

I *ricavi totali*, al netto degli interessi passivi corrisposti ai correntisti, sono stati pari a € 4.824,7 mln, con un incremento del 4,8% rispetto al giugno 2005 (€ 4.603,9 mln). I proventi dei *servizi tradizionali* ammontano a € 4.725,3 a mln (€ 4.485,2 mln nel I semestre 2005) evidenziando incrementi dell'1,7% nei servizi postali e del 9,7% nei servizi bancoposta.

Con riferimento ai servizi postali rileva il buon andamento dei *Servizi innovativi e Integrati* (+41,5% nei volumi e + 36,9% nei ricavi), della *Posta Prioritaria* (rispettivamente +12,2% e +11,2%) ed il significativo incremento delle contribuzioni da parte dello Stato (+5,6%).

Per i servizi di bancoposta, l'ulteriore riduzione del tasso di interesse riconosciuto ai correntisti dall'1% allo 0,5% a partire dal 1° gennaio 2006, ha comportato per la società un minore esborso di circa € 46 mln. I *costi* si sono attestati a € 4.147,8 mln in flessione dell'1,5% rispetto all'anno precedente (4.210,7 mln). In particolare il *costo del lavoro* risulta diminuito, nel I semestre 2006, dell'11,9% per effetto, principalmente, della iscrizione, all'interno della voce in argomento, del ricavo che Poste si attende di avere dai rimborsi dovuti dal personale CTD che ha aderito all'accordo siglato tra Poste italiane S.p.A. e le Organizzazioni Sindacali in data 13 gennaio 2006 (€ 176,5 mln).

Il risultato operativo è di € 676,9 mln, in crescita del 72% (€ 393,2 mln nel 2005), dopo avere coperto ammortamenti e svalutazioni per € 255,5 mln (€ 226,3 mln nel 2005).

Poste italiane ha effettuato nel primo semestre 2006 investimenti per € 217 mln (€ 197 mln nel 2005). Le principali aree di intervento hanno riguardato per il 44% l'Information & Communication Technology, per il 38% la Logistica postale e per il restante 18% la Riconfigurazione e riqualificazione degli Uffici postali.

3.10 Gruppo Poste Italiane

Premessa

Il bilancio consolidato del Gruppo Poste italiane al 31 dicembre 2005, in applicazione delle disposizioni dettate dal Regolamento CEE n. 1606/2002, è stato redatto, per la prima volta, secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

In particolare per l'elaborazione dello Stato Patrimoniale è stato adottato il criterio "corrente/non corrente" e per il conto economico la rappresentazione delle voci "per natura" in alternativa a quella "per destinazione".

L'applicazione dei nuovi principi ha determinato, alla data del 1° gennaio 2005, un effetto positivo sul patrimonio netto, alla voce "risultati portati a nuovo", per € 333,4 mln.

Tra le variazioni che hanno avuto effetto sul patrimonio netto, va citata la riduzione di € 59,142 mln connessa alla rettifica dei valori patrimoniali di conferimento delle partite creditorie e debitorie di Bancoposta, rettifica riconducibile all'operatività antecedente la costituzione della società Poste italiane.

Gli effetti della transizione al 1° gennaio 2004 sono analiticamente illustrati nel prospetto che segue:

EFFETTI DELLA TRANSIZIONE AL 1° GENNAIO 2004 (importi in €/000)

	Capitale sociale e Riserve al 1° gen. 2004	Risultato dell'esercizio 2004	Variazioni Patrimoniali	Capitale sociale e Riserve al 31 dic. 2004
Patrimonio netto secondo Principi Contabili Italiani	1.333.256	235.926	(22.323)	1.546.859
Rettifiche su immobili, impianti e macchinari	169.906	4.284	-	174.190
Rettifiche su investimenti Immobiliari	(27.048)	4.106	-	(22.942)
Ammortamento delle attività immateriali in base al momento di entrata in produzione	35.422	5.761	-	41.183
Rettifica su oneri pluriennali non capitalizzati	(7.530)	5.733	-	(1.797)
Rideterminazione avviamento	-	19.890	(73.387)	(53.497)
Attualizzazione dell'obbligazione di rimborso BPF prescritti	7.665	(853)	-	6.812
Rideterminazione dei fondi rischi ed oneri futuri	10.226	20.213	-	30.439
Rideterminazione del magazzino	9.476	1.182	-	10.658
Rideterminazione della passività per TFR secondo metodi attuariali	166.293	(1.513)	-	164.780
Effetto fiscale teorico delle rettifiche apportate	(129.147)	(15.193)	-	(144.340)
Esplorazione delle imposte differite latenti al 1° gennaio 2004	173.724	11.592	-	185.316
Altre rettifiche	699	1.010	-	1.709
Totale rettifiche di transizione (First Time Adoption)	409.686	56.212	(73.387)	392.511
Variazione saldi patrimoniali di conferimento	(59.142)	-	-	(59.142)
Patrimonio netto secondo IFRS	1.683.800	292.138	(95.710)	1.880.228

