

**DOCUMENTO DI INFORMAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE 2009**

## ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO

### CONTO ECONOMICO

Gruppo Poste Italiane milioni di euro	I semestre		Variazioni	
	2008	2009	Valori	%
Ricavi e proventi	5.283	5.213	(70)	(1,3)
Premi assicurativi	2.444	2.898	454	18,6
Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria e assicurativa	684	1.226	542	79,2
Altri ricavi e proventi	63	101	38	60,3
<b>Totale ricavi</b>	<b>8.474</b>	<b>9.438</b>	<b>964</b>	<b>11,4</b>
Costi per beni e servizi	1.265	1.275	10	0,8
Variazioni delle giacenze immobili	0,8	-	(0,8)	n.s.
Variaz. riserve tecniche assicurative e oneri relativi ai sinistri	2.089	3.459	1.370	65,6
Oneri diversi derivanti da operatività finanziaria e assicurativa	846	286	(560)	(66,2)
Costo del lavoro	3.169	3.171	2	0,1
Ammortamenti e svalutazioni	273	291	18	6,6
Incrementi per lavori interni	(19)	(16)	3	(15,8)
Altri costi e oneri	99	167	68	68,7
<b>RISULTATO OPERATIVO E DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>751</b>	<b>805</b>	<b>54</b>	<b>7,2</b>
Oneri finanziari	110	95	(15)	(13,6)
Proventi finanziari	104	76	(28,0)	(26,9)
Prov/(oneri) da valutaz partecipaz. con il metodo del Patrimonio netto	2,9	0,4	(2,5)	(86,2)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>748</b>	<b>786</b>	<b>38</b>	<b>5,1</b>
Imposte del periodo	296	318	22	7,4
<b>UTILE DEL PERIODO (*)</b>	<b>452</b>	<b>468</b>	<b>16</b>	<b>3,6</b>

Al fine di una più omogenea comparazione dei dati relativi ai due periodi, sono state effettuate alcune riclassifiche dei valori del primo semestre 2008.

n.s.: non significativo

(\*) L'utile è interamente di competenza del Gruppo, non esistendo quote di spettanza di terzi.

Il contributo ai ricavi dei vari segmenti di business è rappresentato nella tabella che segue:

(milioni di euro)	Ricavi Totali		Variazioni	
	I semestre 2008	I semestre 2009	Valori	%
Servizi Postali	2.851	2.708	(143)	(5,0)
Servizi Finanziari	2.330	2.531	201	8,6
Servizi Assicurativi	3.116	3.958	842	27,0
Altri Servizi	177	241	64	36,2
<b>Totale Gruppo Poste Italiane</b>	<b>8.474</b>	<b>9.438</b>	<b>964</b>	<b>11,4</b>

(\*) Dopo avere effettuato rettifiche di consolidamento ed elisioni di operazioni infragruppo.

Più in dettaglio, l'analisi di tali ricavi per natura di ricavo/provento, è la seguente:

	Ricavi e proventi			Premi assicurativi			Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria e assicurativa			Altri ricavi e proventi		
	I sem. 2008	I sem. 2009	Var %	I sem. 2008	I sem. 2009	Var %	I sem. 2008	I sem. 2009	Var %	I sem. 2008	I sem. 2009	Var %
(milioni di euro)												
Servizi Postali	2.841	2.699	(5,0)	-	-	-	-	-	-	10	9	(10,0)
Servizi Finanziari <sup>1)</sup>	2.318	2.365	2,0	-	-	-	12	166	n.s.	-	-	-
Servizi Assicurativi	-	-	-	2.444	2.898	18,6	672	1.060	57,7	0,4	0,3	(25,0)
Altri Servizi	124	149	20,2	-	-	-	-	-	-	53	92	73,6
<b>Totale Gruppo Poste Italiane</b>	<b>5.283</b>	<b>5.213</b>	<b>-1,3</b>	<b>2.444</b>	<b>2.898</b>	<b>18,6</b>	<b>684</b>	<b>1.226</b>	<b>79,2</b>	<b>63</b>	<b>101</b>	<b>60,3</b>

<sup>1)</sup> Saldo rettificato in applicazione dell'IFRIC 13  
n.s.: non significativo

I ricavi totali del Gruppo ammontano a 9.438 milioni di euro (8.474 milioni di euro nel primo semestre 2008) ed evidenziano una flessione dei ricavi per Servizi Postali del 5% (passando da 2.851 milioni di euro del primo semestre del 2008 a 2.708 milioni di euro) bilanciata dai Servizi Finanziari che crescono dell'8,6% (+201 milioni di euro rispetto al primo semestre 2008) e dallo sviluppo della raccolta premi assicurativi (che passano da 2.444 milioni di euro del primo semestre 2008 a 2.898 milioni di euro del 2009 con un incremento del 18,6%).

