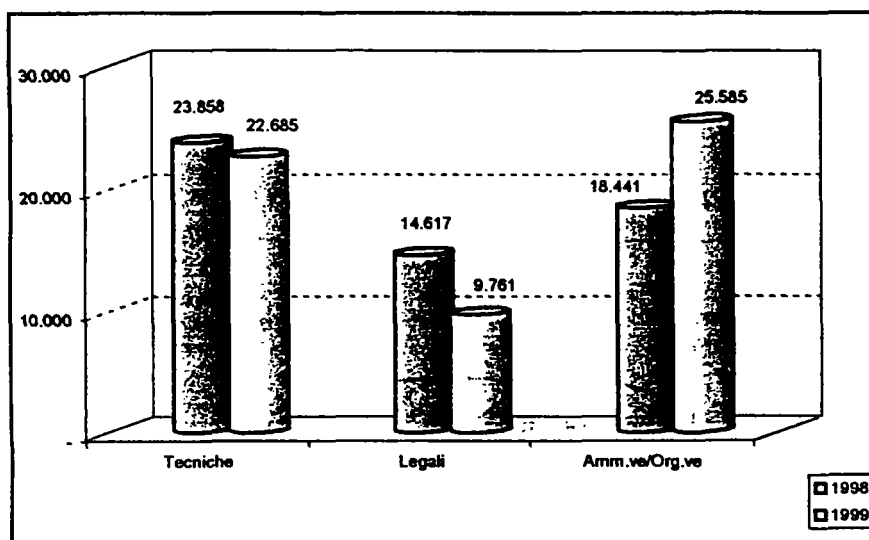


Il ricorso alle consulenze – secondo la Società – è determinato in questa particolare fase e dal numero dei progetti avviati (150) necessitati dalla volontà della completa ristrutturazione e dal bisogno di risorse specialistiche non presenti in azienda.

E' evidente che nel corso dell'ultimo esercizio, come rappresentato nel grafico che segue, è diminuito il ricorso a professionisti esterni per consulenze in materia tecnica (-4,9%) e legale (-33,2%), al contrario, è aumentato quello in materia amministrativa/organizzativa (+38,7%) in ragione dell'accelerazione impressa allo sviluppo delle numerose e spesso nuove attività avviate che hanno concorso positivamente alla registrata inversione di trend economici:



5. LA GESTIONE FINANZIARIA**5.1 Introduzione**

L'esercizio 1999 è caratterizzato da una inversione di tendenza rispetto all'anno precedente, come risulta dall'esame dei risultati gestionali, unitamente al miglioramento della qualità del servizio postale, al lancio del nuovo Bancoposta e all'avvio dei progetti previsti dal Piano d'Impresa.

In sintesi i risultati dell'esercizio, esposti nella tabella che segue, possono essere così descritti:

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(importi espressi in milioni)

Descrizione	1998	1999	Δ	Δ 99/98
<i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	11.376.304	12.080.937	704.633	6,2%
<i>Altri ricavi e proventi</i>	267.288	281.450	14.162	5,3%
Totale ricavi	11.643.592	12.362.387	718.795	6,2%
<i>Costi del personale</i>	10.335.958	10.053.035	(282.923)	-2,7%
<i>Altri costi operativi</i>	1.843.799	2.078.279	234.480	12,7%
<i>Oneri diversi di gestione</i>	445.933	393.850	(52.083)	-11,7%
Totale costi ante ammortamenti e accantonamenti	12.625.690	12.525.164	(100.526)	-0,8%
MOL	(982.098)	(162.777)	819.321	-83,4%
<i>Ammortamenti e svalutazioni</i>	357.027	446.890	89.863	25,2%
<i>Accantonamenti per rischi</i>	198.056	152.500	(45.556)	-23,0%
Totale ammortamenti e accantonamenti	555.083	599.390	44.307	8,0%
Totale costi operativi	13.180.773	13.124.554	(56.219)	-0,4%
Risultato operativo netto	(1.537.181)	(762.167)	775.014	-50,4%
<i>Proventi ed oneri finanziari</i>	(239.521)	(83.447)	156.074	-65,2%
<i>Rettifiche</i>	1.327	(155.998)	(157.325)	-11855,7%
<i>Proventi ed oneri straordinari</i>	(497.061)	109.504	606.565	-122,0%
Risultato ante imposte	(2.272.436)	(892.108)	1.380.328	-60,7%
<i>Imposte sul reddito di esercizio</i>	(377.041)	(392.256)	(15.215)	4,0%
Perdita dell'esercizio	(2.649.477)	(1.284.364)	1.365.113	-51,5%

- ♦ **Ricavi:** sono pari a £ 12.362,4 mld con una crescita del 6,2% rispetto al 1998 (£ 11.643,6 mld). L'incremento ha interessato i Servizi Postali, grazie all'aumento dei contributi per l'editoria e per le compensazioni per il servizio universale, ed i Servizi di

Bancoposta, grazie alla rinegoziazione della convenzione con la Cassa DD.PP. e la remunerazione dei servizi delegati.