Fonte: Gruppo Poste Italiane - bilancio consolidato

L'applicazione degli IAS 32, 39 e IFRS 4 a partire dal 1° gennaio 2005 (rilevazione e valutazione al fair value degli strumenti finanziari utilizzati - *Interest Rate Swap* - attualizzazione dei crediti e debiti, e modalità di rilevazione dei contratti assicurativi) ha determinato, alla stessa data sullo stato patrimoniale rettifiche in diminuzione per € 68 mln.

Tale flessione è riconducibile, come riepilogato nella tabella che segue, all'effetto congiunto di maggiori importi conseguenti alla valutazione al *fair value* delle attività finanziarie, degli strumenti derivati e dei contratti assicurativi (€ +126,7 mln) e minori importi derivanti dall'adeguamento del valore dei crediti verso controllanti (€ -194,7 mln).

STATO PATRIMONIALE GRUPPO POSTE ITALIANE
EFFETTI DELL'APPLICAZIONE IAS 32 E 39 AL 1° GENNAIO 2005
(importi in €/000)

	31 dicembre 2004	Valutazione al fair value di attività	Strumenti derivati	Crediti verso controllanti	Contratti assicurativi	Passività finanziarie	1° gennaio 2005
Attività non correnti							
Immobili, impianti e macchinari	3.162.506	-	-	-	-	-	3.162.506
Investimenti immobiliari	250.511	-	-	-	-	-	250.511
Attività immateriali	269.145	-	-	-	-	-	269.145
Partecipazioni	8.920	-	-	-	-	-	8.920
Attività finanziarie	14.157.107	46.765	132	(290.644)	-	-	13.913.360
Imposte differite attive	304.626	818	6.647	95.913	59.104	96	467.204
Altre attività	98.139	-	-	-	-	-	98.139
Totale	18.250.954	47.583	6.779	(194.731)	59.104	96	18.169.785
Attività correnti							
Rimanenze	78.949	-	-	-	-	-	78.949
Crediti commerciali	4.041.681	-	-	-	-	-	4.041.681
Crediti per imposte correnti	11.352	-	-	-	-	-	11.352
Altri crediti e attività correnti	293.553	-	-	-	-	-	293.553
Attività finanziarie	2.606.601	11.364	1.886	-	-	-	2.619.851
Attività da operatività BancoPosta	34.860.260	-	-	-	-	-	34.860.260
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.077.189	-	-	-	-	-	1.077.189
Totale	42.069.585	11.364	1.886	-	-	-	42.982.835
Attività non correnti destinate alla vendita	655	-	-	-	-	-	655
TOTALE ATTIVO	61.221.194	58.947	8.665	(194.731)	59.104	96	61.153.275
Patrimonio netto							
Capitale sociale	1.306.110	-	-	-	-	-	1.306.110
Riserve	26.940	5.235	(10.626)	-	-	-	21.549
Risultati portati a nuovo	547.178	49	4.026	(194.731)	(99.565)	(87)	256.870
Totale	1.880.228	5.284	(6.600)	(194.731)	(99.565)	(87)	1.584.529
Passività non correnti							
Riserve tecniche assicurative	14.335.814	49.622	-	-	- 4.003.140	-	14.384.296
Fondi per rischi e oneri	308.469	-	-	-	-	-	308.469
Trattamento di fine rapporto	1.289.308	-	-	-	-	-	1.289.308
Passività finanziarie	4.121.608	-	12.874	-	3.987.270	804	8.122.556
Imposte differite passive	188.187	4.017	2.950	-	-	53	195.207
Altre passività	96.787	-	-	-	174.539	-	271.326
Totale	20.340.173	53.639	15.824	-	158.669	857	20.569.162
Passività correnti							
Fondi per rischi e oneri	309.413	-	(1.300)	-	-	-	308.113
Debiti commerciali	1.731.829	-	-	-	-	-	1.731.829
Debiti per imposte correnti	131.462	24	429	-	-	-	131.915
Altri debiti e passività correnti	1.230.849	-	-	-	-	-	1.230.849
Passività finanziarie	736.980	-	312	-	-	(674)	736.618
Passività da operatività BancoPosta	34.860.260	-	-	-	-	-	34.860.260
Totale	39.000.793	24	(559)	-	-	(674)	38.999.584
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	61.221.194	58.947	8.665	(194.731)	59.104	96	61.153.275

