



# SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 1130-3-2020	Data/Ora Ricezione 06 Marzo 2020 06:27:39	MTA
---	---	-----

Societa' : POSTE ITALIANE

Identificativo : 128359

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : POSTEN03 - Fabio Ciammaglichella

Tipologia : 1.1

Data/Ora Ricezione : 06 Marzo 2020 06:27:39

Data/Ora Inizio : 06 Marzo 2020 06:27:40

Diffusione presunta

Oggetto : Poste Italiane - Risultati 4Q&FY2019

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

**POSTE ITALIANE****IN TRE ANNI RADDOPPIATO L'UTILE NETTO**

- PER IL SECONDO ANNO CONSECUTIVO I RISULTATI SUPERANO GLI OBIETTIVI PREVISTI: NEL BILANCIO 2019 L'UTILE NETTO RADDOPPIA RISPETTO AL 2016
- FORTE CRESCITA DEL RISULTATO OPERATIVO (EBIT) DEL 2019 A € 1,77 MLD (+18,4%), SUPPORTATO DA MAGGIORI RICAVI E MINORI COSTI
- DIVIDENDO PARI A € 0,463 (+5% RISPETTO ALL'ANNO PRECEDENTE) IN LINEA CON L'IMPEGNO PREVISTO NEL PIANO STRATEGICO DELIVER 2022
- OBIETTIVO DI UTILE NETTO INNALZATO A € 1,3 MLD, CON CRESCITA DELLA REDDITIVITÀ SOTTOSTANTE
- I RECENTI EVENTI NON INTERESSANO ATTUALMENTE LA GUIDANCE

**Principali dati finanziari di Gruppo per il 2019**

- **Aumento dei Ricavi**, ora pari a € 11.038 milioni (+1,6% rispetto all'esercizio del 2018); **ricavi normalizzati**<sup>1</sup> pari a € 10.659 milioni (+3,2% rispetto all'esercizio del 2018), con un mix di ricavi ricorrenti e sostenibili nei settori chiave.
- **Riduzione del totale costi operativi**, che sono pari a € 9.264 milioni (-1,1% rispetto all'esercizio del 2018), con in corso la razionalizzazione dei costi del personale che risulta avanzata rispetto al piano, grazie all'accelerazione delle uscite volontarie; aumento degli altri costi operativi a supporto diretto della crescita e in linea con il Piano Strategico Deliver 2022.
- **Aumento del Risultato operativo (EBIT)**, che si attesta a € 1.774 milioni (+18,4% rispetto all'esercizio del 2018), al di sopra dell'obiettivo di € 1,6 miliardi previsto per il 2019; **risultato operativo (EBIT) normalizzato**<sup>2</sup> pari a € 1.765 milioni (+5,5% rispetto all'esercizio del 2018) grazie a ricavi più alti e costi ridotti.
- **Aumento del dividendo per azione (DPS)**: € 0,463 per l'esercizio del 2019, soggetto all'approvazione dell'Assemblea ordinaria degli azionisti; in crescita del 5% rispetto all'esercizio del 2018 e in linea con l'impegno di crescita progressiva del dividendo prevista nel Piano Strategico Deliver 2022.

<sup>1</sup> Sono escluse le plusvalenze e altre voci.

<sup>2</sup> Sono escluse le plusvalenze, l'impatto dell'IFRS 9 sulla partecipazione in Visa, gli incentivi all'esodo, minusvalenze, *hedging* derivati Visa, variazioni *fair value* e l'accantonamento per i fondi immobiliari.

- **Aumento delle masse gestite (Total Financial Assets - TFA)**, che ora ammontano a € 536 miliardi (+€ 22 miliardi a partire da dicembre 2018), grazie a dinamiche favorevoli di mercato e a € 2,9 miliardi di raccolta netta positiva.
- **Solido indice di Solvibilità (Solvency II) del Gruppo Poste Vita**, pari al 276% a dicembre 2019 (a settembre 2019 era pari al 295%), al di sopra delle ambizioni del management del 200% nell'arco di piano.
- **Accelerazione della spesa per investimenti** di Gruppo pari a € 734 milioni (+36,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente), con focalizzazione su un'avanzata infrastruttura IT e sull'automazione, a supporto della trasformazione in corso prevista nel piano Deliver 2022.

### ***Evidenze del 2019 per business unit***

- **Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione:** la crescita dei ricavi dei pacchi continua a compensare il declino accelerato della corrispondenza; crescita della redditività operativa supportata dall'accelerazione della trasformazione.
- **Pagamenti, Mobile e Digitale:** consolidamento della leadership nel mercato dei pagamenti digitali, in rapida crescita; i ricavi progrediscono ulteriormente, con una robusta crescita del comparto telecomunicazioni e dei pagamenti con carta.
- **Servizi Finanziari:** miglioramento della redditività sottostante; continua crescita dei ricavi ricorrenti da distribuzione (risparmio gestito, prestiti personali e mutui ipotecari).
- **Servizi Assicurativi:** consolidamento della leadership nel ramo Vita, con l'offerta multiramo, e crescita in tutte le linee dei prodotti dell'offerta ramo Danni.

### ***Guidance per il 2020***

- Gli obiettivi sono aggiornati in funzione della continua crescita della redditività sottostante, tenendo conto della visibilità, ad oggi, sugli sviluppi della situazione del COVID-19: ricavi: € 11,1 miliardi; risultato operativo (EBIT): 1,8 miliardi; utile netto: € 1,3 miliardi.
- Poste Italiane è ben posizionata per fronteggiare scenari di stress, grazie a un modello di business diversificato e mirato alle esigenze della clientela retail, a un solido stato patrimoniale e all'assenza di esposizione al rischio di credito verso le imprese.

**Roma, 6 marzo 2020**, il Consiglio di Amministrazione di Poste Italiane S.p.A. (“Poste Italiane” o “Il Gruppo”), presieduto da Maria Bianca Farina, ha approvato ieri la Relazione finanziaria annuale 2019, redatta in conformità ai principi contabili IAS / IFRS, e la Guidance aggiornata per il 2020.

**Nel commentare i risultati, Matteo Del Fante, Amministratore Delegato e Direttore Generale di Poste Italiane, ha detto:**

*“Abbiamo superato per il secondo anno consecutivo i nostri obiettivi finanziari, raddoppiando l’utile netto del 2016, sulla base della crescita dei ricavi ricorrenti e di una continua attenzione alla razionalizzazione dei costi.*

*Di conseguenza, stiamo proponendo un aumento del 5% del dividendo, in linea con l’impegno del Piano strategico Deliver 2022, e aggiornando la nostra guidance per il 2020, con una crescita costante della redditività sottostante.*

*Grazie alla trasformazione industriale, portata avanti negli ultimi anni, Poste Italiane è un’azienda solida e grazie a un modello di business diversificato è ben posizionata per affrontare scenari di stress, come la situazione generata dalla diffusione del Covid-19.*

*Partendo dal presupposto che ci si possa avviare verso una stabilizzazione del contesto, continueremo a monitorare la situazione e a fare tutto quanto in nostro potere per proteggere e supportare in questo momento il nostro personale, i nostri clienti e gli stakeholder. Confidiamo nelle leve operative e gestionali del Gruppo Poste Italiane per raggiungere gli obiettivi che ci siamo prefissi.”*

**CAPITAL MARKETS UPDATE**  
**2019 RESULTS AND 2020 GUIDANCE**  
Venerdì 6 marzo 2020 - 13:30 CET

**VIDEO WEBCAST**

<https://edge.media-server.com/mmc/p/af9ccx4w>

**DETTAGLI DELLA CONFERENCE CALL**

Italia: +39 06 8750 0896 (Codice identificativo della Conferenza: 3051088)

Per maggiori informazioni:

Poste Italiane S.p.A. Investor Relations

Tel. +39 06 5958 4716

Mail: [investor.relations@posteitaliane.it](mailto:investor.relations@posteitaliane.it)

Poste Italiane S.p.A. Relazioni con i media

Tel. +39 06 5958 2097

Mail: [ufficiostampa@posteitaliane.it](mailto:ufficiostampa@posteitaliane.it)

