

Tabella 9.34 – Prospetto della redditività complessiva

	2013	2014
10 Utile/(Perdita) d'esercizio	374.030.213	439.664.565
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a Conto economico		
20 Attività materiali	-	-
30 Attività immateriali	-	-
40 Piani a benefici definiti	776.455	(1.680.402)
50 Attività non correnti in via di dismissione	-	-
60 Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a Patrimonio netto	-	-
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a Conto economico		
70 Copertura di investimenti esteri	-	-
80 Differenze di cambio	-	-
90 Copertura dei flussi finanziari	107.025.488	66.210.759
100 Attività finanziarie disponibili per la vendita	470.903.966	1.049.396.010
110 Attività non correnti in via di dismissione	-	-
120 Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a Patrimonio netto	-	-
130 Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	578.705.909	1.113.926.367
140 Redditività complessiva (voce 10+130)	952.736.122	1.553.590.932

Tabella 9.35 – Variazioni del patrimonio netto

	31 dicembre 2014								Patrimonio netto	
	Capitale		Sovrapprezzi di emissione	Riserve		Riserve da valutazione	Strumenti di capitale	Azioni Proprie		Utile/(Perdita) d'esercizio
	Azioni ordinarie	Altre azioni		di utili	altre (*)					
Esistenze al 31.12.2013	-	-	-	598.990.000	1.000.000.000	504.280.433	-	-	374.030.213	2.477.300.646
Modifica saldi di apertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Esistenze al 1.01.2014	-	-	-	598.990.000	1.000.000.000	504.280.433	-	-	374.030.213	2.477.300.646
Allocazione risultato esercizio precedente	-	-	-	200.000.000	-	-	-	-	(374.030.213)	(174.030.213)
Riserve	-	-	-	200.000.000	-	-	-	-	(200.000.000)	-
Dividendi e altre destinazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	(174.030.213)	(174.030.213)
Variazioni dell'esercizio	-	-	-	-	-	1.113.926.367	-	-	439.664.565	1.553.590.932
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 esercizio 2013	-	-	-	-	-	1.113.926.367	-	-	439.664.565	1.553.590.932
Patrimonio netto al 31.12.2014	-	-	-	798.990.000	1.000.000.000	1.618.206.800	-	-	439.664.565	3.856.861.365

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

	31 dicembre 2013								Patrimonio netto	
	Capitale		Sovrapprezzi di emissione	Riserve		Riserve da valutazione	Strumenti di capitale	Azioni Proprie		Utile/(Perdita) del periodo
	Azioni ordinarie	Altre azioni		di utili	altre (*)					
Esistenze al 31.12.2012	-	-	-	256.327.637	1.000.000.000	(74.425.475)	-	-	342.662.363	1.524.564.524
Modifica saldi di apertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Esistenze al 1.01.2013	-	-	-	256.327.637	1.000.000.000	(74.425.475)	-	-	342.662.363	1.524.564.524
Allocazione risultato esercizio precedente	-	-	-	342.662.363	-	-	-	-	(342.662.363)	-
Riserve	-	-	-	342.662.363	-	-	-	-	(342.662.363)	-
Dividendi e altre destinazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazioni dell'esercizio	-	-	-	-	-	578.705.909	-	-	374.030.213	952.736.122
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 esercizio 2013	-	-	-	-	-	578.705.909	-	-	374.030.213	952.736.122
Patrimonio netto al 31.12.2013	-	-	-	598.990.000	1.000.000.000	504.280.433	-	-	374.030.213	2.477.300.646

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

Tabella 9.36 - RENDICONTO FINANZIARIO – METODO INDIRETTO¹⁰²
PATRIMONIO DESTINATO BANCOPOSTA

	2013	2014
A ATTIVITA' OPERATIVA		
1 Gestione	657.757.037	599.268.586
- risultato d'esercizio (+/-)	374.030.213	439.664.565
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> (-/+)	(1.397.098)	(664.551)
- plus/minusvalenze su attività di copertura (+/-)	(1.017.928)	1.028.474
- rettifiche/ripresе di valore nette per deterioramento (+/-)	8.657.057	(215.152)
- rettifiche/ripresе di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	-	-
- accantonamenti netti a fondi rischi e oneri e altri costi/ricavi (+/-)	462.299.444	342.591.023
- imposte e tasse non liquidate (+)	57.899.510	59.873.776
- rettifiche/ripresе di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-
- altri aggiustamenti (+/-)	(242.714.161)	(243.009.549)
2 Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	330.937.385	(2.114.996.699)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
- attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
- attività finanziarie disponibili per la vendita	(1.250.108.523)	(1.292.166.718)
- crediti verso banche: a vista	1.358.543	5.645.758
- crediti verso banche: altri crediti	150.168.392	(546.017.289)
- crediti verso clientela	1.542.225.322	(137.252.169)
- altre attività	(112.706.349)	(145.206.281)
3 Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	91.022.928	386.974.657
- debiti verso banche: a vista	(160.900.150)	6.817.232
- debiti verso banche: altri debiti	161.257.038	2.059.854.500
- debiti verso clientela	536.023.769	(1.430.958.418)
- titoli in circolazione	-	-
- passività finanziarie di negoziazione	-	-
- passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
- altre passività	(445.357.729)	(248.738.657)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	1.079.717.350	(1.128.753.456)
B ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1 Liquidità generata da	2.680.642.082	1.206.000.000
- vendite di partecipazioni	-	-
- dividendi incassati su partecipazioni	-	-
- vendite di attività finanziarie detenute sino a scadenza	2.680.642.082	1.206.000.000
- vendite di attività materiali	-	-
- vendite di attività immateriali	-	-
- vendite di rami d'azienda	-	-
2 Liquidità assorbita da	(3.863.296.164)	(102.651.274)
- acquisti di partecipazioni	-	-
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	(3.863.296.164)	(102.651.274)
- acquisti di attività materiali	-	-
- acquisti di attività immateriali	-	-
- acquisti di rami d'azienda	-	-
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	(1.182.654.082)	1.103.348.726
C ATTIVITA' DI PROVISTA		
- emissioni/acquisti di azioni proprie	-	-
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	-	-
- distribuzione dividendi e altre finalità	-	(174.030.213)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista		(174.030.213)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO	(102.936.732)	(199.434.943)

LEGENDA:
(+) generata
(-) assorbita

¹⁰²In base al *metodo indiretto*, il flusso finanziario derivante dall'attività operativa è determinato rettificando l'utile o la perdita d'esercizio dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi, e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziaria.

9.2.1 Stato patrimoniale

I principali dati concernenti le consistenze patrimoniali del Patrimonio BancoPosta sono illustrati nella tabella 9.37 insieme alle risultanze degli anni precedenti.