Fonte: Gruppo Poste Italiane - bilancio consolidato

3.11 Le risultanze dello Stato Patrimoniale, del Conto economico e del rendiconto Finanziario del bilancio consolidato dell'esercizio 2005 sono riportate nei prospetti che seguono.

STATO PATRIMONIALE GRUPPO POSTE ITALIANE

(importi in €/000)

	31 dicembre 2004	31 dicembre 2005
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	3.162.506	3.225.558
Investimenti immobiliari	250.511	236.861
Attività immateriali	269.145	306.858
Partecipazioni	8.920	8.688
Attività finanziarie	14.157.107	16.683.152
Imposte differite attive	304.626	494.104
Altre attività	98.139	161.988
Totale	18.250.954	21.117.209
Attività correnti		
Rimanenze	78949	84.856
Crediti commerciali	4041681	3.995.983
Crediti per imposte correnti	11352	10.632
Altri crediti e attività correnti	293553	350.770
Attività finanziarie	2606601	5.322.722
Attività da operatività BancoPosta	34860260	35.859.286
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1077189	1.807.140
Totale	42.969.585	47.431.389
Attività non correnti destinate alla vendita	655	653
TOTALE ATTIVO	61.221.194	68.549.251
Patrimonio netto		
Capitale sociale	1.306.110	1.306.110
Riserve	26.940	36.176
Risultati portati a nuovo	546.972	592.937
Patrimonio netto di Gruppo	1.880.022	1.935.223
Patrimonio netto di terzi	206	-
Totale	1.880.228	1.935.223
Passività non correnti		
Riserve tecniche assicurative	14.335.814	16000888
Fondi per rischi e oneri	308.469	249.661
Trattamento di fine rapporto	1.289.308	1.464.365
Passività finanziarie	4.121.608	7.406.646
Imposte differite passive	188.187	261.481
Altre passività	96.787	224.609
Totale	20.340.173	25.607.650
Passività correnti		
Fondi per rischi e oneri	309.413	443.668
Debiti commerciali	1.731.829	1.851.804
Debiti per imposte correnti	131.462	145.613
Altri debiti e passività correnti	1.230.849	1.315.629
Passività finanziarie	736.980	1.390.378
Passività da operatività BancoPosta	34.860.260	35.859.286
Totale	39.000.793	41.006.378
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	61.221.194	68.549.251

CONTO ECONOMICO GRUPPO POSTE ITALIANE

(importi in €/000)

	31 dicembre 2004	31 dicembre 2005
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.479.448	15.207.922
Altri ricavi e proventi	1.027.297	1.278.293
Variazioni delle giacenze immobili	(12.061)	(14.364)
Costi per beni e servizi	2.406.528	2.462.731
Costo del lavoro	5.396.557	5.634.089
Variazioni riserve tecniche assicurative ed oneri relativi a sinistri	4.968.003	6.520.696
Ammortamenti e svalutazioni	532.376	526.760
Altri costi e oneri	373.574	323.474
Variazioni per lavori interni	(4.471)	(8.011)
Risultato operativo	821.117	1.012.112
Oneri finanziari	249.500	226.099
Proventi finanziari	125.982	187.353
Proventi/(Oneri) da valutazione di partecipazioni con il metodo del Patrimonio netto	(866)	335
Risultato prima delle imposte	696.733	973.701
Imposte dell'esercizio	404.595	624.791
UTILE DELL'ESERCIZIO	292.138	348.910
di cui Quota Gruppo	292.190	348.910
di cui Quota di spettanza di terzi	(52)	-

Utile per azione	0,114	0,136
Utile diluito per azione	0,114	0,136

RENDICONTO FINANZIARIO GRUPPO POSTE ITALIANE

(importi in €/000)

