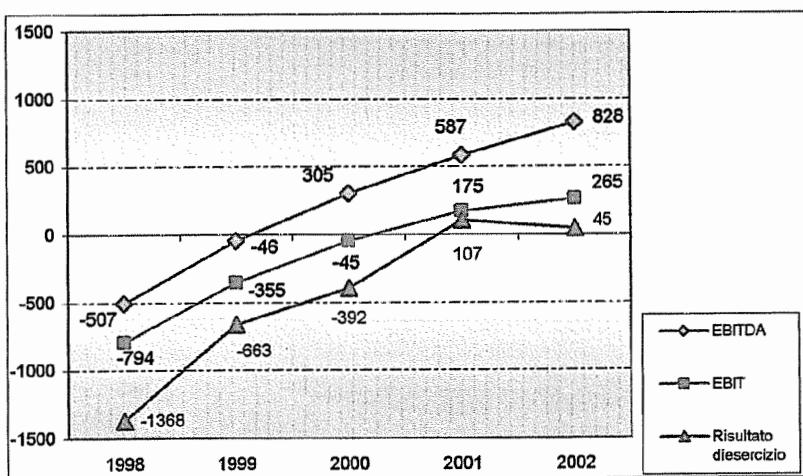


a causa dell'aumento degli ammortamenti ed accantonamenti, e l'inversione di tendenza del risultato d'esercizio rispetto all'anno precedente che, come più volte ricordato, recepiva la plusvalenza infragruppo (€ 204 mln) derivante dal conferimento del ramo d'azienda alla controllata Europa Gestioni Immobiliari S.p.A..

EVOLUZIONE EBITDA, EBIT E RISULTATO ESERCIZIO
(importi espressi in €/mln)



Gestione finanziaria e straordinaria

Presenta un saldo netto positivo di € 11,7 mln, che si confronta con il risultato positivo di € 156 mln del 2001 che, però, assorbiva la già citata plusvalenza. Si deve segnalare il forte incremento degli oneri finanziari (€ 49,4 mln) riferibile all'aumento degli interessi passivi sui prestiti contratti con la Cassa DD.PP. e sui finanziamenti a breve e a medio-lungo termine contratti con le banche.

Risultato d'esercizio

Il bilancio di Poste Italiane si chiude con un utile di € 45 mln.

Infine, corre l'obbligo di riferire che la Società di revisione Reconta Ernst & Young, nella lettera informativa al Consiglio di Amministrazione del 4 aprile 2003, ha segnalato la persistenza del mancato allineamento della contabilità operativa di Bancoposta con la contabilità generale.

Il Collegio Sindacale ha affermato che "la Società ha adottato iniziative (reingegnerizzazione dei processi, informatizzazione sistemi gestionali e uffici postali) che, al momento della loro completa implementazione, agevoleranno

l'integrazione tra la complessa contabilità operativa, articolata nelle diverse forme tecniche, e la contabilità generale”.

Al riguardo la Corte raccomanda, nuovamente, la univoca e corretta imputazione ed aggregazione dei dati contabili e di rendiconto al fine di pervenire, al più presto, alla risoluzione del problema.

Con riferimento al I semestre 2003, prima di illustrare i risultati conseguiti, appare necessario premettere che la Società, al fine di consentire un omogeneo confronto con i dati del semestre in esame, ha provveduto ad effettuare, nello schema contabile di conto economico relativo al I semestre 2002, delle riclassifiche che hanno riguardato le voci “*altri ricavi e proventi*”, “*oneri diversi di gestione*” e “*proventi e oneri straordinari*”. Le riclassifiche apportate hanno comportato una diversa lettura dei trend effettivi. Inoltre la semestrale 2003 e quella 2002 hanno recepito criteri di contabilizzazione diversi su alcune poste. Per esempio, riguardo al contributo per l'editoria e non profit, mentre nello scorso esercizio la differenza tra il contributo relativo ai servizi effettivamente resi e lo stanziamento effettivo sul bilancio dello Stato veniva svalutato direttamente sui ricavi (per € 33,5 mln), nella semestrale 2003 questa differenza viene accantonata nei fondi rischi. La conseguente lettura dei dati evidenzia un maggiore incremento dei ricavi e maggiori accantonamenti.