In diminuzione sono, invece, i Servizi di Telecomunicazioni che mostrano un calo di £ 41 mld circa rispetto all'anno precedente, confermando così il trend di costante diminuzione evidenziato negli ultimi anni.

- ♦ **Costo del personale:** passa da £ 10.336 mld del 1998 a £ 10.053 mld nel 1999 con una riduzione del 2,7%. Tale riduzione deriva sia dal sostanziale blocco del turnover (che ha contribuito alla riduzione dell'organico medio di circa 5.000 unità) sia dalla razionalizzazione delle prestazioni, attraverso la contrazione degli straordinari.

- ♦ **Costi operativi:** ammontano complessivamente a £ 13.124,5 mld con una riduzione dello 0,4% rispetto al 1998 (£ 13.180,8 mld), di cui quelli per l'acquisto di beni e servizi impiegati nella produzione ammontano a £ 2.078,3 mld con un incremento di £ 234,5 mld rispetto al 1998, ascrivibile in massima parte all'incremento di 181,9 mld dei costi per servizi. Il decremento degli Oneri diversi di gestione, pari a £ 52 mld, è imputabile alla capitalizzazione dell'IVA indetraibile.

- ♦ **Margine Operativo Lordo:** è negativo per £ 163 mld contro un risultato negativo nel 1998 di £ 982 mld con un miglioramento di £ 819 mld (-83,4%).

- ♦ **Margine Operativo Netto:** passa da -£ 1.537 mld nel 1998 a -£ 762 mld nel 1999, con un miglioramento di £ 775 mld (-50,4%), dovuto all'effetto combinato della crescita dei ricavi e della flessione dei costi operativi. Il miglioramento del risultato operativo netto è stato conseguito nonostante l'aumento dell'8% degli ammortamenti ed accantonamenti.

- ♦ **Risultato economico:** la perdita netta si è ridotta da £ 2.649 mld del 1998 a £ 1.284 mld al 31 dicembre 1999, evidenziando un miglioramento di £ 1.365 mld (pari al -51,5%).

- ♦ **Indebitamento finanziario** finale è di £ 2.200 mld rispetto a £ 1.247 mld di fine 1998. I debiti finanziari si sono incrementati nell'esercizio per l'attivazione di numerosi rapporti finalizzati alla concessione di linee di credito con i principali istituti bancari nazionali e per l'emissione nel dicembre 1999 del primo prestito obbligazionario per un controvalore di 250 milioni di euro (£ 484 mld), organizzato da Defka Bank Europe ed interamente collocato sui mercati internazionali.

Deve rilevarsi, peraltro, che l'incremento risulta in parte determinato dal ritardo con il quale lo Stato provvede a liquidare i corrispettivi per i servizi resi; si richiamano, pertanto, le Amministrazioni ad un più sollecito pagamento delle somme dovute al fine

di evitare la formazione di interessi passivi per l'approvvigionamento delle liquidità necessarie.

Per quanto riguarda il confronto tra i risultati dell'esercizio 1999 e quanto previsto per lo stesso anno dal Piano d'Impresa si possono formulare le seguenti considerazioni:

- ♦ la *perdita netta* di £ 1.284 mld è prossima a quella prevista dal Piano d'Impresa stabilita in £ 1.156 mld.
- ♦ i *ricavi* sono inferiori per un importo complessivo di £ 347 mld dovuti principalmente a:
 - minori proventi per circa £ 402 mld dei servizi di Bancoposta per:
 - minori giacenze della Pubblica Amministrazione sui conti correnti postali;
 - ritardo del lancio sul mercato del nuovo Conto Corrente postale, derivato dal blocco all'acquisto di Banca Proxima;
 - mancata emanazione del Regolamento di Bancoposta, che ha impedito la commercializzazione di nuovi prodotti e servizi;
 - provvedimenti che hanno autorizzato altri soggetti (tabaccai, banche) alla riscossione di alcuni tributi;
 - minori proventi dai Servizi Postali per circa £ 110 mld dovuti a:
 - crescita dei volumi della posta ordinaria inferiore agli obiettivi;
 - rinvio di circa 4 mesi nel lancio della Posta Prioritaria;
 - maggiori proventi negli altri ricavi per £ 175 mld circa.

I *costi del Personale* risultano superiori al Piano d'Impresa per £ 114 mld¹; gli altri *Costi Operativi e l'IVA non detraibile* sono superiori di circa 44 mld; gli *ammortamenti ed accantonamenti* sono superiori di £ 71 mld essenzialmente per maggiori accantonamenti per contenziosi su partite pregresse (circa £ 100 mld).

La Corte non può esimersi dal rilevare che le ultime gestioni e, segnatamente, gli esercizi 1998 e 1999 hanno potuto beneficiare di contribuzioni dello Stato, a parziale copertura degli oneri sostenuti per lo svolgimento del servizio universale, che andranno a ridursi nei prossimi anni. Da qui la necessità per gli amministratori di rafforzare e migliorare i risultati conseguiti nella gestione 1999.

Nel corso dell'anno 1999 Poste Italiane S.p.A. ha dato vita a nuove società e, conseguentemente, per la seconda volta viene presentato il bilancio consolidato.