## SINTESI DEI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI

milioni di euro	4° trimestre 2018	4° trimestre 2019	Δ%	FY 2018	FY 2019	Δ%
<b>GRUPPO</b>						
Ricavi	2.913	<b>2.949</b>	+1,2%	10.864	<b>11.038</b>	+1,6%
Ricavi normalizzati	2.801	<b>2.852</b>	+1,8%	10.332	<b>10.659</b>	+3,2%
Risultato Operativo	(10)	<b>234</b>	n.s.	1.499	<b>1.774</b>	+18,4%
Risultato Operativo normalizzato	490	<b>477</b>	-2,7%	1.673	<b>1.765</b>	+5,5%
Utile Netto	343	<b>259</b>	-24,3%	1.399	<b>1.342</b>	-4,0%
Utile Netto normalizzato	349	<b>367</b>	+5,1%	1.172	<b>1.258</b>	+7,3%
<b>SERVIZI DI CORRISPONDENZA, PACCHI E DISTRIBUZIONE</b>						
Ricavi da terzi	991	<b>937</b>	-5,4%	3.580	<b>3.492</b>	-2,5%
Risultato Operativo	(608)	<b>(351)</b>	+42,2%	(430)	<b>(347)</b>	+19,3%
Risultato Operativo normalizzato	15	<b>(89)</b>	n.s.	(96)	<b>(272)</b>	n.s.
Utile Netto	(467)	<b>(296)</b>	+36,6%	(372)	<b>(306)</b>	+17,7%
<b>SERVIZI DI PAGAMENTO, MOBILE E DIGITALE</b>						
Ricavi da terzi	158	<b>187</b>	+18,2%	592	<b>664</b>	+12,1%
Risultato Operativo	48	<b>61</b>	+27,4%	203	<b>241</b>	+18,6%
Utile Netto	36	<b>138</b>	+280,9%	153	<b>272</b>	+77,4%
<b>SERVIZI FINANZIARI</b>						
Ricavi da terzi	1.342	<b>1.376</b>	+2,5%	5.221	<b>5.213</b>	-0,2%
Ricavi normalizzati	1.230	<b>1.278</b>	+4,0%	4.689	<b>4.834</b>	+3,1%
Risultato Operativo	274	<b>248</b>	-9,8%	859	<b>874</b>	+1,7%
Risultato Operativo normalizzato	152	<b>228</b>	+50,3%	698	<b>790</b>	+13,1%
Utile Netto	190	<b>200</b>	+5,4%	617	<b>640</b>	+3,7%
Utile Netto normalizzato	111	<b>186</b>	+66,8%	511	<b>577</b>	+13,0%
<b>SERVIZI ASSICURATIVI</b>						
Ricavi da terzi	422	<b>450</b>	+6,6%	1.470	<b>1.669</b>	+13,5%
Risultato Operativo	275	<b>276</b>	+0,4%	866	<b>1.006</b>	+16,1%
Utile Netto	584	<b>218</b>	-62,7%	1.001	<b>737</b>	-26,4%

\*\*\*

*Oltre agli indicatori finanziari previsti dai principi contabili IFRS, Poste Italiane utilizza alcuni indicatori alternativi di performance, con lo scopo di fornire una rappresentazione più chiara dei risultati economici e finanziari. Il significato e la composizione di tali indicatori sono descritti nell'allegato, conformemente alle Linee Guida ESMA/2015/1415 del 5 ottobre 2015.*

*Si allegano al presente comunicato gli schemi di stato patrimoniale consolidato, prospetto dell'utile/(perdita) consolidato e rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Poste Italiane e gli analoghi schemi di bilancio di Poste Italiane SpA. Tali schemi e le note illustrative sono stati consegnati al Collegio Sindacale e saranno oggetto di verifica da parte della Società di revisione.*

\*\*\*

**CORRISPONDENZA, PACCHI E DISTRIBUZIONE – CRESCITA DEI RICAVI DA PACCHI CHE COMPENSA IL DECLINO ACCELERATO DELLA CORRISPONDENZA; CRESCITA DEL RISULTATO OPERATIVO (EBIT) SUPPORTATA DA MINORI COSTI**

milioni di euro	4° trimestre 2018	4° trimestre 2019	Δ%	FY 2018	FY 2019	Δ%
<b>RICAVI DA TERZI</b>	991	<b>937</b>	-5,4%	3.580	<b>3.492</b>	-2,5%
<b>RICAVI INFRASETTORIALI</b>	1.105	<b>1.219</b>	+10,3%	4.630	<b>4.723</b>	+2,0%
<b>TOTALE RICAVI</b>	2.096	<b>2.156</b>	+2,9%	8.210	<b>8.215</b>	+0,1%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	(608)	<b>(351)</b>	+42,2%	(430)	<b>(347)</b>	+19,3%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT) NORMALIZZATO</b>	15	<b>(89)</b>	n.s.	(96)	<b>(272)</b>	n.s.
Margine operativo (%)	-29,0%	<b>-16,3%</b>	-	-5,2%	<b>-4,2%</b>	-
<b>RISULTATO NETTO</b>	(467)	<b>(296)</b>	+36,6%	(372)	<b>(306)</b>	+17,7%
<b>KPI's</b>						
Volumi Corrispondenza (milioni)	754	<b>695</b>	-7,9%	2.951	<b>2.735</b>	-7,3%
Pacchi consegnati tramite portalettere (milioni)	14	<b>14</b>	-0,9%	45	<b>52</b>	+15,8%
Volumi Pacchi (milioni)	39	<b>44</b>	+13,9%	127	<b>148</b>	+16,4%
Ricavi B2C (milioni di euro)	98	<b>125</b>	+27,6%	301	<b>383</b>	+27,4%

I ricavi della divisione Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione dell'esercizio 2019 sono in calo del 2,5%, in linea con le proiezioni del piano strategico e l'andamento sia dei ricavi da corrispondenza che dei ricavi da pacchi.

I ricavi della corrispondenza sono diminuiti del 6% su base annua, rispetto a una performance del 2018 che è stata più robusta del previsto, principalmente a causa di un'accelerata *e-substitution* da parte dei clienti corporate nel secondo semestre del 2019.

I ricavi dei pacchi sono aumentati del 12% nell'anno, con una crescita del segmento B2C legato all'e-commerce a un passo superiore rispetto al mercato (+27% rispetto al +18% del mercato). I ricavi nel segmento B2B hanno beneficiato delle sinergie derivanti dalla ristrutturazione dell'intera catena logistica, aumentando dell'11,7% nel 2019 e confermando il ruolo di Poste come piattaforma leader nella consegna dei pacchi.

Il Risultato Operativo (EBIT) di settore è migliorato del 19,3%, supportato dai ricavi da distribuzione e dai minori costi di prepensionamento.

Il Joint Delivery Model per corrispondenza e pacchi è stato completamente implementato, con i postini e le postine che hanno consegnato oltre 52 milioni di pacchi nell'anno (+50% rispetto al 2017). La capacità di smistamento automatico dei pacchi di Poste è ora aumentata a 620.000 pacchi al giorno (+55% rispetto al 2017).

PuntoPoste, la rete di punti di consegna alternativi, ha raggiunto ad oggi quasi 8.000 unità, al di sopra del nostro obiettivo del 2019, mentre sono state implementate nuove opzioni di consegna dell'ultimo miglio, in collaborazione con Milkman, a Roma, Milano e Torino e saranno estese nel 2020 a 15 città.

La guidance per il 2020 sui ricavi della divisione Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione si conferma a € 3,5 miliardi, stabile su base annua, trainata dalla continua crescita nel comparto B2C e dall'andamento della corrispondenza, in linea con la traiettoria di lungo termine prevista nel Piano Strategico Deliver 2022. Il Risultato operativo (EBIT) del 2020, pari a € -0,3 miliardi, è previsto in miglioramento, supportato da una continua trasformazione con una conseguente riduzione dei costi di prepensionamento.

L'impatto dei ricavi da corrispondenza e pacchi provenienti dalla Cina è limitato, poiché rappresenta meno del 5% dei ricavi totali da corrispondenza e pacchi. Pertanto, il Gruppo assume che non vi siano impatti significativi sui ricavi da corrispondenza come conseguenza della situazione attuale, poiché la tendenza al ribasso è già stata incorporata nelle proiezioni. Poste Italiane non prevede impatti sui ricavi del comparto B2C, in presenza di una potenziale maggiore attività di e-commerce.