	Esercizio 2004	Esercizio 2005
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	1.931.950	1.077.189
Utile d'esercizio	292.138	348.910
Ammortamenti e Svalutazioni	532.376	526.760
Stanzamenti netti ai fondi rischi ed oneri personale	296.747	363.273
Stanzamenti netti ai fondi rischi ed oneri altro	49.642	28.634
Accantonamento per trattamento fine rapporto	189.776	197.436
Variazioni economiche delle riserve tecniche assicurative	4.442.703	5.603.604
(Plusvalenze)/minusvalenze per disinvestimenti	(24.552)	(45.639)
(Proventi finanziari)	(115.371)	(179.000)
Interessi passivi e altri oneri finanziari	240.132	218.947
Perdite/(recuperi) su crediti	116.163	54.635
Risconti su provvigioni ed altre variazioni	85	(37.344)
Flusso di cassa generato dall'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	[a] 6.019.739	7.080.216
Variazioni del capitale circolante:		
(Incremento)/Decremento Rimanenze	11.869	(5.907)
(Incremento)/Decremento Crediti commerciali	(384.351)	12.348
(Incremento)/Decremento Crediti commerciali non correnti	-	(75.695)
(Incremento)/Decremento Altri crediti e attività correnti	(109.061)	(79.044)
Incremento/(Decremento) Debiti commerciali	88.548	119.975
Incremento/(Decremento) Altre passività	361.400	84.780
Incremento/(Decremento) Imposte	(68.337)	52.011,0
Altre variazioni	(2.074)	(13.281)
Flusso di cassa generato/(Assorbito) dalla variazione del capitale circolante	[b] (102.006)	95.187
Interessi incassati	110.467	154.440
Interessi pagati	(233.262)	(159.607)
Trattamento di fine rapporto pagato	(62.669)	(76.322)
Utilizzo fondi rischi e oneri	(232.356)	(317.337)
Utilizzo fondo svalutazione crediti	(2.101)	(2.975)
Altri flussi di cassa generati/(Assorbiti)	[c] (419.921)	(401.801)
Flusso di cassa netto da/(per) attività operativa	[d]=[a+b+c] 5.497.812	6.773.602
Attività di investimento:		
Immobili, impianti e macchinari	(468.297)	(464.071)
Investimenti immobiliari	(3.282)	(2.174)
Attività immateriali	(104.037)	(165.106)
Partecipazioni	(2.440)	-
Altre attività finanziarie	(4.437.701)	(5.821.759)
Acquisto minoranze di terzi	(93.928)	(2.523)
Altre variazioni	(60.251)	-
Disinvestimenti: Immobili, impianti e macchinari, inv. immob.n ed attività destinate alla vendita	56.741	63.179
Partecipazioni	355,00	242
Altre attività finanziarie	94.339	102.754
Variazioni altre attività non correnti	-	11.883
Flusso di cassa netto da attività di investimento	[e] (5.018.501)	(6.277.575)
Attività di finanziamento:		
Assunzione di debiti finanziari a lungo termine	-	85.961
Rimborso di debiti finanziari a lungo	(295.677)	(273.834)
(Incremento)/Decremento crediti finanziari	238.150	292.302
(Incremento)/Decremento debiti finanziari a breve	(1.276.545)	129.495
Flusso di cassa da/(per) attività di finanziamento	[f] (1.334.072)	233.924
Flusso delle disponibilità liquide	[g]=[d+e+f] (854.761)	729.951
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	1.077.189	1.807.140

3.12 STATO PATRIMONIALE

Lo Stato Patrimoniale del Gruppo Poste italiane ammonta al 31 dicembre 2005 a € 68.549,2 mln in aumento di € 7.328 mln rispetto al precedente esercizio e nella duplice componente dell'attivo e del passivo si presenta come segue:

STATO PATRIMONIALE					
			(importi in €/mln)		
ATTIVO			PASSIVO		
	2004	2005		2004	2005
			Patrimonio netto	1.880,2	1.935,2
Attività non correnti	18.250,9	21.117,2	Passività non correnti	20.340,2	25.607,6
Attività correnti	42.969,6	47.431,3	Passività correnti	39.000,8	41.006,4
Attività non correnti destinate alla vendita	0,7	0,7			
TOTALE	61.221,2	68.549,2	TOTALE	61.221,2	68.549,2

Fonte: Gruppo Poste italiane – bilancio consolidato

Al termine del 2004 il patrimonio netto si attesta a € 1.880,2 mln, incrementato di € 333,4 mln rispetto all'analogo periodo del 2003 per effetto delle rettifiche derivanti dall'adozione dei principi contabili internazionali. Inoltre l'applicazione dei principi Ias 32, 39 e IFRS 4, a partire dal 1° gennaio 2005, ha determinato rettifiche in diminuzione dello Stato Patrimoniale per € 68 mln.

