PRICEWATERHOUSECOOPERS

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 2409-TER DEL CODICE CIVILE

POSTE ITALIANE SPA

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004

PAGINA BIANCA

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers SpA

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 2409-TER DEL CODICE CIVILE

Agli Azionisti di
Poste Italiane SpA

1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Poste Italiane SpA chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio d'esercizio compete agli amministratori di Poste Italiane SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società controllate, che rappresentano circa il 37 per cento e lo 0,7 per cento rispettivamente della voce partecipazioni e del totale attivo, è di altri revisori.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 31 maggio 2004.

3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Poste Italiane SpA al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

4 Come descritto nella nota integrativa, i saldi delle partite relative a BancoPosta includono posizioni che non trovano ancora una definitiva riconciliazione con i saldi delle singole forme tecniche rendicontate dalle specifiche gestioni operative. Gli Amministratori sottolineano che le azioni poste in essere hanno reso possibile l'individuazione delle partite da

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro I.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 iscritta al n. 43 dell'Albo Consob – Altri Uffici: **Bari** 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805428863 – **Bologna** 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 – **Brescia** 25124 Via Cefalonia 70 Tel. 0302219811 – **Firenze** 50129 Viale Milton 65 Tel. 0554627100 – **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 – **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 0817644441 – **Padova** 35137 Largo Europa 16 Tel. 0498762677 – **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 – **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 – **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 – **Torino** 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 – **Trento** 38100 Via Manzoni 16 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 – **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 – **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel.0458002561

PRICEWATERHOUSECOOPERS

riconciliare derivanti dalla gestione corrente di tutte le forme tecniche definite "in tempo reale" e di buona parte di quelle "differite"; inoltre, allorché saranno realizzate tutte le iniziative in corso, sarà possibile l'allineamento tra i saldi della contabilità operativa di BancoPosta e della contabilità generale, fino a pervenire alla riconciliazione al momento della trasformazione in Ente e alla sistemazione delle partite in riconciliazione che, essendo relative ad operazioni di BancoPosta effettuate per conto terzi, in linea di principio non dovrebbero produrre effetti economici e sul patrimonio netto della società.

Roma, 3 marzo 2005

PricewaterhouseCoopers SpA

Luciano Festa
(Revisore contabile)

Bilancio 2004

INDICE GENERALE

Principali dati economici, finanziari e gestionali

Organi Sociali

Relazione sulla gestione

Bilancio Consolidato 2004

Bilancio d'Esercizio 2004

PAGINA BIANCA

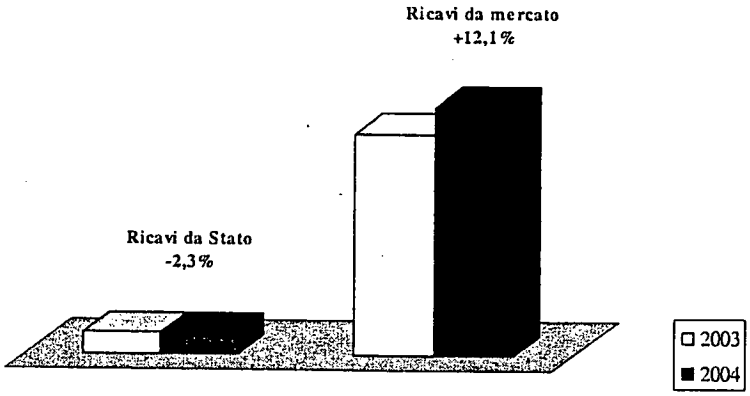
PRINCIPALI DATI ECONOMICI, FINANZIARI E GESTIONALI

Gruppo Poste Italiane			Poste Italiane SpA	
		Dati economici		
2003	**2004**	***(milioni di euro)***	**2004**	**2003**
8.157	9.045	Totale Ricavi	8.562	7.746
		di cui:		
3.917	4.375	da Servizi Postali	3.973	3.550
3.380	3.762	da Servizi BancoPosta	3.762	3.380
1.175	1.842	Margine Operativo Lordo	1.725	1.093
438	796	Risultato Operativo	764	438
90	236	Risultato Netto	215	56
		Dati Patrimoniali e Finanziari		
		(milioni di euro)		
1.311	1.547	Patrimonio Netto	1.695	1.479
1.608	1.332	Posizione Finanziaria Netta	1.099	1.267
2.941	2.879	Capitale Investito Netto	2.794	2.747
593	727	Investimenti del periodo	689	565
		di cui:		
513	655	in Immobilizzazioni Materiali e Immateriali	544	481
80	72	in Immobilizzazioni Finanziarie (Partecipazioni)	145	84
		Indici di redditività		
5,4%	8,8%	R.O.S.	8,9%	5,6%
14,9%	27,4%	R.O.I.	27,6%	15,9%
7,4%	18,0%	R.O.E.	14,6%	3,9%
157.341	155.397	Numero medio dipendenti (*)	152.315	154.823

(*) Il numero medio dei dipendenti comprende il personale a tempo determinato e le risorse interinali ed esclude il personale comandato e sospeso

