

***COMMENTI ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE  
CONSOLIDATO***

***ATTIVO***

***IMMOBILIZZAZIONI***

***Immobilizzazioni Immateriali***

Il valore netto delle immobilizzazioni immateriali e le variazioni intervenute nell'esercizio sono rappresentate nella tabella seguente:



Tab.2 - Movimentazione Immobilizzazioni Immateriali

Categoria	Saldo al 31.12.01	Incrementi	Rettifiche	Svalutazioni	Riclassifiche	Fusioni	Variazione area di consolidamento	Ammortamenti	Saldo al 31.12.02
Costi di impianto e ampliamento	2.713	1.227				8	57	(1.358)	2.647
Costi di ricerca, sviluppo e pubbl.	1.750	716						(664)	1.802
Dir.di brev.ind. e dir.ut. op. ing.	47.944	66.064	16	(280)	17.792		2	(54.458)	77.080
Marchi, concessioni e licenze	6.049	3.431	778			11	0	(3.818)	6.451
Avviamento	9.305	7.556				1.788	0	(2.210)	16.439
Differenza da consolidamento	89.845						6.957	(13.114)	83.688
Immobilizzazioni in corso e acconti	20.792	20.793	(16)		(24.870)				16.699
Altre immobilizzazioni immateriali	111.828	39.316	(348)	(6.690)	67.419	203	21	(55.097)	156.652
<b>Totale</b>	<b>290.226</b>	<b>139.103</b>	<b>430</b>	<b>(6.970)</b>	<b>60.341</b>	<b>2.010</b>	<b>7.037</b>	<b>(130.719)</b>	<b>361.458</b>



I costi d'impianto ed ampliamento si riferiscono essenzialmente a E.G.I. S.p.A. per 244 migliaia di euro, Eboost S.r.l. per 765 migliaia di euro, Postel S.p.A. per 155 migliaia di euro PostelPrint S.p.A. per 1.333 migliaia di euro.

I costi di ricerca, sviluppo e pubblicità si riferiscono essenzialmente a Eboost S.r.l. (1.281 migliaia di euro) e a PostelPrint S.p.A. (407 migliaia di euro) e sono relativi alla capitalizzazione di spese pubblicitarie il cui ritorno in termini reddituali avverrà nei futuri esercizi.

I diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno si riferiscono essenzialmente all'acquisto e all'entrata in uso di nuovi programmi applicativi oltre ai costi per le correlate prestazioni accessorie rese da terzi. In particolare, l'incremento del periodo (comprensivo degli acquisti e delle riclassifiche) è da ricondurre principalmente alla Capogruppo, per 77.331 migliaia di euro, a SDA Express Courier S.p.A., per 4.795 migliaia di euro, a Postecom S.p.A. per 871 migliaia di euro ed a Eboost S.r.l. per 415 migliaia di Euro.

Le concessioni, licenze, marchi e simili sono relativi alla registrazione di marchi aziendali e all'acquisto di licenze software. In particolare, l'incremento del periodo è attribuibile essenzialmente a Postecom S.p.A., per 2.214 migliaia di euro e Informatica e Servizi S.r.l. per 197 migliaia di euro.

Il saldo relativo all'avviamento è inerente ai rami d'azienda operativi conferiti, nel 1999, a Postel S.p.A. da Elsag S.p.A. (221 migliaia di euro) e a Mototaxi S.r.l. da Mototaxi Milano (1.167 migliaia di euro); comprende inoltre il disavanzo di fusione derivante dall'incorporazione di Netprint S.p.A., per 6.254 migliaia di euro e il maggior valore derivante dall'acquisto del ramo d'azienda ILTE.Net, per 412 migliaia di euro da parte di PostelPrint S.p.A. e per 6.740 migliaia di euro per il maggior valore pagato da Postel Direct S.p.A. per l'acquisizione del ramo d'azienda della Venturini & C. S.p.A..

Il residuo è relativo a Poste Italiane Trasporti S.p.A. (1.591 migliaia di euro) dovuto al maggior valore derivante dall'acquisto dei rami d'azienda F.lli Mazzoni & C. S.p.A. e Lacchi S.p.A. dalle società T.L.P. S.p.A. ed L.T.P. S.p.A., poi incorporate in Poste Italiane Trasporti S.p.A..