¹ Il Piano d'Impresa non tiene conto del personale comandato il cui costo nel 1999 è pari a £ 159,3mld (Cfr. cap. 6 - Risorse Umane): in termini omogenei il costo si è quindi ridotto.

Con riferimento al bilancio di esercizio di Poste Italiane S.p.A. lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico del 1999 si presentano – approvati dall'assemblea ordinaria della società nella riunione del 9 maggio 2000 – come segue:

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Stato Patrimoniale

		31/12/1999	31/12/1998	31/12/1998
Attivo				
A1	Credito verso Soci per versamenti ancora dovuti			
B	IMMOBILIZZAZIONI			
BI	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
1	Costi di impianto e di ampliamento			
2	Costi di ricerca sviluppo e pubblicità			
3	Dritti di brevetto industriali e diritti op. d'ing.	34 394 795 878	9 763 194 372	9 763 194 372
4	Concessioni licenze, marchi e diritti simili	84 670 134	117 997 786	117 997 786
5	Avviamento			
6	Immobilitazioni in corso e acconti	19 071 064 625	11 899 397 957	11 899 397 957
7	Altre	73 201 643 825	43 200 537 317	43 200 537 317
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	128.752.174.462	64.981.127.432	64.981.127.432
BII	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
1	Terrani e Fabbricati	4 331 012 874 174	4 298 197 759 321	4 298 197 759 321
2	Impianti e macchinari	903 871 382 245	449 540 276 442	449 540 276 442
3	Attrezzature industriali e commerciali	36 898 300 878	35 340 594 969	35 340 594 969
4	Altri Beni	137 768 509 278	156 202 384 823	156 202 384 823
5	Immobilitazioni in corso e acconti	315 446 822 435	633 798 946 538	633 798 946 538
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	5.724.995.689.010	5.571.079.962.093	5.571.079.962.093
BIII	IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
1 a	Partecipazione in imprese controllate	153 907 287 066	293 696 443 188	293 696 443 188
1 b	Partecipazione in imprese collegate			
1 c	Partecipazioni	121 438 080	121 438 080	121 438 080
2	Crediti			
2 a	verso controllate	-		
	importo esigibile entro l'esercizio successivo			1 392 261 557
	importo esigibile oltre l'esercizio successivo			1 392 261 557
2 c	verso controllante	6 947 338 340 540	7 947 338 340 540	7 947 338 340 540
	importo esigibile entro l'esercizio successivo	1 000 000 000 000	1 000 000 000 000	1 000 000 000 000
	importo esigibile oltre l'esercizio successivo	5 947 338 340 540	6 947 338 340 540	6 947 338 340 540
2 d	verso altri	5 444 068 228	5 297 476 413	5 297 476 413
	importo esigibile entro l'esercizio successivo	5 444 068 228	5 297 476 413	5 297 476 413
	importo esigibile oltre l'esercizio successivo			
BIII	3 Altri titoli	23 456 047 605	18 421 523 734	18 421 523 734
4	Azioni proprie			
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	7.130.267.181.519	8.264.875.221.955	8.264.267.483.512
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	12.982.015.244.991	13.900.936.311.480	13.902.328.573.037
C	ATTIVO CIRCOLANTE			
CI	RIMANENZE			
1	Materie prime sussidiarie e di consumo	32 024 223 712	36 616 523 613	36 616 523 613
2	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			
3	Lavori in corso su ordinazione			
4	Prodotti finiti e merci			
5	Acconti	1 171 308 195	458 072 449	458 072 449
	TOTALE RIMANENZE	33.195.529.907	37.074.596.062	37.074.596.062
CII	CREDITI			
1	Crediti verso clienti	3 939 830 276 423	3 459 116 902 399	3 459 116 902 399
2	Crediti verso imprese controllate	84 758 223 597	1 392 261 557	
3	Crediti verso imprese collegate			
4	Crediti verso controllanti	1 370 097 973 613	1 168 169 943 573	1 168 169 943 573
	importo esigibile entro l'esercizio successivo	950 087 973 613	538 188 843 573	538 188 843 573
	importo esigibile oltre l'esercizio successivo	420 000 000 000	630 000 000 000	630 000 000 000
5	Crediti verso altri	777 712 023 594	522 916 689 730	522 916 689 730
6	Crediti Bancoposta	30 943 596 895 411	29 176 817 689 151	29 176 817 689 151
	TOTALE CREDITI	37.115.995.392.638	34.328.413.486.410	34.327.021.224.853
CIII	ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI			
1	Partecipazioni in imprese controllate			
2	Partecipazioni in imprese collegate			
3	Altre partecipazioni	91 585 572		
4	Azioni proprie			
5	Altri titoli	136 348 234 833	66 253 189 786	66 253 189 786
	TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	136.439.820.405	66.253.189.786	66.253.189.786
CIV	DISPONIBILITA' LIQUIDE PROPRIE	2.752.290.869.876	2.280.418.095.442	2.280.418.095.442
11	Depositi bancari e postali	2 733 548 847 348	2 277 569 907 584	2 277 569 907 584
21	Assegni			
31	Denaro e valori in cassa	18 741 022 527	2 818 187 858	2 818 187 858
CIV	DISPONIBILITA' LIQUIDE BANCOPOSTA	4.618.121.595.025	5.358.008.168.730	5.358.008.168.730
12	Depositi bancari e postali	181 095 874 276	156 819 087 782	156 819 087 782
22	Assegni	2 332 381 880 574	3 803 081 784 234	3 803 081 784 234
32	Denaro e valori in cassa	2 124 654 080 175	1 587 327 296 734	1 587 327 296 734
	TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	7.370.412.464.901	7.638.426.264.172	7.638.426.264.172
	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	44.656.043.207.851	42.068.187.536.430	42.066.775.274.873
D	RATEI E RISCONTI ATTIVI	32.000.401.219	25.923.152.934	25.923.152.934
	TOTALE ATTIVO	87.070.058.854.061	85.995.027.000.844	85.998.927.000.844

