

COMMENTI ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI	31.12.03	31.12.02
	6.167.369	6.384.747

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

Tabella n. 2 - Movimentazione immobilizzazioni immateriali

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	Diritti di brevetto industriale e utilizz. opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Differenza da consolidamento	Immobilizz. in corso e accanton.	Altre immobiliz. immateriali	Totale
Saldo al 31 dicembre 2002									
Costo	6.084	3.040	208.618	17.287	20.913	140.527	16.699	297.021	710.189
Svalutazioni cumulate			(428)					(6.690)	(7.118)
Ammortamento Cumulato	(3.472)	(1.238)	(131.110)	(10.836)	(4.474)	(56.879)		(133.679)	(241.613)
Valore a bilancio	2.612	1.802	77.080	6.451	16.439	83.648	16.699	156.652	361.458
Variazioni dell'esercizio									
Acquisizioni	279	302	75.143	1.142	11		7.316	37.314	121.507
Rettifiche iniziali ⁽¹⁾						2	(58)		(56)
Riclassifiche ⁽²⁾	11		12.831	(839)			(15.462)	65.478	62.019
Dismissioni ⁽³⁾	(9)		(27)	(1)				(2)	(39)
Passivi ⁽⁴⁾	2	688			18.361	(861)		425	18.615
Variazione area di consolidamento ⁽⁵⁾	578	14	71	17				113	793
Svalutazioni		(858)	(699)		(972)		(99)		(2.628)
Ammortamento	(1.592)	(1.264)	(78.229)	(3.893)	(4.285)	(13.545)		(72.553)	(175.361)
Totale variazioni	(731)	(1.138)	9.090	(3.574)	13.135	(14.484)	(8.303)	30.775	24.850
Saldo al 31 dicembre 2003									
Costo	7.114	5.304	297.628	16.845	41.444	139.100	8.495	400.451	916.381
Svalutazioni cumulate		(858)	(1.127)		(972)		(99)	(6.690)	(9.746)
Ammortamento Cumulato	(5.198)	(1.782)	(210.311)	(13.968)	(10.898)	(69.816)		(206.334)	(530.327)
Valore a bilancio	1.916	664	86.170	2.877	30.546	69.284	8.396	187.427	386.308
Rettifiche iniziali⁽¹⁾									
Costo			184	84		2	(58)	(236)	(24)
Fondo Ammortamento			(184)	(84)				236	(32)
Totale						2	(58)		(56)
Riclassifiche⁽²⁾									
Costo	22	(223)	13.674	(1.682)			(15.462)	64.618	60.947
Fondo Ammortamento	(11)	223	(843)	843				865	1.972
Totale	11		12.831	(839)			(15.462)	65.478	62.019
Dismissioni⁽³⁾									
Costo	(11)		(97)	(5)				(7)	(120)
Fondo Svalutazione									
Fondo Ammortamento	2		70	4				5	81
Totale	(9)		(27)	(1)				(2)	(39)
Passivi⁽⁴⁾									
Costo	17	2.168			20.530	(1.429)		1.605	22.881
Fondo Svalutazione									
Fondo Ammortamento	(15)	(1.480)			(2.150)	568		(1.180)	(4.266)
Totale	2	688			18.361	(861)		425	18.615
Variazione area di consolidamento⁽⁵⁾									
Costo	723	17	106	19				136	1.001
Fondo Svalutazione									
Fondo Ammortamento	(145)	(3)	(35)	(2)				(23)	(208)
Totale	578	14	71	17				113	793

L'incremento della voce Diritti di brevetto industriale e diritti opere dell'ingegno, pari a 75.143 migliaia di euro, è essenzialmente riferibile alla Capogruppo ed è principalmente attribuibile all'acquisto e all'entrata in uso di nuovi programmi applicativi per la trasformazione ed integrazione dell'attività BancoPosta con il sistema bancario e i nuovi servizi al pubblico, per la gestione delle relazioni con la Pubblica Amministrazione, per l'integrazione e gestione dei processi aziendali e delle infrastrutture tecnologiche.

L'incremento di 37.314 migliaia di euro, registrato nella voce Altre immobilizzazioni immateriali, si riferisce principalmente: alla Capogruppo, per 26.757 migliaia di euro, relativamente alle spese di layout (riqualificazione delle strutture dedicate al rapporto con i clienti) e ad interventi di manutenzione straordinaria sostenuta nell'esercizio sugli immobili in locazione; alla controllata Postelprint S.p.A., per 7.448 migliaia di euro, per costi relativi a migliorie su beni di terzi.

Nel corso dell'esercizio la Capogruppo ha effettuato riclassifiche da Immobilizzazioni immateriali in corso alle diverse categorie entrate in esercizio, per 13.262 migliaia di euro e da Immobilizzazioni materiali in corso, per 62.019 migliaia di euro.