I valori patrimoniali del Gruppo risentono delle variazioni intervenute in seguito al consolidamento di Poste Vita di cui le più significative riguardano:

- l'incremento delle attività finanziarie non correnti e correnti rispettivamente di € 15,7 mln e € 4,6 mln relative a strumenti finanziari collegati alle gestioni separate e ai contratti di investimento o di natura assicurativa;
- l'iscrizione di riserve tecniche assicurative, tra le passività correnti, per € 16 mln, nonché l'incremento, per oltre € 4 mln, delle passività finanziarie, rappresentative degli impegni nei confronti degli assicurati e di quelli derivanti dai contratti finanziaria.

Per effetto di ciò il "rapporto corrente" (attività correnti/passività correnti), già di poco superiore all'unità nel bilancio della Capogruppo, si

incrementa nel consolidato sino al valore di 1,2 a testimonianza di un buon grado di solvibilità.

3.12.1 La struttura patrimoniale del Gruppo Poste italiane è caratterizzata da un *capitale investito netto* di € 2.920,1 mln, in flessione di € 313,6 mln (-10,7%) rispetto al 2004 come rilevabile dal prospetto che segue:

CAPITALE INVESTITO NETTO			
(importi in €/000)			
	2004	2005	Δ 05/04
Capitale investito			
Capitale immobilizzato	3.691.737	3.778.618	86.881
Capitale d'esercizio	831.304	605.868	(225.436)
Trattamento di fine rapporto	(1.289.308)	(1.464.365)	(175.057)
Capitale investito netto	A 3.233.733	2.920.121	(313.612)
Fonti di copertura			
Patrimonio netto	B 1.880.228	1.935.223	54.995
Posizione finanziaria	C 1.353.505	984.898	(368.607)
Totale fonti di copertura	3.233.733	2.920.121	(313.612)
B/A%	58,1%	66,3%	
C/A%	41,9%	33,7%	
Indice di solidità (C/B)	0,72	0,51	

Fonte: Gruppo Poste italiane – Bilancio consolidato

Il *capitale immobilizzato* risulta incrementato di circa € 87 mln in seguito, principalmente, all'effetto combinato dell'aumento delle voci "*immobili, impianti e macchinari*" e "*attività immateriali*" per circa € 101 mln e la diminuzione degli "*investimenti immobiliari*" per € 13,6 mln.

Il capitale d'esercizio diminuisce di € 225,4 mln in seguito, principalmente, all'incremento della voce *debiti commerciali e altre passività correnti* (+6,9%). Tale flessione è strettamente correlata allo sviluppo della gestione operativa e si riferisce, principalmente, a rapporti con fornitori e imprese controllate.

Il *capitale investito netto* è coperto per il 66,3% dal patrimonio netto (per il 58,1% nel 2004) e per il 33,7% dall'indebitamento finanziario (42% nel 2004). Tra le fonti di copertura, il patrimonio netto è in

aumento di circa € 55 mln mentre la posizione finanziaria netta evidenzia un miglioramento di € 368,6 mln, rispetto ai valori del 2004, grazie al positivo andamento della gestione operativa che ha prodotto nel consolidato 2005 un flusso di disponibilità liquide di circa € 730 mln.

3.13 All'interno del patrimonio netto emergono i seguenti valori:

Capitale sociale	1.306 mln
Riserve	36 mln
Risultati portati a nuovo	<u>593 mln</u>
Capitale proprio	1.935 mln

Rispetto al 31 dicembre 2004 il capitale proprio è variato di € 55 mln per l'effetto congiunto della diminuzione di € 293,9 mln del patrimonio netto, conseguente prevalentemente all'adozione dei principi contabili n. 32 e n. 39 e dell'IFRS 4 e del positivo risultato conseguito nel periodo (€ 348,9 mln).

