

Gli interessi attivi verso controllate sono costituiti da 5.135 migliaia di euro per interessi su finanziamenti a breve termine, da 12 migliaia di euro per interessi su finanziamenti a lungo termine verso la controllata Poste Vita S.p.A (iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie) e 2.991 migliaia di euro per interessi maturati su conti correnti intersocietari.

Gli interessi attivi da controllante accolgono gli interessi attivi sul conto aperto presso la Tesoreria dello Stato.

I proventi da contratti derivati scaturiscono dalla gestione del portafoglio di strumenti derivati svolta nell'esercizio e riguardano lo scambio di differenziali di interesse di competenza e le plusvalenze realizzate nella chiusura di contratti.

In mancanza di uno specifico stanziamento nel bilancio dello Stato, non si è provveduto a rilevare la quota interessi dell'esercizio posta a carico del Ministero dell'Economia e delle Finanze a copertura degli oneri finanziari derivanti dai mutui ottenuti dalla Cassa Depositi e Prestiti, di circa 23 milioni di euro. La Società ha comunque avanzato richiesta di rimborso.

In dettaglio gli interessi passivi e altri oneri finanziari sono così composti:

Tabella n. 55 - Interessi e altri oneri finanziari

Descrizione	Esercizio 2003	Esercizio 2002	Variaz. + / (-)
Interessi passivi su mutui	98.259	109.626	(11.367)
Interessi passivi su debiti v/banche	47.801	79.093	(31.292)
Interessi passivi su prestiti obbligaz.	42.536	32.084	10.452
Interessi passivi verso imprese controllate	514	383	131
Interessi e oneri da contratti derivati	108.304	7.459	100.845
Perdite su cambi	9.771	4.891	4.880
Altri interessi e oneri	3.313	3.224	89
Totale	310.498	236.760	73.738

La voce interessi passivi su mutui accoglie sia gli interessi su anticipazioni relative ai prestiti contratti con la Cassa Depositi e Prestiti pari a 83.023 migliaia di euro e sia gli interessi sui mutui "Logistica 2002" e Layout 2002" pari a 15.236 migliaia di euro.

La voce interessi passivi su debiti verso banche include 3.291 migliaia di euro di interessi su finanziamenti a breve termine e 44.510 migliaia di euro di interessi su finanziamenti a medio – lungo termine.

Gli interessi e oneri da contratti derivati scaturiscono dalla gestione del portafoglio di strumenti derivati svolta nell'esercizio e riguardano lo scambio di differenziali di interesse di competenza e le minusvalenze realizzate nella chiusura di contratti. La voce include anche gli eventuali oneri da valutazione delle posizioni non correlate a specifiche attività o passività di bilancio.

Gli interessi passivi verso controllate sono costituiti da 17 migliaia di euro di oneri per finanziamenti a breve termine e 497 migliaia di euro per interessi maturati su conti correnti intersocietari.

La voce perdite su cambi è determinata dalla svalutazione operata al 31 dicembre 2003 di disponibilità liquide in valuta estera e crediti in dollari.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	ESERCIZIO 2003 (5.388)	ESERCIZIO 2002 (13.360)
---	---------------------------	----------------------------

La voce di rettifiche di valore di attività finanziarie è composta come segue:

Tabella n. 56 - Rettifiche di valore di attività finanziarie			
Descrizione	Esercizio 2003	Esercizio 2002	Variaz. +/(-)
Rivalutazioni	123	-	123
Svalutazioni	(5.511)	(13.360)	7.849
Totale	(5.388)	(13.360)	7.972

Le rivalutazioni si riferiscono a titoli dell'attivo circolante precedentemente svalutati, a seguito di un aumento del loro valore di mercato. La rivalutazione è stata operata al massimo fino a concorrenza del costo originario.

Le svalutazioni accolgono rettifiche di valore su partecipazioni in imprese controllate per 5.447 migliaia di euro, di cui già si è detto nelle note di commento delle immobilizzazioni finanziarie, e l'adeguamento dei titoli dell'attivo circolante al valore di mercato, per 64 migliaia di euro.