La crisi economica che ha fortemente caratterizzato il 2008, è proseguita anche nel primo semestre 2009 determinando il perdurare del clima di incertezza del quale ha risentito anche il mercato del settore postale, già contratto per effetto della diminuita propensione all'uso della rete postale e della progressiva conversione verso altre forme di comunicazione. Nel complesso, infatti, l'andamento riflette l'arretramento dei ricavi servizi postali mentre registra un avanzamento di quelli finanziari a conferma del riconoscimento di fiducia da parte della clientela nei prodotti finanziari offerti dal Gruppo.

Nel dettaglio, i risultati dei ricavi e proventi dei Servizi Postali (passati da 2.841 milioni di euro del primo semestre 2008 a 2.699 milioni di euro del 2009) continuano a risentire degli effetti del graduale processo di liberalizzazione del mercato del settore postale e del proseguimento della fase recessiva dell'economia e degli scambi commerciali.

I ricavi e proventi dei Servizi Finanziari hanno registrato una crescita del 2% (2.365 milioni di euro nel primo semestre 2009 contro 2.318 nell'analogo periodo dell'anno precedente) che conferma la capacità del Gruppo di offrire una gamma di prodotti, in special modo di risparmio postale, che garantiscono un allineamento tra i bisogni e i profili di rischio della clientela.

Alla formazione dei ricavi totali hanno inoltre concorso 166 milioni di euro di proventi diversi derivanti dall'operatività finanziaria della Capogruppo sul portafoglio titoli in cui è impiegata la raccolta dei conti correnti postali e 1.060 milioni di euro (672 milioni di euro nell'analogo periodo del 2008) di proventi diversi derivanti da operatività assicurativa il cui incremento rispetto al primo semestre 2008 è prevalentemente attribuibile alla variazione di *fair value* di strumenti finanziari e a plusvalenze finanziarie della controllata Poste Vita.

Gli *Altri Servizi* sono proventi tipici generati da attività non riferibili direttamente ai segmenti Postale, Finanziario Assicurativo, le cui principali componenti di ricavo riguardano, tra l'altro, i ricavi derivanti dalle attività di vendita e locazione immobiliare realizzate da EGI SpA; dalla vendita realizzata presso i canali *Shop in Shop* della rete PosteShop e dall'attività di gestione collettiva di patrimoni svolta da BancoPosta Fondi SpA SGR.

## ANALISI DEI COSTI E DEGLI ALTRI ONERI

Costi (milioni di euro)	I semestre 2008	I semestre 2009	Var %
Costi per beni e servizi	1.265	1.275	0,8
Variatione delle giacenze immobili	0,8	-	n.s.
Variatione riserve tecniche assicurative e oneri relativi ai sinistri	2.089	3.459	65,6
Oneri diversi derivanti da da operatività finanziaria e assicurativa	846	286	(66,2)
Costo del lavoro	3.169	3.171	0,1
Ammortamenti e svalutazioni	273	291	6,6
Incrementi per lavori interni	(19)	(16)	(15,8)
Altri costi e oneri	99	167	68,7
<b>Totale costi</b>	<b>7.723</b>	<b>8.633</b>	<b>11,8</b>

n.s.: non significativo

Il dettaglio dei costi e gli altri oneri operativi (8.633 milioni di euro nel primo semestre 2009 contro 7.723 milioni di euro nell'analogo periodo 2008) evidenzia:

- la capacità del Gruppo di mantenere un adeguato controllo dei costi per beni e servizi che crescono di soli 10 milioni di euro (passando da 1.265 milioni di euro del primo semestre 2008 a 1.275 milioni di euro del 2009). Tale incremento in realtà, ove si considerino i maggiori costi legati al nuovo sistema di refezione (+51 milioni di euro rispetto al primo semestre 2008) che ha esteso la fruibilità del ticket restaurant a tutto il personale aziendale, manifesta una riduzione del livello dei costi esterni, a conferma dell'impegno profuso sul lato del contenimento della spesa da parte del Gruppo;
- l'incremento della variazione delle riserve tecniche assicurative (+1.370 milioni di euro rispetto al primo semestre 2008, che corrisponde a un +65,6%) per effetto dello sviluppo dell'attività assicurativa e al conseguente incremento di impegni nei confronti degli assicurati a fronte dei quali tali riserve vengono costituite;
- la minor incidenza delle perdite di valore legate alla valutazione al fair value di strumenti finanziari in gran parte attribuibili al portafoglio della controllata Poste Vita;
- l'incremento degli altri costi e oneri (che passano da 99 milioni di euro del primo semestre 2008 a 167 milioni di euro del primo semestre 2009) prevalentemente per effetto degli oneri connessi alla trasformazione di alcune polizze index linked della Compagnia Poste Vita.

Il costo del lavoro è rappresentato nella tabella che segue:

Costo del Lavoro (milioni di euro)	I semestre 2008	I semestre 2009	Variazioni	
			Valori	%
Stipendi, contributi e oneri diversi <sup>(*)</sup>	2.924	3.006	82	2,8
Accantonamenti netti per vertenze con il personale	231	232	1	0,4
Incentivi all'esodo	14	58	44	n.s.
<b>Costi Totali</b>	<b>3.169</b>	<b>3.296</b>	<b>127</b>	<b>4,0</b>
Proventi per accordo CTD del 13/01/2006 (revisione importi)	-	(2)	n.s.	n.s.
Proventi per accordo CTD del 10/07/2008	-	(123)	n.s.	n.s.
<b>Totale</b>	<b>3.169</b>	<b>3.171</b>	<b>2</b>	<b>0,1</b>

n.s. non significativo

(\*) La voce include le seguenti voci riportate nella nota 37.1 al Bilancio semestrale abbreviato: salari e stipendi; oneri sociali; trattamento di fine rapporto; lavoro interinale; compensi e spese amministratori; altri costi.

La componente ordinaria dei costi del personale connessi a salari, stipendi e oneri diversi cresce del 2,8%, confermandosi in linea con lo sviluppo registrato nel corso del 2008. Tale incremento è riferibile essenzialmente alla dinamica delle retribuzioni; alla definizione della trattativa con le Organizzazioni Sindacali (OO.SS.) sul premio di risultato; nonché ai maggiori oneri contributivi connessi all'entrata in vigore, a partire dal 1° gennaio 2009, dell'art. 20 L. 133/2008 con cui Poste Italiane è obbligata a versare all'INPS la contribuzione per maternità, disoccupazione involontaria e malattia.

Gli accantonamenti netti per vertenze che sono, come nel passato, in buona parte ascrivibili al contenzioso in materia di contratti di lavoro a tempo determinato, tengono conto cautelativamente dei potenziali effetti del Decreto Legge n. 79 del 1° luglio 2009

(c.d. Decreto anticrisi) sulla possibilità di dare piena attuazione agli accordi stipulati con le OO.SS. il 13 gennaio 2006 e il 10 luglio 2008<sup>1</sup>. Considerando anche il riflesso dei proventi di natura non ricorrente di 125 milioni di euro derivanti dalle suddette intese raggiunte tra la Capogruppo e le OO.SS. sul tema delle riammissioni giudiziali di personale già assunto con contratto a tempo determinato, il costo del lavoro nel suo complesso cresce dello 0,1% passando da 3.169 del primo semestre 2008 a 3.171 al primo semestre 2009).

La dinamica dei ricavi e dei costi sopra commentata conduce a un Risultato operativo e di intermediazione che si attesta a 805 milioni di euro (751 milioni di euro nell'analogo periodo del 2008) ed è rappresentato nella tabella che segue.