3.14 Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta del Gruppo Poste italiane al 31 dicembre 2004 e 2005 è di seguito rappresentata:

POSIZIONE FINANZIARIA

(importi in €/000)

	2004	2005	Δ 05/04
Passività finanziarie	4.858.588	8.797.024	3.938.436
Riserve Tecniche Assicurative	14.335.814	16.000.888	1.665.074
Attività finanziarie	(16.763.708)	(22.005.874)	(5.242.166)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1.077.189)	(1.807.140)	(729.951)
Posizione finanziaria netta	1.353.505	984.898	(368.607)

Fonte: Gruppo Poste italiane

Il miglioramento di € 368,6 mln è attribuibile sia all'effetto contabile prodotto dall'introduzione degli IAS 32, 39 e IFRS 4 che al flusso di cassa netto derivante dall'attività operativa di Poste italiane S.p.A. e dall'attività di raccolta premi di Poste Vita.

3.15 Disponibilità liquide

La liquidità al 31 dicembre 2005 è di € 1.807,1 mln con un incremento di € 730 attribuibile, come già riferito, al positivo andamento della gestione operativa.

DISPONIBILITA' LIQUIDE

(importi in €/000)

	2004	2005	Δ 05/04
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	1.931.950	1.077.189	(854.761)
Flusso di cassa netto da/(per) attività operativa	5.497.812	6.773.602	1.275.790
Flusso di cassa netto da/(per) attività di investimento	(5.018.501)	(6.277.575)	(1.259.074)
Flusso di cassa netto da/(per) attività di finanziamento	(1.334.072)	233.924	1.567.996
Flusso delle disponibilità liquide	(854.761)	729.951	1.584.712
Disponibilità liquide alla fine del periodo	1.077.189	1.807.140	729.951

Fonte: Gruppo Poste italiane.

3.16 CONTO ECONOMICO

I principali risultati economici conseguiti dal Gruppo sono illustrati nella tabella che segue confrontati con quelli dell'anno precedente:

CONTO ECONOMICO GRUPPO POSTE ITALIANE

(importi in €/000)

	2004	2005	Δ 05/04
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.479.448	15.207.922	12,8%
Altri ricavi e proventi	1.027.297	1.278.293	24,4%
Variazioni delle giacenze di immobili	(13.061)	(14.364)	10,0%
Totale ricavi	14.493.684	16.471.851	13,6%
Costi per beni e servizi	2.406.528	2.462.731	2,3%
Costo del lavoro	5.396.557	5.634.089	4,4%
Variazioni riserve tecniche assicurative ed oneri relativi a sinistri	4.968.003	6.520.696	31,3%
Ammortamenti e svalutazioni	532.376	526.760	-1,1%
Altri costi e oneri	373.574	323.474	-13,4%
Incrementi per lavori interni	(4.471)	(8.011)	79,2%
Totale costi	13.672.567	15.459.739	13,1%
MON	821.117	1.012.112	23,3%
Oneri finanziari	(249.500)	(226.099)	-9,4%
Proventi finanziari	125.982	187.353	48,7%
Proventi/(oneri) da valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(866)	335	-138,7%
Gestione Finanziaria	(124.384)	(38.411)	-69,1%
Risultato ante imposte	696.733	973.701	39,8%
Imposte sul reddito di esercizio	(404.595)	(624.791)	54,4%
UTILE DELL' ESERCIZIO	292.138	348.910	19,4%

Fonte: Gruppo Poste Italiane - Bilancio consolidato

3.16.1 I ricavi si attestano a € 16.471,8 mln con un incremento di € 1.978 mln (+13,6%) rispetto al precedente esercizio. I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono in aumento del 12,8% e sono riferibili per il 59,3% alla Capogruppo che nel corso dell'esercizio ha realizzato introiti per € 9.029,1 mln. La porzione di ricavi riveniente dalle altre società del Gruppo (€ 6.178,8 mln) riguarda, principalmente, i premi rilevati dalla controllata Poste Vita a seguito del collocamento dei prodotti assicurativi (€ 5.837,5 mln).

3.16.2 Aumentano del 13,1% i *costi* che si attestano a € 15.459,7 mln, riconducibili per il 54,3% alla Capogruppo. La quota residua si riferisce, principalmente, all'attività di Poste Vita.

3.17 Migliora la gestione operativa con il Risultato Operativo che si attesta a € 1.012 mln, con un incremento di € 190 mln rispetto al precedente esercizio (+23,3%), dopo aver coperto ammortamenti e svalutazioni per € 527 mln.

3.18 L'utile dell'esercizio è stato di € 349 mln (€ 292,1 mln nel 2004), gravato dal carico fiscale, che riduce di circa il 64% il risultato ante imposte (€ 973,7 mln), su cui incide il costo del lavoro, indeducibile ai fini del calcolo dell'IRAP.

