

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

ESERCIZIO 2003

ESERCIZIO 2002

(218.903)

(202.189)

I Proventi e oneri finanziari sono composti come segue:

Tabella n. 55 - Proventi e oneri finanziari

Descrizione	Esercizio 2003	Esercizio 2002	Variazione +/(-)
Proventi da partecipazioni	10	2	8
Altri proventi finanziari	97.305	42.126	55.179
Interessi e altri oneri finanziari	(316.218)	(244.317)	(71.901)
Totale	(218.903)	(202.189)	(16.714)

In dettaglio gli Altri proventi finanziari sono così composti:

Tabella n. 56 - Altri proventi finanziari

Descrizione	Esercizio 2003	Esercizio 2002	Variazione +/(-)
Da crediti iscr. nelle immob.ni da controllate	12	-	12
Da titoli iscritti in immob. che non costit. part.ni	2	-	2
Da titoli iscritti nell'attivo circ. che non costit. part.ni	4.366	3.717	649
Proventi diversi dai precedenti	92.925	38.409	54.516
per interessi su buoni postali fruttiferi	5.066	5.562	(496)
per interessi su depositi fiduciari	5.802	3.861	1.941
per interessi attivi da controllate	2	42	(40)
per interessi attivi da controllante	888	3.158	(2.270)
per proventi da contratti derivati	66.112	20.933	45.179
per utili su cambi	7.331	2.392	4.939
per altri proventi finanziari	7.724	2.461	5.263
Totale	97.305	42.126	55.179

I proventi da contratti derivati scaturiscono dalla gestione del portafoglio di strumenti derivati svolta nell'esercizio dalla Capogruppo 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 Capogruppo ha comunque avanzato richiesta di rimborso.

Gli Interessi passivi e oneri finanziari comprendono:

Tabella n. 57 - Interessi e altri oneri finanziari

Descrizione	Esercizio 2003	Esercizio 2002	Variazione +/(.)
Interessi passivi su mutui	98.269	109.626	(11.357)
Interessi passivi su debiti vs. banche e altri finanziatori	53.500	85.254	(31.754)
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	42.536	32.084	10.452
Interessi passivi vs imprese controllate	282	120	162
Interessi e oneri da contratti derivati	108.730	7.752	100.978
Perdite su cambi	9.797	4.895	4.902
Altri interessi e oneri	3.104	4.586	(1.482)
Totale	316.218	244.317	71.901

La voce più rilevante è costituita da interessi passivi su mutui, riferita esclusivamente alla Capogruppo, che accoglie sia gli interessi su anticipazioni relative ai prestiti contratti con la Cassa Depositi e Prestiti, pari a 83.023 migliaia di euro, 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 4.057 migliaia di euro di interessi su finanziamenti a breve termine e 46.428 migliaia di euro di interessi su finanziamenti a medio – lungo termine.

La voce interessi passivi per prestiti obbligazionari è interamente riferibile alla Capogruppo.

Gli interessi passivi verso controllate sono costituiti da 17 migliaia di euro di oneri per finanziamenti a breve termine e 265 migliaia di euro per interessi maturati su conti correnti intersocietari.

Gli interessi e oneri da contratti derivati, riferibili alla Capogruppo, 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.

La voce perdite su cambi è determinata, essenzialmente, dalla svalutazione operata dalla Capogruppo al 31 dicembre 2003 di disponibilità liquide in valuta estera e crediti in dollari, per 9.771 migliaia di euro.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA'	ESERCIZIO 2003	ESERCIZIO 2002
FINANZIARIE	32.348	17.706

La voce accoglie principalmente la rilevazione del contributo (risultato d'esercizio al netto, per le società acquistate, dell'ammortamento del goodwill, come da tabella di raccordo del patrimonio netto) delle partecipazioni valutate con il metodo dell'equity ed è composta come segue:

Tabella n. 58 - Rettifiche di valore

Descrizione	Esercizio 2003	Esercizio 2002	Variazione + / (-)
Rivalutazioni di partecipazioni	34.542	35.605	(1.063)
BancoPosta Fondi S.p.A. SGR	123	-	123
Bartolini S.p.A.	-	3.210	(3.210)
Docugest S.p.A.	389	318	71
Ge.Po. S.p.A.	144	99	45
Poste Tutela S.p.A.	106	-	106
Poste Vita S.p.A.	33.780	31.978	1.802
Rival. di titoli nell'att. circ. non costit. partecip.	123	-	123
Svalutazioni di partecipazioni	(2.133)	(16.172)	14.039
Actel S.p.A.	(88)	(22)	(66)
Address Software S.r.l.	(17)	-	(17)
Aspheria S.A. (ex Mikros Finances S.A.)	(1.925)	(2.112)	187
BancoPosta Fondi S.p.A. SGR	-	(1.112)	1.112
Bartolini S.p.A.	-	(4.769)	4.769
Chronopost International Italia S.p.A.	(9)	-	(9)
Kipoint S.r.l.	-	(860)	860
NewCo 3 S.p.A.	(6)	(1)	(5)
Postel Promo S.p.a.	(88)	(42)	(46)
Print on Demand Solution S.p.A.	-	(6.051)	6.051
Sim Poste S.p.A.	-	(148)	148
Squares S.r.l.	-	(542)	542
Strike MP S.r.l.	-	(97)	97
Terzia S.p.A.	-	(416)	416
Sval. di partecipazioni in altre imprese	-	(58)	58
Sval. di immob. finanz. che non costit. partecip.	(120)	-	(120)
Sval. di titoli iscr. all'att. circ. che non costit. partecip.	(64)	(1.669)	1.605
Totale rettifiche di valore	32.348	17.706	14.642

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	ESERCIZIO 2003	ESERCIZIO 2002
	81.920	167.163

I proventi e oneri straordinari sono composti come segue:

Tabella n. 59 - Proventi e oneri straordinari

Descrizione	Esercizio 2003	Esercizio 2002	Variazione +/(−)
Proventi straordinari	282.326	225.863	56.463
Oneri straordinari	(200.406)	(58.700)	(141.706)
Totale	81.920	167.163	(85.243)

I proventi straordinari sono riferiti essenzialmente alla Capogruppo per 214.065 migliaia di euro e comprendono:

- assorbimenti a conto economico per 82.787 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 Capogruppo, 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.

Inoltre, la voce include per 59.775 migliaia di euro la plusvalenza inerente la cessione della partecipazione in Bartolini S.p.A..

Gli oneri straordinari sono riferiti essenzialmente alla Capogruppo, per 194.313 migliaia di euro, e alla SDA Express Courier S.p.A. per 3.014 migliaia di euro, e comprendono:

- 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

Le imposte sul reddito imputate nei conti economici delle società consolidate con il metodo integrale ammontano, complessivamente, a 243.083 migliaia di euro (213.734 migliaia di euro al 31 dicembre 2002), di cui 231.751 migliaia di euro relativi alle imposte correnti e 11.332 migliaia di euro per imposte differite. Le imposte correnti si riferiscono essenzialmente all'IRAP (245.562 migliaia di euro) e sono ridotte dei crediti di imposta sui dividendi (17.044 migliaia di euro). La Capogruppo non ha stanziato l'IRPEG in quanto la stima dell'imposta gravante sul reddito imponibile dell'esercizio risulta compensata con le perdite fiscali degli esercizi precedenti.

In applicazione rigorosa del principio della prudenza la Capogruppo non ha iscritto 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.

Risultato dell'esercizio

L'utile consolidato, di competenza del Gruppo, ammonta a 90.287 migliaia di euro (utile consolidato pari a 21.583 migliaia di euro al 31 dicembre 2002) al netto della quota di spettanza dei terzi pari ad una perdita di 409 migliaia di euro (una perdita di 7.056 migliaia di euro al 31 dicembre 2002).