---

### **PAGAMENTI, MOBILE E DIGITALE - I RICAVI AVANZANO ULTERIORMENTE CON UNA ROBUSTA CRESCITA DEL COMPARTO TELECOMUNICAZIONI E DEI PAGAMENTI CON CARTE; CONSOLIDAMENTO DELLA LEADERSHIP NEL MERCATO DEI PAGAMENTI DIGITALI IN RAPIDA CRESCITA**

milioni di euro	4° trimestre 2018	4° trimestre 2019	Δ%	FY 2018	FY 2019	Δ%
<b>RICAVI DA TERZI</b>	158	187	+18,2%	592	664	+12,1%
<i>Pagamenti con carte (milioni di euro)</i>	79	91	+15,9%	291	338	+16,5%
<i>Altri pagamenti (milioni di euro)</i>	25	29	+12,5%	85	86	+0,9%
<i>Servizi Telecom (milioni di euro)</i>	54	67	+24,4%	217	240	+10,6%
<b>RICAVI INFRASETTORIALI</b>	94	94	-0,4%	360	375	+4,3%
<b>TOTALE RICAVI</b>	252	280	+11,3%	952	1.039	+9,1%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	48	61	+27,4%	203	241	+18,6%
Margine operativo (%)	19,1%	21,9%	-	21,4%	23,2%	-
<b>RISULTATO NETTO<sup>1</sup></b>	36	138	+280,9%	153	272	+77,4%
<b>KPI's</b>						
<b>Carte Postepay (milioni)</b>	-	-	-	19,0	21,5	+13,1%
<i>di cui Postepay Evolution (milioni)</i>	-	-	-	6,3	7,2	+15,3%
<b>Totale transazioni (miliardi)</b>	-	-	-	1,10	1,44	+30,7%
<i>di cui transazioni eCommerce (milioni)</i>	-	-	-	202	250	+23,9%
<b>SIM e linea fissa (milioni)</b>	-	-	-	4,1	4,4	+8,2%
<b>e-Wallets digitali (milioni)</b>	-	-	-	2,8	5,4	+91,2%

<sup>1</sup> Il Risultato netto del 2019 include la rivalutazione one-off della partecipazione di minoranza di Poste in FSIA S.r.l. per € 88 milioni.

I ricavi del segmento Pagamenti, Mobile e Digitale sono aumentati del 12,1% nell'esercizio 2019, grazie alla leadership del Gruppo in un settore in forte espansione come quello dei pagamenti.

I ricavi da pagamenti con carta sono aumentati del 16%, trainati da un numero crescente di carte PostePay e da maggiori volumi di transazioni, sia su canali fisici che digitali.

I ricavi del comparto telecomunicazioni sono cresciuti del 10,6%, in un mercato altamente competitivo, trainati dal successo di iniziative commerciali che hanno riposizionato la clientela da contratti “Pay-as-you-go” a contratti annuali.

Il Risultato operativo (EBIT) di divisione è cresciuto del 18,6%, al di sopra dell'obiettivo del 2019.

La guidance sui ricavi del 2020 della divisione Pagamenti, Mobile e Digitale è aggiornata a € 0,7 miliardi e la guidance sul risultato operativo (EBIT) a € 0,3 miliardi, puntando ad una crescita a doppia cifra trainata principalmente da maggiori volumi di transazioni di pagamento.

---

**SERVIZI FINANZIARI – MIGLIORAMENTO DELLA REDDITIVITÀ SOTTOSTANTE; CONTINUA CRESCITA DEI RICAVI LORDI RICORRENTI DA DISTRIBUZIONE**

milioni di euro	4° trimestre 2018	4° trimestre 2019	Δ%	FY 2018	FY 2019	Δ%
RICAVI DA TERZI	1.342	1.376	+2,5%	5.221	5.213	-0,2%
RICAVI DA TERZI NORMALIZZATI	1.230	1.278	+4,0%	4.689	4.834	+3,1%
RICAVI INFRASETTORIALI	161	177	+10,4%	649	712	+9,7%
TOTALE RICAVI	1.503	1.553	+3,4%	5.871	5.926	+0,9%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	274	248	-9,8%	859	874	+1,7%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT) NORMALIZZATO	152	228	+50,3%	698	790	+13,1%
Margine operativo (%)	18,3%	15,9%	-	14,6%	14,8%	-
RISULTATO NETTO	190	200	+5,4%	617	640	+3,7%
RISULTATO NETTO NORMALIZZATO	111	186	+66,8%	511	577	+13,0%
<b>KPI's</b>						
Masse gestite (TFA) (miliardi di euro) *	-	-	-	513,8	536,1	+4,3%
Conti Correnti (Giacenza media del periodo) (milioni di euro)	-	-	-	58.679	61.861	+5,4%
Risparmio Postale (valore medio) (milioni di euro)	-	-	-	307.581	310.350	+0,9%
Raccolta Netta Risparmio Postale (milioni di euro)	0,97	571	n.s.	(4.780)	(3.454)	+27,7%
Plusvalenze/minusvalenze latenti (milioni di euro)	-	-	-	(1.687)	1.115	n.s.
Prodotti Venduti (milioni)	-	-	-	8,4	8,0	-4,9%

I ricavi lordi dei servizi finanziari del 2019 sono aumentati dell'1%, trainati dalla crescita in settori di interesse strategico.

Tra questi si includono prestiti personali e mutui ipotecari, dove i ricavi da distribuzione sono aumentati del 19%, i ricavi da risparmio gestito che sono aumentati del 12% a € 100 milioni (escluso uno one-off nel 2018 relativo ad Anima), e le commissioni rinvenienti dalla distribuzione del risparmio postale che risultano in linea con l'obiettivo del 2019, in calo dell'1,5% grazie a nuovi prodotti lanciati per attrarre nuova raccolta e fidelizzare ulteriormente la clientela, anche mediante l'uso dei canali digitali di Gruppo.

Il totale delle masse gestite è aumentato nel 2019 di € 22 miliardi, trainato da effetti positivi di mercato e da una raccolta netta di € 2,9 miliardi.

Nell'esercizio 2019, il risultato operativo (+1,7% a € 874 milioni) e l'utile netto (+3,7% a € 640 milioni) del settore sono in linea con gli obiettivi.

Il rapporto CET1 di BancoPosta si attesta a dicembre 2019 al 18%, stabile su base annua.

La guidance sui ricavi del 2020 per i servizi finanziari, pari a € 5,9 miliardi, si conferma stabile, con una continua crescita dei ricavi ricorrenti, facendo leva sull'efficacia della piattaforma di distribuzione e un ampliamento del portafoglio di prodotti.

Il Risultato operativo (EBIT) nel 2020, pari a € 0,8 miliardi, è in linea con la guidance precedente, in calo anno su anno a causa dei maggiori costi di distribuzione intersegment.

---

### SERVIZI ASSICURATIVI - CONSOLIDAMENTO DELLA LEADERSHIP NEL RAMO VITA, CON L'OFFERTA MULTIRAMO, E CRESCITA NEL RAMO DANNI

milioni di euro	4° trimestre 2018	4° trimestre 2019	Δ%	FY 2018	FY 2019	Δ%
<b>RICAVI DA TERZI</b>	422	<b>450</b>	+6,6%	1.470	<b>1.669</b>	+13,5%
<i>Vita + Fondi Individuali Pensionistici</i>	384	<b>408</b>	+6,2%	1.336	<b>1.511</b>	+13,1%
<i>Danni</i>	38	<b>42</b>	+10,9%	135	<b>158</b>	+17,4%
<b>RICAVI INFRASETTORIALI</b>	0	<b>0</b>	-27,1%	2	<b>1</b>	-63,7%
<b>TOTALE RICAVI</b>	423	<b>450</b>	+6,6%	1.472	<b>1.670</b>	+13,4%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	275	<b>276</b>	+0,4%	866	<b>1.006</b>	+16,1%
Margine operativo (%)	65,1%	<b>61,3%</b>	-	58,8%	<b>60,2%</b>	-
<b>RISULTATO NETTO</b>	584	<b>218</b>	-62,7%	1.001	<b>737</b>	-26,4%
<b>KPI's</b>						
<b>Premi Lordi (milioni di euro)</b>	4.029	<b>4.064</b>	+0,9%	16.797	<b>17.972</b>	+7,0%
<b>Premi Lordi - Vita + Fondi Individuali Pensionistici (milioni di euro)</b>	3.984	<b>4.010</b>	+0,6%	16.610	<b>17.732</b>	+6,8%
<b>Premi Lordi - Danni (milioni di euro)</b>	44	<b>54</b>	+21,8%	187	<b>240</b>	+28,3%

I ricavi del settore assicurativo sono ampiamente cresciuti nel 2019, +13,5% su base annua, grazie a maggiori volumi e a margini più elevati.

I ricavi del Ramo Vita sono aumentati del 13,1%, confermando la leadership di mercato di Poste Italiane, con una continua diversificazione dai prodotti a capitale garantito verso prodotti multiclass, che rappresentano ora il 35% della nuova produzione, oltre l'obiettivo previsto per il 2022.