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Stato Patrimoniale

PASSIVO		31/12/1999	31/12/1998
A	PATRIMONIO NETTO		
A I	Capitale		
	Capitale Sociale	2.561.000.000.000	2.561.000.000.000
A I 1	Fondo di dotazione in denaro		
A I	Alt. e Pass. Trasferite dall'ex Amm. Stato		
A II	Riserva di sovrapprezzo azioni		
A III	Riserva di rivalutazioni		
A IV	Riserva Legale		
A V	Riserva per azioni proprie in portafoglio		
A VI	Riserva statutaria		
A VII	Altre riserve	2.000.000.000.000	4.593.484.833.326
A VIII	Utile o perdite portati a nuovo	(55.992.775.260)	
	Utile o perdita d'esercizio	(1.284.364.998.282)	(2.649.477.608.586)
TOTALE PATRIMONIO NETTO		3.220.642.226.458	4.505.007.224.740
B	FONDI PER RISCHI ED ONERI		
B 1	Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili		
B 2	Fondi per imposta		
B 3	Altri fondi	2.399.048.445.600	2.561.733.939.154
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI		2.399.048.445.600	2.561.733.939.154
C	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	913.213.851.588	436.712.776.972
D	DEBITI		
1	Obbligazioni	484.067.500.000	
	importi esigibili entro l'esercizio successivo		
	importi esigibili oltre l'esercizio successivo	484.067.500.000	
2	Obbligazioni convertibili		
D 3	Debiti verso Banche e Tesoreria dello Stato	4.006.189.995.525	4.371.170.955.975
3 1	Finanziamenti Passivi Banche	3.347.021.500.000	987.755.721.510
3 2	Debiti all'Istituto dello Stato	659.168.495.525	3.383.415.234.465
4	Debiti verso altri finanziatori	6.203.479.027.180	5.967.341.094.084
	importi esigibili entro l'esercizio successivo	1.134.869.819.845	439.904.280.841
	importi esigibili oltre l'esercizio successivo	5.068.609.207.335	5.527.436.813.243
5	Accconti	227.625.823.305	266.388.287.848
6	Debiti verso fornitori	2.166.820.033.128	2.286.613.106.355
7	Debiti rappresentati da titoli di Credito		
8	Debiti verso imprese controllate	93.907.582.206	29.653.537.000
9	Debiti verso imprese collegate		
10	Debiti verso controllanti	23.506.357.805	23.506.357.805
11	Debiti tributari	278.812.935.386	230.935.906.228
12	Debiti verso istituti di previdenza e di sic. Sociale	1.058.161.486.454	1.084.871.251.717
13	Altri debiti	1.630.962.970.352	3.002.751.116.640
	importi esigibili entro l'esercizio successivo	1.440.209.253.296	2.967.791.059.758
	importi esigibili oltre l'esercizio successivo	190.753.717.056	34.960.056.882
14	Debiti Bancoposta	34.894.977.468.206	31.144.207.967.223
TOTALE DEBITI		51.068.511.179.547	48.407.239.580.675
E	RATEI E RISCONTI PASSIVI	68.643.150.868	84.333.479.303
TOTALE PASSIVO		57.670.058.854.061	56.995.027.000.844
CONTI D'ORDINE			
	Impegni d'acquisto	527.268.016.112	542.458.142.868
	Impegni d'acquisto e di vendita per diritti di opzione in portafoglio	110.857.000.000	
	Libretti di deposito e buoni postali fruttiferi	289.806.894.694.966	282.875.944.000.000
	Garanzie rilasciate da terzi a nostro favore	78.174.000.000	91.476.000.000
	Garanzie prestate da Istituti di Credito a nostro favore	16.138.000.000	16.138.000.000
	Beni di terzi presso di noi	2.896.600.655.950	3.064.081.000.000
	Beni demaniali in concessione	1	1
	Contratti di Interest Rate Swap	2.008.575.500.000	
	Beni in uso al Ministero P.T. (ora Comunicazioni)	588.000.000	588.000.000
TOTALE CONTI D'ORDINE		295.445.095.867.029	266.590.685.142.869