Tabella 9.37 – Stato patrimoniale riclassificato

	(dati in migliaia)		
	31-dic-12	31-dic-13	31-dic-14
<u>Voci dell'attivo</u>			
Cassa e disponibilità liquide	3.180.533,1	3.077.596,4	2.878.161,5
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-
Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	22.455.968,1	24.421.114,6	28.807.402,3
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	14.048.067,6	15.221.161,9	14.099.685,1
Crediti verso le banche	527.539,7	375.749,2	916.785,2
Crediti verso clientela	9.886.926,6	8.356.600,2	8.494.067,6
Derivati di copertura	12.156,6	32.087,1	48.600,6
Attività fiscali	459.958,9	271.167,6	229.993,4
Altre attività	1.237.227,6	1.349.933,9	1.495.140,2
TOTALE DELL'ATTIVO	51.808.378,2	53.105.410,9	56.969.835,9
<u>Voci del passivo</u>			
Debiti verso le banche	3.483.754,3	3.484.111,2	5.550.782,9
Debiti verso la clientela	43.462.104,4	43.998.128,2	42.567.169,8
Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-
Derivati di copertura	816.115,8	470.972,9	1.720.211,2
Passività fiscali	320.402,6	439.053,7	923.749,8
Altre passività	1.900.577,0	1.869.346,1	1.973.022,5
Trattamento di fine rapporto del personale	18.847,9	18.217,4	20.219,1
Fondi per rischi e oneri	282.011,7	348.280,8	357.819,2
TOTALE DEL PASSIVO	50.283.813,7	50.628.110,3	53.112.974,5
Patrimonio netto	1.524.564,5	2.477.300,6	3.856.861,4
<i>di cui:</i>			
Riserva di costituzione	1.000.000,0	1.000.000,0	1.000.000,0
Utili portati a nuovo esercizi precedenti	256.327,6	598.990,0	798.990,0
Riserve da valutazione	(74.425,5)	504.280,4	1.618.206,8
Utile d'esercizio	342.662,4	374.030,2	439.664,6
TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO	51.808.378,2	53.105.410,9	56.969.835,9

Fonte: Poste italiane s.p.a. – Relazione finanziaria annuale

Con riferimento alle consistenze patrimoniali, al 31 dicembre 2014 si evidenzia che:

- la voce *Cassa e disponibilità liquide*, pari a 2.878,2 ml (3.077,6 ml nel 2013), è costituita per 2.759,7 ml (2.604,3 ml nel 2013) da disponibilità liquide, presso gli Uffici postali e presso le società di trasporto, rivenienti dalla raccolta effettuata sui conti correnti postali, sui prodotti di Risparmio

postale (sottoscrizione BFP e versamenti su Libretti di deposito), non ancora riversati alla Cassa depositi e prestiti, e da anticipazioni prelevate presso la Tesoreria dello Stato per garantire l'operatività degli uffici postali. La voce comprende, inoltre, depositi liberi presso Banche centrali per un ammontare di 118,4 ml (473,3 ml nel 2013);

- le *Attività finanziarie disponibili per la vendita*¹⁰³, iscritte al *fair value* di 28.807,4 ml (24.421,1 ml nel 2013), si riferiscono, pressoché integralmente, a investimenti in Titoli di Stato italiani e solo in via residuale in azioni Mastercard e VISA. L'incremento del periodo di 4.386,3 ml (+18 per cento) è attribuibile alla variazione positiva del *fair value* dei titoli in portafoglio;
- le *Attività finanziarie detenute fino a scadenza*¹⁰⁴ si sono attestate a 14.099,7 ml, in diminuzione di 1.121,5 ml sul 2013 (15.221,6 ml nel 2013) a seguito, prevalentemente, del rimborso di titoli giunti a scadenza;
- i *Crediti verso le banche*, pari a 916,8 ml (375,7 ml nel 2013), sono relativi a somme versate in garanzia a controparti con le quali sono in essere operazioni di *Asset Swap*¹⁰⁵;
- i *Crediti verso la clientela*, pari complessivamente a 8.494,1 ml (€ 8.356,6 ml nel 2013), riguardano, principalmente, crediti verso il Ministero dell'economia per 8.481,6 ml (8.331,6 ml nel 2013) - riferibili per 5.538,9 ml (di cui 71,7 ml per interessi maturati) ad impieghi presso il Ministero dell'economia della raccolta da conti correnti postali appartenenti alla clientela pubblica, e per 934,0 ml (di cui 0,5 ml per interessi maturati) a depositi di somme rivenienti dalla raccolta effettuata su conti correnti intestati alla clientela privata (c.d. *Conto Buffer*) - e verso la Cassa depositi e prestiti per 901,1 ml, relativi a corrispettivi e commissioni per il servizio di raccolta del Risparmio postale di competenza dell'esercizio, interamente riscossi a febbraio 2015. Come noto, gli impieghi presso il Ministero dell'economia della raccolta da conti correnti postali appartenenti alla clientela pubblica sono remunerati ad un tasso variabile calcolato su un paniere di Titoli di Stato e indici del mercato monetario; per gli impieghi della raccolta riveniente da conti correnti intestati alla clientela privata (cd *Conto Buffer*), invece, la remunerazione è commisurata fino al mese di novembre al tasso *Main Refinancing Operation (MRO)*¹⁰⁶ della Bce e dal mese di dicembre al tasso *Euro OverNight Index Average (Eonia)*¹⁰⁷.

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

¹⁰³La voce "*Attività finanziarie disponibili per la vendita*" corrisponde al portafoglio *Available For Sale (AFS)* e risulta composta da investimenti in *Titoli di debito*, iscritti al *fair value* di 28.750,9 ml (24.373,7 ml nel 2013), e da investimenti in *Titoli di capitale*, iscritti al *fair value* di 56,4 ml (47,4 ml nel 2013).

¹⁰⁴La voce "*Attività finanziarie detenute sino alla scadenza*" corrisponde al portafoglio *Held To Maturity (HTM)* e comprende, esclusivamente, investimenti in titoli di debito con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa.

¹⁰⁵*Asset Swap* sono contratti in cui due controparti si scambiano pagamenti periodici di interessi.

¹⁰⁶Tasso MRO è il tasso minimo praticato dalla Bce nelle operazioni di rifinanziamento

¹⁰⁷Tasso Eonia è il tasso di interesse interbancario per 1 giorno per la zona euro.