## RISULTATO OPERATIVO PER SEGMENTO DI ATTIVITA'

### Risultato Operativo e di Intermediazione: contributo delle Aree di business <sup>(\*)</sup>

(milioni di euro)	I semestre 2008	I semestre 2009	Variazioni	
			Valori	%
Servizi Postali	(74)	(134)	(60)	81,1
Servizi Finanziari	686	766	80	11,7
Servizi Assicurativi	128	133	5	3,9
Altri Servizi	7	38	31	n.s.
Partite non allocate, rettifiche ed elisioni <sup>(**)</sup>	4	2	(2)	(50,0)
<b>Totale Gruppo Poste Italiane</b>	<b>751</b>	<b>805</b>	<b>54</b>	<b>7,2</b>

<sup>(\*)</sup> Al netto di rettifiche di consolidamento e di elisioni di operazioni infragruppo.

<sup>(\*\*)</sup> Eliminazione dei costi di Poste Italiane SpA per interessi corrisposti alle società del gruppo e quindi iscritti da queste nei proventi finanziari.

n.s. non significativo

La gestione finanziaria ha assorbito, nel semestre, 18,6 milioni di euro (-3,1 milioni di euro nel primo semestre del 2008) e conseguentemente il risultato prima delle imposte è di 786 milioni di euro (748 milioni di euro nel primo semestre 2008).

Le imposte sul reddito, che continuano ad assorbire un'elevata quota del risultato a causa della pesante incidenza dell'IRAP sulla Capogruppo connessa con la sostanziale indeducibilità del costo del lavoro, registrano un andamento lineare rispetto al primo semestre 2008 (318 milioni di euro di imposte nel primo semestre 2009 contro 296 milioni di euro nel primo semestre 2008). Ciò in quanto anche in questo semestre è stato registrato un impatto estremamente positivo, seppure più contenuto di quello verificatosi nel primo semestre 2008, dovuto, sia alla possibilità di riallineare le differenze emerse in sede di prima applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS mediante il pagamento di un'imposta sostitutiva, sia alla possibilità di affrancare gli avviamenti derivanti da operazioni straordinarie, di cui si è avvalsa la società Postel. Tali operazioni hanno originato un beneficio economico di 51,5 milioni di euro.

Il Conto Economico presenta pertanto un utile di periodo di 468 milioni di euro (452 milioni di euro nel primo semestre del 2008). Come argomentato, questo risultato deve essere comunque valutato alla luce di alcuni fenomeni che hanno esaurito integralmente i propri positivi effetti nella prima parte dell'anno (proventi diversi dall'operatività finanziaria della Capogruppo, proventi derivanti dall'accordo CTD, benefici fiscali non ricorrenti).

<sup>1</sup> In virtù dell'accordo del 10 luglio 2008, i dipendenti che hanno inteso aderire si sono obbligati, così come avvenuto con l'accordo del 2006, a restituire i compensi percepiti, a seguito della sentenza di riammissione, per periodi non lavorati.

## ANDAMENTO ECONOMICO PER SEGMENTI DI ATTIVITA'

### ANDAMENTO ECONOMICO SERVIZI POSTALI

#### Corrispondenza

Nell'ambito della posta indescritta, nel semestre è stato lanciato **Posta Time**, prodotto a valore aggiunto che grazie al supporto di una innovativa componente tecnologica rappresentata dai palmari in dotazione ai portalettere, consente la certificazione dell'invio e il recapito a data e ora certa per le spedizioni nelle aree metropolitane e nei capoluoghi di provincia.

Nella posta descritta l'offerta di **Raccomandata 1** è stata estesa anche alla clientela Business.

La gamma dei servizi accessori è stata ampliata con i pacchetti **Posta Easy Basic** e **Posta Easy Full** attraverso cui Poste Italiane è in grado di offrire la filiera completa delle attività legate alla stampa, al confezionamento e all'allestimento delle spedizioni. Nel semestre è stata estesa l'offerta **Pick up Light** anche al target Business ed è stato lanciato il prodotto **Consegna a domicilio**, che consente di ricevere presso la sede del cliente la corrispondenza registrata e non registrata, in determinate fasce orarie e/o giorni concordati.

A partire dal mese di giugno è inoltre possibile attivare on line i servizi di consegna personalizzata al destinatario<sup>2</sup>.