La voce Avviamento si incrementa, principalmente, per i disavanzi delle operazioni di fusione, di cui si è già detto nell'apposita sezione dell'area di consolidamento e che in sostanza rappresentano il maggior valore pagato per l'acquisizione delle partecipazioni, oggetto delle fusioni, al netto degli ammortamenti pregressi. Tali valori erano stati già recepiti nei precedenti esercizi, per le partecipazioni non consolidate integralmente, nelle valutazioni ad *equity* (Print on Demand Solutions S.p.A., per 8.517 migliaia di euro, Squares S.r.l., per 2.853 migliaia di euro e Postel Sigma S.p.A., per 6.131 migliaia di euro) e per le partecipazioni consolidate integralmente, nella voce Differenza da consolidamento (Mototaxi S.r.l., per 861 migliaia di euro).

L'incremento delle Immobilizzazioni immateriali per variazione area di consolidamento si riferisce esclusivamente all'inclusione nel perimetro di consolidamento della Kipoint S.p.A., così come già specificato nella sezione dell'Area di consolidamento.

Il saldo relativo alla differenza da consolidamento è così composto:

Tab. 3 - Differenza da consolidamento

Differenza di consolidamento	Saldo al 31.12.03	Saldo al 31.12.02	Variazione + / (-)
Poste Italiane Trasporti S.p.A.	2.416	2.739	(323)
Attività Mobiliari S.p.A.	46.010	56.664	(10.654)
Informatica e Servizi S.r.l.	-	(219)	219
Mototaxi S.r.l.	-	861	(861)
Postel S.p.A.	14.712	16.814	(2.102)
Mistral Air S.r.l.	6.146	6.829	(683)
Totale	69.284	83.688	(14.404)

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

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

Tabella n. 4 - Movimentazione immobilizzazioni materiali

	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature Industriali e Commerciali	Altre immobilizz. materiali	Immobilizz. in corso e accenti	Totale
Saldo al 31 dicembre 2002						
Costo	3.550.706	1.664.191	217.990	738.124	144.531	6.315.542
Fondo Ammortamento	(1.169.183)	(946.869)	(104.176)	(590.273)	-	(2.810.501)
Svalutazioni	(238.653)	(52.685)	(4.356)	(47)	-	(295.741)
Valore a bilancio	2.142.870	664.637	109.458	147.804	144.531	3.209.300
Variazioni dell'esercizio						
Acquisizioni	36.680	88.011	13.664	59.412	193.319	391.086
Rettifiche iniziali ⁽¹⁾	(4.624)	-	-	5.779	-	1.155
Richiasse ⁽²⁾	85.684	(4.704)	(18.449)	86.170	(210.720)	(62.019)
Dismissioni ⁽³⁾	(42.268)	(13.359)	(77)	(572)	-	(56.276)
Fusioni ⁽⁴⁾	2.094	2.981	-	838	-	5.913
Variazione area di consolidamento ⁽⁵⁾	-	6	8	99	-	113
Ammortamenti	(90.699)	(163.707)	(15.685)	(78.220)	-	(348.311)
Svalutazioni	-	-	-	-	(3.238)	(3.238)
Totale variazioni	(13.133)	(90.772)	(20.539)	73.506	(20.639)	(71.577)
Saldo al 31 Dicembre 2003						
Costo	3.627.277	1.578.541	208.876	885.409	127.130	6.427.233
Fondo Ammortamento	(1.259.210)	(956.543)	(115.605)	(664.052)	-	(2.995.410)
Svalutazioni	(238.330)	(48.133)	(4.352)	(47)	-	(294.100)
Valore a bilancio	2.129.737	573.865	88.919	221.310	123.892	3.137.723
Rettifiche iniziali ⁽¹⁾						
Costo	(3.909)	(98.472)	-	7.428	-	(94.953)
Fondo Ammortamento	(715)	98.472	-	(1.649)	-	96.108
Totale	(4.624)	-	-	5.779	-	1.155
Richiasse ⁽²⁾						
Costo	86.532	(24.149)	(22.003)	109.070	(210.720)	(61.270)
Fondo Ammortamento	(848)	19.445	3.554	(22.900)	-	(749)
Totale	85.684	(4.704)	(18.449)	86.170	(210.720)	(62.019)
Dismissioni ⁽³⁾						
Costo	(45.903)	(74.390)	(784)	(31.116)	-	(152.193)
Fondo Ammortamento	3.312	56.478	703	30.544	-	91.037
Fondo Svalutazione	323	4.552	4	-	-	4.879
Totale	(42.268)	(13.360)	(77)	(572)	-	(56.277)
Fusioni ⁽⁴⁾						
Costo	3.171	23.343	-	2.379	-	28.893
Fondo Ammortamento	(1.077)	(20.362)	-	(1.541)	-	(22.980)
Totale	2.094	2.981	-	838	-	5.913
Variazione area di consolidamento ⁽⁵⁾						
Costo	-	7	9	112	-	128
Fondo Ammortamento	-	(1)	(1)	(13)	-	(15)
Totale	-	6	8	99	-	113