I ricavi da ramo Danni sono cresciuti del 17%, con contributi positivi da tutte le linee di prodotto.

Il Risultato operativo (EBIT) di settore e l'utile netto sono risultati entrambi superiori agli obiettivi fissati per il 2019, confermando l'efficacia di una strategia aziendale che si adatta con successo a un contesto macroeconomico in continua evoluzione.

Ci si attende che i ricavi del 2020 da servizi assicurativi crescano di circa il 15% a € 1,9 miliardi, spinti da una continua attenzione ai prodotti multiclass nel ramo Vita, tra cui una nuova offerta di prodotti ad "accumulo", nonché da un crescente contributo dal ramo Danni grazie alla nuova offerta modulare. Di conseguenza, è stata rivista al rialzo la guidance del 2020 sul risultato operativo (EBIT) a € 1,0 miliardi e sull'Utile netto a € 0,7 miliardi.

Alla fine di dicembre 2019, l'indice di Solvibilità (Solvency II) del Gruppo Poste Vita si attestava al 276%, in calo rispetto al valore di 295% rilevato a settembre 2019, al di sopra dell'ambizione manageriale del 200% in arco di piano e con sensibilità ridotte ai potenziali shock di mercato dei tassi di interesse e dello spread BTP-Bund.

Le misure transitorie, approvate dall'autorità di regolamentazione nel terzo trimestre, forniscono ulteriori 36 punti percentuali, che tuttavia non sono inclusi nei numeri sopra indicati.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato lo sviluppo di un modello interno finalizzato a gestire la volatilità dell'Indice di Solvibilità (Solvency II).

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il Gruppo Poste Italiane continuerà a essere impegnato nell'attuazione degli obiettivi delineati nel Piano quinquennale Deliver 2022, approvato dal CdA il 26 febbraio 2018.

La Strategic Business Unit Corrispondenza, Pacchi e Distribuzione proseguirà nell'ottimizzazione della efficienza operativa anche attraverso il rafforzamento della integrazione delle reti logistiche che consegnano i pacchi e la corrispondenza. Inoltre, nell'ambito del percorso di evoluzione della flotta aziendale per il recapito, il Gruppo continuerà l'introduzione di mezzi alternativi ad alimentazione elettrica (veicoli a tre ruote), in grado di migliorare le condizioni di sicurezza sul lavoro, valorizzando altresì il percorso di "mobilità ecologica" già intrapreso negli ultimi anni con l'introduzione nella flotta aziendale di quadricicli elettrici.

Proseguirà l'impiego di nuove tecnologie di automazione a supporto dei processi produttivi con l'obiettivo di aumentare efficienza e qualità dei processi di smistamento.

Gli obiettivi di tali investimenti sono la massimizzazione delle sinergie del network logistico-produttivo e la valorizzazione di tutti gli asset disponibili del Gruppo, nonché il miglioramento del posizionamento competitivo sul mercato dei pacchi cogliendo le opportunità derivanti dallo sviluppo dell'e-commerce.

In coerenza con l'obiettivo strategico di diventare, attraverso la Strategic Business Unit Pagamenti, Mobile e Digitale, il principale ecosistema dei pagamenti in Italia e assicurare la convergenza tra pagamenti e mobile e tra canali fisici e digitali, il Gruppo intende guidare il cambiamento delle abitudini dei consumatori, delle imprese e della Pubblica Amministrazione con la creazione di nuovi prodotti e servizi integrati.

Nel corso del 2020 continuerà la spinta del comparto Mobile sull'offerta integrata Postepay Connect attraverso dei bundle che rispondano alle esigenze di diversi target di clientela e valorizzino la fidelizzazione del cliente con logiche innovative di pricing e offerte rivolte al target on line attraverso un processo di acquisizione completamente digitale.

Con riferimento ai Pagamenti sarà ampliato il servizio di ricarica delle carte Postepay dando la possibilità al cliente di effettuare ricariche automatiche sia a tempo che a soglia.

Il 2020 sarà un anno importante anche per il mondo delle carte di debito; sarà infatti possibile effettuare la gestione delle stesse sull'App Postepay per poter effettuare pagamenti in-store tramite Codice Postepay e verrà lanciata una nuova carta di debito, a valere sui conti BancoPosta, che abiliterà il correntista all'ecosistema Postepay.

In ambito Acquiring, relativamente alla collaborazione per il collocamento a distanza dei servizi di acquiring Postepay sulla rete dei tabaccai convenzionati Lottomatica, nel corso del 2020 verrà avviata la commercializzazione sia del servizio di acquiring fisico che del “Codice Postepay”. Inoltre, sarà possibile il pagamento dei Bollettini tramite “Codice Postepay” nei punti vendita abilitati. Inoltre, sarà possibile il pagamento dei Bollettini tramite “Codice Postepay” nei punti vendita abilitati. Inoltre, nel corso del 2020 verrà dato seguito alla partnership con ENI per l'erogazione di diversi servizi sulla rete di stazioni di servizio, con la possibilità di accettare transazioni di pagamento in modalità tradizionale, tramite POS fisici e in modalità digitale, tramite la soluzione Paga con Postepay, esposta nell'ambito dell'APP Eni. Nel perimetro dell'accordo è altresì prevista la gestione del “cashback”, un servizio innovativo non ancora lanciato in Italia da nessun operatore o intermediario finanziario che si sostanzia in un'operazione che consente al titolare carta di ottenere contante presso un esercente, contestualmente al pagamento con carta di debito/prepagata mediante un'unica transazione di pagamento effettuata sul POS.

Nella SBU dei Servizi Finanziari, in linea con il Piano Deliver 2022, proseguiranno le attività volte a cogliere le opportunità derivanti dalle recenti innovazioni normative MiFID II e IDD, mediante la valorizzazione della base clienti, della rete distributiva e del brand.

Nell'ambito del Risparmio Postale, come previsto dall'Accordo con CDP, proseguirà lo sviluppo del “Programma di Rilancio del Risparmio Postale”, con l'introduzione di nuovi prodotti.

Con riferimento ai conti correnti consumer, nel corso del primo trimestre 2020, sarà rafforzata la proposizione commerciale con l'introduzione della possibilità di procedere alla richiesta di apertura del conto corrente in modalità on line.

In ambito conti correnti Business e Pubblica Amministrazione, al fine di migliorare la relazione con i clienti, continueranno le attività volte alle semplificazioni operative e di processo per l'apertura e gestione del conto corrente.

Relativamente al segmento Pubblica Amministrazione il 2020 sarà interessato dall'estensione del servizio di Tesoreria anche ad altri target rispetto ai Comuni con meno di 5mila abitanti.

Sui prodotti di finanziamento proseguiranno le attività di promozione e collocamento oggetto degli accordi con i partner per i mutui ipotecari e prestiti personali. Per questi ultimi è previsto un ampliamento della gamma di offerta attraverso l'introduzione di soluzioni on line.

In continuità con il 2019 l'offerta della SBU Servizi Assicurativi tenderà al consolidamento

della posizione di leadership nel mercato italiano, supportata da un ribilanciamento progressivo della produzione verso prodotti a maggiore valore aggiunto (Multiramo) caratterizzati da un profilo di rischio rendimento comunque moderato, compatibile con le caratteristiche della clientela del Gruppo.

Relativamente ai servizi di Protezione, l'adozione di un modello "tailor made" porterà nel corso del 2020 ad una logica di offerta integrata modulare, superando quella focalizzata sui singoli prodotti, che sarà composta da soluzioni personalizzate di protezione, assistenza e servizi nell'area della persona, beni e patrimonio integrabili e modulabili tra loro. Inoltre, il Gruppo sarà impegnato a continuare con lo sviluppo del segmento Welfare e del settore danni non auto, sfruttando il forte potenziale ancora inespresso. L'offerta assicurativa di investimento e protezione verrà arricchita con funzionalità fruibili da canali digitali. In tutti gli ambiti dell'offerta di prodotti di investimento, sia fondi comuni che polizze assicurative, in linea con gli orientamenti intrapresi dal Gruppo, è previsto l'inserimento di criteri di Sostenibilità ESG (Environmental, Social and Governance).

Proseguirà infine l'evoluzione delle piattaforme tecnologiche del Gruppo verso soluzioni cloud.