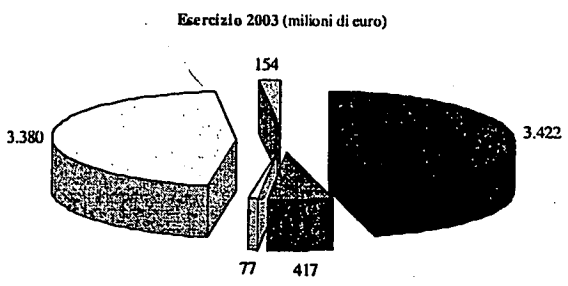
		2004	2003
Dati Gestionali *(giacenze in milioni di euro)*			
Conti Correnti		31.170	26.731
Libretti Postali		60.134	53.707
Buoni Postali Fruttiferi		159.863	147.737
Altri Indicatori			
Numero Conti Correnti in essere (migliaia)		4.199	3.563
Numero Uffici Postali		13.855	13.728
Obiettivi di Qualità raggiunti	**Consegna entro**		
Posta Prioritaria	1 giorno	87,2%	87,1%
Posta Ordinaria	3 giorni	93,0%	92,2%

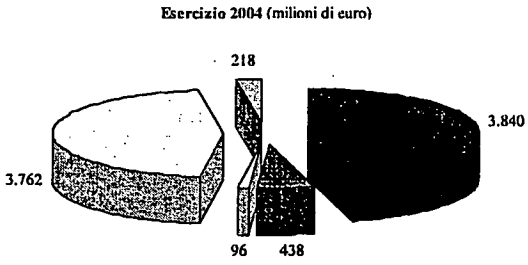
RICAVI GRUPPO POSTE ITALIANE +10,9%

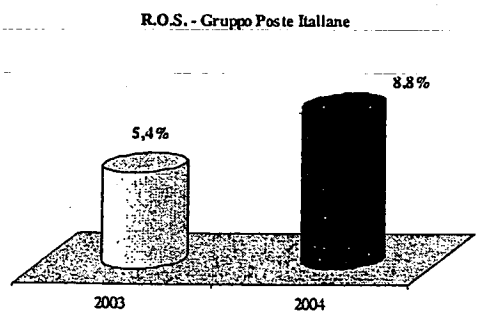


COMPOSIZIONE RICAVI DA MERCATO*(milioni di euro)*

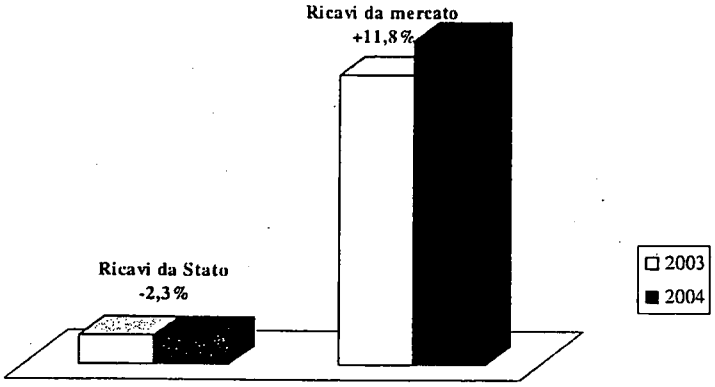
	2003	2004	04 vs 03
Corrispondenza e Comunicazioni Elettroniche	3.422	3.840	12,2%
Espresso Logistica e Pacchi	417	438	5,1%
Filatelia	77	96	25,0%
Servizi BancoPosta	3.380	3.762	11,3%
Altri Ricavi	154	218	41,5%
Totale	**7.450**	**8.354**	**12,1%**





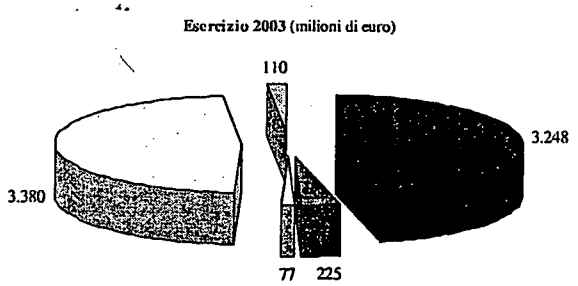


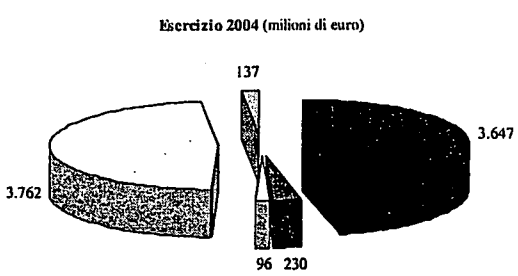
RICAVI POSTE ITALIANE +10,5%

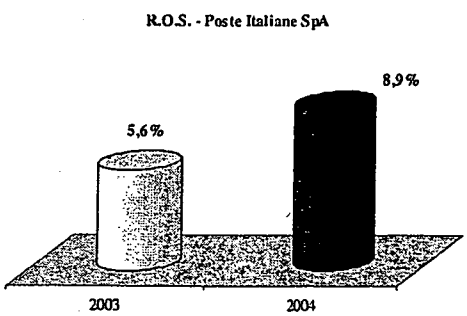


COMPOSIZIONE RICAVI DA MERCATO *(milioni di euro)*

	2003	2004	04 vs 03
■ Corrispondenza e Comunicazioni Elettroniche	3.248	3.647	12,3%
▩ Espresso Logistica e Pacchi	225	230	2,0%
□ Filatelia	77	96	25,0%
□ Servizi BancoPosta	3.380	3.762	11,3%
▩ Altri Ricavi	110	137	24,7%
Totale	7.040	7.872	11,8%

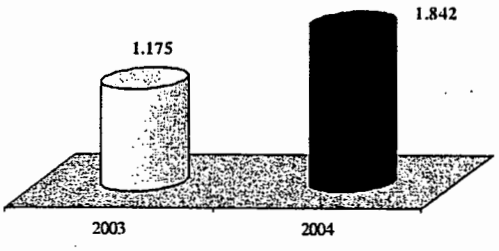




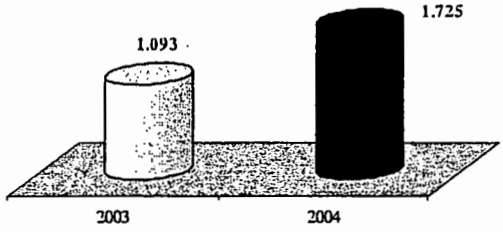


MARGINE OPERATIVO LORDO E INDICI DI REDDITIVITA'

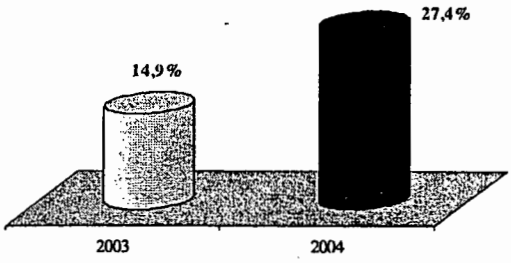
Margine Operativo Lordo - Gruppo Poste Italiane
(milioni di euro)



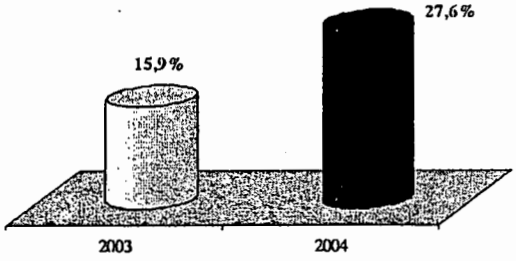
Margine Operativo Lordo - Poste Italiane SpA
(milioni di euro)



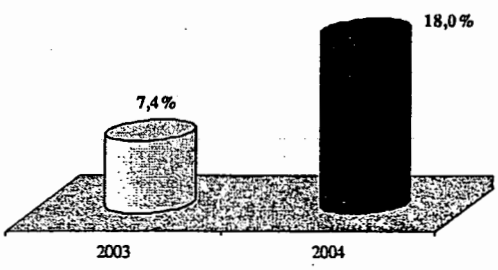
R.O.I. - Gruppo Poste Italiane



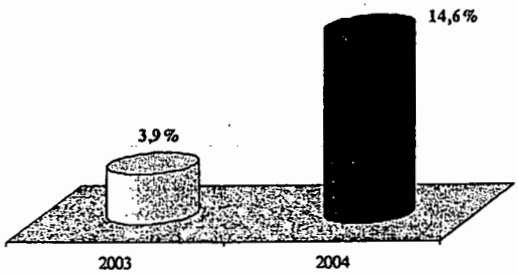
R.O.I. - Poste Italiane SpA



R.O.E. - Gruppo Poste Italiane



R.O.E. - Poste Italiane SpA



ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Prof. Avv. Enzo Cardi
Vice Presidente Delegato	Prof. Avv. Nunzio Guglielmino
Amministratore Delegato e Direttore Generale	Ing. Massimo Sarmi
Consiglieri	Rag. Franco Corlaita Dott. Giovanni Grottola Dott. Angelo Mariano (*) Avv. Antonio Mazzone Dott. Francesco Mengozzi (**) Rag. Mauro Michielon Prof. Avv. Giampaolo Rossi Avv. Francesco Valsecchi

(*) Consigliere in carica dall'11 giugno 2004
(**) Consigliere in carica dall'8 marzo 2004 e Condirettore Generale

.....

Collegio Sindacale (in carica dall'11 giugno 2004)

Presidente	D.ssa Silvana Amadori
Sindaci effettivi	Dott. Ernesto Calaprice Dott. Francesco Ruscigno
Sindaci supplenti	Dott. Valerio Amici Dott. Antonio Musella

Collegio Sindacale (in carica fino all'11 giugno 2004)

Presidente	Dott. Giancarlo Filocamo
Sindaci effettivi	Dott. Vincenzo Donato Dott. Antonio Pierri
Sindaci supplenti	Dott. Vito Monaco Dott. Alfredo Roccella

PAGINA BIANCA