Il saldo relativo alla differenza da consolidamento è così composto:



Tab.2bis - Differenza da consolidamento

Società	Saldo al 31.12.2002	Saldo al 31.12.2001
Poste Italiane Trasporti S.p.A.	2.739	3.381
Attività Mobiliari S.p.A.	56.664	66.821
Informatica e Servizi	(219 )	(259 )
Mototaxi S.r.l.	861	986
Postel S.p.A.	16.814	18.916
Mistral Air S.r.l.	6.829	
<b>Totale</b>	<b>83.688</b>	<b>89.845</b>

L'incremento registrato nella voce Altre immobilizzazioni immateriali è relativa alla Capogruppo per 34.551 migliaia di euro, e si riferisce principalmente alla capitalizzazione delle spese di layout e restyling (innovazione ed ottimizzazione degli spazi dedicati al pubblico) ed a interventi di manutenzione straordinaria sostenuta nel corso dell'anno sugli immobili in locazione e su beni demaniali utilizzati, a Postel S.p.A. (1.925 migliaia di euro) e PostelPrint S.p.A. (1.075 migliaia di euro) per software e migliorie beni di terzi ed a SDA Express Courier S.p.A. per 1.152 migliaia di euro per interventi di manutenzione straordinaria sostenuta nel corso dell'anno sugli immobili presi in locazione da terzi.

La svalutazione di 6.690 migliaia di euro è relativa al conferimento del ramo d'azienda da Postel S.p.A. a PostelPrint S.p.A. effettuato in data 15 aprile 2002.

Il suddetto conferimento, relativo all'attività produttiva di 13 centri stampa, ha riguardato cespiti per un valore complessivo di 23.990 migliaia di euro di cui immobilizzazioni materiali per 15.816 migliaia di euro e immobilizzazioni immateriali per 8.174 migliaia di euro. A seguito della stima peritale ex art. 2423 c.c. del valore economico del ramo d'azienda alla data del 31 dicembre 2001 la controllata PostelPrint S.p.A. ha iscritto nel suo bilancio immobilizzazioni per 9.333 migliaia di euro tenuto conto di un processo di ristrutturazione industriale che porterà ad una razionalizzazione ed efficientamento dell'apparato produttivo. Il restante importo pari a 14.657 migliaia di euro, di cui 7.967 migliaia di euro di immobilizzazioni materiali e 6.690 migliaia di euro di immobilizzazioni immateriali, è stato prudenzialmente svalutato al fine di tener conto del processo di ristrutturazione suddetto.

Infine, sono state riclassificate alle immobilizzazioni immateriali in ammortamento 85.211 migliaia di euro, di cui 24.870 migliaia di euro da immobilizzazioni immateriali in corso e 60.341 migliaia di euro da immobilizzazioni materiali in corso.



***Immobilizzazioni Materiali***

Il valore netto delle immobilizzazioni materiali e i movimenti intervenuti nell'esercizio sono rappresentati nella tabella seguente:



Tabella n. 3 Movimentazioni Immobili e Materiali

Categoria	Saldo al 31.12.01	Cassa							Fondo ammortamento							Saldo al 31.12.02
		Incrementi	Decrementi	Rettifiche	Riclassifiche	Perdite	Cessioni	Variazione area di consolidamento	Ammortamenti	Decrementi	Rettifiche	Riclassifiche	Cessioni	Perdite	Variazione area di consolidamento	
Terroni	17.320					(5)										17.315
Fabbricati civili	332.181	6.109	(30.037)		(115)	6.310						(806)				313.822
Fabbricati strumentali	1.850.773	47.917	(5.921)	25.278	158	(12.060)	0		(85.531)	2.453	(15.197)	2.042				1.809.921
Costruzioni leggere	2.463	38	(442)			5			(273)	22						1.812
Totale terreni e fabbricati	2.302.735	84.064	(36.420)	25.278	43	(8.550)	0	0	(85.794)	2.475	(15.197)	1.236	0	0	0	2.142.878
Impianti e macchinari generici	592.789	69.360	(14.944)	(146.522)	(7.920)	181.730	43	(5.403)	114	(158.041)	14.295	134.042	(256)	5.403	(33)	664.629
Centr. elett. elettron. ponti radio	340		(24.715)			(29)			(11)	24.400		23				8
Totale impianti e macchinari	593.129	69.360	(39.659)	(146.522)	(7.920)	181.701	43	(5.403)	114	(158.052)	38.695	134.042	(233)	5.403	(33)	664.637
Attrezzature industriali e commerciali	96.387	26.696	(400)		(11)	2.435	382		845	(16.599)	363		1	(143)	(398)	109.458
Altre immobilizzazioni materiali	144.049	71.681	(28.548)	11	(47)	1.963	8.544	0	21	(72.791)	28.234	(1)	234	0	(2.530)	147.804
Immobilizzazioni materiali in corso	179.373	301.096				(335.838)										144.531
<b>Totale</b>	<b>3.218.473</b>	<b>522.897</b>	<b>(108.837)</b>	<b>(121.244)</b>	<b>(7.924)</b>	<b>(155.289)</b>	<b>8.969</b>	<b>(5.403)</b>	<b>980</b>	<b>(311.235)</b>	<b>69.767</b>	<b>118.844</b>	<b>1.238</b>	<b>5.403</b>	<b>(2.766)</b>	<b>3.209.300</b>