PRESIDENTE
Prof. Ger. Enzo CARDI

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	-	2.680	225.755	228.435	73	2.781	224.525	227.379
	522.959	722.630	1.097.894	2.343.483	498.064	838.745	1.196.229	2.533.038
Crediti attivo circolante								
verso clienti	2.134.955	-	-	2.134.955	2.825.721	-	-	2.825.721
verso imprese controllate	11.070	-	-	11.070	14.405	-	-	14.405
verso imprese collegate	2.795	1.798	-	4.593	2.616	-	-	2.616
verso controllante	1.679.927	-	-	1.679.927	629.983	-	-	629.983
verso altri	347.207	12.448	-	359.655	347.423	15.351	-	362.774
Crediti BancoPosta	32.763.998	-	-	32.763.998	32.701.167	-	-	32.701.167
Totale crediti attivo circolante (B)	36.939.952	14.248	-	36.954.198	36.521.315	15.351	-	36.536.666
Totale Crediti (A) + (B)	37.462.911	736.878	1.097.894	39.297.681	37.019.379	854.096	1.196.229	39.069.704
Ratei e Riscatti Attivi	52.630	2.088	1.438	56.154	39.974	2.965	1.849	44.788

XIV LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

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.	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
Debiti finanziari medio/lungo termine								
<i>Obbligazioni</i>	-	-	750.000	750.000	-	250.000	750.000	1.000.000
<i>verso banche</i>	144	650.392	650.000	1.300.536	6.878	697.196	400.000	1.104.074
<i>verso altri finanziatori</i>	315.396	903.285	951.227	2.169.908	301.217	1.027.661	1.139.103	2.467.981
	315.540	1.553.677	2.351.227	4.220.444	308.095	1.974.857	2.289.103	4.572.055
Debiti finanziari a breve termine								
<i>Obbligazioni</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>verso banche</i>	999.081	-	-	999.081	901.172	-	-	901.172
<i>verso altri finanziatori</i>	89	-	-	89	-	-	-	-
<i>verso imprese controllate</i>	7.406	-	-	7.406	3.838	-	-	3.838
<i>verso imprese collegate</i>	8	-	-	8	-	-	-	-
	1.006.584	-	-	1.006.584	905.010	-	-	905.010
Debiti commerciali								
<i>verso fornitori</i>	1.230.382	-	-	1.230.382	1.151.060	-	-	1.151.060
<i>verso imprese controllate</i>	2.665	-	-	2.665	4.533	-	-	4.533
<i>verso imprese collegate</i>	6.682	6	-	6.688	11.194	6	-	11.200
	1.239.729	6	-	1.239.735	1.166.787	6	-	1.166.793
Debiti vari								
<i>verso Controllante</i>	12.140	-	-	12.140	12.140	-	-	12.140
<i>verso imprese controllate</i>	1.807	-	-	1.807	2.000	-	-	2.000
<i>Debiti tributari</i>	211.736	-	-	211.736	230.534	6.010	-	236.544
<i>verso istituti di previdenza e sicurezza sociale</i>	297.168	9.064	61.546	367.778	292.409	8.903	63.897	365.149
<i>altri debiti</i>	1.429.913	8.698	-	1.438.611	1.115.517	9.750	-	1.125.267
<i>Debiti BancaPosta</i>	33.241.620	-	-	33.241.620	27.885.219	-	-	27.885.219
<i>verso Tesoreria dello Stato</i>	1.423.133	-	-	1.423.133	6.665.192	-	-	6.665.192
	36.617.517	17.762	61.546	36.696.825	36.203.011	24.603	63.897	36.291.511
Accenti	220.425	-	-	220.425	159.445	-	-	159.445
Totale Debiti	39.389.795	1.571.445	2.412.773	43.374.013	38.742.348	1.999.466	2.353.000	43.094.814
Ratei e Riscotti passivi	82.747	4.730	9.969	97.446	44.029	4.730	11.154	59.913

*ALLEGATO N. 3: Rapporti economici con le società controllate***Ricavi verso imprese controllate**

Denominazione	Ricavi vendite e prestazioni	Altri ricavi e proventi	Proventi Finanziari	Totale
Actel S.p.A.	-	3	-	3
Address Software S.r.l.	1	10	2	13
BancoPosta Fondi S.p.A. SGR	7.435	1.449	-	8.884
Consorzio Poste Link	1	-	-	1
Chronopost International Italia S.p.A.	-	2	-	2
NewCo 3 S.p.A.	2	-	-	2
Poste Assicura S.r.l.	44	23	-	67
Postel Promo S.p.a.	89	8	-	97
Poste Tutela S.p.A.	-	1.662	-	1.662
Poste Vita S.p.A.	130.059	341	12	130.412
Saldo al 31.12.03	137.631	3.498	14	141.143

Costi verso imprese controllate

Denominazione	Costi per servizi	Oneri diversi di gestione	Oneri finanziari	Totale
Address Software S.r.l.	849	-	-	849
BancoPosta Fondi S.p.A. SGR	-	-	49	49
Consorzio Poste Link	-	3	-	3
Chronopost International Italia S.p.A.	60	-	-	60
NewCo 3 S.p.A.	-	-	17	17
Postel Promo S.p.a.	45	-	-	45
Poste Tutela S.p.A.	-	-	1	1
Poste Vita S.p.A.	8	-	215	223
Saldo al 31.12.03	962	3	282	1.247

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

SUL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2003

DEL GRUPPO "POSTE ITALIANE S.P.A."

Signori Azionisti,

abbiamo controllato, ai sensi dell'art. 41 del D.L.vo n. 127/91, il Bilancio Consolidato e la Relazione sulla gestione del Gruppo, "POSTE ITALIANE", predisposti dal C.d.A. della controllante "POSTE ITALIANE" S.p.A..

Il Bilancio, assoggettato a revisione contabile da parte della PricewaterhouseCoopers S.p.A., chiude con un utile di 90.287 migliaia di euro ed è così sintetizzato (in migliaia di euro):

STATO PATRIMONIALE

Immobilizzazioni	€	6.167.369
Attivo Circolante	€	40.918.262
Ratei e risconti	€	<u>56.154</u>
TOTALE ATTIVO	€	47.141.785
Patrimonio Netto	€	1.333.256
Fondo per rischi e oneri	€	1.058.277
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	€	1.278.793
Debiti	€	43.374.013
Ratei e risconti	€	<u>97.446</u>
TOTALE PASSIVO	€	47.141.785
Conti d'ordine	€	222.751.663
<u>CONTO ECONOMICO</u>		
Valore della produzione	€	8.428.699



Costi della produzione	€	<u>- 7.991.103</u>
Differenza	€	437.596
Proventi ed oneri finanziari	€	- 218.903
Rettif. valore attiv. finanziarie	€	32.348
Proventi ed oneri straordinari	€	<u>81.920</u>
Risultato ante imposte	€	332.961
Imposte sul reddito di esercizio	€	<u>- 243.083</u>
Risultato inclusa quota terzi	€	89.878
Risultato spettanza terzi	€	<u>- 409</u>
Utile di esercizio	€	90.287

All'interno della voce **PATRIMONIO NETTO** emergono i seguenti valori:

- di spettanza del Gruppo

Capitale	€	1.306.110
Riserva legale	€	24.164
Perdite portate a nuovo	€	- 110.045
Utile d'esercizio	€	<u>90.287</u>
	€	1.310.516

- di spettanza di terzi

Capitale e Riserve	€	23.149
Perdita di esercizio	€	<u>- 409</u>
	€	22.740
TOTALE	€	<u>1.333.256</u>

Il documento contabile in oggetto è stato esaminato attenendosi ai "Principi di comportamento del Collegio Sindacale" raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In conformità a tali principi, è stata riscontrata l'osservanza delle norme di legge che disciplinano il Bilancio Consolidato, 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..

Lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico sono stati redatti in conformità agli schemi indicati negli articoli 2424 e 2425 del Codice civile, opportunamente adattati per accogliere le voci tipiche di consolidamento.

Essi presentano, ai fini comparativi, i valori del precedente esercizio chiuso al 31 dicembre 2002.

La Nota Integrativa contiene le indicazioni e i dettagli previsti dagli articoli 38 e 39 del D. L.vo N.127/1991.

Il Bilancio Consolidato, oggetto di questa Relazione, include i Bilanci di POSTE ITALIANE s.p.a., Capogruppo e delle società da essa controllate sia direttamente che indirettamente.

I bilanci inclusi nell'area di consolidamento, con il metodo integrale, sono quelli indicati nella Nota Integrativa appositamente predisposti dai Consigli di Amministrazione delle singole società, opportunamente rettificati, ove necessario, per eliminare gli effetti delle operazioni realizzate tra le società del Gruppo e per uniformarli ai principi contabili seguiti dalla Capogruppo.

Rispetto al 31 dicembre 2002, è stata inclusa nell'area di consolidamento "Kipoint" S.r.l., operativa dal mese di novembre 2002.

Nel corso del 2003 sono state realizzate alcune operazioni societarie, a seguito delle quali la "Eboost" S.r.l., "Trans Bank Service" S.r.l., "Informatica e Servizi" S.r.l. e "Mototaxi" S.r.l., che al 31 dicembre 2002 erano incluse nell'area di consolidamento, a seguito di atto di fusione, sono

Handwritten signature and initials in the right margin. The signature appears to be 'R.' and the initials 'M'.

state incorporate nella controllante "SDA Express Courier" S.p.A..

Inoltre "Postel Direct" S.p.A. e "Innovative Solutions" S.p.A., incluse nell'area di consolidamento, nonché "Squares" S.r.l., non inclusa nell'area di consolidamento, sono state incorporate, a seguito di un atto di fusione nella controllante Postel S.p.A..

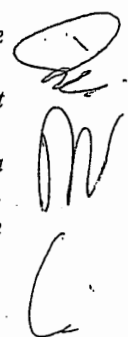
La Società "Print on Demand Solutions" S.p.A. e "Postel Sigma" S.p.A. (già "Sigma Moore S.p.A."), non incluse nell'area di consolidamento, sono state fuse per incorporazione nella controllante "PostelPrint" S.p.A..

L'ingresso nell'area di consolidamento dei citati complessi aziendali non ha comportato modifiche di rilievo ai dati patrimoniali ed economici del Gruppo.

Sono state correttamente escluse, ai sensi dell'art. 28, comma 2 del D. L.vo 127/1991, dall'area di consolidamento Poste Vita S.p.A., Poste Assicura S.r.l. e Bancoposta Fondi S.p.A. SGR, (stante la natura eterogenea dell'attività da esse svolta rispetto a quella del Gruppo), SIM Poste S.p.A. e "Break Even S.r.l." per le quali è stata presentata richiesta di cancellazione presso il Registro delle imprese, nonché Postel Promo S.p.A. (ex Mediaprint S.r.l.), Newco 3 S.p.A., Actel S.p.A., Consorzio "Poste Link" e Postel do Brasil S.A., in quanto non ancora operative.

Sono infine escluse dall'area di consolidamento alcune società di recente controllo o costituzione ("Address Software" S.r.l., "Chronopost International Italia" S.p.A. e "Poste Tutela" S.p.A.), irrilevanti per la rappresentazione veritiera della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Le partecipazioni in società controllate escluse dall'area di consolidamento,

Handwritten signature and initials in the right margin, consisting of a stylized 'P' and 'M' followed by a large 'C'.

nonché quelle in società collegate strategiche sono valutate con il metodo del patrimonio netto (consolidamento sintetico o "equity method"), mentre, quelle in società collegate non strategiche e in altre imprese sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione, comprensivo degli oneri accessori, eventualmente ridotto per perdite durevoli di valore.