Con riferimento agli eventuali impatti di medio termine legati alla diffusione anche in Italia del coronavirus (covid-19), non è al momento possibile effettuare una stima ragionevole; occorre tuttavia evidenziare che Poste Italiane affronta questo contesto facendo leva su alcuni specifici punti di forza legati alla sua multicanalità e alla crescita del comparto digitale, che assicurano il servizio anche fuori dai tradizionali Uffici Postali. La maggior parte dei ricavi complessivi del Gruppo non sono legati all'attività commerciale di breve termine e il business model di BancoPosta è capital light, non assumendo rischio di credito. Peraltro, la capacità di generare cassa è solida e la posizione finanziaria netta rimane positiva. Il Gruppo è attivamente coinvolto in un giornaliero monitoraggio dell'evoluzione del virus, per una gestione proattiva dei relativi effetti.

## INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Poste Italiane, in linea con gli orientamenti pubblicati il 5 ottobre 2015 dall'European Securities and Markets Authority (ESMA/2015/1415), presenta in questo Resoconto, in aggiunta ai dati economico-patrimoniali e finanziari previsti dagli International Financial Reporting Standards (IFRS), alcuni indicatori da questi ultimi derivati, che forniscono al management un ulteriore parametro per la valutazione delle performance conseguite dal Gruppo. Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono:

**EBIT (Earning before interest and taxes)** - indicatore che evidenzia il risultato prima degli effetti della gestione finanziaria e di quella fiscale.

**EBIT margin** - rappresenta un indicatore della performance operativa ed è calcolato come rapporto tra il Margine Operativo (EBIT) e i Ricavi Totali. Tale indicatore è anche presentato distintamente per ciascuna Strategic Business Unit.

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DEL GRUPPO** - è la somma delle Attività finanziarie, della Cassa e Depositi BancoPosta, delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle Riserve tecniche assicurative (esposte al netto delle Riserve tecniche a carico dei riassicuratori) e delle Passività finanziarie. Tale indicatore è anche presentato distintamente per ciascuna Strategic Business Unit.

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DELLA STRATEGIC BUSINESS UNIT CORRISPONDENZA, PACCHI E DISTRIBUZIONE** è la somma delle voci di seguito elencate, esposte secondo lo schema raccomandato dall'ESMA European Securities and Markets Authority (documento n. 319 del 2013): Passività finanziarie al netto dei rapporti intersettoriali, Attività finanziarie correnti al netto dei rapporti intersettoriali, Disponibilità liquide e mezzi equivalenti.

**EBIT E UTILE NETTO NORMALIZZATI** - per consentire una migliore valutazione e una maggiore comparabilità dei dati, di seguito viene riportata la riconciliazione tra EBIT, Utile netto e EBIT, Utile netto "adjusted" ("normalizzato").

## NOTE SUI DATI NORMALIZZATI

Dati in milioni di euro

	4° trimestre 2018	4° trimestre 2019	Δ%	FY 2018	FY 2019	Δ%
<b>RICAVI REPORTED</b>	<b>2.913</b>	<b>2.949</b>	<b>+1%</b>	<b>10.864</b>	<b>11.038</b>	<b>+2%</b>
GROSS CAPITAL GAINS	0	92		404	353	
VISA (VALUTAZIONE AL FV ex IFRS 9)	(7)	6		9	25	
VISA PLUSVALENZA VENDITA AZIONI	0	0		0	1	
ANIMA	120	0		120	0	
<b>RICAVI NORMALIZZATI</b>	<b>2.801</b>	<b>2.852</b>	<b>+2%</b>	<b>10.332</b>	<b>10.659</b>	<b>+3%</b>
<b>COSTI REPORTED</b>	<b>2.923</b>	<b>2.715</b>	<b>(7%)</b>	<b>9.366</b>	<b>9.264</b>	<b>(1%)</b>
MINUSVALENZE SU GROSS CAPITAL GAINS	0	8		25	13	
EARLY RETIREMENT	590	328		619	342	
ACCANTONAMENTO FONDI IMMOBILIARI	(4)	0		21	0	
SVALUTAZIONE AVV.TO POSTEL	33	0		33	0	
VARIAZIONE FAIR VALUE DERIVATO AZIONI VISA	0	4		0	15	
STORNO RICAVI VISA (VALUTAZIONE AL FV EX IFRS 9)	(7)	0		9	0	
<b>COSTI NORMALIZZATI</b>	<b>2.311</b>	<b>2.376</b>	<b>+3%</b>	<b>8.659</b>	<b>8.894</b>	<b>+3%</b>
<b>EBIT REPORTED</b>	<b>(10)</b>	<b>234</b>	<b>n.m.</b>	<b>1.499</b>	<b>1.774</b>	<b>+18%</b>
<b>EBIT NORMALIZZATO</b>	<b>490</b>	<b>477</b>	<b>(3%)</b>	<b>1.673</b>	<b>1.765</b>	<b>+6%</b>
IMPAIRMENTS	62	46		62	46	
RIVALUTAZIONE SIA	0	88		0	88	
<b>RISULTATO NETTO REPORTED</b>	<b>343</b>	<b>259</b>	<b>(24%)</b>	<b>1.399</b>	<b>1.342</b>	<b>(4%)</b>
<b>ADJUSTMENTS</b>						
ADJ SU EBIT (AL NETTO DELL'EFFETTO IMPOSTE)	334	173		101	(9)	
ADJ SU GESTIONE FINANZIARIA (AL NETTO DELL'EFFETTO IMPOSTE)	57	(53)		57	(53)	
DTA POSTE VITA	(385)	(13)		(385)	(23)	
<b>RISULTATO NETTO NORMALIZZATO</b>	<b>349</b>	<b>367</b>	<b>+5%</b>	<b>1.172</b>	<b>1.258</b>	<b>+7%</b>

## Composizione della posizione finanziaria netta<sup>3</sup> (milioni di euro)

	CORRISPONDENZA, PACCHI E DISTRIBUZIONE	PAGAMENTI, MOBILE E DIGITALE	SERVIZI FINANZIARI	SERVIZI ASSICURATIVI	RETTIFICHE ED ELISIONI	TOTALE
<b>Saldo al 31 Dicembre 2019</b>						
Passività finanziarie	3.061	5.539	78.219	295	(7.598)	79.516
Riserve tecniche assicurative	0	0	0	140.261	0	140.261
Attività finanziarie	(1.395)	(5.645)	(77.078)	(141.936)	7.120	(218.934)
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	0	0	0	(58)	0	(58)
Cassa e depositi BancoPosta	0	0	(4.303)	0	0	(4.303)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(851)	(96)	(518)	(1.161)	477	(2.149)
<b>Posizione finanziaria netta*</b>	<b>815</b>	<b>(202)</b>	<b>(3.680)</b>	<b>(2.599)</b>	<b>(1)</b>	<b>(5.667)</b>
<b>Saldo al 31 Dicembre 2018</b>						
Passività finanziarie	1.259	4.307	67.022	1.034	(6.693)	66.929
Riserve tecniche assicurative	0	0	0	125.148	0	125.148
Attività finanziarie	(1.417)	(4.097)	(64.578)	(126.545)	5.773	(190.864)
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	0	0	0	(71)	0	(71)
Cassa e depositi BancoPosta	0	0	(3.318)	0	0	(3.318)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(973)	(246)	(1.323)	(1.574)	921	(3.195)
<b>Posizione finanziaria netta*</b>	<b>(1.131)</b>	<b>(36)</b>	<b>(2.197)</b>	<b>(2.008)</b>	<b>-</b>	<b>(5.372)</b>

<sup>3</sup> Posizione finanziaria netta: (Surplus) / Debito netto

## ASSEMBLEA E DIVIDENDO

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre convocato l'Assemblea ordinaria degli azionisti per il prossimo 16 aprile 2020, in unica convocazione.

Tale Assemblea sarà chiamata:

- ad approvare il bilancio separato ed esaminare il bilancio consolidato relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019;
- a deliberare circa la distribuzione di un dividendo complessivo di € 0,463 per azione, di cui:
  - (i) € 0,154 per azione – prelevati dall'utile netto di Poste Italiane (per complessivi 200,3 milioni di euro) – a titolo di copertura dell'acconto dividendo dell'esercizio 2019, pagato il 20 novembre 2019;
  - (ii) € 0,309 per azione – rivenienti (i) dall'utile netto di Poste Italiane disponibile per la distribuzione (per un importo complessivo di 551,9 milioni di euro), nonché (ii) dalla parziale distribuzione della riserva disponibile denominata "Risultati portati a nuovo" – a titolo di saldo del dividendo dell'esercizio 2019.