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	ESERCIZIO 2003	ESERCIZIO 2002
	24.220	158.315

La voce proventi e oneri straordinari è composta come segue:

Tabella n. 57 - Proventi e oneri straordinari

Descrizione	Esercizio 2003	Esercizio 2002	Variaz. + / (-)
Proventi straordinari	213.729	217.693	(3.964)
Oneri straordinari	(189.509)	(59.378)	(130.131)
Totale	24.220	158.315	(134.095)

I proventi straordinari sono riferiti essenzialmente a:

- assorbimenti a conto economico per 82.788 migliaia di euro per stime di passività effettuate nei precedenti esercizi, non più necessarie a seguito del verificarsi di eventi che hanno consentito la puntuale definizione dell'onere o del rischio;
- plusvalenze derivanti dalla vendita straordinaria di immobili effettuata nell'ambito del processo, tuttora in corso, di razionalizzazione e riorganizzazione del patrimonio immobiliare della Società, per 45.373 migliaia di euro;
- differenze positive per rettifiche su valori contabilizzati in precedenti esercizi per circa 39.000 migliaia di euro;
- conguagli relativi al servizio di accettazione delle dichiarazioni fiscali riferiti a esercizi precedenti per 19.249 migliaia di euro;
- riconoscimento di compensi per integrazioni e riduzioni tariffarie di competenza del precedente esercizio per 17.000 migliaia di euro;
- plusvalenze derivanti dalla vendita di alloggi di servizio per 6.322 migliaia di euro;
- plusvalenze derivanti dalla vendita di impianti connessi al fabbricato per 2.341 migliaia di euro.

Gli oneri straordinari sono riferiti principalmente a:

- 81.071 migliaia di euro per incentivi all'esodo di competenza dell'esercizio, nell'ambito del processo di riorganizzazione aziendale;
- 53.350 migliaia di euro relativi a rischi di natura finanziaria, gravanti sul portafoglio derivati al 31 dicembre 2003, riconducibili ad operazioni avviate in esercizi precedenti;

- differenze negative per rettifiche su valori contabilizzati in precedenti esercizi per circa 38.000 migliaia di euro;
- minusvalenze derivanti dalla vendita di alloggi di servizio ex Lege 560/93 per 12.416 migliaia di euro;
- minusvalenze derivanti dalla vendita di impianti connessi ai fabbricati per 3.823 migliaia di euro.

Imposte sul reddito dell'esercizio

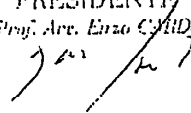
L'importo iscritto è relativo all'IRAP, determinata sulla base del valore netto della produzione e dalle voci di costo non deducibili a tal fine.

In applicazione rigorosa del principio della prudenza, non sono state iscritte le imposte anticipate relative al beneficio sulle perdite fiscali pregresse: il valore di tale attività potenziale ammonta a circa 130 milioni di euro. Parimenti, non è stata iscritta prudenzialmente alcuna imposta anticipata sulle differenze temporanee sorte nell'esercizio e in esercizi precedenti fra attività e passività secondo i criteri di bilancio ed il valore attribuito alle stesse ai fini fiscali; tale attività potenziale, riferita sostanzialmente a fondi oneri e rischi ripresi a tassazione, ammonta a circa 270 milioni di euro. Al momento non è ancora possibile prevedere con ragionevole certezza la tempistica in cui potrà avvenire l'annullamento di tali differenze e conseguentemente il recupero di tali attività.

L'IRPEG non è stata stanziata in quanto la stima dell'imposta gravante sul reddito imponibile dell'esercizio risulta compensata con le perdite fiscali degli esercizi precedenti.

Utile dell'esercizio

L'utile della Società per l'esercizio 2003, è pari a 55.510 migliaia di euro.

PRESIDENTE
Prof. Avv. Enzo CILDI


ALLEGATO N. 1: Crediti e ratei attivi distinti per scadenza (art.2424 c.c.)