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

1. Nuovi investimenti per 391.086 migliaia di euro costituiti principalmente da:

- 36.680 migliaia di euro relativi principalmente a spese per manutenzione straordinaria per fabbricati strumentali;
- 88.011 migliaia di euro relativi essenzialmente a impianti per la nuova rete logistica, la rete dati e di Telesorveglianza ed il rinnovo e adeguamento delle dotazioni informatiche della Capogruppo;

- 13.644 migliaia di euro per nuove attrezzature e 59.412 migliaia di euro per altre immobilizzazioni materiali, entrambi essenzialmente riconducibili alla nuova configurazione degli Uffici Postali e di recapito della Capogruppo;
- 193.319 migliaia di euro, riferibili a investimenti in corso di realizzazione e riguardanti, principalmente, la nuova rete logistica, il “call center”, il rinnovo degli Uffici Postali, di recapito e dei CUAS da parte della Capogruppo.

2. Le rettifiche sulle consistenze dei cespiti riguardano:

- la voce impianti e macchinari per riallineamenti contabili dei ponti radio e centrali di controllo iscritti nel bilancio iniziale della Capogruppo, operati a seguito delle procedure di inventariazione fisica effettuate nell'esercizio; tali rettifiche non hanno peraltro originato alcun effetto sul conto economico della Capogruppo, avendo riguardato beni già completamente ammortizzati;
- la voce terreni e fabbricati per beni demaniali 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 di Poste Italiane S.p.A., e per adeguamenti dei valori storici dei fabbricati strumentali relativi a beni oggetto del conferimento del ramo d'azienda dalla Capogruppo alla controllata E.G.I. S.p.A., effettuato nel corso del 2001;
- la voce altre immobilizzazioni materiali per adeguamenti dei valori storici relativi a beni oggetto di contratti di leasing finanziario iscritti nel 2002.

3. Le riclassifiche si riferiscono:

- per 203.273 migliaia di euro a riclassifiche da Immobilizzazioni materiali in corso della Capogruppo e sono rappresentative del costo di acquisto di cespiti resisi disponibili per l'uso nel corso dell'esercizio. Di queste, 62.019 migliaia di euro hanno riguardato riclassifiche a Immobilizzazioni immateriali;
- per 7.585 migliaia di euro a riclassifiche da Immobilizzazioni materiali in corso della SDA Express Courier S.p.A. e sono rappresentative del valore di cespiti, oggetto di contratti di leasing, resisi disponibili per l'uso nel corso dell'esercizio;
- per 65.306 migliaia di euro a riclassifiche dalla voce Impianti e macchinari alla voce altre immobilizzazioni materiali dei beni oggetto di contratti di leasing finanziario, per una migliore esposizione di tali operazioni. Di seguito si riporta il dettaglio delle categorie di tali beni iscritti nella voce altre immobilizzazioni materiali:

Tabella n. 4.1 - Immobilizzazioni in locazione finanziaria

Descrizione	Costo Origine	Fondo Ammortamento	Valore Netto Contabile
Fabbricati in locazione Finanziaria	17.043	(767)	16.276
Impianti e macchinari in locazione Finanziaria	75.518	(37.559)	37.959
Automezzi in locazione Finanziaria	1.031	(268)	763
Totale	93.592	(38.594)	54.998

4. Le dismissioni, pari a 56.276 migliaia di euro, sono riferibili alla Capogruppo per 54.426 migliaia di euro e sono relative in gran parte a vendite di fabbricati civili per 42.444 migliaia di euro e alla sostituzione di impianti di meccanizzazione postale per 11.877 migliaia di euro. Per gli effetti economici che ne conseguono si rimanda alla parte di commento del conto economico.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Tabella n. 5 Immobilizzazioni Finanziarie

Descrizione	Saldo al 31.12.03	Saldo al 31.12.02	Variaz. +/(-)
Partecipazioni	292.084	272.661	19.423
Crediti	2.343.483	2.533.038	(189.555)
Altri titoli	7.771	8.290	(519)
Totale	2.643.338	2.813.989	(170.651)

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. 6 Movimentazione delle partecipazioni