- i *Debiti verso le banche*, la cui consistenza ammonta a 5.550,8 ml (3.484,1 ml nel 2013), accolgono debiti per 5.230,5 ml (3.193,1 ml nel 2013) riferibili a operazioni di *Pronti contro termine*, di cui 2,5 md al finanziamento triennale stipulato a febbraio 2012 con Banca IMI s.p.a., nell'ambito della *LongTermRefinancingOperation* (LTRO), ed estinto a febbraio 2015 in un'unica soluzione. Le risorse del citato finanziamento, remunerato al tasso REFI¹⁰⁸ aumentato di un differenziale negoziato con la controparte, sono state, dalla Società, interamente investite in titoli di Stato italiani a tasso fisso di pari nozionale, con l'obiettivo di anticipare il rinnovo degli impieghi BancoPosta in scadenza. Nel corso dell'esercizio sono stati stipulati ulteriori LTRO, per complessivi 1,9 md, nonché operazioni di *Pronti contro termine* per 860 ml;
 - i *Debiti verso clientela*, pari a 42.567,2 ml (43.998,1 ml nel 2013), si riferiscono a debiti verso correntisti per 40.012 ml e a operazioni di *Pronti contro termine* per 409 ml (1.729,8 ml nel 2013), relativi al finanziamento stipulato con Cassa depositi e prestiti nel febbraio 2012¹⁰⁹, remunerato al tasso REFI aumentato di un differenziale negoziato, nell'ambito della LTRO promossa dalla Bce. La diminuzione della voce in argomento è dovuta al rimborso della seconda rata, scaduta ad agosto 2013, e all'anticipo di quota parte della terza rata, in scadenza a febbraio 2015;
 - i *Derivati di copertura* passano da 470,9 ml del 2013 a 1.720,2 ml nell'anno in riferimento per effetto dell'andamento del loro *fair value*;
 - le *Altre passività* si sono incrementate passando da 1.869,3 ml del 2013 a 1.973,0 ml nel 2014. La voce, comprende, tra l'altro, i debiti tributari verso l'erario (734,1 ml) e quelli verso il Patrimonio non destinato (306,1 ml), riferiti alle prestazioni di servizi di Poste italiane s.p.a.
- Il *Patrimonio netto* del Patrimonio Destinato BancoPosta ammonta, al 31 dicembre 2014, a 3.856,8 ml (2.477,3 ml nel 2013) e comprende oltre la Riserva di costituzione di € 1,0 md, l'attribuzione a Riserva degli utili conseguiti negli anni precedenti per 799 ml, la variazione positiva del *fair value* degli Investimenti in titoli disponibili per la vendita per 1.618,2 ml e l'utile conseguito nell'esercizio di 439,7 ml.

9.2.2 Conto economico

Il Patrimonio Destinato BancoPosta, nonostante il perdurare di un difficile contesto di mercato, ha chiuso l'esercizio 2014 con un utile di 439,7 ml, superiore del 17,5 per cento rispetto al risultato registrato al termine del 2013 (374,3 ml). Al fine di consentire una più agevole lettura dei dati

¹⁰⁸Il 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.

¹⁰⁹Il rimborso del finanziamento è stato fissato in tre rate: la prima di 812,3 ml al 4 settembre 2013, la seconda di 814,0 ml al 6 agosto 2014 e la terza di 915,8 ml al 26 febbraio 2015.

riguardanti le risultanze dell'esercizio in riferimento si è predisposto un Conto economico riclassificato (tabella 9.38).

Tabella 9.38 – Conto economico riclassificato

(dati in migliaia)

		2012	2013	2014	Variazioni assolute	$\Delta\%$ 14/13
Interessi attivi e proventi assimilati		1.782.746,8	1.750.865,3	1.662.188,5	(88.676,8)	-5,1%
Interessi passivi e oneri assimilati		(281.742,3)	(226.845,7)	(123.179,8)	103.665,9	-45,7%
Margine di interesse	A	1.501.004,0	1.524.019,6	1.539.008,7	14.989,1	1,0%
Commissioni attive		3.541.121,5	3.563.892,6	3.561.000,0	(2.892,6)	-0,1%
Commissioni passive		(43.536,7)	(45.015,4)	(49.121,9)	(4.106,5)	9,1%
Commissioni nette	B	3.497.584,8	3.518.877,2	3.511.878,1	(6.999,1)	-0,2%
Risultato netto delle attività finanziarie	C	153.156,8	310.651,2	383.179,1	72.527,9	23,3%
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	D=(A+B+C)	5.151.745,6	5.353.548,0	5.434.065,9	80.517,9	1,5%
Altri proventi/(oneri) di gestione	E	(17.119,7)	(20.202,5)	(18.838,7)	1.363,8	-6,8%
Spese amministrative:	F	(4.584.883,9)	(4.615.460,9)	(4.692.953,8)	(77.492,9)	1,7%
di cui: spese per il personale		(80.420,2)	(88.124,6)	(90.792,3)	(2.657,7)	3,0%
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	I	(2.395,2)	(81.665,3)	(31.131,9)	50.533,4	n.s.
ONERI OPERATIVI	G=(E+F)	(4.604.398,8)	(4.717.328,7)	(4.742.924,4)	(25.595,7)	0,5%
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	H=(D-G)	547.346,8	636.219,3	691.141,5	54.922,2	8,6%
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di crediti	L	(1.173,6)	(8.657,1)	215,1	8.872,2	n.s.
UTILE DELLA OPERATIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	M=H-(I+L)	546.173,2	627.562,2	691.356,6	63.794,4	10,2%
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	N	(203.510,9)	(253.282,9)	(251.692,0)	1.590,9	-0,6%
UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO	O=(M-N)	342.662,3	374.279,3	439.664,6	65.385,3	17,5%

Elaborazione della Corte su dati forniti da Poste italiane s.p.a..

Il Risultato della gestione operativa, quale saldo tra Margine di intermediazione e Oneri operativi si è attestato a 691,1 ml evidenziando l'incrementato di 54,9 ml (+8,6 per cento) sul precedente esercizio. Con riferimento al Margine di intermediazione, che al termine dell'esercizio si è stabilito a 5.434,1 ml in crescita dell'1,5 per cento sul 2014 (5.353,5 ml), si individuano le seguenti principali dinamiche:

- il Margine di interesse, pari a 1.539,0 ml (+1,0 per cento sul 2013), rappresenta la differenza tra interessi attivi pari a 1.662,2 ml (1.750,6 ml nel 2013), derivanti, principalmente, dal rendimento degli impieghi in titoli di Stato e depositi fruttiferi presso il Ministero dell'economia e interessi passivi per 123,2 ml (226,8 ml nel 2013), corrispondenti all'ammontare degli interessi da versare alla clientela sulla raccolta dei conti correnti postali (94 ml nel 2014 a fronte di 185 ml del 2013) e a controparti di operazioni di Pronti contro termine (29 ml nell'anno in riferimento a fronte di 42 ml del 2013). L'aumento del margine è riferibile alla maggiore riduzione degli interessi passivi (-103,7 ml) rispetto a quelli attivi (-88,7 ml), conseguente, rispettivamente, alla riduzione del tasso di interesse riconosciuto alla clientela privata sugli incrementi di raccolta, che ha largamente compensato la

contrazione del rendimento degli impieghi relativi ai depositi fruttiferi presso il Ministero dell'economia¹¹⁰ (-32,1 ml);

- le *Commissioni nette*, pari a 3.511,9 ml sono sostanzialmente in linea con le risultanze del 2013 (3.518,9 ml) e rappresentano il saldo tra *commissioni attive* (3.561,0 ml) - derivanti, per 1.640,2 ml, dalle attività rese nell'ambito della convenzione con Cassa depositi e prestiti e, per la restante parte, dalle attività di incasso dei bollettini e pagamenti vari e da altri servizi resi alla clientela - e *passive* (49,1 ml) connesse, prevalentemente, all'adesione ai circuiti di regolamento delle carte di debito/credito;

- l'*Attività finanziaria* chiude con un risultato positivo di 383,2 ml, aumentato del 23,3 per cento rispetto al 2013, per effetto, principalmente, della crescita dell'utile da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita (381 ml nell'anno in riferimento a fronte di 285,6 ml del 2013).