Descrizione	Al 31.12.2003				Al 31.12.02			
	Importi scadenti				Importi scadenti			
	entro es. succ.	dai 2° al 5° es. succ.	oltre il 5° es. succ.	Totale	entro es. succ.	dai 2° al 5° es. succ.	oltre il 5° es. succ.	Totale
Crediti delle immobilizzazioni finanziarie								
verso controllante	522.959	719.950	822.139	2.065.048	497.991	835.964	971.704	2.305.659
verso controllate	-	-	50.000	50.000	-	-	-	-
verso altri	-	-	225.450	225.450	-	-	224.309	224.309
	522.959	719.950	1.097.589	2.340.498	497.991	835.964	1.196.013	2.529.968
Crediti dell'attivo circolante								
verso clienti	1.909.140	-	-	1.909.140	2.517.283	-	-	2.517.283
verso imprese controllate	372.064	-	-	372.064	174.964	180.586	-	355.550
verso imprese collegate	9	-	-	9	-	-	-	-
verso controllante	1.679.927	-	-	1.679.927	629.983	-	-	629.983
verso altri	255.622	-	-	255.622	305.587	-	-	305.587
crediti BancoPosta	32.763.998	-	-	32.763.998	32.701.167	-	-	32.701.167
Totale crediti attivo circolante (B)	36.980.760	-	-	36.980.760	36.428.384	180.586	-	36.609.570
Totale Crediti (A) + (B)	37.503.719	719.950	1.097.589	39.321.258	36.926.975	1.016.550	1.196.013	39.139.538
Ratei e risconti attivi	49.243	1.644	1.438	52.325	36.207	1.643	1.049	39.699

ALLEGATO N. 2: Debiti e ratei passivi distinti per scadenza (art.2424 c.c.)

Descrizione	Al 31.12.03				Al 31.12.02			
	Importi scadenti				Importi scadenti			
	entro es. succ.	dal 2° al 5° es. succ.	oltre il 5° es. succ.	Totale	entro es. succ.	dal 2° al 5° es. succ.	oltre il 5° es. succ.	Totale
Debiti finanziari medio/lungo termine								
obbligazioni	-	-	750.000	750.000	-	250.000	750.000	1.000.000
verso banche	-	650.000	650.000	1.300.000	-	650.000	400.000	1.050.000
verso altri finanziatori	298.603	864.264	951.227	2.114.094	288.581	974.991	1.139.103	2.402.675
	298.603	1.514.264	2.351.227	4.164.094	288.581	1.674.991	2.289.103	4.452.675
Debiti finanziari a breve termine								
verso banche	950.000	-	-	950.000	850.000	-	-	850.000
verso imprese controllate	13.218	-	-	13.218	10.175	-	-	10.175
	963.218	-	-	963.218	860.175	-	-	860.175
Debiti commerciali								
verso fornitori	1.043.264	-	-	1.043.264	980.487	-	-	980.487
verso imprese controllate	143.776	-	-	143.776	129.699	-	-	129.699
	1.187.040	-	-	1.187.040	1.110.186	-	-	1.110.186
Debiti vari								
verso Controllante	12.140	-	-	12.140	12.140	-	-	12.140
verso imprese controllate	3.578	-	-	3.578	5.608	-	-	5.608
debiti tributari	195.479	-	-	195.479	210.936	-	-	210.936
verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	291.033	9.064	61.546	361.643	286.631	8.843	63.897	359.371
altri debiti	1.375.788	8.698	-	1.384.486	1.064.668	9.750	-	1.074.418
debiti BancoPosta	33.241.620	-	-	33.241.620	27.885.219	-	-	27.885.219
verso Tesoreria dello Stato	1.423.133	-	-	1.423.133	6.665.192	-	-	6.665.192
	36.542.771	17.762	61.546	36.622.079	36.130.394	18.593	63.897	36.212.884
Acconti	219.858	-	-	219.858	158.569	-	-	158.569
Totale Debiti	39.211.490	1.532.026	2.412.773	43.156.289	38.547.905	1.893.584	2.353.000	42.794.489
Ratei e risconti passivi	75.815	4.730	9.969	90.514	36.336	4.730	11.154	52.220

ALLEGATO N. 3: Rapporti economici con le società controllate

Tabella n. 58 - Ricavi verso imprese controllate

Denominazione	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Altri ricavi e proventi	Interessi attivi	Proventi straordinari	Totale
<i>Controllate dirette</i>					
Attività Mobiliari S.p.A.	7	17	1.313	-	1.337
Poste Italiane Trasporti S.p.A.	18	3	131	-	152
Poste Vita S.p.A.	129.943	341	12	-	130.296
Postel S.p.A.	10.967	842	2.848	-	14.657
Bancoposta Fondi S.p.A. SGR	7.269	1.449	-	-	8.718
Postecom S.p.A.	991	948	22	-	1.961
EGI S.p.A.	-	587	3.440	-	4.027
Securipost S.p.A.	4	200	-	-	204
Mistral Air S.r.l.	25	36	1	-	62
PIShop S.p.A.	-	2.185	-	-	2.185
CLP S.c.p.a.	891	13	-	-	904
Actel S.p.A.	-	3	-	-	3
Newco 3 S.p.A.	2	-	-	-	2
Consorzio Poste Link	1	-	-	-	1
Postetutela S.p.A.	-	1.662	-	-	1.662
<i>Controllate indirette</i>					
Postel Print S.p.A.	1	40	-	64	105
SDA Express Courier S.p.A.	888	116	370	-	1.374
SDA Logistica S.r.l.	302	-	-	-	302
Poste Assicur S.r.l.	44	23	-	-	67
Saldo al 31.12.03	151.353	8.465	8.137	64	168.019