Il I semestre 2003 si è chiuso con un utile di € 2 mln, che si confronta con il risultato negativo di € 62 mln realizzato nell'analogico periodo 2002 e permette le seguenti osservazioni:

- il *valore della produzione* si presenta in crescita del 3,1% rispetto all'analogico periodo dell'anno precedente;
- i *costi operativi* si sono mantenuti nel complesso stabili manifestando il complessivo, lieve incremento dello 0,2%. Il costo del personale è aumentato dell'1,1% a seguito del rinnovo del CCNL intervenuto nel periodo, il cui effetto è stato, almeno in parte, mitigato dalla diminuzione dell'organico medio di 3.357 unità. Tale incremento si eleva, però, al 2,4% ove si consideri il *costo per il lavoro interinale* – iscritto in conto economico tra i *costi per servizi* - pari a € 32,5 mln, cui la Società ha fatto ricorso per la prima volta nel semestre dell'anno in corso;
- il *MOL* è passato da € 335 mln del 2001 a € 441 mln nel 2002, con un aumento pari, in valori percentuali, al +31,6%;

- il *MON* è positivo ed aumentato del 63,6% rispetto al I semestre 2002. Tale incremento è difficile da valutare viste le differenze di riclassificazione e di principi contabili applicati nei due semestri;
- il *risultato ante imposte* è pari a € 121,3 mln, con un miglioramento di € 64,7 mln rispetto al 2002;
- il periodo chiude con un *utile* di € 2 mln, contro la perdita di € 62 mln dell'analogo periodo del 2002.

Quanto appena riferito è illustrato nella tabella che segue:

CONTO ECONOMICO - I SEMESTRE 2003

(importi espressi in €/mln)

Esercizio 2002		I° sem 2002	I° sem. 2003	Δ % 03/02
7.338,7	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.641,7	3.744,4	2,8%
	Variazioni delle rimanenze di prod. in - corso di lavor., semil. e finiti	-	0,4	-
86,4	Altri ricavi e proventi	39,1	49,3	26,1%
7.425,1	Valore della produzione	3.680,8	3.794,1	3,1%
4.781,5	Costi per il personale	2.426,8	2.453,3	1,1%
1.761,2	Altri costi operativi	899,8	873,4	-2,9%
53,6	Oneri diversi di gestione	19,2	26,5	38,0%
6.596,3	Totale costi ante ammortamenti	3.345,8	3.353,2	0,2%
828,8	MOL (EBITDA)	335,0	440,9	31,6%
415,6	Ammortamenti e svalutazioni	196,2	208,4	6,2%
147,6	Accantonamenti per rischi	36,7	65,5	78,5%
563,2	Totale ammortamenti e accantonamenti	232,9	273,9	17,6%
7.159,5	Totale costi della produzione	3.578,7	3.627,1	1,4%
265,6	RISULTATO OPERATIVO NETTO	102,1	167,0	63,6%
(133,3)	Proventi e oneri finanziari	(37,6)	(34,3)	-8,8%
(13,3)	Rettifiche	(7,9)	(3,6)	-54,4%
158,3	Proventi e oneri straordinari		(7,8)	
11,7	Gestione Finanziaria e Straordinaria	(45,5)	(45,7)	0,4%
277,3	Risultato ante imposte	56,6	121,3	n.s.
(232,3)	Imposte sul reddito del periodo	(118,5)	(119,3)	0,7%
45,0	Utile (Perdita) del periodo	(61,9)	2,0	-103,2%

Il confronto fra i due semestri è difficoltoso a causa dei diversi principi di valutazione di alcune poste (ricavi dalla convenzione con la Cassa DD.PP., diversi principi

contabili e diverse valutazioni sui rischi aziendali che trovano un corrispettivo diverso negli accantonamenti e nei fondi). A titolo indicativo va precisato che senza l'incremento del costo del bollettino ad un euro (con effetto dal 1° gennaio 2003) il conto economico di Poste sarebbe inferiore di circa € 73 mln con una diminuzione del risultato rispetto allo scorso esercizio di circa € 10 mln.

Con riferimento al bilancio d'esercizio 2002 di Poste italiane, lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e la Gestione Finanziaria, approvati dall'assemblea ordinaria della Società nella riunione nel maggio 2003, si presentano come segue:

POSTE ITALIANE S.p.A.

Stato Patrimoniale		31 dicembre 2002	31 dicembre 2001
A I	Credito verso Soci per versamenti ancora dovuti		
B	IMMOBILIZZAZIONI		
B I	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1	Costi di impianto e di ampliamento		
2	Costi di ricerca sviluppo e pubblicità		
3	Diritti di brevetto Industrie e diritti op. d'Ing.	69.662.332	39.939.574
4	Concessioni licenze, marchi e diritti simili	1.074.551	35.609
5	Avviamento		
6	Immobilizzazioni in corso e acconti	12.241.463	20.717.934
7	Altre	147.809.106	95.532.309
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	230.787.452	156.225.426
B II	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1	Terreni e Fabbricati	1.997.814.436	1.955.585.817
2	Impianti e macchinari	578.562.366	533.610.759
3	Attrezzature industriali e commerciali	107.735.771	95.107.481
4	Altri Beni	135.733.605	136.322.978
5	Immobilizzazioni in corso e acconti	135.088.304	179.273.103
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	2.954.934.482	2.899.900.138
B III	IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1 a	Partecipazione in imprese controllate	626.853.520	541.642.583
1 b	Partecipazione in imprese collegate	877.100	916.100
1 c	altre Imprese	62.718	62.718
2	Crediti		
2 a	verso controllate	-	
	importi esigibili entro l'esercizio successivo		
	importi esigibili oltre l'esercizio successivo		
2 c	verso controllante	2.305.658.783	2.555.087.018
	importi esigibili entro l'esercizio successivo	497.991.106	490.039.168
	importi esigibili oltre l'esercizio successivo	1.807.667.677	2.065.047.850
2 d	verso altri	224.309.466	8.528.774
	importi esigibili entro l'esercizio successivo		
	importi esigibili oltre l'esercizio successivo		
B III	3 Altri titoli	224.309.466	8.528.774
4	Azioni proprie	8.289.604	11.435.691
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	3.166.051.191	3.117.672.884
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	6.351.773.125	6.173.798.448
C	ATTIVO CIRCOLANTE		
C I	RIMANENZE		
1	Materie prime sussidiarie e di consumo		2.198.500
2	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		
3	Lavori in corso su ordinazione		
4	Prodotti finiti e merci	1.180.404	1.060.988
5	Acconti	453.516	424.862
	TOTALE RIMANENZE	1.633.920	3.684.350
C II	CREDITI		
1	Crediti verso clienti	2.617.282.908	2.173.582.409
2	Crediti verso imprese controllate	355.550.177	370.832.949
	importi esigibili entro l'esercizio successivo	174.964.189	370.832.949
	importi esigibili oltre l'esercizio successivo	180.585.988	
3	Crediti verso imprese collegate		2.636.082
4	Crediti verso controllanti	629.982.876	762.078.138
5	Crediti verso altri	305.587.094	341.078.027
6	Crediti Bancoposta	32.701.166.644	23.087.124.248
7	Crediti v/Tesoreria dello Stato		4.513.837.042
	TOTALE CREDITI	36.609.569.699	31.251.168.895
C III	ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
1	Partecipazioni in imprese controllate		
2	Partecipazioni in imprese collegate		
3	Altre partecipazioni		
4	Azioni proprie		
5	Altri titoli	145.678.020	145.206.826
	TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	145.678.020	145.206.826
C IV	DISPONIBILITA' LIQUIDE PROPRIE	1.466.215.836	1.939.372.480
1.1	Depositi bancari e postali	1.455.191.603	1.922.943.811
2.1	Assegni		16.428.669
3.1	Denaro e valori in cassa	11.024.233	
	DISPONIBILITA' LIQUIDE BANCOPOSTA	1.849.244.949	1.313.327.800
1.2	Depositi bancari e postali	62.145.336	32.249.246
2.2	Assegni	21.111.720	130.982.591
3.2	Denaro e valori in cassa	1.765.987.893	1.160.095.963
	TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	3.315.460.785	3.252.700.280
	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	40.072.342.424	34.652.760.351
D	RATEI E RISCONTI ATTIVI	39.699.138	31.766.382
	importi esigibili entro l'esercizio successivo	36.206.529	31.766.382
	importi esigibili oltre l'esercizio successivo	3.492.609	
	TOTALE ATTIVO	46.463.814.687	40.858.325.181

POSTE ITALIANE S.p.A.

Stato Patrimoniale

	31 dicembre 2002	31 dicembre 2001
A PATRIMONIO NETTO		
Capitale Sociale	1.306.110.000	1.306.110.000
AI 1 Fondo di dotazione in denaro		
AI Att. e Pass. Trasferite dall'ex Amm. Stato		
AII Riserva di sovrapprezzo azioni		
AIII Riserva di rivalutazioni		
AIV Riserva Legale	21.913.580	16.536.119
AV Riserva per azioni proprie in portafoglio		
AVI Riserva statutaria		
AVII Altre riserve		
AVIII Utili o perdite portati a nuovo	50.789.079	387.342.725
Utile d'esercizio	45.025.649	(438.725.409)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	1.423.838.308	1.378.812.659
B FONDI PER RISCHI ED ONERI		
B1 Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili		
B2 Fondi per imposta		
B3 Altri	1.145.373.030	1.232.255.610
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI	1.145.373.030	1.232.255.610
C TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		923.953.413
D DEBITI		
1 Obbligazioni	1.000.000.000	750.000.000
importi esigibili entro l'esercizio successivo	-	500.000.000
importi esigibili oltre l'esercizio successivo	1.000.000.000	250.000.000
2 Obbligazioni convertibili		
3 Debiti verso Banche e Tesoreria dello Stato	1.900.000.000	2.092.500.000
3.1 importi esigibili entro l'esercizio successivo	850.000.000	1.492.500.000
3.2 importi esigibili oltre l'esercizio successivo	1.050.000.000	600.000.000
4 Debiti verso altri finanziatori	2.402.674.681	2.720.065.041
importi esigibili entro l'esercizio successivo	288.580.874	603.224.584
importi esigibili oltre l'esercizio successivo	2.114.093.807	2.115.840.457
5 Conti	158.569.241	157.010.004
6 Debiti verso fornitori	980.486.274	1.001.723.059
7 Debiti rappresentati da titoli di Credito		
8 Debiti verso imprese controllate	145.482.243	143.563.563
9 Debiti verso imprese collegate		
10 Debiti verso controllanti	12.140.021	1.022.154
11 Debiti tributari	210.936.235	12.140.021
12 Debiti verso istituti di previdenza e di sic. Sociale	359.370.976	153.801.456
importi esigibili entro l'esercizio successivo	286.631.266	342.948.778
importi esigibili oltre l'esercizio successivo	72.739.710	268.131.485
13 Altri debiti	1.074.418.092	74.817.293
importi esigibili entro l'esercizio successivo	1.064.668.040	1.007.242.751
importi esigibili oltre l'esercizio successivo	9.750.052	995.205.999
14 Debiti Bancoposta	27.885.219.203	12.036.752
15 Crediti v/Tesoreria dello Stato	6.665.192.390	28.914.289.091
TOTALE DEBITI	42.794.489.356	37.296.305.918
E RATEI E RISCONTI PASSIVI		
importi esigibili entro l'esercizio successivo	52.220.067	26.997.581
importi esigibili oltre l'esercizio successivo	36.336.160	18.176.497
	15.883.907	8.821.084
TOTALE PASSIVO	46.463.814.687	40.858.325.181
CONTI D'ORDINE	31 dicembre 2002	31 dicembre 2001
Libretti di deposito e buoni postali fruttiferi	187.284.162.168	175.137.039.968
Titoli e valori presso Terzi	12.658.325.271	8.233.955.406
Monete e banconote euro	-	1.913.780.000
Beni di terzi presso di noi	1.669.921.744	1.456.724.840
Contratti derivati	1.173.015.734	997.634.054
Impegni per diritti di opzione concessi	262.229.427	-
Titoli di spesa in corso di rendicontazione	400.338.489	15.009.787
Impegni d'acquisto inerenti i diritti di opzioni in portafoglio	15.009.787	15.009.787
Impegni d'acquisto di partecipazioni	2.546.972	138.491.240
Garanzie rilasciate da terzi a nostro favore	128.299.834	19.757.011
Garanzie rilasciate da Istituti di Credito per nostro conto a favore di terzi	19.963.332	1
Beni demaniali in concessione	1	2.247.207
Canoni di leasing	1.080.743	1
TOTALE CONTI D'ORDINE	203.614.893.502	187.914.639.514

POSTE ITALIANE S.p.A.

CONTO ECONOMICO	31 dicembre 2002	31 dicembre 2001
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	7.542.790.198	7.208.098.443
2) Variaz. rimanenze di prod. in corso di lav. semilav. e finiti	119.417	1.060.988
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5) Altri ricavi e proventi	86.424.176	130.272.026
- Contributi in c/esercizio	438.610	494.596
- Altri	85.985.566	129.777.430
TOTALE	7.629.333.791	7.339.431.457
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	191.339.529	148.330.150
7) Per servizi	1.350.244.692	1.146.825.393
7a) Interessi pass. corrisp. ai correntisti	204.082.241	112.712.420
8) Per godimento di beni di terzi	217.551.356	178.617.036
9) Per il personale	4.781.493.886	4.879.219.497
a) Salari e stipendi	3.564.912.230	3.653.134.730
b) Oneri Sociali	885.210.615	883.718.095
c) Trattamento di fine rapporto	250.167.035	268.948.078
d) Trattamento di quiescenza e simili	81.204.006	
e) Altri costi		73.418.594
10) Ammortamenti e svalutazioni	415.609.269	388.927.263
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	97.483.661	60.699.853
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	303.597.464	294.969.084
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		273.904
d) Svalutazioni dei cred. compresi nell'att. circ.	14.528.144	32.984.422
11) Variaz. delle rimanze di mat. prime, suss., di cons., e merci	2.198.500	2.834.816
12) Accantonamenti per rischi	147.568.744	23.505.220
13) Altri accantonamenti		
14) Oneri diversi di gestione	53.619.339	283.904.939
TOTALE	7.363.707.556	7.164.876.734
DIFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	265.626.235	174.554.723
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni	52.158.583	
15a) Dividendi da società controllate	52.158.583	
15b)		
16) Altri proventi finanziari	51.328.456	62.144.245
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	3.473.287	
b) Da titoli iscritti nelle immob. che non cost. part.	47.855.169	3.990.571
c) Da titoli iscritti nell'attivo circ. che non cost. part.		58.153.674
d) Proventi diversi dai precedenti		
17) Interessi ed altri oneri finanziari	(236.759.934)	(187.380.499)
a) Interessi Passivi e Amm.to	(223.913.621)	(179.667.074)
b) Altri oneri finanziari	(12.846.313)	(7.713.425)
TOTALE (15+16+17)	(133.272.895)	(125.236.254)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni		
a) Di partecipazioni		
b) Di immobilizzazioni finanziarie che non cost. part.		
c) Di titoli iscritti nell'attivo circ. che non cost. immob.		
19) Svalutazioni	(13.359.852)	(13.359.852)
a) Di partecipazioni	(11.690.441)	(16.033.423)
b) Di immobilizzazioni finanziarie che non cost. part.	1.569.411	(732.080)
c) Di titoli iscritti nell'attivo circ. che non cost. immob.		
TOTALE (18+19)	(13.359.852)	(16.765.503)
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi	217.692.609	484.201.212
21) Oneri	(59.378.166)	(186.138.157)
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20+21)	158.314.443	298.063.055
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)	277.307.931	330.616.021
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(232.282.282)	(223.066.797)
23) UTILE DELL'ESERCIZIO	45.025.649	107.549.224

RENDICONTO FINANZIARIO	(importi espressi in €/000)	
	2001	2002
Utile d'esercizio	107.549	45.026
<i>Ammortamenti:</i>		
immobilizzazioni immateriali	60.700	97.485
immobilizzazioni materiali	294.969	303.599
<i>Accantonamenti/utilizzi:</i>		
per trattamento fine rapporto	268.949	215.163
ai fondi rischi ed oneri	92.043	116.227
retributive su immobilizzazioni	(10.282)	19.316
TOTALE VOCI REDDITUALI CHE NON GENERANO LIQUIDITA'	706.379	751.790
(Plusvalenze)/minusvalenze da immobilizzazioni	(342.438)	(9.132)
Trattamento di fine rapporto pagato	(52.633)	(91.222)
Variazione crediti gestione corrente	(477.763)	(296.366)
variazione delle rimanenze	2.148	2.050
variazione dei ratei e risconti attivi	(13.255)	(7.933)
Variazione dei debiti gestione corrente	(135.522)	(38.443)
Variazione dei ratei e risconti attivi	(4.802)	25.222
Utilizzo fondi rischi ed oneri	(102.745)	(210.340)
TOTALE DECREMENTI/(INCREMENTI) VOCI CAPITALE OPERATIVO	(1.127.010)	(626.164)
Flusso monetario da/(per) attività di gestione operativa	(313.082)	170.652
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO/DISINVESTIMENTO		
(Acquisto) di immobilizzazioni immateriali	(95.320)	(110.927)
(Acquisto) di immobilizzazioni materiali	(554.342)	(453.211)
Prezzo realizzato da cessione di immobili materiali	719.774	43.804
(Acquisto)/cessione di partecipazioni e altre immob. Finanziarie	(417.436)	(90.918)
TOTALE VARIAZIONI PER ATTIVITA' DI INVESTIMENTO/DISINVESTIMENTO	(347.324)	(611.252)
Flusso monetario da/(per) attività gestionale	(660.406)	(440.600)
AUTOFINANZIAMENTO		
Aumento capitale sociale	516.457	-
Totale variazioni capitale proprio	516.457	-
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Incremento/(Decremento) debiti finanziari	1.606.403	(345.845)
Incremento/(Decremento) crediti finanziari	161.054	63.288
Prestiti obbligazionari	-	250.000
Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	1.767.457	(32.557)
Flusso delle disponibilità liquide	1.623.507	(473.156)
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	315.866	1.939.372
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	1.939.372	1.466.216