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

POSTE ITALIANE S.p.A. CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO		31/12/1998	31/12/1998
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.080.936.785.912	11.376.304.219.701	
2) Variazioni della rimanenza di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati o finiti			
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione			
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			
5) Altri ricavi e proventi	281.450.231.064	267.287.567.958	
- Contributi in c/esercizio	1.273.074.547	249.710.400	
- Altri	280.177.157.317	267.037.857.558	
TOTALE		12.362.366.997.776	11.643.591.787.659
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di m	240.163.782.738	306.732.194.965	
7) Per servizi	1.563.355.626.486	1.381.506.093.416	
7a) Interessi pass. corrisp. e correntisti	70.230.391.057		
8) Per godimento di beni di terzi	199.936.592.890	164.990.802.213	
9) Per il personale	10.053.035.522.263	10.335.958.376.115	
a) Salari, stipendi	7.613.741.314.120	7.903.466.937.065	
b) Oneri Sociali	1.620.063.646.270	1.661.532.485.253	
c) Trattamento di fine rapporto	518.255.906.766	455.578.464.896	
d) Trattamento di quiescenza			
e) Altri costi	100.944.855.067	95.378.788.901	
10) Ammortamenti e svalutazioni	446.890.357.259	357.026.756.669	
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	46.321.867.555	24.768.456.637	
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	400.568.894.704	330.356.300.052	
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
d) Svalutazioni dei crediti Compresi nell'att. circ. disp. liquide		1.900.000.000	
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime,	4.592.299.901	(9.430.378.185)	
12) Accantonamenti per rischi	152.500.000.000	198.056.206.278	
13) Altri accantonamenti			
14) Altri diversi di gestioni	393.850.100.893	445.933.073.272	
TOTALE		13.124.554.673.487	13.180.773.126.763
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE		(762.187.675.711)	(1.537.181.338.104)
C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI			
15) Proventi da partecipazioni	174.803.000.000		
5a) Dividendi da società controllate	174.803.000.000		
-a)			
16) Altri proventi finanziari	61.411.919.187	68.786.650.036	
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
b) Da titoli iscritti nelle immobil. che non cost. part.			
c) Da titoli iscritti nell'attivo circ. che non cost. part.	2.124.268.864		
d) Proventi diversi dai precedenti	58.287.650.323	68.786.650.036	
17) Interessi ed altri oneri finanziari	(319.481.834.449)	(308.309.872.188)	
- Interessi Passivi e Amm.to	(310.514.438.584)	(289.820.242.495)	
- Altri oneri finanziari	(8.947.394.861)	(18.489.629.693)	
TOTALE (15+16+17)		(83.446.915.262)	(239.521.222.150)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
18) Rivalutazioni	47.122.534	47.122.534	
a) Di partecipazioni			
b) Di immobilizzazioni finanziarie che non cost. part.			
c) Di titoli iscritti nell'attivo circ. che non cost. immob.			
19) Svalutazioni	(156.045.093.256)	(31.598.433)	
a) Di partecipazioni			
b) Di immobilizzazioni finanziarie che non cost. part.			
c) Di titoli iscritti nell'attivo circ. che non cost. immob.			
TOTALE (18-19)		(155.997.870.722)	1.327.280.177
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI			
20) Proventi	457.064.973.056	214.020.222.048	
21) Oneri	(347.561.267.643)	(711.081.235.558)	
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE		109.503.705.413	(497.061.013.509)
RISULTATO PRIME DELLE IMPOSTE		(892.106.856.282)	(2.272.436.294.586)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(392.256.142.000)	(392.256.142.000)	(377.041.314.000)
23) PERDITA DELL'ESERCIZIO		(1.284.364.998.282)	(2.649.477.608.586)

5.2 Stato Patrimoniale

Le voci più significative dello Stato Patrimoniale, nella duplice componente dell'attivo e del passivo si presentano come segue:

ATTIVO E PASSIVO STATO PATRIMONIALE

(importi espressi in miliardi)

ATTIVO			PASSIVO		
Voci	Anno		Voci	Anno	
	1999	1998		1999	1998
Immobilizzazioni	12.982,0	13.901	Patrimonio	3.220,6	4.505,0
Attivo circolante	44.656,0	42.068,1	Fondi per rischi ed oneri	2.399,0	2.561,7
			TFR	913,2	436,7
			Debiti	51.068,5	48.407,3
Ratei e risconti	32,0	25,9	Ratei e risconti	68,7	84,3
Totale	57.670,0	55.995,0	Totale	57.670,0	55.995,0

I criteri adottati nella valutazione delle voci di bilancio di seguito esposte sono stati improntati, come emerge dalla nota integrativa allegata al bilancio, ai principi sanciti dall'art. 2426 cc.