I *Costi operativi*, dettagliatamente illustrati nella tabella 9.39, risultano pari a 4.742,9 ml nel 2014, in crescita dello 0,5 per cento sul 2013 (4.717,3 ml).

Tabella 9.39 – Costi operativi

	(dati in migliaia)			
	2012	2013	2014	Δ% 14/13
Spese amministrative	4.584.883,9	4.615.460,9	4.692.953,8	1,7%
<u>di cui:</u>				
Spese per il personale	80.420,2	88.124,6	90.792,3	3,0%
Altre spese amministrative	4.504.463,7	4.527.336,3	4.602.161,5	1,7%
Accantonamenti netti ai Fondi per rischi e oneri	2.395,2	81.665,3	31.131,9	-61,9%
Altri oneri/proventi di gestione	17.119,7	20.202,5	18.838,7	-6,8%
TOTALE COSTI OPERATIVI	4.604.398,8	4.717.328,7	4.742.924,4	0,5%

Nell'aggregato si rileva, da un lato, l'incremento dell'1,7 per cento delle *Spese amministrative*, riconducibile al rialzo sia delle *Spese per il personale* (3,0 per cento) che delle *Altre spese amministrative*¹¹¹ (1,7 per cento), e dall'altro la diminuzione sia degli *Accantonamenti netti ai Fondi per rischi e oneri* (-61,9 per cento) che degli *Altri oneri di gestione* (-6,8 per cento) riferibili, prevalentemente, a perdite operative.

L'Utile della Operatività corrente, al lordo delle imposte, si è attestato a 691,3 ml in crescita del 10,2 per cento rispetto al precedente esercizio. L'Utile d'esercizio, al netto delle imposte del periodo pari a 251,7 ml, si è stabilito a 439,7 ml.

¹¹⁰Il tasso di rendimento degli impieghi derivanti dalla raccolta da clientela pubblica è passato dal 2,61 per cento al 31 dicembre 2013 all'1,34 per cento al 31 dicembre 2014.

¹¹¹Le *Altre spese amministrative* accolgono i prezzi di trasferimento riconosciuti alle funzioni di Poste italiane S.p.a. per le attività da esse svolte pari a € 4.499,5 ml nel 2014 (€ 4.423,7 ml nel 2013).

9.3 Bilancio consolidato del 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 2014 con un utile di 211,9 ml, in diminuzione del 78,9 per cento sul risultato del 2013. Analogamente a quanto riferito per la Capogruppo, va riferito che il bilancio dell'anno 2013 aveva beneficiato del provento straordinario di 222,8 ml relativo al credito, maturato nel periodo 2004-2006, per il riconoscimento dell'integrale deducibilità dall'IRES dell'IRAP sostenuta sul Costo del lavoro. Al netto del citato provento il risultato del Gruppo si sarebbe attestato nel 2013 a 782,1 ml.

Le risultanze dello Stato Patrimoniale, del Conto economico, della Movimentazione dello Stato Patrimoniale e del rendiconto finanziario per l'anno 2014, confrontate con quelle dell'anno precedente, sono espone nelle tabelle che seguono (da tabella 9.40 a 9.43).

Tabella 9.40 – Stato patrimoniale consolidato

(dati in migliaia)				
ATTIVO	31 dicembre 2013	di cui parti correlate	31 dicembre 2014	di cui parti correlate
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	2.490.278	-	2.295.901	-
Investimenti immobiliari	68.934	-	66.765	-
Attività immateriali	576.911	-	529.394	-
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto	8.611	8.611	1.098	1.098
Attività finanziarie	106.478.255	2.401.453	121.675.939	2.304.949
Crediti commerciali	108.747	-	58.747	-
Imposte differite attive	673.349	-	702.190	-
Altri crediti e attività	1.568.175	1.466	2.013.351	1.466
Totale	111.973.260		127.343.385	
Attività correnti				
Rimanenze	145.078	-	138.585	-
Crediti commerciali	3.637.139	2.124.544	3.701.555	2.246.081
Crediti per imposte correnti	718.674	-	658.290	-
Altri crediti e attività	938.400	3.426	1.530.173	536.494
Attività finanziarie	11.988.354	6.866.752	21.010.553	6.806.805
Cassa e depositi BancoPosta	3.079.693	-	2.873.042	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.445.334	529.414	1.703.765	933.566
Totale	21.952.672		31.615.963	
Attività non correnti destinate alla vendita				
TOTALE ATTIVO	133.925.932		158.959.348	
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	31 dicembre 2013		31 dicembre 2014	
Patrimonio netto				
Capitale sociale	1.306.110	-	1.306.110	-
Riserve	1.951.888	-	3.159.927	-
Risultati portati a nuovo	3.858.306	-	3.951.961	-
Totale Patrimonio netto di Gruppo	7.116.304		8.417.998	
Patrimonio netto di terzi	-	-	291	-
Totale	7.116.304		8.418.289	
Passività non correnti				
Riserve tecniche assicurative	68.004.986	-	87.219.223	-
Fondi per rischi e oneri	564.552	49.282	600.934	53.451
Trattamento di fine rapporto e Fondo di quiescenza	1.339.877	-	1.478.486	-
Passività finanziarie	5.928.324	955.240	5.781.832	95.874
Imposte differite passive	505.550	-	1.047.401	-
Altre passività	531.528	-	763.754	220
Totale	76.874.817		96.891.630	
Passività correnti				
Fondi per rischi e oneri	601.143	10.775	732.949	12.009
Debiti commerciali	1.519.629	181.287	1.421.877	174.158
Debiti per imposte correnti	101.845	-	23.748	-
Altre passività	1.870.213	70.723	1.894.750	71.310
Passività finanziarie	45.841.981	941.033	49.576.105	414.018
Totale	49.934.811		53.649.429	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	133.925.932		158.959.348	

Tabella 9.41 – Prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio consolidato