Tabella n. 59 - Costi verso imprese controllate

Denominazione	Costi per		Costi per god.	Costo del	Oneri di	Interessi	Totale
	mat. prime	servizi	beni di terzi	personale	gestione	passivi	
<i>Controllate dirette</i>							
Poste Italiane Trasporti S.p.A.	-	21.745	-	-	-	2	21.747
Poste Vita S.p.A.	-	8	-	-	-	215	223
Postel S.p.A.	3.294	28.510	403	-	-	-	32.207
Bancoposta Fondi S.p.A. SGR	-	-	-	-	-	49	49
Postecom S.p.A.	-	18.614	1	1.096	83	13	19.807
EGI S.p.A.	-	-	7.987	-	-	50	8.037
Securipost S.p.A.	-	69.184	-	-	-	156	69.340
CLP S.c.p.a.	-	127.806	-	-	185	2	127.993
Mistral Air S.r.l.	-	2.009	-	-	-	8	2.017
Newco 3 S.p.A.	-	-	-	-	-	17	17
Consorzio Poste Link	-	-	-	-	2	-	2
Postetutela S.p.A.	-	2.027	-	-	-	1	2.028
<i>Controllate indirette</i>							
SDA Express Courier S.p.A.	-	86.509	227	-	-	-	86.736
SDA Logistica S.r.l.	-	1.524	-	-	-	-	1.524
Chronopost International Italia S.p.A.	-	60	-	-	-	-	60
Saldo al 31.12.2003	3.294	357.996	8.618	1.096	270	513	371.787

Gestione BancoPosta

Per una migliore comprensione del bilancio si riepilogano nel seguito i saldi della gestione BancoPosta già esaminati nei commenti della presente Nota Integrativa. Tale gestione si riferisce ai servizi svolti per conto di terzi o per proprio conto ma con vincolo di impiego della liquidità raccolta e, pertanto, è patrimonialmente neutrale.

Gestione BancoPosta*(importi in milioni di euro)*

Attivo	31.12.03	Passivo
Crediti BancoPosta:	32.764 33.242	Debiti BancoPosta:
• per impieghi presso Controllante per c/c postali	28.868 32.707	• conti correnti postali
• per altri crediti	3.896 534	• Cassa DD.PP. gestione risparmio
Disponibilità liquide BancoPosta	1.901 1.423	Debiti netti verso Tesoreria dello Stato
Totale	34.665 34.665	Totale

Conti d'ordine*(importi in milioni di euro)*

Descrizione	31.12.03
Libretti di deposito	53.707
Buoni postali fruttiferi	147.737
Titoli di spesa in corso di rendicontazione	665.253
Totale	866.697

RELAZIONE
DEL COLLEGIO SINDACALE

PAGINA BIANCA

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003

DI POSTE ITALIANE S.P.A.

Signori Azionisti,

abbiamo esaminato, per gli adempimenti previsti dall'art. 2429 del Codice civile, il progetto di bilancio al 31 dicembre 2003 delle Poste Italiane S.p.A., approvato dal Consiglio di Amministrazione il 3 maggio 2004 e consegnato in pari data al Collegio Sindacale, corredato della relazione sulla gestione.

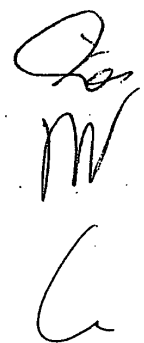
- Il progetto di bilancio, predisposto secondo quanto previsto dal Decreto Legislativo n. 127/1991, trova riscontro nelle rilevazioni contabili tenute in conformità alle norme di legge e oggetto dei nostri controlli, nonché di quelli svolti dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A..

- Il contenuto della nota integrativa è conforme al disposto dell'articolo 2427 del Codice civile.

- I criteri di valutazione adottati per il bilancio ed esposti nella nota integrativa sono conformi al dettato dell'art. 2426 del Codice civile e risultano invariati rispetto a quelli applicati nel precedente esercizio.