Le principali variazioni che hanno interessato le immobilizzazioni materiali, essenzialmente riferibili alla Capogruppo, sono relative a:

1) Nuovi investimenti per 522.897 migliaia di euro costituiti principalmente da:

- 301.096 migliaia di euro, di cui 291.655 migliaia di euro effettuate dalla Capogruppo riferibili a investimenti in corso di realizzazione e riguardanti, principalmente, la nuova rete logistica, la fase due degli impianti di “tracking e tracing” e la progressiva informatizzazione ed il restyling degli Uffici Postali.
- 71.681 migliaia di euro per altre immobilizzazioni materiali di cui 66.928 migliaia di euro effettuate dalla Capogruppo anch’essi riconducibili essenzialmente alla nuova configurazione degli Uffici Postali;
- 54.064 migliaia di euro relativi a terreni e fabbricati, per la capitalizzazione di spese per manutenzione straordinaria essenzialmente riferiti alla Capogruppo;
- 69.360 migliaia di euro, relativi a impianti e macchinari, di cui 16.166 migliaia di euro essenzialmente per la nuova rete geografica ed il Piano Generale Operativo (informatizzazione degli Uffici Postali) effettuati dalla Capogruppo, 3.284 migliaia di euro riguardanti elaboratori elettronici di Postecom S.p.A., 3.372 migliaia di euro in gran parte hardware da PostelPrint S.p.A. e 2.514 migliaia di euro riguardanti principalmente gli impianti di automazione dei nuovi centri di smistamento da SDA Express Courier S.p.A.. Inoltre la voce si è incrementata per 42.010 migliaia di euro a fronte dell’acquisizione di impianti specifici di produzione da parte delle controllate Postel S.p.A. e Postelprint S.p.A. (impianti di stampa e imbustamento) e SDA Express Courier S.p.A. (prevalentemente impianti per smistamento automatico e scanner portatili) mediante sottoscrizione di contratti di leasing ed esposti nel Bilancio Consolidato adottando la metodologia finanziaria (I.A.S. 17);
- 26.696 migliaia di euro per nuove attrezzature di cui 26.490 migliaia di euro effettuate dalla Capogruppo per la nuova configurazione degli Uffici Postali;

2) I decrementi, complessivamente pari a 105.027 migliaia di euro, sono relativi essenzialmente alla Capogruppo e riguardano, principalmente, fabbricati, in gran parte civili, per 36.349 migliaia di euro, impianti per 39.125 migliaia di euro ed altre immobilizzazioni (essenzialmente autovetture e macchine d’ufficio elettroniche) per 28.204 migliaia di euro. Gli effetti economici ad essi correlati sono descritti nella parte di commento del conto economico a cui si rimanda.



- 3) Le rivalutazione e le svalutazioni ammontano, complessivamente, a 7.924 migliaia di euro e, principalmente, si riferiscono, per 7.967 migliaia di euro, alle svalutazioni effettuate sui cespiti conferiti attraverso la cessione del ramo d'azienda alla controllata PostelPrint S.p.A. da Postel S.p.A., come ampiamente descritto nei commenti alla voce *Immobilizzazioni Immateriali*.
- 4) Le riclassifiche, da immobilizzazioni in corso, pari a 335.838 migliaia di euro, interamente riferite alla Capogruppo, e sono rappresentative del costo di acquisto di cespiti resisi disponibili per l'uso nell'esercizio di cui, 89.589 migliaia di euro imputati a terreni e fabbricati, 181.701 migliaia di euro imputabili ad impianti e macchinari, 4.399 migliaia di euro imputabili ad attrezzature ed altre immobilizzazioni materiali e 60.341 migliaia di euro imputate a immobilizzazioni immateriali di cui 60.150 migliaia di euro di costo storico e 191 migliaia di euro di rivalutazione del fondo ammortamento. Inoltre, la controllata E.G.I. S.p.A. ha riclassificato fabbricati strumentali destinati alla vendita pari a 93.713 migliaia di euro, al netto del relativo fondo ammortamento, alla voce rimanenze come di seguito commentato.
- 5) Le rettifiche nette positive (per 10.081 migliaia di euro) e negative (per 12.480 migliaia di euro) sulle consistenze iniziali dei cespiti sono essenzialmente riferite alla Capogruppo.

Le rettifiche positive riguardano principalmente beni demaniali, per 9.963 migliaia di euro, già stornati dal patrimonio della Capogruppo a seguito della rettifica contabile effettuata ai sensi della delibera CIPE del 18 dicembre 1997 ripresi in carico nell'esercizio, unitamente ai relativi fondi di ammortamento, a seguito dell'avvenuta iscrizione, nei registri della Conservatoria, della loro titolarità a favore della Capogruppo stessa.

Le rettifiche negative, pari a 12.480 migliaia di euro, sono riferite ai Centri di Movimentazione Postale della Capogruppo e generate da insussistenza di impianti non rintracciati ad esito delle procedure inventariali effettuate nel periodo.



***Immobilizzazioni finanziarie***

Le Immobilizzazioni Finanziarie si incrementano di 10.914 migliaia di euro e passano da 2.803.075 migliaia di euro del 31 dicembre 2001 a 2.813.989 migliaia di euro del 31 dicembre 2002, e si compongono come segue:

**Tabella n. 4 Immobilizzazioni Finanziarie**

Descrizione	Saldo al 31.12.02	Saldo al 31.12.01	Variaz. +/(-)
Partecipazioni	272.661	224.949	47.712
Crediti	2.533.038	2.566.690	(33.652)
Altri titoli	8.290	11.436	(3.146)
<b>Totale</b>	<b>2.813.989</b>	<b>2.803.075</b>	<b>10.914</b>

***Partecipazioni***

Di seguito si rappresentano le partecipazioni non consolidate detenute in imprese controllate, collegate ed in altre imprese e la relativa movimentazione di periodo:



## XIV LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

Tabella n. 5 Movimentazione delle partecipazioni

Tabella n. 3. Movimentazione delle partecipazioni

Descrizione	Saldo al 31.12.01	Incrementi	Decrementi	Conferimenti da terzi	Riclassifiche	Fusioni	Var. area di consolidato	Rettifiche di valore		Saldo al 31.12.02
								valutazione ad equity	Rett. Dividendi	
Società controllate										
Strika Media Promotion S.r.l. in liquid.	1.848		(1.771)					(97)		0
Posta Vita S.p.A.	139.538	46.000						31.979	(30.160)	187.357
SDM Poste S.p.A.	10.692		(7.800)					(148)		2.744
BancoPosta Fondi S.p.A. SGR	10.940							(1.112)		9.828
Docutel S.p.A.	273						(273)			0
Actel S.p.A.	92	7						(22)		77
Postel Promo S.p.A. (Mediprint S.r.l.)	4	300	(4)					(42)		258
Lacchi Trasporti Postali S.r.l.	893					(893)				0
T.L.P. S.r.l.	2.387					(2.387)				0
Break Even S.r.l.	-	2								2
Print on Demand Solutions S.p.A.	-			21.084				(6.051)		15.033
Kipoint S.r.l.	-	2.500						(860)		1.640
Newco J S.p.A.	2.582							(1)		2.581
Squares S.r.l.	-	3.834						(542)		3.292
Consorzio Poste Link	-	100								100
Totale controllate	169.249	52.743	(9.555)	21.084	0	(3.280)	(273)	23.104	(30.160)	222.912
Società collegate										
Bertolini S.p.A.	47.240							(1.539)	(5.920)	39.761
Aspheria S.A. (ex Mikros Finances)	4.218							(2.112)		2.106
Danagat S.p.A.	815						0	318		1.133
Key Consultants S.r.l.	45	91	(136)							0
Omnidans S.p.A.	245									245
Altre collegate del gruppo SDA valutate al costo	111	47	(3)				(3)			152
GE.P.O. S.p.A.	1.884							99		1.983
Terzia S.p.A.	632							(416)		216
Uptime S.p.A.	-	21								21
Totale collegate	55.190	159	(139)	0	0	0	(3)	(3.678)	(5.920)	45.617
Altre imprese										
Eurogiro Network	63									63
SEM S.r.l.	2									2
Banca di Credito Cooperativo	3									3
Interporto Fiumicino	3									3
Banco Popolare Etruria e Lazio	27									27
Dazel S.p.A.	387									387
Intago S.p.A.	0	516								516
Consorzio ALACE	27									27
Progetto Italia S.p.A. (in liquidazione)	-					58		(58)		0
Progetto Industriale S.r.l. (in liquidazione)	-					0				0
Progetto 2000 S.r.l.	-					6				6
Venturini Group S.p.A.	-	3.099								3.099
TNT Central Services Srl	0		(2)				2			0
Consorzio Namur	-	1								1
Altre imprese	510	3.615	0	0	0	64	2	(58)	0	4.132
Totale partecipanti	224.949	56.517	(9.694)	21.084	0	(3.216)	(274)	19.376	(36.080)	272.661

Gli incrementi riguardano:

- la sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale di Poste Vita S.p.A.; la copertura delle perdite dell'esercizio 2001 di Actel S.p.A.;
- la copertura delle perdite dell'esercizio, nonché la sottoscrizione dell'aumento del capitale sociale di Postel Promo S.p.A. (ex Mediprint S.r.l.);
- la sottoscrizione del 100% del capitale sociale del Consorzio Poste Link e di Kipoint S.r.l.;
- l'acquisizione della partecipazione in Print on Demand Solutions S.p.A., attraverso il conferimento effettuato in PostelPrint S.p.A. da parte del socio Ilte; l'acquisizione del 100% di Squares S.r.l. da parte della controllata Postel Direct S.p.A.;
- l'acquisizione del 19,9% del capitale sociale della Venturini Group S.p.A.; altre acquisizioni minori per 678 migliaia di euro.



I decrementi riguardano:

- la riduzione del capitale per esuberanza di Sim Poste S.p.A., messa in liquidazione nel mese di luglio 2002;
- il consolidamento integrale di Docutel Communication Service S.p.A.;
- la vendita di Key Consultants S.r.l. a terzi ad un corrispettivo esattamente pari al valore di carico ;
- la fusione di Lacchi Trasporti Postali S.r.l. e Trasporti Logistica Postale S.r.l. nella controllata Poste Italiane Trasporti S.p.A. (ex BS Fast Cargo S.r.l.);
- la chiusura della liquidazione della Strike Media Promotion S.r.l.;
- la riduzione della partecipazione in Docugest S.p.A. del 25%, per effetto del conferimento effettuato in Postelprint da parte di Postel S.p.A.

Le rettifiche di valore operate nel periodo rappresentano l'adeguamento dei valori delle partecipate a quanto determinato secondo il metodo del patrimonio netto, in base ai criteri illustrati nel precedente paragrafo "Criteri di valutazione".

L'elenco delle partecipazioni in imprese controllate non comprese nell'area di consolidamento, al 31 dicembre 2002, è riportato nella successiva tabella, che pone a raffronto il valore di carico al 31 dicembre 2002 delle partecipazioni in imprese controllate, non rientranti nell'area di consolidamento, con la rispettiva frazione di patrimonio netto di spettanza determinato con il metodo del patrimonio netto (*equity method*).



Tabella n. 6 Elenco delle partecipazioni in imprese controllate fuori area di consolidamento

Denominazione	Quota % posseduta	Capitale Sociale	Utile / (Perdita) del periodo	Patrimonio Netto contabile	Patrim. Netto di spettanza ad equity	Valore di bilancio al 31.12.02	Differenza tra valore a bilancio e Patr. Netto
<b>Imprese Controllate</b>							
Poste Vita S.p.A. (Roma)	100%	150.000	31.978	187.357	187.357	187.357	0
SIM Poste S.p.A. (in liquidazione) (Roma)	100%	2.600	(148)	2.745	2.744	2.744	0
Bancoposta Fondi S.p.A. SGR (Roma)	100%	12.000	(1.112)	9.828	9.828	9.828	0
Newco 3 S.p.A. (Roma)	(*)	100%	2.582	(1)	2.581	2.581	0
Actel S.p.A. (Roma)	(*)	99%	100	(21)	78	77	0
Postelpromo S.p.A. (Roma)	(*)	60%	500	(70)	430	258	0
Break Even S.r.l. (in liquidazione) (Calanzano)	51%	10	(2)	8	2	2	0
Print on Demand Solutions S.p.A. (Moncalieri)	100%	2.567	(4.607)	7.057	15.033	15.033	0
Kipoint S.r.l. (Roma)	(*)	100%	2.500	(860)	1.640	1.640	0
Squares S.r.l. (Roma)	100%	10	(165)	206	3.292	3.292	0
Consorzio Poste Link (Roma)	(**)	100%	100	0	100	100	0

(\*)= società neoacquisita e/o non operativa

(\*\*)= Il Consorzio chiuderà il suo primo esercizio sociale al 31 dicembre 2003

La valutazione ad *equity* non è stata effettuata per la società Break Even S.r.l. (in liquidazione) il cui valore di carico è stato mantenuto al costo che sostanzialmente approssima il presumibile valore di realizzo.

L'elenco delle partecipazioni in imprese collegate al 31 dicembre 2002 è riportato nella successiva tabella:



Tabella n. 7 Elenco delle partecipazioni in imprese collegate

Denominazione e Sede	Quota posseduta	Capitale Sociale	*	Utile (Perdita)	Patrimonio netto	Patrimonio netto di spettanza	Valore di bilancio
Air Enterprise S.r.l. - Milano	20%	207	a	(194)	(34)	(7)	86
Boomerang S.r.l. - Sondrio	30%	10	a	0	3	1	0
Corriere Espresso S.r.l. - BL in liquidazione	22,22%	46	a	(2)	6	1	0
E.C. Express Courier S.r.l. - FI in liquid.	30%	10		0	0	0	0
Epimette S.r.l. - Roma (inattiva)	30%	10		0	0	0	0
Esped Express Courier - Verona in liquid.	30%	10		0	0	0	0
Euroexpress S.r.l. - Varese	25%	10	a	1	15	4	3
Express Courier S.r.l. - Latina	30%	10	a	5	12	4	14
G.T.E. S.r.l. - Carpi in liquidazione	30%	10		0	0	0	0
I.C.S. S.r.l. - Milano	20%	10	a	1	32	6	5
Intern. Speedy - Rovigo in liquidazione	30%	10		0	0	0	0
M.D.G Express S.r.l. - Mantova	30%	10	a	2	18	5	0
Metro Express S.r.l. - Belluno	30%	10	a	(10)	27	8	18
N.P.S. S.r.l. - Livorno	30%	10	a	4	16	5	6
P.N. Int'l Courier S.r.l. - PN in liquidazione	25%	10		0	0	0	0
Red Line Express S.r.l. - Milano	25%	10	a			0	0
S.T.E. S.r.l. - Empoli	30%	10	a	4	17	5	3
Speedy Express S.r.l. - Roma	30%	15	a	1	16	5	4
T.W.S. Express Courier S.r.l. - Monza	25%	10	a	4	31	8	6
The Courier S.r.l. - Brescia	25%	15	a	1	13	3	6
Uptime S.p.A. - Roma	20%	103	a	7	126	25	21
Omnicdata S.p.A.	49%	500	e				245
Docugest S.p.A.	50%	1.000		636	2.265	1.133	1.133
Aspheria SA (ex Mikros Finances) - Parigi	35%	1.019	b	(4.128)	(1.677)	0	2.106
Terzia S.p.A.	24,5%	2.580	c	(980)	881	216	216
GE.P.O. S.p.A.	24,0%	700	d	422	4.486	1.077	1.983
Bartolini S.p.A. - Bologna	20%	13.000	a	19.552	76.533	15.307	39.761

a società per le quali i dati di riferimento sono al 31.12.2001  
b dati rilevati dal bilancio consolidato 2002 preconsuntivo  
c società per le quali i dati di riferimento sono al 30/09/2002  
d società per le quali i dati di riferimento sono al 31.12.2002  
e dati non disponibili: società non operativa

La partecipazione in Bartolini S.p.A., data la rilevanza strategica e le opzioni esistenti per l'acquisizione di ulteriori quote azionarie, è stata valutata con il metodo dell'*equity*.

Pertanto si è proceduto a rettificare il valore di carico della partecipazione, per la quota di ammortamento dell'avviamento, pari a 4.769 migliaia di euro, determinata in funzione dell'utilità futura, valutata in un periodo di dieci anni, e per la quota di competenza dell'utile consolidato dell'esercizio 2001, pari a 3.210 migliaia di euro, per un effetto netto negativo di 1.559 migliaia di euro. Il valore di carico è stato ulteriormente rettificato, in diminuzione, per 5.920 migliaia di euro, a seguito della distribuzione di dividendi per pari importo.



La partecipazione in Aspheria S.A., acquistata a dicembre 2000, è valutata con il metodo del patrimonio netto; gli effetti del consolidamento sintetico hanno determinato una rettifica di valore negativa per 2.112 migliaia di euro, dovuta alla quota di ammortamento dell'avviamento e alla quota di competenza delle perdite consolidate dell'esercizio 2001 e di quelle stimate per l'esercizio 2002.

#### ***Crediti dell'attivo immobilizzato verso Controllante***

I crediti dell'attivo immobilizzato verso Controllante, pari a 2.305.659 migliaia di euro, sono costituiti da crediti finanziari nei confronti del Ministero dell'Economia e delle Finanze pari alle residue quote capitale da rimborsare dei mutui iscritti nel passivo che, ai sensi delle leggi autorizzative dei prestiti stessi, fanno carico alla Controllante. I crediti in oggetto, in base alle leggi indicate di seguito, non sono fruttiferi di interessi in quanto correlati a prestiti per i quali le sole quote capitale sono a carico dello Stato, ad eccezione del mutuo legato alla legge 887/84.

Queste partite rappresentano rimborsi di quote di finanziamenti erogati dalla Cassa Depositi e Prestiti effettuati con le leggi sotto indicate in favore della ex Amministrazione delle Poste e delle Telecomunicazioni per investimenti da quest'ultima effettuati negli anni 1975/1993.

Legge 227/75	52.664
Legge 227/75 meccanizzazione servizio PT	50.391
Legge 39/82 successive modifiche servizio PT	1.522.889
Legge 887/84	675.728
Legge 41/86	3.987
<b>Totale</b>	<b>2.305.659</b>

Contrariamente agli scorsi esercizi, lo stanziamento di 240.611 migliaia di euro iscritto nel bilancio dello Stato a fronte dei rimborsi in parola è risultato non sufficiente a coprire l'intera quota capitale prevista per il 2002, pari a 249.450 migliaia di euro. L'importo non recuperabile di 8.840 migliaia di euro è stato prudenzialmente stornato dai crediti ed imputato al conto economico dell'esercizio.

La scadenza dei crediti verso Controllante è illustrata, ai sensi dell'art. 2424 del codice civile, nella seguente tabella:



Tabella n. 8 - Crediti verso Controllante

Descrizione	31.12.02				31.12.01			
	Importi scadenti				Importi scadenti			
	Entro es. succ.	dal 2° al 5° es. succ.	oltre 5° es. succ.	TOTALE	Entro es. succ.	dal 2° al 5° es. succ.	oltre 5° es. succ.	TOTALE
Prestiti / Min.Economia	497.991	835.964	971.704	2.305.659	490.039	922.658	1.142.390	2.555.087

All'atto della trasformazione dell'Ente Pubblico Economico si sono assunti in bilancio i debiti verso la Cassa DD.PP. (erogatrice dei mutui) ed i crediti verso la Controllante al quale le leggi medesime hanno imposto l'onere. Alla Capogruppo rimane ancora il costo (sostanzialmente estraneo rispetto alla gestione attuale) per oneri finanziari fino all'estinzione dei prestiti ottenuti.

#### ***Credito dell'attivo immobilizzato verso altri***

Il saldo di 227.379 migliaia di euro (11.603 migliaia di euro al 31 dicembre 2001) è essenzialmente riferito:

- alla Capogruppo per 224.309 migliaia di euro ed è costituito da un deposito fiduciario per 215.000 migliaia di euro costituito nel 2002 e scadente il 5 luglio 2012. Tale deposito costituisce una riserva di liquidità finalizzata a tutelare gli obbligazionisti. Il deposito mira, inoltre, a assicurare le agenzie di rating circa la recuperabilità dei crediti degli investitori, nel periodo intercorrente fra il momento di un'eventuale insolvenza della Capogruppo e quello del soddisfacimento da parte dell'azionista, ex art. 2362 del Codice Civile, dei diritti dei creditori. Tale deposito può venire smobilizzato unicamente nel caso in cui venga rilevata, al termine di ciascun trimestre, liquidità (disponibilità, titoli e linee di credito non utilizzate) insufficiente a coprire il debito oneroso (capitale e interessi) in scadenza nel trimestre successivo e solo per un ammontare pari all'insufficienza registrata. In particolare, la costituzione di tale deposito ha contribuito all'ottenimento di un rating (AA da S&P e Aa2 da Moody's) prossimo o uguale a quello attribuito alla Repubblica Italiana, con conseguenti effetti positivi in termini di minori oneri finanziari. Sempre tra i crediti verso altri si annoverano 4.217 migliaia di euro relativi ad altri depositi cauzionali attivi, scadenti oltre il quinto esercizio successivo al 2002, nonché crediti finanziari verso acquirenti di alloggi di servizio, per 5.092



migliaia di euro. Gli altri depositi cauzionali attivi si riferiscono per 2.556 migliaia di euro ai depositi eseguiti a favore del Ministero dell'Economia e delle Finanze per l'espletamento del servizio di distribuzione dei valori bollati e dell'Assessorato Bilancio e Finanze della Regione Sicilia; i rimanenti sono a favore di Telecom e di altri soggetti giuridici a fronte di servizi ricevuti;

- alla SDA Express Courier S.p.A. per 2.682 migliaia di euro, principalmente riferite a depositi cauzionali.

### ***Altri titoli dell'attivo immobilizzato***

La voce "Altri titoli", pari a 8.290 migliaia di euro (11.436 migliaia di euro al 31 dicembre 2001), interamente riferiti alla Capogruppo, comprende, per 5.130 migliaia di euro, i depositi effettuati da terzi su libretti postali intestati alla Società, a titolo di deposito cauzionale a fronte di contratti di utenza telex, di locazione alloggi ovvero di fornitura di prestazioni. Il restante importo di 3.160 migliaia di euro, rappresenta il costo sostenuto per l'acquisto di opzioni "call" finalizzate all'assunzione di partecipazioni nel servizio di recapito urbano.

E' facoltà della Capogruppo esercitare i diritti d'opzione in parola nel 2003 ovvero nel 2005.

## **ATTIVO CIRCOLANTE**

### ***Rimanenze***

La composizione delle rimanenze è la seguente:

**Tabella n. 9 - Rimanenze**

Descrizione	Saldo al 31.12.01	Incrementi	Decrementi	Utilizzo	Fusioni	Riclassifiche	Saldo al 31.12.02
Materie prime, sussid. e di cons.	11.580	378	(2.586)	(483)	56		8.945
Prodotti finiti e merci	1.493	119	(154)				1.458
Immobili destinati alla vendita	29.282	1.601	(11.972)			93.713	112.624
Fondo Svalutazione rimanenze	(4.496)			483			(4.013)
Valore netto rimanenze	37.859	2.098	(14.712)	0	56	93.713	119.014
Acconti a fornitori	6.200	31	(4.109)	0	1		2.123
<b>Totale</b>	<b>44.059</b>	<b>2.129</b>	<b>(18.821)</b>	<b>0</b>	<b>57</b>	<b>93.713</b>	<b>121.137</b>

Nel corso dell'anno sono stati alienati immobili per un valore pari a 11.972 migliaia di euro realizzando una plusvalenza netta pari a 5.280 migliaia di euro.