	(dati in migliaia)			
	Esercizio 2013	di cui parti correlate	Esercizio 2014	di cui parti correlate
Ricavi e proventi	9.622.246	2.572.941	9.150.384	2.406.549
Premi assicurativi	13.200.046	-	15.471.991	-
Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria e assicurativa	3.281.152	-	3.772.221	-
Altri ricavi e proventi	164.757	6.722	117.698	6.899
Totale Ricavi	26.268.201		28.512.294	
Costi per beni e servizi	2.734.491	158.686	2.648.248	169.135
Variazioni riserve tecniche assicurative e oneri relativi a sinistri	15.265.561	-	17.882.988	-
Oneri diversi derivanti da operatività finanziaria e assicurativa	73.811	-	76.074	-
Costo del lavoro	6.007.993	39.608	6.229.397	40.097
<i>di cui oneri/(proventi) non ricorrenti</i>	<i>(20.283)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Ammortamenti e svalutazioni	588.644	-	670.770	-
Incrementi per lavori interni	<i>(57.210)</i>	<i>-</i>	<i>(29.802)</i>	<i>-</i>
Altri costi e oneri	254.416	7.282	343.611	96.537
Totale Costi	24.867.706		27.821.286	
Risultato operativo e di intermediazione	1.400.495		691.008	
Oneri finanziari	98.113	8.847	191.218	4.689
<i>di cui oneri non ricorrenti</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>75.000</i>	<i>-</i>
Proventi finanziari	226.042	41.876	197.909	153.177
<i>di cui proventi non ricorrenti</i>	<i>59.576</i>	<i>-</i>	<i>10.776</i>	<i>-</i>
Proventi/(Oneri) da valutazione di partecipazioni con il metodo del Patrimonio netto	157	-	<i>(975)</i>	<i>-</i>
Gestione Finanziaria	128.086	-	5.716	-
Risultato prima delle Imposte	1.528.581		696.724	
Imposte dell'esercizio	746.476	-	484.749	-
Imposte esercizi precedenti per variazione normativa	<i>(222.772)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
UTILE D'ESERCIZIO	1.004.877		211.975	
di cui Quota Gruppo	1.004.877	-	211.975	-
di cui Quota di spettanza di terzi	-	-	-	-
Utile per azione	0,769		0,162	
Utile diluito per azione	0,769		0,162	

Tabella 9.42 – Movimentazione del patrimonio netto consolidato
(dati in migliaia)

	Riserve					Risultati portati a nuovo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Capitale e riserve di Terzi	Totale Patrimonio netto
	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva per il Patrimonio BancoPosta	Riserva fair value	Riserva cash flow hedge				
Saldo al 1° gennaio 2013	1.306.110	263.122	1.000.000	126.241	(125.220)	3.080.273	5.650.526	-	5.650.526
Totale Conto economico complessivo dell'esercizio	-	-	-	544.607	107.026	1.064.145	1.715.778	-	1.715.778
Destinazione utile a riserve	-	36.112	-	-	-	(36.112)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	(250.000)	(250.000)	-	(250.000)
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre operazioni con gli azionisti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Annullamento Dec. CE 16/07/08	-	-	-	-	-	568.407	568.407	-	568.407
Credito vs azionista annullamento Dec. CE 16/07/08	-	-	-	-	-	(568.407)	(568.407)	-	(568.407)
Saldo al 31 dicembre 2013	1.306.110	299.234	1.000.000	670.848	(18.194)	3.858.306	7.116.304	-	7.116.304
Totale Conto economico complessivo dell'esercizio	-	-	-	1.141.828	66.211	83.894 (*)	1.291.933	(6)	1.291.927
Destinazione utile a riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	(500.000)	(500.000)	-	(500.000)
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	297	297
Altre operazioni con gli azionisti	-	-	-	-	-	509.761	509.761	-	509.761
Iscrizione credito autorizzato L. Stabilità 2015 (**)	-	-	-	-	-	535.000	535.000	-	535.000
Effetto fiscale	-	-	-	-	-	(25.239)	(25.239)	-	(25.239)
Saldo al 31 dicembre 2014	1.306.110	299.234	1.000.000	1.812.676	48.017	3.951.961	8.417.998	291	8.418.289

(*) La voce comprende l'utile dell'esercizio di 211.975 migliaia, le perdite attuariali sul TFR di 176.631 migliaia al netto delle imposte correnti e differite di 48.544 migliaia (le perdite attuariali al netto del relativo effetto fiscale per complessivi euro 6.000 si riferiscono a riserve di terzi).

(**) Il dettaglio della voce in tabella è di seguito rappresentato:

Valorizzazione annullamento Decisione CE 16 luglio 2008 al 31 dicembre 2013	568.407
Iscrizione interessi 2014 non previsti da art. 1 comma 281, Legge 190/2014	8.970
Rettifica interessi 2014 non previsti da art. 1 comma 281 Legge 190/23014	(8.970)
Storno parziale interessi pregressi non previsti da art. art. 1 comma 281 Legge 190/23014	(33.407)
Iscrizione credito autorizzato da Legge di Stabilità 2015 in attuazione Sentenza Tribunale	535.000
di cui:	
Restituzione somme versate al MEF	443.223
Interessi	91.777