Tabella n. 6 Movimentazione delle partecipazioni								
Descrizione	Saldo al 31.12.02	Incrementi	Decrementi	Fusioni	Var. area di consolid.to	Rettifiche di valore		Saldo al 31.12.03
						valutazione ad equity (*)	Rett. Dividendi	
in imprese controllate								
Actel S.p.A.	77	121				(88)		110
Address Software S.r.l.	-			27		(17)		10
Bancoposta Fondi S.p.A. SGR	9.828					123		9.951
Break Even S.r.l.	2	3						5
Consorzio Poste Link	100							100
Chronopost International Italia S.p.A.		51				(9)		42
Kipoint S.r.l.	1.640				(1.640)			-
Newco 3 S.p.A.	2.581					(6)		2.575
Postel do Brasil S.A.	-	18						18
Postel Promo S.p.A.	258					(88)		170
Poste Tutela S.p.A.	-	153				106		259
Poste Vita S.p.A.	187.357	80.000				33.780	(30.000)	271.137
Print on Demand Solutions S.p.A.	15.033			(15.033)				-
SIM Poste S.p.A.	2.744		(2.744)					-
Squares S.r.l.	3.292			(3.292)				-
Totale imprese controllate	222.912	80.346	(2.744)	(18.298)	(1.640)	33.801	(30.000)	284.377
in imprese collegate								
Aspheria S.A.	2.106		(113)			(1.925)		68
Bartolini S.p.A.	39.761		(39.761)					-
Docugest S.p.A.	1.133					389	(300)	1.222
GE.P.O. S.p.A.	1.983					144		2.127
Omnidata S.p.A.	245		(245)					-
Terzia S.p.A.	216		(216)					-
Uptime S.p.A.	21							21
Altre collegate del gruppo SDA valutate al costo	152	2	(18)					136
Totale imprese collegate	45.617	2	(40.353)	-	-	(1.392)	(300)	3.574
in altre imprese								
Eurogin Network	63							63
SEM S.r.l.	2							2
Banca di Credito Cooperativo	3							3
Interporto Fiumicino	3							3
Banca Popolare Etruria e Lazio	27							27
Datel S.p.A.	387							387
Intrage S.p.A.	516							516
Consorzio AIACE	27							27
Progetto 2000 S.c.r.l.	6							6
Venturini Goup S.p.A.	3.099							3.099
Consorzio Namex	1							1
Altri consorzi				1				1
Totale altre imprese	4.132	-	-	1	-	-	-	4.133
Totale partecipazioni	272.661	80.348	(43.097)	(18.297)	(1.640)	32.409	(30.300)	292.084

(*) Include quote di risultato dell'esercizio, per 32.809 migliaia di euro e ammortamento goodwill, per 400 migliaia di euro.

Le variazioni in aumento riguardano principalmente:

- la sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale di Poste Vita S.p.A. e di Actel S.p.A.;
- la sottoscrizione del 100% del capitale sociale di Poste Tutela S.p.A. e di Postel do Brasil S.A.;
- la sottoscrizione del 51% del capitale sociale di Chronopost International Italia S.p.A..

Le variazioni in diminuzione riguardano principalmente:

- la cessione della partecipazione detenuta nella Bartolini S.p.A. dalla controllata Sda Express Courier S.p.A., con un realizzo pari a 99.536 migliaia di euro e conseguente plusvalenza pari a 59.775 migliaia di euro;
- il consolidamento integrale della Kipoint S.r.l.;
- la fusione per incorporazione delle società Print on Demand Solutions S.p.A. e Squares S.r.l., rispettivamente nelle controllanti PostelPrint S.p.A. e Postel S.p.A.;
- la liquidazione della controllata SIM Poste S.p.A. con un realizzo pari a 2.570 migliaia di euro e conseguente minusvalenza pari a 174 migliaia di euro;
- la liquidazione della società Omnidata S.p.A., con un realizzo di 29 migliaia di euro e conseguente minusvalenza di 216 migliaia di euro;
- l'uscita dalla compagine azionaria di Terzia S.p.A. a seguito della mancata partecipazione alla ricapitalizzazione della società effettuata ai sensi dell'articolo 2447 del codice civile per far fronte al patrimonio netto negativo evidenziato dall'ultimo bilancio;
- l'adeguamento del prezzo di acquisto della collegata Aspheria S.A., contrattualmente previsto in funzione dei risultati aziendali conseguiti.

Le rettifiche di valore operate nel periodo rappresentano l'adeguamento dei valori delle partecipate a quanto determinato secondo il metodo del patrimonio netto.

L'elenco delle partecipazioni in imprese controllate, non consolidate integralmente al 31 dicembre 2003, corredato delle informazioni di cui al punto n. 5 dell'art. 2427 del codice civile, è riportato nella successiva tabella.