Nei servizi integrati, è stato lanciato il **Poste Packaging**, nuovo servizio rivolto alla clientela Business che permette di gestire i moduli a monte e a valle del recapito di spedizioni di prodotti fino a 5 kg di peso; i moduli a monte riguardano la gestione del magazzino e la micrologistica, quelli a valle la gestione dei pagamenti, la rendicontazione e la gestione dei plichi non consegnati.

È infine disponibile il servizio *Track and Trace* (T&T) per i clienti che utilizzano la **Raccomandata on line**. I clienti possono monitorare le proprie spedizioni e accertarsi dell'avvenuta consegna della raccomandata direttamente all'interno della stessa interfaccia utilizzata per accedere al servizio di raccomandata on line.

#### Filatelia

E' proseguita l'offerta dei prodotti filatelici con emissioni di particolare rilievo socio-culturale in grado di stimolare l'interesse dei collezionisti e, soprattutto, dei giovani attraverso gli sportelli filatelici e i negozi "Spazio Filatelia" di Roma, Milano, Venezia e Napoli e con il progetto tabaccai che consente ai giovani l'acquisto dei prodotti filatelici anche nelle ore pomeridiane quando gli Uffici sono chiusi. Sono stati attivati nel corso dei primi sei mesi dell'anno 919 Servizi Temporanei attivati nel corso dei primi sei mesi dell'anno in occasione di manifestazioni nazionali. Nel corso del semestre, inoltre, si sono svolti gli ormai consolidati appuntamenti filatelici organizzati dai circoli locali di Piacenza, Veronafil e il Convegno "Milanofil".

Tra le emissioni più rappresentative: il francobollo commemorativo di Charles Darwin, in occasione del bicentenario della sua nascita; i francobolli celebrativi della 5<sup>a</sup> conferenza Nazionale sulle Droghe e di Roma Capitale.

#### Corriere Espresso e Pacchi

Il semestre è stato caratterizzato da una aggressiva politica sul prezzo da parte di concorrenti finalizzata a contrastare i significativi andamenti negativi del mercato fortemente in crisi. In sintesi il mercato del Corriere Espresso, nel primo semestre del 2009 ha registrato, sia decrementi di spedizioni, in conseguenza dell'andamento della produzione industriale, sia una tendenza a un decremento del prezzo medio di vendita.

Al fine di contrastare le avverse condizioni del mercato, è proseguito nel semestre l'impegno dell'Azienda nel miglioramento della redditività dei prodotti domestici e nel rafforzamento della presenza sul mercato internazionale.

In ambito nazionale è stato lanciato il servizio accessorio *Time definite* per la consegna in oltre 700 località di destinazione dei prodotti Postacelere1 plus e Paccocelere1 plus entro le ore 10 del giorno successivo all'accettazione ed è stata introdotta, in via

---

<sup>2</sup> Trattasi dei servizi **Seguimi**, dedicato a chi cambia indirizzo perché consente di continuare a ricevere regolarmente tutta la corrispondenza al nuovo recapito anche se inviata a quello vecchio; **Aspettami**, che consente di richiedere la custodia della corrispondenza non a firma per un periodo compreso tra 1 e 4 settimane e **Dimmi quando**, servizio attraverso cui è possibile scegliere in quale giorno della settimana ricevere Raccomandate e Assicurate

sperimentale, l'opzione Pacco voluminoso che consente di spedire, senza incremento di prezzo e presso gli Uffici Postali e i Centri di Rete Postali abilitati, il Paccocelere1 plus e il Paccocelere3 plus che eccedono le dimensioni massime stabilite (140x80x80) a condizione che rientrino nel limite di peso di 30 Kg.

Ulteriore iniziativa ha riguardato l'estensione del servizio Fermoposta all'offerta Corriere Espresso nazionale per circa 2000 Uffici Postali.

## VOLUMI E RICAVI

### Servizi Postali

(milioni di euro)	Ricavi totali		Variazioni	
	I semestre 2008	I semestre 2009	Valori	%
Poste Italiane SpA	2.569	2.441		
ricavi infragruppo	8	9		
<b>Poste Italiane SpA vs terzi</b>	<b>2.561</b>	<b>2.432</b>	<b>(129)</b>	<b>-5,1</b>
SDA Express Courier SpA	233	215		
ricavi infragruppo	82	70		
SDA Express Courier SpA ricavi da terzi	151	145		
Italia Logistica srl	17	17		
ricavi infragruppo	11	5		
Italia Logistica srl ricavi da terzi	6	12		
<b>Gruppo SDA</b>	<b>157</b>	<b>157</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>
Gruppo Postel	191	181		
ricavi infragruppo	61	65		
<b>Gruppo Postel vs terzi</b>	<b>130</b>	<b>116</b>	<b>(14)</b>	<b>-10,8</b>
Mistral Air Srl	13	13		
ricavi infragruppo	11	10		
<b>Mistral Air Srl vs terzi</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>35,6</b>
Poste Italiane Trasporti SpA	17	16		
ricavi infragruppo	17	16		
<b>Poste Italiane Trasporti SpA vs terzi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>
<b>Ricavi totali verso terzi</b>	<b>2.851</b>	<b>2.708</b>	<b>(143)</b>	<b>-5,0</b>

n.s. non significativo

Servizi postali Poste Italiane SpA	Volumi (in migliaia)		Variazioni		Ricavi (in milioni di euro)		Variazioni	
	I semestre 2008	I semestre 2009	Valori	%	I semestre 2008	I semestre 2009	Valori	%
Corrispondenza e Filatelia	3.446.927	3.099.620	(347.307)	(10,1)	2.082	1.980	(102)	(4,9)
Corriere espresso e Pacchi	11.538	9.804	(1.734)	(15,0)	103	89	(14)	(13,6)
<b>Totale Servizi Postali da mercato</b>					<b>2.185</b>	<b>2.069</b>	<b>(116)</b>	<b>(5,3)</b>
Compensazioni per Servizio Universale (CSU)					182	186	4	2,2
Integrazioni Tariffarie <sup>(1)</sup>					203	186	(17)	(8,4)
<b>Totale</b>					<b>2.569</b>	<b>2.441</b>	<b>(128)</b>	<b>(5,0)</b>

<sup>(1)</sup> Integrazioni relative a ricavi da mercato commercializzati a tariffe scontate per motivi di legge.

## Corrispondenza e Filatelia

	Volumi (in migliaia)			Ricavi (in milioni di euro)		
	I semestre 2008	I semestre 2009	Var %	I semestre 2008	I semestre 2009	Var %
Posta Prioritaria	827.156	707.416	-14,5	564	480	-14,9
Posta Massiva	923.565	866.855	-6,1	507	479	-5,5
<b>Totale Posta Indescritta</b>	<b>1.750.721</b>	<b>1.574.271</b>	<b>-10,1</b>	<b>1.071</b>	<b>959</b>	<b>-10,5</b>
Raccomandate	126.779	132.469	4,5	417	441	5,8
Assicurate, Atti Giudiziani	18.781	16.452	-12,4	104	92	-11,5
<b>Totale Posta Descritta</b>	<b>145.560</b>	<b>148.921</b>	<b>2,3</b>	<b>521</b>	<b>533</b>	<b>2,3</b>
<b>Prodotti filatelici e Altri Servizi di Base</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>81</b>	<b>84</b>	<b>3,7</b>
<b>Servizi Integrati</b>	<b>21.849</b>	<b>32.223</b>	<b>47,5</b>	<b>91</b>	<b>125</b>	<b>37,4</b>
<b>Servizi digitali e multicanale</b>	<b>8.598</b>	<b>8.145</b>	<b>-5,3</b>	<b>39</b>	<b>37</b>	<b>-5,1</b>
<b>Direct Marketing</b>	<b>699.821</b>	<b>609.615</b>	<b>-12,9</b>	<b>167</b>	<b>142</b>	<b>-15,0</b>
<b>Posta non indirizzata</b>	<b>319.004</b>	<b>275.865</b>	<b>-13,5</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>n.s.</b>
<b>Servizi per l'Editoria</b>	<b>501.374</b>	<b>450.580</b>	<b>-10,1</b>	<b>91</b>	<b>79</b>	<b>-13,2</b>
<b>Nolo Caselle Postali</b>				<b>4</b>	<b>4</b>	<b>n.s.</b>
<b>Totale Ricavi da mercato</b>	<b>3.446.927</b>	<b>3.099.620</b>	<b>-10,1</b>	<b>2.082</b>	<b>1.980</b>	<b>-4,9</b>
<b>di cui Filatelia e CVP</b>				<b>96</b>	<b>94</b>	<b>-2,1</b>
<b>Rimborsi elettorali</b>				<b>65</b>	<b>66</b>	<b>1,5</b>
<b>Compensazioni editoriali</b>				<b>124</b>	<b>109</b>	<b>-12,1</b>
<b>Totale Corrispondenza e Filatelia (*)</b>	<b>3.446.927</b>	<b>3.099.620</b>	<b>-10,1</b>	<b>2.271</b>	<b>2.155</b>	<b>-5,1</b>
<b>Gruppo Postel - Ricavi da Terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>130</b>	<b>116</b>	<b>-10,8</b>