Tabella 9.43 – Rendiconto finanziario

	(dati in migliaia)	
	Esercizio 2013	Esercizio 2014
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	2.533.323	1.445.334
Risultato prima delle imposte	1.528.581	696.724
Ammortamenti e svalutazioni	588.644	670.770
<i>Impairment</i> avviamento/differenza da consolidamento	-	-
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	163.558	410.994
Utilizzo fondi rischi e oneri	(413.494)	(244.845)
Accantonamento per trattamento fine rapporto	967	910
Trattamento di fine rapporto e Fondo di quiescenza pagato	(73.046)	(78.384)
(Plusvalenze)/Minusvalenze per disinvestimenti	875	2.243
Svalutazioni su investimenti disponibili per la vendita	-	75.168
(Dividendi)	(98)	(459)
Dividendi incassati	98	459
(Proventi Finanziari da realizzo)	(8.784)	(53.230)
(Proventi Finanziari per interessi)	(212.038)	(140.260)
Interessi incassati	120.415	110.081
Interessi passivi e altri oneri finanziari	93.273	111.007
Interessi pagati	(17.965)	(33.097)
Perdite e svalutazioni/(Recuperi) su crediti	29.963	91.114
Imposte sul reddito pagate	(665.618)	(521.816)
Altre variazioni	(160)	975
Flusso di cassa generato dall'attività di esercizio prima delle variazioni del circolante	[a] 1.135.171	1.098.354
Variazioni del capitale circolante:		
(Incremento)/Decremento Rimanenze	(595)	6.493
(Incremento)/Decremento Crediti commerciali	132.127	(114.490)
(Incremento)/Decremento Altri crediti e attività	(222.769)	(255.610)
Incremento/(Decremento) Debiti commerciali	(111.066)	(94.953)
Incremento/(Decremento) Altre passività	150.997	38.607
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalla variazione del capitale circolante	[b] (51.306)	(419.953)
Incremento/(Decremento) passività da operatività finanziaria	501.096	1.174.040
Liquidità netta generata/(assorbita) dalle attività finanziarie da operatività finanziaria detenute per negoziazione	9.256	1
Liquidità netta generata/(assorbita) dagli impieghi finanziari AFS da operatività finanziaria	(713.771)	(1.100.230)
Liquidità netta generata/(assorbita) dagli impieghi finanziari HTM da operatività finanziaria	(939.235)	1.332.197
(Incremento)/Decremento della Cassa e depositi BancoPosta	100.008	206.651
(Incremento)/Decremento delle altre attività da operatività finanziaria	453.139	(1.073.077)
(Proventi)/Oneri e altre componenti non monetarie dell'operatività finanziaria	(900.724)	(922.178)
Liquidità generata/(assorbita) da attività e passività da operatività finanziaria	[c] (1.490.231)	(382.596)
Rimborsi di passività da contratti finanziari da operatività assicurativa	-	-
Liquidità netta generata/(assorbita) dalle attività finanziarie al fair value vs CE da operatività assicurativa	334.910	(1.151.409)
Incremento/(Decremento) delle riserve tecniche assicurative nette	10.115.782	12.607.889
Liquidità netta generata/(assorbita) dagli impieghi finanziari AFS da operatività assicurativa	(8.968.353)	(9.834.444)
(Incremento)/Decremento delle altre attività da operatività assicurativa	(10.641)	(12.155)
(Plusvalenze)/Minusvalenze su attività/passività finanziarie valutate al fair value	(636.514)	(710.578)
(Proventi)/Oneri e altre componenti non monetarie dell'operatività assicurativa	(1.187.009)	(1.273.999)
Liquidità generata/(assorbita) da attività e passività da operatività assicurativa	[d] (351.829)	(374.696)
Flusso di cassa netto da/(per) attività operativa	:= [a+b+c+d] (758.191)	(78.891)
- di cui parti correlate	(2.016.160)	(1.348.376)
Investimenti:		
Immobili, impianti e macchinari	(261.051)	(219.573)
Investimenti immobiliari	(742)	(510)
Attività immateriali	(243.452)	(217.530)
Partecipazioni	(9)	(393)
Altre attività finanziarie	(231.344)	(99.871)
Disinvestimenti:		
Immobili, impianti e macchinari, inv. immobiliari e attività destinate alla vendita	4.413	8.731
Partecipazioni	-	4.502
Altre attività finanziarie	11.340	161.840
Variazione perimetro di consolidamento	1.283	15.636
Flusso di cassa netto da/(per) attività di investimento	[f] (719.562)	(347.169)
- di cui parti correlate	(32.899)	4.857
Assunzione/(Rimborso) di debiti finanziari a lungo termine	790.573	744.148
(Incremento)/Decremento crediti finanziari	147.799	109.442
Incremento/(Decremento) debiti finanziari a breve	(298.608)	330.901
Dividendi pagati	(250.000)	(500.000)
Flusso di cassa da/(per) attività di finanziamento e operazioni con gli azionisti	[g] 389.764	684.491
- di cui parti correlate	(215.655)	(506.480)
Flusso delle disponibilità liquide	h = [e+f+g] (1.087.989)	258.431
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	1.445.334	1.703.765
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	1.445.334	1.703.765
Disponibilità liquide assoggettate a vincolo di impiego	(262.157)	(511.405)
Liquidità a copertura delle riserve tecniche assicurative	(624.825)	(414.617)
Somme indisponibili per provvedimenti giudiziari	(17.036)	(15.849)
Scoperti di conto corrente	(4.925)	(7.964)
Gestioni incasso in contrassegno	(6.764)	(6.769)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti non vincolati alla fine del periodo	529.827	747.161

9.3.1 Stato patrimoniale consolidato

La struttura patrimoniale del Gruppo Poste italiane (tabella 9.44) è caratterizzata da un *Capitale investito netto* di 3.677,7 ml (3.859,6 ml nel 2013), interamente coperto dal Patrimonio netto (8.418,3 ml).

Tabella 9.44 – Capitale investito netto

	(dati in migliaia)				
	2012	2013	Δ 13/12	2014	Δ 14/13
<i>Capitale investito</i>					
Capitale immobilizzato	3.319.880	3.144.734	(175.146)	2.893.158	(251.576)
Capitale d'esercizio	2.730.248	3.052.658	322.410	3.942.169	889.511
Fondi per rischi e oneri	(1.411.680)	(1.165.695)	245.985	(1.333.883)	(168.188)
Trattamento di fine rapporto	(1.440.133)	(1.339.877)	100.256	(1.478.486)	(138.609)
Crediti/(Debiti) per imposte differite	492.946	167.799	(325.147)	(345.211)	(513.010)
Capitale investito netto	A 3.198.315	3.859.619	661.304	3.677.747	(181.872)
<i>Fonti di copertura</i>					
Patrimonio netto	B 5.650.526	7.116.304	1.465.778	8.418.289	1.301.985
Posizione finanziaria netta	C (1.959.265)	(3.256.685)	(1.297.420)	(4.740.549)	(1.483.864)
Totale fonti di copertura	3.691.261	3.859.619	168.358	3.677.740	(181.879)

Fonte: Poste italiane s.p.a. – Relazione finanziaria annuale 2014.

La voce "Patrimonio netto" è comprensiva della quota di Patrimonio di pertinenza di terzi, pari a 291.000 euro.

Alla formazione del *Capitale investito netto* hanno concorso, oltre al Capitale immobilizzato e al Capitale d'esercizio dettagliatamente illustrati nel prosieguo, l'incremento per 168 ml dei *Fondi per rischi e oneri*¹¹² e la diminuzione per 513,0 ml del saldo dei *Crediti/(Debiti) per imposte differite* riconducibile alla positiva variazione del *fair value* degli investimenti in titoli del BancoPosta, che ha generato un aumento delle passività per imposte differite.

Capitale immobilizzato

Al termine dell'anno in riferimento il *Capitale immobilizzato* del Gruppo (tabella 9.45) si è attestato a 2.893,1 ml, diminuito dell'8,0 per cento sul 2013, per effetto di decrementi per 689,5 ml e incrementi per 438,0 ml.

Tabella 9.45 – Capitale immobilizzato

	(dati in migliaia)				
	2012	2013	Δ 13/12	2014	Δ 14/13
Immobili, impianti e macchinari	2.650.319	2.490.278	-6,0%	2.295.901	-7,8%
Investimenti immobiliari	135.729	68.934	-49,2%	66.765	-3,1%
Attività immateriali	523.881	576.911	10,1%	529.394	-8,2%
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto	9.822	8.611	-	1.098	-87,2%
Capitale immobilizzato	3.319.751	3.144.734	-5,3%	2.893.158	-8,0%

Fonte: Poste italiane s.p.a. – Relazione finanziaria annuale 2014.

¹¹² La movimentazione dei *Fondi per rischi e oneri* ha registrato, nel corso dell'anno, stanziamenti per € 511,3 ml, assorbimenti a conto economico per € 100,3 ml, utilizzi per € 244,8 ml e oneri fiscali per 1,8 ml.