4 RISORSE UMANE

4.1 Sintesi

Per 638 dirigenti, 144.382 dipendenti di ruolo, 2.059 apprendisti, 2.737 CTD e 2.782 lavoratori interinali, pari ad un totale di 152.598 unità la Società ha sostenuto, nel corso del 2005, un costo di 5.590 milioni di euro.

L'importo comprende 87 milioni di euro relativi a partite contabili classificate come *costi per servizi* ma riconducibili al costo del lavoro.

Permangono talune situazioni critiche che, come segnalato nella precedente relazione, continuano a scaricare oneri sui bilanci della Società, anche su quello del 2005. Si tratta dei costi legati a situazioni ereditate dalla precedente gestione pubblica e da obbligazioni assunte in passato come gli oneri relativi al contenzioso del lavoro con gli ex contrattisti e per gli incentivi all'esodo.

Poiché il bilancio dell'esercizio in esame è stato redatto, per la prima volta, con i nuovi principi contabili internazionali "IFRS" (*Internazional Financial Reporting Standards*) i dati del 2004 sono stati rielaborati alla luce dei suddetti principi per consentire gli opportuni raffronti. L'analisi contabile è stata effettuata sulla base della documentazione fornita dalla Società ed il numero dei dipendenti presenti in azienda viene espresso in *Full Time Equivalent* (FTE), cioè in termini di posizioni lavorative occupate a tempo pieno.

4.2 Costo del lavoro

Le varie voci del costo del lavoro 2005, rielaborate secondo i nuovi principi contabili, sono poste a raffronto in termini omogenei con i medesimi dati del 2004 e riportate nella tabella seguente.

COSTO DEL PERSONALE	2005	2004
Competenze fisse	3.310.664.952,08	3.088.687.221,50
Competenze accessorie	491.724.617,60	574.669.212,04
Competenze fisse e acc.rie interinali	88.053.515,17	60.741.328,01
Totale salari e stipendi	3.890.443.084,85	3.724.097.761,55
Contributi	943.020.075,02	913.814.727,35
TFR	266.997.245,5	211.333.131,00
Riclassifica IAS	396.225.490,3	417.748.373,71
Altri costi (da Bilancio)	6.328.442,7	5.571.402,25
Totale Costo pers.le Bilancio	5.503.014.338,37	5.272.565.395,86
Costi per servizi relativi personale:		
Spese trasporto personale	2.118.778,82	2.061.205,84
Servizi di outsourcing paghe	11.577.103,30	11.749.591,45
Compensi agli stagisti	788.546,03	306.280,22
Costi per servizio mensa	13.073.263,56	16.079.109,10
Indennità Km.ca ai dirigenti	23.540,74	93.904,17
Indennità Km.ca pers.le ruolo	12.715.574,88	11.882.166,16
Indennità Km.ca pers.le ctd	31.956,62	34.949,89
Indennità Km.ca pers.le apprendisti	116.838,50	87.782,23
Rimb.spese per missioni apprendisti	12.974,01	8.778,84
Rimb. spese per miss.deducibili CTD	1.666,30	-396,02
Costi formazione dirigenti	916.265,89	1.143.115,67
Costi formazione add.mto personale	11.270.138,77	11.190.482,37
Costi accessori per costi formazione	498.981,86	715.701,07
Contr. Spese gestione comm.le ipost	2.324.056,00	2.324.056,00
Spese mediche	3.450.382,04	3.226.605,76
Rimb.spese dir.miss.quota ded.irpef	4.260.642,57	3.246.709,82
Rimb.spese pers.miss.quota ded.irpeg	16.521.535,76	14.658.679,69
Altri rimb. Spese pers. Quota non deduc.	5.902.783,48	4.551.632,24
Provv.ze pers.in serv.cessato e famiglie	1.426.536,29	1.878.852,96
Totale costi per servizi personale	87.031.565,42	85.239.207,46
Totale costo del lavoro	5.590.045.903,79	5.357.804.603,32

Il costo totale del lavoro 2005, pari a € 5.590 milioni, presenta un incremento di € 232 mln circa (+4,33%) su quello sostenuto nel 2004 (5.357,8 milioni di euro); aumenta anche il costo medio unitario di 1.464 euro (+4,16%), come mostra la seguente tabella.