- Si segnala che non è stato fatto ricorso ad alcuna deroga alle disposizioni di cui all'art. 2423, quarto comma e all'art. 2423bis ultimo comma del Codice civile.

- Lo stato patrimoniale e il conto economico presentano a fini comparativi i valori dell'esercizio precedente e si compendiano nelle seguenti risultanze.

Handwritten signature and initials in black ink, consisting of a stylized 'L' and 'M' followed by a large 'C'.

STATO PATRIMONIALE

- Immobilizzazioni	€	6.211.051.434
- Attivo Circolante	€	40.755.010.175
- Ratei e risconti	€	<u>52.324.865</u>

TOTALE ATTIVO € **47.018.386.474**

- Fondo rischi ed oneri	€	1.036.348.174
- Trattamento fine rapporto	€	1.255.887.164
- Partite debitorie	€	43.156.288.593
- Ratei e risconti	€	<u>90.513.870</u>

TOTALE € . **45.539.037.801**

- PATRIMONIO NETTO	€	1.423.838.308
- Utile d'esercizio a pareggio	€	<u>55.510.365</u>

TOTALE PASSIVO € **47.018.386.474**

CONTO ECONOMICO

- Valore della produzione	€	8.018.175.483
- Costi della produzione	€	<u>- 7.580.531.106</u>
- Differenza	€	437.644.377
- Proventi e oneri finanziari	€	- 160.016.636
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	€	- 5.387.581
- Proventi ed oneri straordinari	€	24.220.205
- Imposte dell'esercizio	€	<u>- 240.950.000</u>

UTILE DELL'ESERCIZIO € **55.510.365**

I conti d'ordine di 222.587.486 migliaia di euro riflettono gli impegni e le posizioni di rischio assunte dalla Società.



Si evidenziano le poste più significative che derivano:

- 201.443.722 migliaia di euro dal risparmio postale raccolto in nome e per conto della Cassa Depositi e Prestiti e del Ministero dell'economia e delle finanze;
 - 16.675.979 migliaia di euro da titoli e valori di terzi sottoscritti dalla clientela presso gli uffici postali e depositati in custodia presso istituti di credito;
 - 665.253 migliaia di euro da titoli in corso di rendicontazione; tale voce accoglie la rilevazione dei titoli pagati per conto del Ministero della Giustizia, a fronte dei quali la Società (che ha già ottenuto la regolazione finanziaria dalla Tesoreria dello Stato) è in attesa del riconoscimento del credito da parte del Ministero medesimo;
 - 22.468 migliaia di euro da garanzie rilasciate per conto della Società da istituti di credito a favore di terzi;
 - 1.611.000 migliaia di euro dal capitale nozionale dei contratti derivati in essere al 31 dicembre 2003 (1.491.000 migliaia di euro per contratti di "interest rate swap" e per 120.000 migliaia di euro per contratti di "credit derivatives").
- La relazione sulla gestione, redatta ai sensi dell'art. 2428 del Codice civile, fornisce un'ampia informativa sui principali valori iscritti a bilancio, sul quadro esogeno ed endogeno entro il quale si è sviluppata l'attività, nonché sulle prospettive di sviluppo della gestione anche in relazione all'indicazione dei fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2003.
- Nell'espletamento dei propri compiti il Collegio si è attenuto ai Principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionali degli Ordini dei

Handwritten signature and initials, possibly reading 'Sei', 'PW', and 'C'.

Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. In conformità a tali principi, ha riscontrato l'osservanza delle norme di legge che disciplinano il bilancio d'esercizio interpretate ed integrate dai Principi Contabili enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri nonché da quelli elaborati dallo I.A.S.B..

Il Collegio nel corso dell'esercizio ha partecipato a tutte le sedute consiliari e ha proceduto al controllo contabile, ha vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'osservanza della legge e dello statuto redigendo n. 26 verbali relativi alle proprie riunioni, tenute alla presenza del Magistrato della Corte dei Conti, delegato al controllo ai sensi all'art. 12 della legge n. 259/1958.

- Nel corso dell'esercizio non sono pervenute informazioni su irregolarità nell'ambito delle attività connesse al collocamento di prodotti finanziari alla clientela, tali da comportare da parte di questo Collegio specifiche segnalazioni alle competenti Autorità; il Collegio, comunque, ha segnalato la necessità che vengano potenziati gli strumenti di monitoraggio e dell'attività di auditing aziendale.