Gli *incrementi* riguardano, principalmente, Investimenti in Immobili, impianti e macchinari per 219,6 ml, in Attività immateriali per 217,5 ml, e Partecipazioni per 393.000. I *decrementi* si riferiscono per 670,8 ml ad Ammortamenti e svalutazioni, per 10,9 ml a dismissioni e vendite, per 4,5 ml a cessione di azioni della Docugests.p.a., per 2,3 ml a variazioni nette del perimetro di consolidamento¹¹³ e per 1,0 ml a rettifiche nette del valore delle Partecipazioni¹¹⁴.

Capitale d'esercizio

Al 31 dicembre 2014 il Capitale d'esercizio (tabella 9.46) ammonta a 3.942,2 ml aumentato di 889,5 ml sull'anno di confronto.

Tabella 9.46 – Capitale d'esercizio

	(dati in migliaia)				
	2012	2013	Δ 13/12	2014	Δ 14/13
Rimanenze	58.970	145.078	86.108	138.585	(6.493)
Crediti commerciali e Altre attività	5.875.341	6.212.121	336.780	7.249.423	1.037.302
Debiti commerciali e Altre passività	(3.662.966)	(3.921.370)	(258.404)	(4.080.381)	(159.011)
Crediti/ (Debiti) per imposte correnti e differite	458.903	616.829	157.926	634.542	17.713
Capitale d'esercizio	2.730.248	3.052.658	322.410	3.942.169	889.511

Fonte: Poste italiane s.p.a. – Relazione finanziaria annuale 2014.

La variazione in aumento del saldo è ascrivibile all'incremento dei *Crediti commerciali e Altre attività* (1.037,3 ml) alla cui formazione hanno concorso, come già riferito per la Capogruppo, l'iscrizione delle partite creditorie verso lo Stato, in particolare il credito per *Rimborso oneri per il Servizio Universale*, pari a 335,9 ml, e quello di 535,0 ml, autorizzato, come già riferito, dalla Legge di Stabilità 2015.

In diminuzione appaiono i *Debiti commerciali e le Altre passività* per il fisiologico andamento dei pagamenti ai fornitori.

Patrimonio netto

Al 31 dicembre 2014 il Patrimonio netto del Gruppo è di 8.417,9 ml, incrementato di 1.301,7 ml sul 2013, e risulta così composto:

Capitale sociale	1.306,1 ml
Riserve	3.159,9 ml
Risultati portati a nuovo	<u>3.951,9 ml</u>
PATRIMONIO NETTO	8.417,9 ml

¹¹³A partire dal 1° gennaio 2014 è stato adottato il consolidamento con il metodo integrale delle società PosteVitaScpA e PosteTributi ScpA.

¹¹⁴Le rettifiche si riferiscono per € 0,6 ml alla partecipazione in DocugestSpA, il cui valore è stato allineato al prezzo di vendita avvenuta in data 4 luglio 2014 (vedi capitolo 10).

Le variazioni del *Patrimonio netto* intervenute nel corso dell'anno in riferimento sono sinteticamente illustrate nella tabella che segue (tabella 9.47).

Tabella 9.47 – Variazioni del Patrimonio netto

(dati in milioni)	
Patrimonio netto al 31 dicembre 2013	7.116,3
<i>Incrementi:</i>	
Utile dell'esercizio 2014	211,9
Movimentazione delle riserve di <i>fair value</i>	1.141,8
Movimentazione delle riserve di <i>cash flow hedge</i>	66,2
Risultati portati a nuovo al netto del relativo effetto fiscale (*)	509,8
	1.929,7
<i>Decrementi:</i>	
Dividendi distribuiti agli Azionisti	500,0
Perdite attuariali da TFR	128,1
	628,1
Patrimonio netto al 31 dicembre 2014	8.417,9

Elaborazione della Corte su dati forniti da Poste italiane s.p.a.

(*) Si riferisce all'iscrizione del credito di 535,0 ml nei confronti dell'Azionista, espresso al netto degli effetti fiscali, pari a 25,2 ml, calcolati sulla componente interessi compresa nel credito stesso.

Posizione finanziaria netta

La Posizione finanziaria netta del Gruppo, dettagliatamente illustrata nella tabella 9.48, presenta, al termine del 2014, un avanzo di 4.740,5 ml a fronte dell'avanzo di 3.256,7 ml del 2013.

Tabella 9.48 – Posizione finanziaria netta

(dati in migliaia)					
	2012	2013	Δ 13/12	2014	Δ 14/13
Passività Finanziarie	51.157.938	51.770.305	612.367	55.357.937	3.587.632
Debiti per conti correnti postali	39.920.303	41.041.086	1.120.783	40.615.151	(425.935)
Finanziamenti	7.912.464	7.957.947	45.483	10.473.578	2.515.631
Obbligazioni	635.247	1.279.528	644.281	2.044.990	765.462
Debiti verso Cassa Depositi e Prestiti per mutui	226.417	116.975	(109.442)	3.381	(113.594)
Debiti verso istituzioni finanziarie	7.037.249	6.546.414	(490.835)	8.411.345	1.864.931
Debiti per leasing finanziari	13.551	15.030	1.479	13.862	(1.168)
Strumenti finanziari derivati	856.354	496.485	(359.869)	1.778.226	1.281.741
Passività finanziarie verso Imprese controllate	551	-	-	-	-
Altre passività finanziarie	2.468.817	2.274.787	(194.030)	2.490.982	216.195
Riserve tecniche assicurative	56.771.043	68.004.986	11.233.943	87.219.223	19.214.237
Attività finanziarie	(104.147.825)	(118.466.609)	(14.318.784)	(142.686.492)	(24.219.883)
Finanziamenti e crediti	(8.403.244)	(7.829.527)	573.717	(8.897.555)	(1.068.028)
Investimenti posseduti fino a scadenza	(14.048.068)	(15.221.162)	(1.173.094)	(14.099.696)	1.121.476
Investimenti disponibili per la vendita	(71.495.277)	(84.812.937)	(13.317.660)	(107.146.748)	(22.333.811)
Strumenti finanziari al <i>fair value</i> rilevato a CE	(9.963.583)	(10.273.833)	(310.250)	(12.155.024)	(1.881.191)
Strumenti finanziari derivati	(237.653)	(329.150)	(91.497)	(387.479)	(58.329)
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	(27.948)	(40.340)	(12.392)	(54.403)	(14.063)
Indebitamento netto (avanzo finanziario netto)	3.753.208	1.268.342	(2.484.866)	(163.735)	(1.432.077)
Cassa e depositi BancoPosta	(3.179.701)	(3.079.693)	100.008	(2.873.049)	206.644
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(2.533.323)	(1.445.334)	1.087.989	(1.703.765)	(258.431)
Posizione finanziaria netta	(1.959.816)	(3.256.685)	(1.296.869)	(4.740.549)	(1.483.864)

Fonte: Poste italiane s.p.a. – Relazione finanziaria annuale 2014.

9.3.2 Conto economico consolidato

Ricavi

I Ricavi totali realizzati dal Gruppo (tabella 9.49) ammontano a 28.512 ml, incrementati dell'8,5 per cento sul 2013 (26.268 ml).