Il dividendo complessivo relativo all'esercizio 2019, pari a 0,463 euro per azione, è pertanto in aumento del 5% rispetto al dividendo di 0,441 euro per azione relativo all'esercizio 2018, e in linea con la politica dei dividendi approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 26 febbraio 2018 e comunicata al mercato nell'ambito della presentazione del Piano Strategico "Deliver 2022"<sup>4</sup>, come successivamente aggiornata nel corso del 2019 con la previsione, nell'arco temporale di Piano, della distribuzione del dividendo annuale in due soluzioni (una tranche a titolo di acconto e una tranche a titolo di saldo).

Si ricorda in proposito che il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 5 novembre 2019, ha deliberato la distribuzione di un acconto sul dividendo dell'esercizio 2019 pari ad € 0,154 per azione, il cui pagamento è avvenuto a decorrere dal 20 novembre 2019, previo stacco cedola n. 5 in data 18 novembre 2019 e record date (ossia, data di legittimazione al pagamento del dividendo stesso) coincidente con il 19 novembre 2019.

Per quanto concerne il saldo del dividendo dell'esercizio 2019, pari ad € 0,309 per azione, il Consiglio di Amministrazione ne propone la messa in pagamento a decorrere dal 24

---

<sup>4</sup> La politica dei dividendi riflessa nel Piano Deliver 2022 prevedeva (i) un dividendo per l'esercizio 2017 pari a 0,42 euro per azione e (ii) un aumento del dividendo del 5% ogni anno, fino all'esercizio 2020 (nonché un *payout* minimo del 60% dall'esercizio 2021 in poi).

giugno 2020, con “data stacco” della cedola n. 6 coincidente con il 22 giugno 2020 e record date coincidente con il 23 giugno 2020.

L'Assemblea sarà altresì chiamata:

- al rinnovo del Consiglio di Amministrazione per scadenza del termine del mandato;
- ad assumere (i) una delibera vincolante sulla politica di remunerazione di Poste Italiane per l'esercizio 2020 – comprensiva delle linee guida sulle politiche di remunerazione e incentivazione del Patrimonio BancoPosta – riferita ai componenti degli organi di amministrazione, del Direttore Generale, degli altri dirigenti con responsabilità strategiche e dei componenti degli organi di controllo, e (ii) una delibera non vincolante sulla relazione sui compensi corrisposti nel corso dell'esercizio 2019 (che sono riportati singolarmente per i componenti degli organi di amministrazione e di controllo e per il Direttore Generale e in forma aggregata per i dirigenti con responsabilità strategiche);
- all'adozione di un piano di incentivazione basato su strumenti finanziari. Per una descrizione dettagliata di tale piano si rinvia al documento informativo, redatto ai sensi dell'art. 114-bis del Testo Unico della Finanza, che sarà messo a disposizione del pubblico nei termini di legge;
- a deliberare sull'adeguamento del corrispettivo della società di revisione legale di Poste Italiane per l'esercizio 2019.

La documentazione relativa agli argomenti all'ordine del giorno dell'Assemblea, prevista dalla normativa vigente, sarà messa a disposizione del pubblico nei termini di legge.

\*\*\*\*

## PROSPETTI DI BILANCIO

### BILANCIO GRUPPO POSTE ITALIANE STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(milioni di euro)

ATTIVO	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari	2.015	1.945
Investimenti immobiliari	44	48
Attività immateriali	648	545
Attività per diritti d'uso	1.254	-
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto	617	497
Attività finanziarie	194.207	170.922
Crediti commerciali	5	7
Imposte differite attive	1.199	1.368
Altri crediti e attività	3.729	3.469
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	58	71
<b>Totale</b>	<b>203.776</b>	<b>178.872</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	140	136
Crediti commerciali	2.166	2.192
Crediti per imposte correnti	52	117
Altri crediti e attività	938	1.111
Attività finanziarie	24.727	19.942
Cassa e depositi BancoPosta	4.303	3.318
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.149	3.195
<b>Totale</b>	<b>34.475</b>	<b>30.011</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>238.251</b>	<b>208.883</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	1.306	1.306
Riserve	2.646	1.531
Azioni proprie	(40)	-
Risultati portati a nuovo	5.786	5.268
<b>Totale Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>9.698</b>	<b>8.105</b>
Patrimonio netto di terzi	-	-
<b>Totale</b>	<b>9.698</b>	<b>8.105</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Riserve tecniche assicurative	140.261	125.149
Fondi per rischi e oneri	501	656
Trattamento di fine rapporto	1.135	1.187
Passività finanziarie	13.964	7.453
Imposte differite passive	887	701
Altre passività	1.525	1.379
<b>Totale</b>	<b>158.273</b>	<b>136.525</b>
<b>Passività correnti</b>		
Fondi per rischi e oneri	717	863
Debiti commerciali	1.627	1.583
Debiti per imposte correnti	274	12
Altre passività	2.110	2.319
Passività finanziarie	65.552	59.476
<b>Totale</b>	<b>70.280</b>	<b>64.253</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>238.251</b>	<b>208.883</b>

## PROSPETTO DELL'UTILE/PERDITA D'ESERCIZIO CONSOLIDATO

(milioni di euro)

	Esercizio 2019	Esercizio 2018
Ricavi da corrispondenza, pacchi e altro	3.492	3.579
Ricavi da pagamenti, mobile e digitale	664	628
Ricavi da servizi finanziari	5.213	5.186
<i>di cui proventi non ricorrenti</i>	-	120
Ricavi da servizi assicurativi al netto delle variazioni delle riserve tecniche e oneri relativi a sinistri	1.669	1.471
Premi assicurativi	17.913	16.720
Proventi derivanti da operatività assicurativa	5.478	3.604
Variazione riserve tecniche assicurative e oneri relativi a sinistri	(21.463)	(17.111)
Oneri derivanti da operatività assicurativa	(259)	(1.742)
<b>Ricavi netti della gestione ordinaria</b>	<b>11.038</b>	<b>10.864</b>
Costi per beni e servizi	2.287	2.343
Oneri derivanti da operatività finanziaria	79	46
Costo del lavoro	5.896	6.137
Ammortamenti e svalutazioni	774	570
<i>di cui oneri (proventi) non ricorrenti</i>	-	33
Incrementi per lavori interni	(31)	(17)
Altri costi e oneri	200	239
Rettifiche/(riprese) di valore su strumenti di debito, crediti e altre attività	59	47
<b>Risultato operativo e di intermediazione</b>	<b>1.774</b>	<b>1.499</b>
Oneri finanziari	73	71
Proventi finanziari	105	106
Rettifiche/(riprese) di valore su attività finanziarie	46	20
<i>di cui oneri (proventi) non ricorrenti</i>	46	-
Proventi/(Oneri) da valutazione di partecipazioni con il metodo del Patrimonio netto	112	(24)
<i>di cui proventi (oneri) non ricorrenti</i>	88	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.872</b>	<b>1.490</b>
Imposte sul reddito	530	91
<i>di cui oneri (proventi) non ricorrenti</i>	-	(351)
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>1.342</b>	<b>1.399</b>
di cui Quota Gruppo	1.342	1.399
di cui Quota di spettanza di Terzi	-	-
<b>Utile per azione</b>	<b>1,032</b>	<b>1,071</b>
<b>Utile diluito per azione</b>	<b>1,032</b>	<b>1,071</b>

# RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(milioni di euro)

	Note	Esercizio 2019	Esercizio 2018
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>		<b>3.195</b>	<b>2.428</b>
Risultato prima delle imposte		1.872	1.490
Ammortamenti e svalutazioni		774	537
Impairment awiamento		-	33
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri		394	579
Utilizzo fondi rischi e oneri		(696)	(656)
Accantonamento per trattamento fine rapporto		1	1
Trattamento di fine rapporto		(140)	(92)
(Plusvalenze)/Minusvalenze per disinvestimenti		1	(120)
Rettifiche/(riprese) di valore su attività finanziarie		46	20
(Dividendi)		-	-
Dividendi incassati		-	-
(Proventi Finanziari da realizzo)		(7)	(7)
(Proventi Finanziari per interessi)		(94)	(95)
Interessi incassati		95	94
Interessi passivi e altri oneri finanziari		68	66
Interessi pagati		(23)	(59)
Perdite e svalutazioni /(Recuperi) su crediti		62	46
Imposte sul reddito pagate		(252)	(351)
Altre variazioni		(104)	42
<b>Flusso di cassa generato dall'attività di es. prima delle variazioni del circolante</b>	[a]	<b>1.997</b>	<b>1.528</b>
<i>Variazioni del capitale circolante:</i>			
(Incremento)/Decremento Rimanenze		(4)	(2)
(Incremento)/Decremento Crediti commerciali		(40)	(201)
(Incremento)/Decremento Altri crediti e attività		(16)	(428)
Incremento/(Decremento) Debiti commerciali		43	222
Incremento/(Decremento) Altre passività		(197)	104
<b>Flusso di cassa generato /(assorbito) dalla variazione del capitale circolante</b>	[b]	<b>(214)</b>	<b>(305)</b>
Incremento/(Decremento) passività da operatività finanziaria, pagamenti e monetica, assicurativa		7.980	4.513
Liquidità netta generata / (assorbita) dalle attività finanziarie da operatività finanziaria, pagamenti e monetica, assicurativa		(10.904)	(8.445)
(Incremento)/Decremento della Cassa e depositi BancoPosta		(984)	(122)
Incremento/(Decremento) delle riserve tecniche assicurative nette		7.456	6.369
<b>(Proventi)/Oneri e altre componenti non monetarie</b>		<b>(4.211)</b>	<b>(941)</b>
Liquidità generata /(assorbita) da attività/passività finanziarie dell'operatività finanziaria, pagamenti e monetica, assicurativa	[c]	(663)	1.374
<b>Flusso di cassa netto da/(per) attività operativa</b>	<b>[d]=[a+b+c]</b>	<b>1.120</b>	<b>2.597</b>
<i>Investimenti:</i>			
Immobili, impianti e macchinari		(391)	(260)
Investimenti immobiliari		(1)	-
Attività immateriali		(342)	(278)
Partecipazioni		(15)	(30)
Altre attività finanziarie		(17)	-
<i>Disinvestimenti:</i>			
Imm.li, imp.ti e macchinari, inv.imm.ri ed attività dest. alla vendita		4	2
Partecipazioni		1	120
Altre attività finanziarie		29	165
<b>Flusso di cassa netto da/(per) attività di investimento</b>	<b>[e]</b>	<b>(732)</b>	<b>(281)</b>
Assunzione/(Rimborso) di debiti finanziari a lungo termine		573	-
(Incremento)/Decremento crediti finanziari		-	-
Incremento/(Decremento) debiti finanziari a breve		(1.193)	(1.000)
(Acquisto)/Cessione azioni proprie		(40)	-
Dividendi pagati		(774)	(549)
<b>Flusso di cassa da/(per) attività di finanziamento e operazioni con gli azionisti</b>	<b>[f]</b>	<b>(1.434)</b>	<b>(1.549)</b>
<b>Flusso delle disponibilità liquide</b>	<b>[g]=[d+e+f]</b>	<b>(1.046)</b>	<b>767</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>		<b>2.149</b>	<b>3.195</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>		<b>2.149</b>	<b>3.195</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti vincolati alla fine dell'esercizio		(884)	(1.556)
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti non vincolati alla fine dell'esercizio</b>		<b>1.265</b>	<b>1.639</b>

# POSTE ITALIANE SPA - STATO PATRIMONIALE

(milioni di euro)

ATTIVO	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari	1.887	1.834
Investimenti immobiliari	44	48
Attività immateriali	562	448
Attività per diritti d'uso	1.119	-
Partecipazioni	2.204	2.198
Attività finanziarie BancoPosta	58.252	51.543
Attività finanziarie	740	815
Crediti commerciali	5	6
Imposte differite attive	674	863
Altri crediti e attività	1.435	1.288
<b>Totale</b>	<b>66.922</b>	<b>59.043</b>
<b>Attività correnti</b>		
Crediti commerciali	2.385	2.255
Crediti per imposte correnti	46	89
Altri crediti e attività	1.020	866
Attività finanziarie BancoPosta	18.144	12.320
Attività finanziarie	201	168
Cassa e depositi BancoPosta	4.303	3.318
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.206	2.127
<b>Totale</b>	<b>27.305</b>	<b>21.143</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>94.227</b>	<b>80.186</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	1.306	1.306
Azioni proprie	(40)	-
Riserve	2.618	1.546
Risultati portati a nuovo	2.444	2.607
<b>Totale</b>	<b>6.328</b>	<b>5.459</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Fondi per rischi e oneri	433	608
Trattamento di fine rapporto	1.107	1.158
Passività finanziarie BancoPosta	12.263	7.376
Passività finanziarie	1.601	77
Imposte differite passive	666	376
Altre passività	1.505	1.343
<b>Totale</b>	<b>17.575</b>	<b>10.938</b>
<b>Passività correnti</b>		
Fondi per rischi e oneri	697	823
Debiti commerciali	1.598	1.488
Debiti per imposte correnti	199	6
Altre passività	1.456	1.771
Passività finanziarie BancoPosta	65.674	59.383
Passività finanziarie	700	318
<b>Totale</b>	<b>70.324</b>	<b>63.789</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>94.227</b>	<b>80.186</b>

POSTE ITALIANE SPA - STATO PATRIMONIALE - DICHIARAZIONE  
SUPPLEMENTARE CHE MOSTRA IL PATRIMONIO NETTO DI BANCOPOSTA DEL  
2019

(milioni di euro)

ATTIVO	PATRIMONIO NON DESTINATO	PATRIMONIO BANCOPOSTA	ELISIONI	TOTALE
<b>Attività non correnti</b>				
Immobili, impianti e macchinari	1.887	-	-	1.887
Investimenti immobiliari	44	-	-	44
Attività immateriali	562	-	-	562
Attività per diritti d'uso	1.119	-	-	1.119
Partecipazioni	2.204	-	-	2.204
Attività finanziarie BancoPosta	-	58.252	-	58.252
Attività finanziarie	740	-	-	740
Crediti commerciali	5	-	-	5
Imposte differite attive	362	312	-	674
Altri crediti e attività	78	1.357	-	1.435
<b>Totale</b>	<b>7.001</b>	<b>59.921</b>	<b>-</b>	<b>66.922</b>
<b>Attività correnti</b>				
Crediti commerciali	1.525	860	-	2.385
Crediti per imposte correnti	46	-	-	46
Altri crediti e attività	476	544	-	1.020
Attività finanziarie BancoPosta	-	18.144	-	18.144
Attività finanziarie	201	-	-	201
Cassa e depositi BancoPosta	-	4.303	-	4.303
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	697	509	-	1.206
<b>Totale</b>	<b>2.945</b>	<b>24.360</b>	<b>-</b>	<b>27.305</b>
<b>Saldo dei rapporti intergestori</b>	<b>(234)</b>	<b>-</b>	<b>234</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>9.712</b>	<b>84.281</b>	<b>234</b>	<b>94.227</b>
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	PATRIMONIO NON	PATRIMONIO BANCOPOSTA	ELISIONI	TOTALE
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale sociale	1.306	-	-	1.306
Azioni proprie	(40)	-	-	(40)
Riserve	323	2.295	-	2.618
Risultati portati a nuovo	778	1.666	-	2.444
<b>Totale</b>	<b>2.367</b>	<b>3.961</b>	<b>-</b>	<b>6.328</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Fondi per rischi e oneri	170	263	-	433
Trattamento di fine rapporto	1.104	3	-	1.107
Passività finanziarie BancoPosta	-	12.263	-	12.263
Passività finanziarie	1.601	-	-	1.601
Imposte differite passive	4	662	-	666
Altre passività	71	1.434	-	1.505
<b>Totale</b>	<b>2.950</b>	<b>14.625</b>	<b>-</b>	<b>17.575</b>
<b>Passività correnti</b>				
Fondi per rischi e oneri	633	64	-	697
Debiti commerciali	1.469	129	-	1.598
Debiti per imposte correnti	199	-	-	199
Altre passività	1.394	62	-	1.456
Passività finanziarie BancoPosta	-	65.674	-	65.674
Passività finanziarie	700	-	-	700
<b>Totale</b>	<b>4.395</b>	<b>65.929</b>	<b>-</b>	<b>70.324</b>
<b>Saldo dei rapporti intergestori</b>	<b>-</b>	<b>(234)</b>	<b>234</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>9.712</b>	<b>84.281</b>	<b>234</b>	<b>94.227</b>

POSTE ITALIANE SPA - STATO PATRIMONIALE - DICHIARAZIONE SUPPLEMENTARE  
CHE MOSTRA IL PATRIMONIO NETTO DI BANCOPOSTA DEL 2018

(milioni di euro)