Attivo

Si registra un incremento rispetto al 1998 di £ 1.675 mld, determinato dalla differenza tra il maggiore importo di £ 2.594 mld delle voci "attivo circolante" (2.588), "ratei e risconti" (6) ed il minore importo di £ 919 della voce "immobilizzazioni". Quest'ultimo importo deriva dalla differenza tra le minori "immobilizzazioni finanziarie" (1.135) ed i maggiori impieghi per "immobilizzazioni materiali e immateriali" (216), come risulta dal seguente prospetto:

IMMOBILIZZAZIONI

(importi espressi in milioni)

Voci	Anni		Δ 99/98
	1998	1999	
Immateriali	64.981	126.752	61.771
Materiali	5.571.079	5.724.995	153.916
Finanziarie	8.264.875	7.130.267	(1.134.608)
Totale	13.900.935	12.982.014	(918.921)

Qui di seguito si espone l'analisi delle singole voci:

♦ **Immobilizzazioni:** per le immobilizzazioni immateriali e materiali iscritte nelle rispettive voci dell'attivo, la Società ha capitalizzato l'IVA sugli acquisti nei limiti della percentuale di indetraibilità calcolata ai sensi dell'art. 19 bis del D.P.R. 633/72.

Vengono iscritti nella voce *immobilizzazioni immateriali* i costi sostenuti per l'acquisto di beni intangibili, aventi utilità pluriennale, che rappresentano un valore dell'impresa solo in sede di valutazione dell'azienda.

La disaggregazione della suddetta voce di bilancio è riportato nella tabella che segue:

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

(importi espressi in milioni)

Descrizione	Saldo al 31.12.98	Saldo al 31.12.99	Δ 99/98
Costi di impianto e di ampliamento	-	-	-
Costi di ricerca sviluppo e pubblicità	-	-	-
Diritti di brevetto industr. e diritti op.d'ing.	9.763	34.395	24.632
Concessione licenze, marchi e diritti simili	118	85	(33)
Avviamento	-	-	-
Immobilizzazioni in corso e acconti	11.899	19.071	7.172
Altre	43.201	73.201	30.000
Totale	64.981	126.752	61.771

L'incremento di £ 61,8 mld registrato nel corso dell'esercizio 1999, rispetto all'anno precedente (+ 95%), è stato determinato prevalentemente dalle seguenti componenti:

- dall'acquisto di software applicativi relativi ai nuovi servizi di sportello ed alla gestione dei conti correnti postali;
- dalla capitalizzazione delle spese per migliorie e manutenzione straordinaria sugli immobili in locazione, nonché su beni demaniali utilizzati dalla Società;
- dai costi sostenuti per lo sviluppo sul territorio della rete di trasmissione dati, nonché per lo sviluppo del sistema integrato SAP;

- dalle riclassifiche dovute a trasferimenti da immobilizzazioni materiali.

Le *immobilizzazioni materiali* sono costi sostenuti per l'acquisto e la manutenzione di beni tangibili, strumentali o non strumentali a seconda che vengano o meno utilizzati nella produzione caratteristica dell'azienda.

I valori analitici per aggregazioni omogenee delle varie voci di dette immobilizzazioni sono riportati nella seguente tabella:

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

(importi espressi in milioni)

Descrizione	Saldo al 31.12.98	Saldo al 31.12.99	Δ. 99/98
Terreni e fabbricati	4.298.198	4.331.013	34.815
Impianti e macchinari	449.540	903.871	454.331
Attrezzature industriali e commerciali	35.340	36.898	1.558
Altri beni	156.202	137.768	(18.436)
Immobilizzazioni in corso e acconti	633.799	315.447	(318.352)
Totale	5.571.079	6.724.995	153.916

L'importo iscritto nel bilancio dell'esercizio 1999, supera di circa il 3% quello dell'anno precedente, per effetto delle seguenti principali componenti:

- rettifiche derivanti dalla ricognizione del patrimonio immobiliare e dalla riclassificazione e ricostruzione del costo storico di impianti e fabbricati in corso;
- investimenti per la manutenzione straordinaria di terreni e fabbricati (capitalizzazione), l'implementazione della rete Lan e del Piano Generale Operativo, l'acquisto di macchine d'ufficio, attrezzature e sistemi di trasporto interni e per la realizzazione dell'informatizzazione degli uffici postali;
- riclassifiche da immobilizzazioni in corso, impianti, macchinari e migliorie;
- vendite di terreni ed alloggi di servizio, vendite di fabbricati strumentali, vendite di impianti e macchinari e vendite di attrezzature ed altre immobilizzazioni.

Le *immobilizzazioni finanziarie* rappresentano gli investimenti duraturi per l'impresa che, nel caso di partecipazioni in imprese controllate, sono finalizzati al controllo sulla gestione della partecipata. In bilancio sono articolate in: partecipazioni, crediti, altri titoli ed azioni proprie.