XIV LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

Tabella n. 7 Elenco delle partecipazioni in imprese controllate fuori area di consolidamento

Denominazione (Sede Sociale)	(*)	Quota % posseduta	Capitale Sociale	Utile / (Perdita) dell'esercizio	Patrimonio Netto contabile
Actel S.p.A. (Roma)	(a)	100%	100	(88)	110
Address Software S.r.l. (Verona)		51%	10	(34)	19
Bancoposta Fondi S.p.A. SGR (Roma)		100%	12.000	123	9.951
Break Even S.r.l. (liquidata) (Catanzaro)	(b)	51%	10	(2)	8
Consorzio Poste Link (Roma)		100%	100	-	100
Chronopost International Italia S.p.A. (Roma)		51%	100	(18)	82
Newco 3 S.p.A. (Roma)	(a)	100%	2.582	(6)	2.575
Postel do Brasil S.p.A. (Rio de Janeiro - Brasile)	(a)	100%	18	-	18
Postelpromo S.p.A. (Roma)	(a)	60%	500	(146)	283
Poste Tutela S.p.A. (Roma)		100%	153	106	259
Poste Vita S.p.A. (Roma)		100%	230.000	33.780	271.137
Sim Poste S.p.A. (liquidata) (Roma)		100%	-	-	-

(a) Società non operativa

(b) Dati al 31 dicembre 2002; con un'interessenza pari al 25,5%

L'elenco delle partecipazioni in imprese collegate al 31 dicembre 2003 è riportato nella successiva tabella:

XIV LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

Tabella n. 8 Elenco delle partecipazioni in imprese collegate

Denominazione e Sede	Quota posseduta	Capitale Sociale	* Utile/ (Perdita) dell'esercizio	Patrimonio Netto	Patrimonio Netto di spettanza	Valore di bilancio	
Air Enterprise S.r.l. - Milano	23,5%	200	(a)	(61)	139	28	86
Boomerang S.r.l. - Sondrio	30%	10	(a)	-	11	3	-
Corriere Espresso S.r.l. - BL in liquidazione	22,22%	46	(a)	(3)	12	3	-
E.C. Express Courier S.r.l. - FI in liquid.	30%	10					-
Epiemme S.r.l. - Roma (inattiva)	30%	10					-
Esped Express Courier - Verona in liquid.	30%	10					-
Euroexpress S.r.l. - Varese	25%	10	(a)	-	15	4	3
Express Courier S.r.l. - Latina	30%	10	(a)	2	14	4	14
G.T.E. S.r.l. - Carpi in liquidazione	30%	10					-
I.C.S. S.r.l. - Milano	20%	10	(a)	2	35	7	5
Intern. Speedy - Rovigo in liquidazione	30%	10					-
M.D.G. Express S.r.l. - Mantova	30%	10	(a)	2	19	6	-
N.P.S. S.r.l. - Livorno	30%	10	(a)	8	24	7	6
P.N. Int'l Courier S.r.l. - PN in liquidazione	25%	10					-
S.T.E. S.r.l. - Empoli	30%	10	(a)	(13)	4	1	5
Speedy Express S.r.l. - Roma	30%	15	(a)	1	23	7	4
T.W.S. Express Courier S.r.l. - Monza	25%	10	(a)	(14)	17	4	6
The Courier S.r.l. - Brescia	25%	16	(a)	1	14	3	6
Uptime S.p.A. - Roma	20%	103	(a)	(20)	106	21	21
Aspheria S.p.A. - Parigi	35%	1.079	(b)	(3.321)	(6.206)	(2.172)	68
Docugest S.p.A.	50%	1.000	(c)	778	2.443	1.222	1.222
GE.PO. S.p.A.	24%	700		838	5.324	1.278	2.127
Omnidata S.p.A. (liquidata)	49%	500		-	-	-	-

(a) società per le quali i dati di riferimento sono al 31.12.2002

(b) dati riferibili al bilancio consolidato del Gruppo al 31.12.2003

(c) con un'interessenza pari al 37%

In considerazione della significatività del loro patrimonio, le collegate Aspheria S.A., Docugest S.p.A. e GE.PO. S.p.A. sono state valutate con il metodo del patrimonio netto; gli effetti di tale valutazione sono rappresentati nella tabella n. 6.

Al 31 dicembre 2003, residuano goodwill ancora da ammortizzare riferibili ad Aspheria S.A. e a GE.PO. S.p.A., rispettivamente per 2.256 migliaia di euro e 619 migliaia di euro; tali valori sono ritenuti recuperabili attraverso la redditività futura delle due aziende

Crediti dell'attivo immobilizzato verso controllate

Il credito dell'attivo immobilizzato verso controllate, pari a 50.000 migliaia di euro, si riferisce ad un prestito subordinato oneroso concesso a Poste Vita S.p.A. dalla Capogruppo, della durata massima di 7 anni, al fine di adeguare la capitalizzazione della controllata alla crescita della

raccolta dei premi, nel rispetto delle specifiche normative che regolano il settore assicurativo in cui opera la controllata.