ATTIVO	PATRIMONIO NON DESTINATO	PATRIMONIO BANCOPOSTA	ELISIONI	TOTALE
<b>Attività non correnti</b>				
Immobili, impianti e macchinari	1.834	-	-	1.834
Investimenti immobiliari	48	-	-	48
Attività immateriali	448	-	-	448
Partecipazioni	2.198	-	-	2.198
Attività finanziarie BancoPosta	-	51.543	-	51.543
Attività finanziarie	815	-	-	815
Crediti commerciali	6	-	-	6
Imposte differite attive	356	507	-	863
Altri crediti e attività	90	1.198	-	1.288
<b>Totale</b>	<b>5.795</b>	<b>53.248</b>	-	<b>59.043</b>
<b>Attività correnti</b>				
Crediti commerciali	1.364	891	-	2.255
Crediti per imposte correnti	89	-	-	89
Altri crediti e attività	322	544	-	866
Attività finanziarie BancoPosta	-	12.320	-	12.320
Attività finanziarie	168	-	-	168
Cassa e depositi BancoPosta	-	3.318	-	3.318
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	809	1.318	-	2.127
<b>Totale</b>	<b>2.752</b>	<b>18.391</b>	-	<b>21.143</b>
<b>Attività non correnti destinate alla vendita</b>	-	-	-	-
<b>Saldo dei rapporti intergestori</b>	<b>(357)</b>	-	<b>357</b>	-
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>8.190</b>	<b>71.639</b>	<b>357</b>	<b>80.186</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>PATRIMONIO NON DESTINATO</b>	<b>PATRIMONIO BANCOPOSTA</b>	<b>ELISIONI</b>	<b>TOTALE</b>
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale sociale	1.306	-	-	1.306
Riserve	319	1.227	-	1.546
Risultati portati a nuovo	955	1.652	-	2.607
<b>Totale</b>	<b>2.580</b>	<b>2.879</b>	-	<b>5.459</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Fondi per rischi e oneri	191	417	-	608
Trattamento di fine rapporto	1.155	3	-	1.158
Passività finanziarie BancoPosta	-	7.376	-	7.376
Passività finanziarie	77	-	-	77
Imposte differite passive	4	372	-	376
Altre passività	69	1.274	-	1.343
<b>Totale</b>	<b>1.496</b>	<b>9.442</b>	-	<b>10.938</b>
<b>Passività correnti</b>				
Fondi per rischi e oneri	729	94	-	823
Debiti commerciali	1.329	159	-	1.488
Debiti per imposte correnti	6	-	-	6
Altre passività	1.732	39	-	1.771
Passività finanziarie BancoPosta	-	59.383	-	59.383
Passività finanziarie	318	-	-	318
<b>Totale</b>	<b>4.114</b>	<b>59.675</b>	-	<b>63.789</b>
<b>Saldo dei rapporti intergestori</b>	-	<b>(357)</b>	<b>357</b>	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>8.190</b>	<b>71.639</b>	<b>357</b>	<b>80.186</b>

POSTE ITALIANE SPA - PROSPETTO DELL'UTILE NETTO (PERDITA)

	Esercizio 2019	Esercizio 2018
Ricavi e proventi	8.541	8.419
Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria	384	418
Altri ricavi e proventi	478	452
<i>di cui proventi non ricorrenti</i>	-	116
<b>Totale ricavi</b>	<b>9.403</b>	<b>9.289</b>
Costi per beni e servizi	1.854	1.725
Oneri dell'operatività finanziaria	100	50
Costo del lavoro	5.702	5.947
Ammortamenti e svalutazioni	674	474
Incrementi per lavori interni	(21)	(13)
Altri costi e oneri	196	306
Rettifiche/(riprese) di valore su strumenti di debito, crediti e altre attività	41	22
<b>Risultato operativo e di intermediazione</b>	<b>857</b>	<b>778</b>
Oneri finanziari	59	70
Proventi finanziari	70	44
Rettifiche/(riprese) di valore su attività finanziarie	45	20
<i>di cui oneri non ricorrenti</i>	45	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>823</b>	<b>732</b>
Imposte dell'esercizio	162	148
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>661</b>	<b>584</b>

## POSTE ITALIANE SPA - RENDICONTO FINANZIARIO

(milioni di euro)

	Esercizio 2019	Esercizio 2018
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>	<b>2.127</b>	<b>2.039</b>
Risultato prima delle imposte	823	732
Ammortamenti e svalutazioni	674	474
Svalutazioni (rivalutazioni) di partecipazioni	32	121
Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri	379	564
Utilizzo fondi rischi e oneri	(680)	(669)
Trattamento di fine rapporto pagato	(137)	(89)
(Plusvalenze)/minusvalenze per disinvestimenti	(1)	(116)
Rettifiche/(riprese) di valore su attività finanziarie	45	20
(Dividendi)	(6)	(17)
Dividendi incassati	6	17
(Proventi finanziari per interessi)	(59)	(23)
Interessi incassati	66	20
Interessi passivi e altri oneri finanziari	55	66
Perdite contingent convertible notes	-	-
Interessi pagati	(13)	(59)
Perdite e svalutazioni/(recuperi) su crediti	43	21
Imposte sul reddito pagate	(227)	(268)
Altre variazioni	2	-
<b>Flusso di cassa generato dall'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b> [a]	<b>1.002</b>	<b>794</b>
<i>Variazioni del capitale circolante:</i>		
(Incremento)/Decremento Crediti commerciali	(112)	(216)
(Incremento)/Decremento Altri crediti e attività	202	144
Incremento/(Decremento) Debiti commerciali	110	286
Incremento/(Decremento) Altre passività	(310)	137
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) dalla variazione del capitale circolante</b> [b]	<b>(110)</b>	<b>351</b>
Incremento/(Decremento) Passività finanziarie BancoPosta	7.440	4.722
Liquidità netta generata / (assorbita) dalle attività finanziarie	(527)	(1.772)
(Incremento)/Decremento delle altre attività finanziarie BancoPosta	(5.864)	(935)
(Incremento)/Decremento della Cassa e depositi BancoPosta	(984)	(122)
(Proventi)/Oneri e altre componenti non monetarie	(908)	(1.064)
<b>Liquidità generata / (assorbita) da Attività e Passività finanziarie BancoPosta</b> [c]	<b>(843)</b>	<b>829</b>
<b>Flusso di cassa netto da/(per) attività operativa</b> [d]=[a+b+c]	<b>49</b>	<b>1.974</b>
<i>Investimenti:</i>		
Immobili, impianti e macchinari	(339)	(216)
Investimenti immobiliari	(1)	-
Attività immateriali	(303)	(242)
Partecipazioni	(41)	(242)
Altre attività finanziarie	(39)	(11)
<i>Disinvestimenti:</i>		
Immobili, impianti e macchinari, investimenti immobiliari ed attività destinate alla vendita	2	2
Partecipazioni	1	120
Altre attività finanziarie	70	187
Fusioni	(86)	4
<b>Flusso di cassa netto da/(per) attività di investimento</b> [e]	<b>(736)</b>	<b>(398)</b>
Assunzione/(Rimborso) di debiti finanziari a lungo termine	573	-
Incremento/(Decremento) debiti finanziari a breve termine	7	(938)
Dividendi pagati	(774)	(549)
(Acquisto)/Cessione di azioni proprie	(40)	-
<b>Flusso di cassa da/(per) attività di finanziamento e operazioni con gli azionisti</b> [f]	<b>(234)</b>	<b>(1.487)</b>
<b>Flusso delle disponibilità liquide</b> [g]=[d+e+f]	<b>(921)</b>	<b>89</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>1.206</b>	<b>2.127</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>1.206</b>	<b>2.127</b>
Disponibilità liquide assoggettate a vincolo di impiego	(124)	(930)
Deposito indisponibile presso Tesoreria dello Stato	-	(72)
Somme indisponibili per provvedimenti giudiziali	(18)	(18)
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti non vincolati alla fine dell'esercizio</b>	<b>1.064</b>	<b>1.107</b>

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il sottoscritto, Alessandro Del Gobbo, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili di Poste Italiane

#### DICHIARA

ai sensi dell'art. 154-bis comma 2 del Testo Unico della Finanza del 24 febbraio 1998 che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il documento contiene dichiarazioni previsionali che non costituiscono una garanzia di risultati futuri, nonché sintesi di informazioni finanziarie che non dovrebbero essere considerate un sostituto del bilancio di Poste Italiane.

Roma, 6 marzo 2020

Fine Comunicato n.1130-3

Numero di Pagine: 30