Il decremento di £ 1.135 mld, in precedenza evidenziato, è dovuto alla differenza tra la somma dei minori crediti di £ 1.000 mld (a seguito dell'incasso della prima quota di

capitale sociale) e dei minori importi di circa £ 140 mld delle partecipazioni in imprese controllate ed il maggiore importo di £ 5 mld per "altri titoli", come emerge dalla seguente tabella:

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
(importi espressi in milioni)			
Descrizione	Saldo al 31.12.98	Saldo al 31.12.99	Δ 99/98
Partecipazione in imprese controllate	293.696	153.908	(139.788)
Partecipazione in imprese collegate			
Partecipazioni	121	121	
Crediti			
verso controllate			
importi esigibili entro l'esercizio successivo			
importi esigibili oltre l'esercizio successivo			
verso controllante	7.947.338	6.947.338	(1.000.000)
importi esigibili entro l'esercizio successivo	1.000.000	1.000.000	
importi esigibili oltre l'esercizio successivo	6.947.338	5.947.338	(1.000.000)
verso altri	5.298	5.444	146
importi esigibili entro l'esercizio successivo			
importi esigibili oltre l'esercizio successivo	5.298	5.444	146
Altri titoli	18.422	23.456	5.034
Azioni proprie			
Totale	8.264.875	7.130.267	(1.134.608)

Più segnatamente, il sopracitato decremento di £ 140 mld è stato determinato dall'applicazione a tutte le società partecipate del criterio di valutazione secondo il patrimonio netto.

Il valore di bilancio delle suddette partecipazioni (sempre superiore al 50%), corrispondente al patrimonio netto delle stesse, al 31 dicembre 1998, è riportato nella tabella che segue in cui è illustrata la movimentazione delle partecipazioni nel corso del 1999.

MOVIMENTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI

(valori espressi in milioni)

Denominazione	Saldo al 31.12.98	Aumenti		Riclassifiche	Rettifiche di valore		Saldo al 31.12.99
		Sottoscrizioni	Acquisti		Rivalutazioni	Svalutazioni	
<i>Imprese controllate</i>							
Poste Vita S.p.A. (*)	44.841					(893)	43.948
Poste Sim S.p.A. (*)	20.137				47		20.184
Postel S.p.A.	21.968					(1.747)	20.221
SDA Express Courier S.r.l. (*)	151.378			55.268		(153.366)	53.278
Transcoop S.r.l.	45.786			(45.786)			-
International Courier S.r.l.	9.480			(9.480)			-
Special Transport S.r.l. (*)	106					(36)	68
Bancoposta Fondi S.p.A.		3.834					3.834
Postecom S.p.A.		12.375					12.375
<i>Altre partecipazioni</i>							
Eurogiro Network	121						121
Totale	293.817	16.209	-	-	47	(156.044)	154.029

(*) quota % posseduta da Poste S.p.A.: 100%

Le sottoscrizioni riguardano la costituzione di Postecom S.p.A. e di Bancoposta Fondi S.p.A.; le riclassifiche sono invece riferite all'operazione di fusione per incorporazione delle controllate Transcoop S.r.l. ed International Courier S.r.l. nella SDA S.r.l.; le svalutazioni riguardano, per £ 153.366 milioni, l'adeguamento al valore di patrimonio netto della partecipazione nella SDA S.r.l.

La voce *crediti verso Controllante*, pari a £ 6.947 mld, comprende i crediti finanziari nei confronti del Ministero del Tesoro e riguardano:

- £ 2.000 mld, quale residuo credito del complessivo apporto di £ 3.000 mld al capitale sociale da parte dello Stato all'atto della trasformazione delle Poste in S.p.A., previsto dalla legge 27 dicembre 1997, n. 449, in quote annuali di £ 1.000 mld a partire dal 1999;
- £ 4.947,3 mld, quali mutui erogati dalla Cassa DD.PP. per i quali la legge ha posto il rimborso della quota capitale delle rate di ammortamento - e di parte degli interessi - a carico dello Stato. Corrispondentemente al credito è stato iscritto un debito verso lo Stato, che è classificato fra i debiti verso altri finanziatori.

I *crediti verso altri* pari a £ 5,4 mld sono costituiti da depositi cauzionali scadenti oltre il quinto esercizio successivo al 1999 e si riferiscono per £ 4,9 mld a depositi eseguiti a favore del Ministero delle Finanze per il 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 a fronte di servizi ricevuti.

La voce *altri titoli*, pari a £ 23,4 mld, riguarda i depositi effettuati da terzi su libretti postali intestati alla Società a titolo di deposito cauzionale (£ 17,3 mld per contratti di utenza telex, di locazione di immobili o di fornitura di prestazioni) e il costo sostenuto per l'acquisto di opzioni "call" finalizzate all'assunzione di partecipazioni nel servizio di recapito urbano (£ 6,1 mld).

Attivo circolante

E' suddiviso in quattro classi (rimanenze, crediti, attività finanziarie e disponibilità liquide), ciascuna delle quali ripartita in più voci.

Si rileva un incremento rispetto al 1998 di £ 2.588 mld, determinato quasi esclusivamente dalla voce "crediti" per l'importo di £ 2.788 mld e dalle "attività finanziarie correnti" per £ 70 mld, dedotti gli importi per minori "disponibilità liquide" per £ 266 mld e per minori "rimanenze" per £ 4 mld, come risulta dal seguente prospetto:

ATTIVO CIRCOLANTE			
(importi espressi in milioni)			
Voci	Anni		Δ 99/98
	1998	1999	
Rimanenze	37	33	(4)
Crediti	34.328	37.116	2.788
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	66	136	70
Disponibilità liquide	7.636	7.370	(266)
Totale	42.067	44.655	2.588

l'analisi delle singole voci è qui di seguito esposta:

- ♦ **Rimanenze** registrano una diminuzione del 10% circa rispetto all'anno precedente, come risulta dalla tabella che segue, anche per effetto della dismissione di materiali obsoleti o non più utilizzabili:

**RIMANENZE DI MATERIE PRIME
SUSSIDIARIE E DI CONSUMO**

(importi espressi in milioni)

Descrizione	Saldo al 31.12.98	Saldo al 31.12.99	Δ 99/98
Materiali di consumo	56.153	41.304	(14.849)
Fondo svalut. Mater. Cons.	(19.536)	(9.280)	10.256
Materiali di consumo	36.617	32.024	(4.593)
Acconti a fornitori	458	1.171	713
Totale	37.075	33.195	(3.880)

♦ **Crediti:** nel 1999 a seguito della separazione dei flussi con la Pubblica Amministrazione, la Società ha provveduto alla riclassificazione delle voci crediti e debiti di Bancoposta.

L'aggregato **Crediti** registra al 31 dicembre 1999 l'importo di £ 37.116 mld rispetto all'importo complessivo di £ 328.593 mld esposto nel bilancio 1998, ora riclassificato in £ 34.328,4 mld. Il principale motivo di tale variazione è connesso alla voce "Bancoposta" inserita nell'aggregato "Crediti" del 1998 che risulta ridotta, dopo la riclassifica, da £ 323.500 mld a £ 29.177 mld.

I debiti di Bancoposta, di seguito esaminati, ammontano dopo la riclassifica a complessive £ 34.895 mld.

La consistente riduzione dell'ammontare dei crediti e dei debiti di Bancoposta è connessa alla compensazione tra crediti verso l'Amministrazione dello Stato e gli Enti previdenziali vantati dalla società per i pagamenti effettuati per loro conto ed i debiti della Società verso la Tesoreria dello Stato per le anticipazioni da essa ricevute per i pagamenti medesimi.

Il quadro analitico delle singole componenti in cui sono articolati i "crediti" sono esposti nella tabella che segue:

CREDITI

(importi espressi in milioni)

Descrizione	Saldo al 31.12.98	Saldo al 31.12.99	Δ 99/98
Crediti verso clienti	3.459.117	3.939.830	480.713
Crediti verso controllate	1.392	84.758	83.366
Crediti verso Controllante	1.168.170	1.370.098	201.928
Crediti verso altri	522.916	777.712	254.796
Crediti Bancoposta	29.176.818	30.943.597	1.766.779
Totale	34.328.413	37.115.995	2.787.582

Per ciascuna di dette componenti si espongono, nella tabella che segue, le relative disaggregazioni che, singolarmente considerate, consentono di approfondire ulteriormente l'analisi:

CREDITI VERSO CLIENTI

(importi espressi in milioni)

Crediti verso clienti	Saldo al 31.12.98	Saldo al 31.12.99	Δ 99/98
Cassa DD.PP.	1.429.856	1.743.507	313.651
Corrispondenti esteri	210.288	159.555	(50.733)
Ministeri ed Enti pubblici	1.474.793	1.742.876	268.083
Utenti telex, Leotex e altri servizi telegrafici	149.720	80.929	(68.791)
Utenti Posta elettronica ibrida	118.189	67.088	(51.101)
Crediti per locazioni	48.440	69.127	20.687
Altri	53.683	100.751	47.068
Fondo svalutazione crediti	(25.852)	(24.003)	1.849
Totale	3.459.117	3.939.830	480.713

In particolare, i crediti verso la Cassa DD.PP., relativi ai proventi del servizio di conti correnti e di risparmio postale, sono esposti in dettaglio nella tabella che segue:

CREDITI VERSO CASSA DEPOSITI E PRESTITI

(importi espressi in milioni)

CREDITI	Saldo al 31.12.98	Saldo al 31.12.99	Δ 99/98
Servizio risparmio postale	130.338	628.429	498.091
Servizio c/c postale	1.234.336	1.072.225	(162.111)
Prescrizione dei libretti e BPF	65.182	42.853	(22.329)
Totale	1.429.856	1.743.507	313.651

Nel merito si evidenzia che l'importo di £ 628,4 mld, relativo al compenso per la *gestione del risparmio* postale, è costituito per l'85% (£ 528,6 mld) - comprensive della percentuale incrementale prevista dalla nuova convenzione con la Cassa DD.PP. per il miglioramento del servizio pari a £ 99,8 mld - dai compensi maturati nell'anno e incassati nella misura di £ 453 mld nel gennaio e febbraio 2000.

Per quanto riguarda il *credito per servizio di conto corrente postale*, l'importo indicato (£ 1.072,2 mld) rappresenta i compensi maturati nell'anno al lordo degli interessi corrisposti ai correntisti nella misura di £ 70,2 mld (contrariamente all'anno precedente in cui detto compenso è stato iscritto al netto degli interessi passivi riconosciuti ai correntisti di £ 58 mld).