Tabella 9.49 – Gruppo Poste italiane – Ricavi per segmento di attività

(dati in milioni)

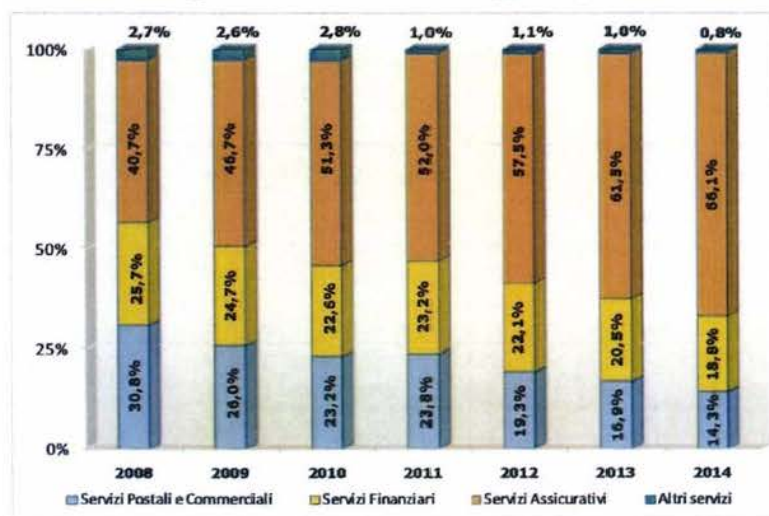
	Ricavi e proventi		Δ % 14/13	Premi assicurativi		Δ % 14/13	Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria e assicurativa		Δ % 14/13	Altri ricavi e proventi		Δ % 14/13	Totale Ricavi		Δ % 14/13
	2013	2014		2013	2014		2013	2014		2013	2014		2013	2014	
Servizi Postali e Commerciali	4.309	3.964	-8,0%	-	-	-	-	-	-	143	110	-23,1%	4.452	4.074	-8,5%
Servizi Finanziari	5.058	4.950	-2,3%	-	-	-	315	404	28,3%	7	4	-	5.390	5.358	-0,6%
Servizi Assicurativi	-	-	-	13.200	15.472	17,2%	2.966	3.368	13,6%	-	-	-	16.166	18.840	16,5%
Altri Servizi	245	236	-3,7%	-	-	-	-	-	-	15	4	-73,3%	260	240	-7,7%
Totale Gruppo Poste italiane	9.622	9.150	-4,9%	13.200	15.472	17,2%	3.281	3.772	15,0%	165	118	-28,5%	26.268	28.512	8,5%

Fonte: Poste italiane s.p.a. – Relazione finanziaria annuale 2014.

L'andamento economico del Gruppo evidenzia, rispetto al 2013, la buona performance dei Servizi assicurativi, i cui proventi si sono incrementati del 16,5 per cento, la tenuta dei Servizi finanziari, che mostrano la lieve flessione dello 0,6 per cento, e l'ulteriore indebolimento dei Servizi postali e commerciali, i cui introiti risultano diminuiti dell'8,5 per cento.

Il fatturato del Gruppo, come illustrato nel grafico che segue (Grafico 9.5), è costituito per il 66,1 per cento da ricavi rivenienti dai Servizi Assicurativi, per il 18,8 per cento dai Servizi Finanziari e per il 14,3 per cento dai Servizi Postali e Commerciali.

Grafico 9.5–Composizione dei ricavi del Gruppo nel periodo 2008-2014



Elaborazione della Corte su dati forniti da Poste italiane s.p.a..

La composizione dei ricavi del Gruppo appare profondamente variata nel periodo 2008-2014: le quote di proventi rivenienti dai Servizi Postali e Commerciali e dai Servizi Finanziari si sono ridotte, rispettivamente, del 53,7 per cento e del 27,0 per cento, mentre i ricavi dei Servizi Assicurativi sono cresciuti del 62,3 per cento.

Nel dettaglio, i ricavi dei *Servizi Postali e Commerciali*¹¹⁵ ammontano, nell'anno in riferimento, a 4.074 ml, inferiori dell'8,5 per cento sull'anno di comparazione (4.452 ml). Nel 2014 il settore postale ha continuato a risentire fortemente della crisi delle forme di comunicazione tradizionale e della generale diminuzione della domanda di prodotti e servizi, aggravata dalla crescente pressione competitiva da parte di operatori postali internazionali.

I ricavi dei *Servizi Finanziari* si sono attestati a 5.358 ml, a fronte di 5.390 ml consuntivati al termine del precedente esercizio (-0,6 per cento), e hanno beneficiato dell'incremento dei *Proventi diversi da operatività finanziaria*, passati da 315 ml del 2013 a 404 ml nel 2014, relativi all'utile da cessione di investimenti in Titoli di Stato italiani a reddito fisso effettuati con l'obiettivo di anticipare il rinnovo degli impieghi BancoPosta in scadenza. I *ricavi e proventi* dei Servizi Finanziari evidenziano la flessione del 2,3 per cento ascrivibile alla riduzione del tasso di remunerazione riconosciuto alla Capogruppo sulle giacenze dei conti correnti della pubblica amministrazione, obbligatoriamente impiegate presso il Ministero dell'economia.

I *Servizi assicurativi*, anche in presenza della ridotta capacità di risparmio da parte della clientela, hanno registrato un rilevante incremento dei ricavi che sono passati da 16.166 ml del 2013 a 18.840 ml nel 2014 (+16,5 per cento), confermando così non solo il trend di crescita ma anche l'effetto trainante sugli altri settori di attività del Gruppo. In tale ambito vanno citati i risultati conseguiti dalla controllata Poste Vita s.p.a. che nel corso dell'esercizio ha emesso premi per 15,5 md, a fronte di 13,2 md del 2013 (+17,2 per cento), e realizzato un utile netto di 350,2 ml, superiore del 38,0 per cento rispetto al risultato dell'anno di confronto (253,7 ml).

Infine, la voce *Altri servizi*, che include principalmente i profitti realizzati dai servizi di telefonia mobile resi da PosteMobile s.p.a. e dal Consorzio per i servizi di telefonia Mobile SepA, evidenzia ricavi inferiori del 7,7 per cento sul 2013 (vedi cap. 10).

L'andamento dei ricavi, di ciascun segmento di attività nel periodo 2008-2014, è illustrato nel grafico che segue (grafico 9.6), in cui i proventi dei singoli settori sono rapportati a numeri indici di uguale base (2008=100).

¹¹⁵ I *Servizi Postali e Commerciali* del Gruppo comprendono i ricavi da mercato delle Società del Gruppo e, relativamente a Poste Italiane S.p.a., i proventi rivenienti dai Servizi Postali, dagli Altri ricavi della vendita dei beni e servizi e dagli Altri ricavi e proventi al netto della quota parte attribuita al Patrimonio Destinato BancoPosta.