L'utile di esercizio di 90.287 migliaia di euro, superiore di 34.777 migliaia di euro rispetto a quello della Capogruppo Poste Italiane S.p.A., risulta positivamente influenzato dalla plusvalenza realizzata con la cessione da parte di SDA Express Courier S.p.A. della partecipazione del 20% in Bartolini S.p.A. (l'impatto sul risultato d'esercizio, al netto dell'effetto imposta, è ammontato a 46,6 milioni di euro).

La variazione della differenza da consolidamento di competenza dell'esercizio di 14.404 migliaia di euro si riferisce, principalmente, analogamente al 2002, agli ammortamenti originati dai "goodwill" di società consolidate integralmente (Postel S.p.A. e Attività Mobiliari S.p.A.).

Come il bilancio consolidato di gruppo, anche i bilanci al 31 dicembre 2003 delle società consolidate, così come nel precedente esercizio, risultano assoggettati a revisione contabile.

Alla data della redazione della presente relazione, risultano in corso di svolgimento procedure di revisione aggiuntive per le società Securipost S.p.A. e Poste Tutela S.p.A., richieste dalla PricewaterhouseCoopers S.p.A. a seguito di indagini giudiziarie connesse ad incarichi per servizi di vigilanza che potrebbero interessare le predette società; in merito, questo Collegio ha provveduto a chiedere informazioni ai Presidenti dei rispettivi Collegi Sindacali.



Sui Bilanci delle società controllate, assoggettati a controllo legale dai rispettivi Collegi Sindacali, il Collegio scrivente non ha ritenuto opportuno svolgere alcun controllo diretto.

Il Bilancio Consolidato, nel suo complesso, esprime in modo corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del Gruppo "POSTE ITALIANE" per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003, in conformità alle norme che disciplinano il Bilancio Consolidato, sopra richiamate.

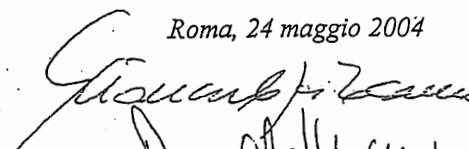
Il Collegio ha anche esaminato e controllato la relazione degli amministratori sull'andamento della gestione redatta dal C.d.A. della controllante "POSTE ITALIANE S.p.A." sul bilancio di esercizio e, per quanto riguarda il bilancio consolidato, ritiene sia stato rispettato il contenuto e la congruenza, secondo quanto disposto dagli articoli 40 e 41 del D.L.vo n° 127/91.

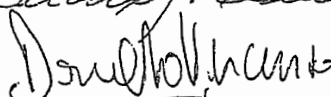
Questo Collegio Sindacale ritiene, in conclusione, che il BILANCIO CONSOLIDATO del GRUPPO POSTE ITALIANE, redatto dal C.d.A. di "POSTE ITALIANE S.p.A." sia regolare e conforme alle risultanze delle scritture contabili della società consolidante e sia stato redatto nel rispetto delle disposizioni di legge in materia.

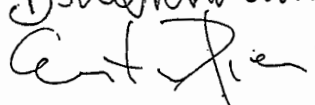
Il Collegio Sindacale, a conclusione del proprio mandato, ringrazia per la fiducia accordata e invita gli Azionisti a provvedere al rinnovo del Collegio.

Roma, 24 maggio 2004

Il Collegio Sindacale

 Dr. Giancarlo Filocamo - Presidente

 Dr. Vincenzo Donato - Sindaco effettivo

 Dr. Antonio Pierri - Sindaco effettivo