Crediti dell'attivo immobilizzato verso Controllante

I crediti dell'attivo immobilizzato verso Controllante, pari a 2.065.048 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, per il quale è previsto anche il rimborso degli interessi.

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	35.743
Legge 227/75 meccanizzazione servizio PT	45.388
Legge 39/82 successive modifiche servizio PT	1.353.421
Legge 887/84	626.732
Legge 41/86	3.764
Totale	2.065.048

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 alla 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. La differenza di 257.380 migliaia di euro fra il credito di 2.065.048 migliaia di euro vantato nei confronti della Controllante e il debito di 1.807.668 migliaia di euro esposto nei debiti verso altri finanziatori è dovuta al rimborso effettuato della quota capitale scaduta nell'esercizio; a fronte di tale quota è stanziato nel Bilancio dello Stato 2003 un importo di 240.611 migliaia di euro (analogo allo stanziamento 2002) incassato dalla Capogruppo nei primi mesi del 2004. Il rimanente importo di 16.769 migliaia di euro rappresenta pertanto un credito residuo nei confronti della Controllante, per il quale non si ritiene esistano criticità circa l'incasso futuro. Infatti, è ragionevole assumere che i futuri stanziamenti nel bilancio dello Stato siano tali da consentire il recupero finanziario di questi crediti.

La scadenza dei crediti verso Controllante è illustrata, ai sensi dell'art. 2424 del codice civile, nella seguente tabella, unitamente al confronto con il saldo al 31 dicembre 2002:

Tabella n. 9 - Crediti verso Controllante

Descrizione	31.12.03			31.12.02	
	Importi scadenti				
	Entro es. succ.	Dal 2° al 5° es. succ.	Oltre 5° es. succ.	Totale	Totale
Prestiti / Ministero dell' Economia e delle Finanze	522.959	719.950	822.139	2.065.048	2.305.659

La variazione di 240.611 migliaia di euro, rispetto al credito di 2.305.659 migliaia di euro vantato al 31 dicembre 2002, è stata determinata dall'incasso nel 2003 della quota di mutui di competenza 2002 stanziata nel bilancio dello Stato di quell'anno.

Crediti dell'attivo immobilizzato verso altri

Il saldo, pari a 228.435 migliaia di euro (227.379 migliaia di euro al 31 dicembre 2002), è riferito alla Capogruppo per 225.450 migliaia di euro; quest'ultimo valore include 215.000 migliaia di euro relativi a due depositi fiduciari di pari ammontare costituiti nel 2002 e scadenti il 5 luglio 2012, fruttiferi di interessi. Tali depositi, gestiti da due primarie controparti bancarie, costituiscono una riserva di liquidità finalizzata a tutelare gli obbligazionisti. La liquidità può essere investita in:

- Titoli obbligazionari con rating minimo AA-;
- Credit derivative ("Credit default swap"), in cui Poste vende protezione sul rischio di credito dell'emittente nel rispetto di qualificati parametri di rating;
- Titoli con rating AA-, ottenuti sinteticamente abbinando titoli senza limiti di rating con operazioni di credit derivative mirate ad acquistare protezione sul rischio creditizio dell'emittente.

I depositi, oltre a garantire un rendimento, mirano a fornire aggiuntivi elementi diassicurazione per il mercato e le agenzie di rating. Infatti, tali depositi possono essere smobilizzati 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 tali depositi 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.

Su ciascuno dei depositi, esiste un'opzione a favore della Capogruppo che, in caso di esercizio, garantisce almeno il recupero dell'85% del valore.

Al 31 dicembre 2003 i depositi sono investiti per il 55% circa in titoli obbligazionari e per il residuo in liquidità. Inoltre, sono stati stipulati contratti di credit derivative, in cui la Capogruppo ha venduto protezione a terze controparti sul rischio di credito dell'emittente, per un ammontare nozionale complessivo di circa 151 milioni di euro. Il valore di mercato della massa fiduciaria al 31 dicembre 2003 non si discosta significativamente rispetto al nominale.

Sempre tra i crediti verso altri si annoverano 4.409 migliaia di euro relativi a depositi cauzionali attivi, nonché crediti finanziari verso acquirenti di alloggi di servizio, per 6.041 migliaia di euro.

I 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 Italia e di altri fornitori a fronte di servizi ricevuti.

La restante parte del saldo è riferibile alla SDA Express Courier S.p.A. per 2.262 migliaia di euro, principalmente relativi a depositi cauzionali.

Altri titoli dell'attivo immobilizzato

La voce "Altri titoli" di 7.771 migliaia di euro (8.290 migliaia di euro al 31 dicembre 2002), riferiti alla Capogruppo, comprende, per 4.610 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. L'importo restante, pari a 3.160 migliaia di euro, rappresenta il costo sostenuto per l'acquisto di opzioni "call" finalizzate all'assunzione di partecipazioni in società che operano nel servizio di recapito urbano.

E' facoltà della Capogruppo esercitare i diritti d'opzione in parola nel 2004 e nel 2005. Peraltro, si rileva che a fronte dei premi pagati per l'acquisto delle opzioni in oggetto è stato prudenzialmente costituito nel passato esercizio un fondo rischi di pari ammontare (circa 3 milioni di euro).

ATTIVO CIRCOLANTE	31.12.03	31.12.02
	40.918.262	40.192.503

RIMANENZE

La composizione delle rimanenze è la seguente:

Tabella n. 10 - Movimentazione delle rimanenze

Descrizione	Saldo al 31.12.02	Incrementi	Decrementi	Fusioni e var. area di consolidamento	Riclassifiche e rettifiche	Saldo al 31.12.03
Materie prime, sussid. e di consumo	4.932	1.615	(12)	1.137	(73)	7.599
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	229		152	-	381
Prodotti finiti e merci	1.458	561	(221)	119	14	1.931
Immobili destinati alla vendita	112.624	1.250	(1.239)	-	-	112.635
Valore netto rimanenze	119.014	3.655	(1.472)	1.408	(59)	122.546
Acconti a fornitori	2.123	1.052	(1.112)	-	-	2.063
Totale	121.137	4.707	(2.584)	1.408	(59)	124.609

Le materie prime comprendono principalmente il materiale necessario per l'attività di stampa e imbustamento della PostelPrint S.p.A. (6.778 migliaia di euro); l'incremento rispetto allo scorso esercizio è conseguenza, oltre che del normale fabbisogno derivante dalle commesse da realizzare, anche dell'avvenuta fusione delle società Postel Sigma S.p.A. e P.O.D.S. Solutions S.p.A..

I prodotti finiti e merci comprendono principalmente le giacenze al 31 dicembre 2003 dei beni destinati alla vendita presso gli Uffici Postali (1.638 migliaia di euro), valorizzati al costo medio d'acquisto.

Gli immobili destinati alla vendita fanno riferimento al portafoglio immobiliare di EGI S.p.A..

CREDITI

I crediti sono composti come segue:

Tabella n. 11 - Crediti dell'attivo circolante

Descrizione	Saldo al 31.12.03	Saldo al 31.12.02	Variazione +/(-)
Crediti verso clienti	2.134.955	2.825.721	(690.766)
Crediti verso controllate	11.070	14.405	(3.335)
Crediti verso collegate	4.593	2.616	1.977
Crediti verso Controllanti	1.679.927	629.983	1.049.944
Crediti verso altri	359.655	362.774	(3.119)
Crediti BancoPosta	32.763.998	32.701.167	62.831
Totale	36.954.198	36.536.666	417.532

Crediti verso clienti

I crediti verso clienti, pari a 2.134.955 migliaia di euro (esposti al netto del fondo svalutazione pari a 54.843 migliaia di euro), sono principalmente riferiti alla Capogruppo per 1.909.139 migliaia di euro, a Postel S.p.A. per 147.972 migliaia di euro e a SDA Express Courier S.p.A. per 55.510 migliaia di euro. Tali crediti sono essenzialmente di natura commerciale ed esigibili entro l'esercizio successivo.

In particolare, i crediti verso clienti della Capogruppo si compongono come segue:

Tabella n. 11.1 - Crediti verso clienti della Capogruppo

Descrizione	Saldo al 31.12.03	Saldo al 31.12.02	Variaz. +/(-)
Cassa Depositi e Prestiti	627.547	1.302.305	(674.758)
Corrispondenti Esteri	170.005	181.236	(11.231)
Ministeri ed Enti Pubblici	744.722	806.426	(61.704)
Utenti Telex, Telegrammi e altri servizi telegrafici	43.288	47.546	(4.258)
Utenti Posta Elettronica Ibrida	70.442	74.710	(4.268)
Crediti per locazioni	17.927	13.449	4.478
Crediti verso altri clienti	284.761	231.015	53.746
Fondo valutazione crediti verso clienti	(49.553)	(39.404)	(10.149)
Totale	1.909.139	2.617.283	(708.144)

- 627.547 migliaia di euro di crediti vantati verso la Cassa Depositi e Prestiti che si riferiscono ai proventi del servizio del risparmio postale maturati e non ancora incassati a fine esercizio. Il loro incremento è dovuto sia alla crescita dei ricavi, sia alla diversa dinamica della raccolta nei due esercizi e conseguentemente al diverso rapporto fra acconti ricevuti e saldo in essere a fine anno.