**COSTO DEL PERSONALE COMPLESSIVO E MEDIO UNITARIO
BIENNIO 2004/2005**

Esercizio	Costo complessivo (in €/000)	RISORSE UMANE	Costo medio Unitario
2004	5.357.804	152.343	35.169
2005	5.590.047	152.598	36.633
Δ 2005/2004	232.243	255	1.464
Δ %	4,33%		4,16%

Rispetto agli ultimi esercizi, nei quali vi era stata una riduzione delle risorse umane presenti in azienda, nel 2005 il numero dei dipendenti risulta in aumento di 255 unità medie.

La spiegazione è da ricercare nelle riammissioni in servizio degli ex contrattisti a tempo determinato disposte dai giudici del lavoro (in proposito vedasi punto 4.6).

Come la Corte ha avuto modo di sottolineare, il massiccio accoglimento dei ricorsi da parte dei giudici del lavoro (solo nel 2005 sono state disposte n. 4.963 riassunzioni) rende estremamente difficile attuare il piano di razionalizzazione delle forze lavorative a disposizione, anche mediante politiche di riduzione e mobilità, messo in piedi dalla Società.

L'incremento del costo del lavoro è legato a due principali fattori: il primo conseguente ai maggiori oneri previsti nel rinnovo della parte economica del CCNL del personale dipendente; il secondo è da attribuire agli accantonamenti deliberati nell'anno per far fronte alle potenziali passività derivanti da contenziosi di lavoro e da incentivazioni alle dimissioni.

Nel complesso, il costo del personale rappresenta da solo il 68,6% dei costi della Società con un punto percentuale in più rispetto all'esercizio precedente. Inoltre, il suddetto costo assorbe il 62,3% dei ricavi totali.

La seguente tabella illustra il rapporto costo personale/ricavi.

**INCIDENZA COSTO DEL PERSONALE SUI COSTI DI
PRODUZIONE E SUI RICAVI**

	(importi in € mln)	
	2004	2005
A - Costo del personale	5.357,8	5.590
B - Costi della produzione*	8.595,4	8.973,9
C - Ricavi totali*	7.925,5	8.147,3
A/B %	67,6%	68,6%
A/C %	62,3%	62,3%

* valori al netto degli interessi passivi corrisposti ai correntisti

4.3 Voci del costo del lavoro

Le principali voci del costo del personale 2005, riportate nel prospetto che segue, sono poste a raffronto, in termini assoluti e percentuali, con i medesimi dati dell'esercizio precedente.

L'incremento complessivo è pari al 4,33%.

COSTI DEL PERSONALE ESERCIZI 2004 - 2005

Voci	2004	2005	Δ 2005/2004	
Salari e stipendi	3.724.097.762	3.890.443.085	166.345.323	4,47%
Contributi	913.814.727	943.020.075	29.205.348	3,20%
Trattamento di fine rapporto	211.333.131	266.997.245	55.664.114	26,34%
Riclassifica IAS	417.748.374	396.225.490	-21.522.884	-5,15%
Altri costi	5.571.402	6.328.443	757.041	13,59%
Costo da bilancio	5.272.565.396	5.503.014.338	230.448.942	4,37%
Altri costi per servizi	85.239.207	87.031.566	1.792.359	2,10%
Costo del personale	5.357.804.603	5.590.045.904	232.241.301	4,33%

Risulta in crescita di oltre quattro punti percentuali la voce *salari e stipendi* in virtù degli aumenti stipendiali sopra accennati ed aumenta, di conseguenza, anche la pressione sugli *oneri sociali* (+3,2%) costituiti dalle imposte e dai contributi sociali.

In rialzo del 26% il *TFR* che ha subito, con l'applicazione dei nuovi principi contabili IAS/IFRS, una diversa determinazione sulla base di assunzioni statistiche e demografiche, nonché di metodologie attuariali di valutazione.

La *riclassifica IAS* adegua i valori contabili ai nuovi principi internazionali ed è intervenuta anche sui dati del bilancio 2004.

Le voci *Altri costi* ed *Altri costi per servizi*, comprensive delle spese per attività formativa, refezione, missioni, indennità di viaggio, gestione Cral aziendale e quote di aliquote fiscali, aumentano, rispettivamente, del 13,6% e del 2% circa rispetto al 2004.

Nel prospetto che segue, le poste di bilancio relative al personale sono ripartite per categorie con indicazione dell'incidenza di ciascuna di esse sul costo complessivo. La voce *riclassifica IAS* riflette le modifiche contabili generate dall'adozione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS.