543.913	606.626
Impairment avviamento/differenze da consolidamento	-	42.255
Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri	437.889	281.190
Utilizzo fondi rischi e oneri	(220.064)	(420.591)
Accantonamento per trattamento fine rapporto	661	733
Trattamento di fine rapporto e Fondo di quiescenza pagato	(133.712)	(96.071)
Interessi passivi vs istituzioni finanziarie	12.583	48.280
(Plusvalenze)/Minusvalenze per disinvestimenti	(32.826)	(256)
(Plusvalenze)/Minusvalenze su attività/passività finanziarie valutate al fair value	246.184	(1.403.688)
(Proventi)/Oneri derivanti dall'operatività finanziaria e assicurativa	(584.183)	(245.763)
(Dividendi)	(81)	(108)
Dividendi incassati	70	108
(Proventi finanziari da realizzo)	(20.831)	(12.121)
(Proventi Finanziari per interessi)	(136.195)	(143.459)
Interessi incassati	90.719	146.883
Interessi passivi e altri oneri finanziari	143.952	115.755
Interessi pagati	(57.735)	(74.681)
Perdite e svalutazioni/(Recupero) su crediti	4.526	32.973
Imposte sul reddito pagate	(777.688)	(902.323)
Altre variazioni	3.258	7.582
Flusso di cassa generato dall'attività di es. prima delle variazioni del capitale circolante	[a] 1.174.579	(593.902)
Variazioni del capitale circolante:		
(Incremento)/Decremento Rimanenze	(2.749)	2.863
(Incremento)/Decremento Crediti commerciali	(69.990)	57.989
(Incremento)/Decremento Altri crediti e attività	(70.894)	(239.368)
Incremento/(Decremento) Debiti commerciali	388.094	(385.623)
Incremento/(Decremento) Altre passività	(196.189)	62.056
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalla variazione del capitale circolante	[b] 48.272	(502.083)
Incremento/(Decremento) passività da operatività finanziaria	2.138.465	6.328.667
Liquidità netta generata/(assorbita) dalle attività finanziarie da operatività finanziaria detenute per negoziazione	(6)	-
Liquidità netta generata/(assorbita) dagli impieghi finanziari AFS da operatività finanziaria	(1.522.634)	(5.744.101)
Liquidità netta generata/(assorbita) dagli impieghi finanziari HTMDa operatività finanziaria	347.069	320.326
(Incremento)/Decremento della Cassa e depositi BancoPosta	(208.749)	(619.707)
(Incremento)/Decremento delle altre attività da operatività finanziaria	(1.327.684)	830.021
Liquidità generata/(assorbita) da attività e passività da operatività finanziaria	[c] (573.539)	1.115.206
Rimborsi di passività da contratti finanziari da operatività assicurativa	(663.031)	(59.204)
Liquidità netta generata/(assorbita) dalle attività finanziarie al fair value verso CE da operatività assicurativa	1.253.071	1.016.439
Incremento/(Decremento) delle riserve tecniche assicurative nette	5.367.807	7.460.546
Liquidità netta generata/(assorbita) dagli impieghi AFS da operatività assicurativa	(5.646.929)	(6.666.780)
(Incremento)/Decremento delle altre attività da operatività assicurativa	(2.472)	5.048
Liquidità generata/(assorbita) da attività e passività da operatività assicurativa	[d] 308.446	1.756.049
Flusso di cassa netto da/(per) attività operativa	[e] = [a+b+c+d] 957.758	1.775.270
- di cui parti correlate	(482.405)	2.160.805
Investimenti:		
Immobili, impianti e macchinari	(210.182)	(257.556)
Investimenti immobiliari	(1.223)	(5.261)
Attività Immateriali	(203.080)	(219.169)
Partecipazioni	(2.608)	(219)
Altre attività finanziarie	(99.225)	(33.479)
Imprese entrate nell'area di consolidamento al netto delle disponibilità liquide	451.575	-
Disinvestimenti:		
Immobili, impianti e macchinari, Inv.immobili ed attività destinate alla vendita	46.132	13.617
Partecipazioni	-	-
Altre attività finanziarie	98.140	106.738
Variazione perimetro di consolidamento	-	(150)
Flusso di cassa netto da/(per) attività di investimento	[f] 79.529	(395.479)
- di cui parti correlate	81.367	(6.595)
Assunzione/(Rimborso) di debiti finanziari a lungo termine	54.105	85.584
(Incremento)/Decremento crediti finanziari	154.526	143.771
Incremento/(Decremento) debiti finanziari a breve	(85.608)	(629.278)
Dividendi pagati	(350.000)	(350.000)
Flusso di cassa da/(per) attività di finanziamento e operazioni con gli azionisti	[g] (226.977)	(749.923)
- di cui parti correlate	(194.874)	(501.600)
Flusso delle disponibilità liquide	[h] = [e+f+g] 810.310	629.868
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine periodo	1.903.455	2.533.323
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine periodo	1.903.455	2.533.323
Disponibilità liquide assoggettate a vincolo di impiego	-	(1.168.127)
Deposito indisponibile presso Tesoreria dello Stato	(323.987)	-
Somme indisponibili per provvedimenti giudiziari	(17.765)	(25.606)
Scoperti di conto corrente	(15.588)	(14.798)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti non vincolanti alla fine del periodo	1.546.115	1.324.792

9.6.1 Stato Patrimoniale

Al 31 dicembre 2012 la *struttura patrimoniale* del Gruppo Poste italiane è caratterizzata da un *Capitale investito netto* di € 3.691,3 mln (€ 4.046,4 mln nel 2011), interamente coperto dal Patrimonio Netto, e da un avanzo di Posizione Finanziaria netta di € 1.959,3 mln (tabella 9.38).

Tabella 9.38

CAPITALE INVESTITO NETTO					
(importi in €/000)					
	2010 (*)	2011	Δ 11/10	2012	Δ 12/11
<u>Capitale investito</u>					
Capitale immobilizzato	3.653.340	3.515.757	(137.583)	3.319.880	(195.877)
Capitale d'esercizio	995.830	1.726.910	731.080	1.811.514	84.604
Trattamento di fine rapporto	(1.323.481)	(1.196.269)	127.212	(1.440.133)	(243.864)
Capitale investito netto	A 3.325.689	4.046.398	720.709	3.691.261	(355.137)
<u>Fonti di copertura</u>					
Patrimonio netto	B 4.383.065	2.848.202	(1.534.863)	5.650.526	2.802.324
Posizione finanziaria netta	C (1.057.390)	1.198.183	2.255.573	(1.959.265)	(3.157.448)
Totale fonti di copertura	3.325.675	4.046.385	720.710	3.691.261	(355.124)
B/A%	131,8%	70,4%	-	153,1%	-
C/A%	-31,8%	29,6%	-	-53,1%	-

Fonte: Poste italiane S.p.A.

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

Capitale immobilizzato

Il *Capitale immobilizzato* (tabella 9.39) presenta, al termine dell'esercizio 2012, una diminuzione di 195,9 mln sul precedente esercizio (€ 3.515,7 mln), attribuibile all'effetto combinato di incrementi per € 482,3 mln e decrementi per € 678,1 mln.

Tabella 9.39

CAPITALE IMMOBILIZZATO					
GRUPPO POSTE ITALIANE					
(importi in €/000)					
	2010	2011	Δ% 11/10	2012	Δ% 12/11
Immobili, impianti e macchinari	2.956.784	2.789.470	-5,7%	2.650.319	-5,0%
Investimenti immobiliari	162.945	149.234	-8,4%	135.729	-9,0%
Attività immateriali	521.358	557.597	7,0%	523.881	-6,0%
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto	6.671	9.821	47,2%	9.822	0,0%
Attività non correnti destinate alla vendita	5.582	9.635	72,6%	129	-98,7%
Capitale immobilizzato	3.653.340	3.515.757	-3,8%	3.319.880	-5,6%

Fonte: Poste italiane S.p.A.

Gli incrementi riguardano, principalmente, investimenti in *Immobili, impianti e macchinari* per € 257,6 mln, in *Attività immateriali* per 219,2 mln e alle acquisizioni di *Investimenti immobiliari* per € 5,3 mln.

I decrementi si riferiscono ad *Ammortamenti e svalutazioni* per € 648,8 mln, vendite di Investimenti immobiliari, di Immobili, impianti e macchinari e di Attività immateriali per complessivi € 13,5 mln, rettifiche e riclassifichi di valore per € 15,1 mln e variazioni del perimetro di consolidamento per € 0,7 mln.

Capitale d'esercizio

Al 31 dicembre 2012 il *Capitale d'esercizio* (tabella 9.40) ammonta a € 1.811,5 mln, incrementato di € 84,6 mln sul 2011.

Tabella 9.40

CAPITALE D'ESERCIZIO GRUPPO POSTE ITALIANE					
(importi in €/000)					
	2010	2011	Δ 11/10	2012	Δ 12/11
Rimanenze	44.190	46.939	2.749	58.970	12.031
Crediti commerciali	3.967.920	4.065.019	97.099	3.933.772	(131.247)
Altri crediti e attività	1.302.275	1.394.909	92.634	1.885.907	490.998
Debiti commerciali	(1.622.563)	(2.016.318)	(393.755)	(1.630.695)	385.623
Altre passività	(1.843.733)	(1.669.718)	174.015	(1.976.609)	(306.891)
Crediti (Debiti) per imposte correnti e differite	474.739	1.455.142	980.403	951.849	(503.293)
Fondi per rischi e oneri	(1.326.998)	(1.549.063)	(222.065)	(1.411.680)	137.383
Capitale d'esercizio	995.830	1.726.910	731.080	1.811.514	84.604

Fonte: Poste italiane S.p.A.

La variazione del capitale d'esercizio, oltre a riflettere quanto già riferito per la Capogruppo, è attribuibile ai crediti tributari per le anticipazioni di Poste Vita (per gli esercizi 2007/2012) delle ritenute e delle imposte sostitutive sul *capital gain* delle polizze.

Patrimonio netto

Al 31 dicembre 2012 il Patrimonio netto del Gruppo è di € 5.650,5 mln, aumentato di € 2.802,3 mln sul precedente esercizio (€ 2.848,2 mln), e risulta composto come segue:

Capitale sociale	1.306,1 mln
Riserve	1.264,1 mln
Risultati portati a nuovo	<u>3.080,3</u> mln
PATRIMONIO NETTO	5.650,5 mln

Le variazioni intervenute nell'anno sono sinteticamente illustrate nella tabella 9.41.

Tabella 9.41

PATRIMONIO NETTO

(importi in €/mln)

Patrimonio netto al 31 dicembre 2011		2.848,2
<u>Incrementi:</u>		
Utile dell'esercizio 2012	1.032,5	
Movimentazione delle riserve di <i>fair value</i>	2.262,8	
Movimentazione delle riserve di <i>cash flow hedge</i>	60,7	
		3.356,0
<u>Decrementi:</u>		
Dividendi distribuiti agli Azionisti	350,0	
Utili/Perdite attuariali da TFR	203,7	
		553,7
Patrimonio netto al 31 dicembre 2012		5.650,5

Elaborazione della Corte

Posizione finanziaria netta

Al 31 dicembre 2012 la *Posizione finanziaria netta del Gruppo* (tabella 9.42) presenta un avanzo di € 1.959,3 mln a fronte del disavanzo di € 1.198,2 mln del 2011.

Tabella 9.42

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA
GRUPPO POSTE ITALIANE**

(importi in €/000)

	2011	di cui parti correlate	2012	di cui parti correlate	Δ 12/11
Passività Finanziarie	45.151.667		51.158.489		6.006.822
Debiti per conti correnti postali	37.144.907	880	39.920.303	511	2.775.396
Passività finanziarie al fair value	59.204	-	-	-	(59.204)
Finanziamenti	4.841.576	-	7.912.464	-	3.070.888
Obbligazioni	1.365.619	-	635.247	-	(730.372)
Debiti verso Cassa Depositi e Prestiti per mutui	532.722	532.722	226.417	226.417	(306.305)
Debiti verso istituzioni finanziarie	2.903.979	-	7.032.118	2.523.542	4.128.139
Debiti verso altri finanziatori	39.256	-	18.682	-	(20.574)
Strumenti finanziari derivati	642.775	-	856.354	-	213.579
Altre passività finanziarie	2.463.205	10.026	2.469.368	18.251	6.163
Riserve tecniche assicurative	44.260.432	-	56.771.043	-	12.510.611
Attività finanziarie	(83.732.550)		(104.147.825)		(20.415.275)
Finanziamenti e crediti	(9.342.897)	(8.376.765)	(8.403.244)	(8.128.530)	939.653
Investimenti posseduti fino a scadenza	(14.363.892)	-	(14.048.068)	-	315.824
Investimenti disponibili per la vendita	(50.152.016)	-	(71.495.277)	-	(21.343.261)
Strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	(9.641.455)	-	(9.963.583)	-	(322.128)
Strumenti finanziari derivati	(232.290)	-	(237.653)	-	(5.363)
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	(17.917)	-	(27.948)	-	(10.031)
Indebitamento netto (avanzo finanziario netto)	5.661.632		3.753.759		(1.907.873)
Cassa e depositi BancoPosta	(2.559.994)	-	(3.179.701)	-	(619.707)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1.903.455)	(829.399)	(2.533.323)	(1.397.125)	(629.868)
Posizione finanziaria netta	1.198.183		(1.959.265)		(3.157.448)

Fonte: Poste italiane S.p.A.