A seguito del decreto attuativo di trasformazione della Cassa Depositi e Prestiti in S.p.A., il servizio di gestione dei conti correnti postali è stato trasferito al Ministero dell'Economia e delle Finanze, conseguentemente i relativi crediti sono stati riclassificati tra i crediti dell'attivo circolante verso Controllante, al cui commento si rimanda.

I Crediti verso la Cassa Depositi e Prestiti risultano pertanto così composti:

Tabella n. 12 - Crediti verso Cassa Depositi e Prestiti

Descrizione	Saldo al 31.12.03	Saldo al 31.12.02	Variaz. +/(-)
Crediti per il servizio del risparmio postale	627.547	315.000	312.547
Crediti per i servizi di conto corrente	-	987.305	(987.305)
Totale	627.547	1.302.305	(674.758)

- 170.005 migliaia di euro di crediti verso Corrispondenti esteri, di cui 163.911 migliaia di euro relativi a servizi postali espletati a beneficio di Amministrazioni Postali estere e 6.095 migliaia di euro relativi a servizi telegrafici internazionali.
- 744.722 migliaia di euro per crediti verso Ministeri ed Enti pubblici che si riferiscono principalmente alle seguenti Amministrazioni:
 - INPS, 238.441 migliaia di euro, derivanti dal servizio di pagamento delle pensioni, di cui 73.199 migliaia di euro relativi a compensi maturati nell'esercizio ed il restante importo riferito ad esercizi precedenti. Per tali crediti sono in corso di completamento le rendicontazioni relative a detti esercizi.
 - Presidenza del Consiglio dei Ministri - Dipartimento dell'Editoria, 193.328 migliaia di euro, relativi al rimborso delle riduzioni tariffarie praticate agli editori; di essi 111.751 migliaia di euro sono relativi all'esercizio 2003 ed il restante importo è riferito ad esercizi precedenti. Il valore della prestazione effettuata nell'esercizio è stato calcolato applicando le tariffe stabilite dalla Legge 662/96.

- Agenzia delle Entrate (ex Ministero delle Finanze) 40.066 migliaia di euro, principalmente originati dall'attività di accettazione delle dichiarazioni fiscali (31.545 migliaia di euro) e dall'attività di riscossione delle tasse automobilistiche (4.139 migliaia di euro).
- INPDAP 28.252 migliaia di euro relativi al compenso per il servizio di pagamento delle pensioni, di cui 13.882 migliaia di euro relativi a compensi maturati nell'esercizio.
- Ministeri ed Enti pubblici territoriali per affrancatura di corrispondenza a credito per 90.312 migliaia di euro.
- Ministero delle Comunicazioni per rimborso spese immobili, veicoli e vigilanza per 33.295 migliaia di euro, di cui 3.279 migliaia di euro relativi a compensi maturati nell'esercizio.
- Ministero dell'Interno, Ministero della Difesa e alcuni Enti locali per il servizio di notifica integrata per 34.050 migliaia di euro.
- 43.288 migliaia di euro di crediti relativi all'espletamento dei servizi di telegrafia.
- 70.442 migliaia di euro di crediti relativi al servizio di posta elettronica ibrida, che derivano dal servizio di recapito dei documenti cartacei derivanti dalla stampa dei messaggi elettronici, nonché, per alcuni clienti, anche dalle prestazioni di stampa e imbustamento.
- 17.927 migliaia di euro per crediti relativi a locazioni che sono riferiti principalmente ai proventi derivanti dall'affitto di immobili e locali per mense e bar.
- 284.761 migliaia di euro di crediti verso altri clienti che fra l'altro includono i crediti spettanti per la tenuta dei conti correnti, 46.235 migliaia di euro, per la vendita di immobili ad uso abitativo e commerciale, 44.046 migliaia di euro, per il collocamento di obbligazioni, 33.943 migliaia di euro, per la spedizione pacchi, 21.187 migliaia di euro, per la prescrizione di vaglia nazionali ed internazionali, 19.446 migliaia di euro e per i diritti di estinzione libretti, 2.217 migliaia di euro.

Il fondo svalutazione crediti verso clienti ha avuto la seguente movimentazione:

Tabella n. 13 - Movimentazione del fondo svalutazione crediti verso clienti

Descrizione	Saldo al 31.12.02	Acc.ti	Utilizzi	Riclassifiche e altre variazioni	Saldo al 31.12.03
verso Amm.ni postali estere	8.062	1.180	(10)	-	9.232
verso Amm.ni pubbliche	12.785	1.622	-	-	14.407
verso altri	22.543	7.595	(2.994)	(178)	26.966
per interessi di mora	4	4.238	(4)		4.238
Totale	43.394	14.635	(3.008)	(178)	54.843