- Il Collegio, con riferimento al rispetto della normativa antiriciclaggio, ha segnalato l'importanza che la Società, nello svolgimento delle specifiche attività connesse alla funzione di intermediario finanziario, prosegua nell'implementazione di idonei progetti sia in termini di investimenti in procedure ed acquisizione di applicativi informatici che di formazione del personale.

- Le procedure e gli strumenti per il funzionamento del sistema del controllo interno, benché risultino ulteriormente implementati, con riferimento anche

Handwritten signature and initials in black ink, consisting of a stylized 'S' and 'M' followed by a large 'C'.

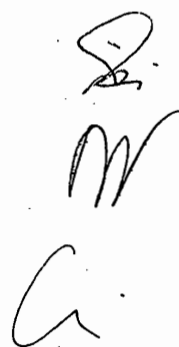
all'approvazione e aggiornamento del "Modello organizzativo", adottato dalla Società ai sensi del D. Leg.vo n. 231/2001, vanno ulteriormente rafforzati e resi coerenti con i sistemi dei poteri e delle deleghe aziendali e con l'evolversi dell'assetto organizzativo al fine di garantire idonea separatezza dei ruoli gestionali, contabili, finanziari e di controllo.

- La Banca d'Italia, con il 10° aggiornamento del 9 aprile 2004 della circolare del 21 aprile 1999, ha emanato ulteriori istruzioni di vigilanza sull'attività di Bancoposta prevedendone, tra l'altro, la separatezza organizzativa e contabile rispetto alle altre attività esercitabili da Poste Italiane; l'adeguatezza del sistema è da sottoporre a periodica verifica del Collegio Sindacale.

- All'inizio del 2004, è stata avviata d'intesa con la Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., un'indagine di auditing sulle anomalie verificatesi in taluni uffici nella gestione dei buoni postali fruttiferi nell'esercizio 2003. Sulla base degli accertamenti svolti, la Società ritiene che non sussistano significative passività potenziali a proprio carico; la Società, d'intesa con la Cassa, si è costituita parte lesa sui giudizi originati dagli accertamenti in corso.

- Nell'ambito della funzione Finanza, segnatamente sull'operatività degli strumenti finanziari derivati, sono state intraprese nei primi mesi del 2004 specifiche attività di verifica, per una puntuale e approfondita valutazione della questione, anche da parte di questo Collegio, che ha provveduto a comunicarne l'esito agli Azionisti.

Il Collegio condivide l'impostazione contabile data alle operazioni relative agli strumenti finanziari derivati in quanto ispirata al principio della



chiarezza, trasparenza e prudenza; principi, peraltro, seguiti nella redazione del bilancio, ai sensi dell'art. 2423 bis del Codice civile.

- Sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico il Collegio, sulla base dei controlli, della documentazione e degli elementi acquisiti anche nel corso dell'esercizio, segnala quanto segue:

- in ordine alla valutazione delle "Immobilizzazioni immateriali", di cui all'art. 2426, punto 5 del Codice civile, ha espresso il proprio consenso alla iscrizione al netto degli ammortamenti.
- La Società mantiene immutati i criteri per la capitalizzazione dell'IVA sugli acquisti delle immobilizzazioni materiali e immateriali per la parte indetraibile, ai sensi dell'art. 19 bis del D.P.R. 633/72 nonché per il relativo ammortamento.
- Le "Immobilizzazioni materiali", iscritte al costo di acquisizione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione ridotti degli ammortamenti (310.837 migliaia di euro), si decrementano di 52.295 migliaia di euro, passando da 2.954.934 migliaia di euro a 2.902.639 migliaia di euro. I nuovi investimenti sono ammontati a 377.674 migliaia di euro.
- Le "Immobilizzazioni Finanziarie", che passano da 3.166.051 a 3.050.719 migliaia di euro, risultano valutate nel rispetto del disposto dell'art. 2426 del Codice civile. Le partecipazioni in società controllate sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione, comprensivo degli oneri accessori, ridotto per perdite di valore di natura permanente o durevole; il loro valore passa da 627.793 a 702.450 migliaia di euro e sconta essenzialmente gli effetti delle sottoscrizioni e acquisti in società

Handwritten signature and initials in black ink, located to the right of the text. The signature appears to be 'Gi. M.' with a large 'L' below it.