Al fine di una più omogenea comparazione dei dati relativi ai due semestri, sono state effettuate alcune riclassifiche dei valori del primo semestre 2008.

n.s.: non significativo

(\*) I volumi complessivi della corrispondenza, considerando anche i pezzi lavorati da Postel e relativi al prodotto Promoposta (n. 22,8 milioni), ammontano a ca. 3,1 miliardi di pezzi al 30 giugno 2009.

Il perdurare della fase recessiva avviatasi lo scorso anno ha determinato un ulteriore calo dell'attività economica in tutti i settori dell'economia reale nei primi mesi del 2009, investendo anche il mercato postale, già fortemente contratto e soggetto all'inasprimento della concorrenza per effetto del graduale processo di liberalizzazione. I risultati del semestre evidenziano di fatto un arretramento dei volumi dei prodotti postali che si attestano a 3.100 milioni di pezzi lavorati contro 3.447 milioni di spedizioni realizzate nel primo semestre del 2008 (-10,1%). Il comparto che continua a risentirne maggiormente gli effetti è quello della Posta Indescritta (che ha registrato un decremento dei volumi del 10,1% equivalenti a -176 milioni di invii).

I ricavi da mercato, non comprensivi delle integrazioni tariffarie per l'editoria e per le campagne elettorali (rispettivamente di 109 e 66 milioni di euro) ammontano a 1.980 milioni di euro contro 2.082 milioni di euro dell'analogo periodo del 2008 (-4,9%).

Volumi e ricavi della Posta Descritta crescono del 2,3% (+3,3 milioni di spedizioni e +12 milioni di euro di ricavi rispetto al primo semestre 2008) per effetto del positivo andamento del prodotto Raccomandata che ha compensato la perdita di mercato dei prodotti Assicurate e atti giudiziari.

I servizi integrati per la notifica degli atti amministrativi e delle cartelle esattoriali continuano a fornire un positivo apporto ai ricavi del settore registrando un incremento del 47,5% nei volumi (+10,4 milioni di invii) e del 37,4% nei ricavi (+34 milioni di euro) rispetto al primo semestre 2008.

Il comparto del Direct Marketing, che più di altri risente della crisi globale e della fase di recessione in corso, segna un decremento dei volumi lavorati (-12,9%) e dei ricavi (-15% pari a 25 milioni di euro).

La recessione del settore pubblicitario si riflette anche sul mercato editoriale. I servizi editoriali, infatti, registrano cali nei volumi e nelle vendite rispettivamente del 10,1% e del 13,2% rispetto al primo semestre 2008, così come le integrazioni tariffarie per il settore (-12,1% rispetto al primo semestre 2008) che risentono degli effetti della manovra di contenimento della spesa pubblica. Peraltro, queste spedizioni sono gravate dalle incertezze che attengono i tempi e le modalità di incasso delle integrazioni di prezzo a favore degli editori dovute dallo Stato a Poste.

I ricavi dei servizi postali di Filatelia, inclusivi della vendita di Carte Valori Postali, si attestano a 94 milioni di euro di euro (96 milioni di euro nel primo semestre 2008). Il programma filatelico del 2009 prevede 51 emissioni per 82 CVP e nel semestre la produzione si è attestata solo su 28 emissioni per 30 valori per un valore complessivo di 20,70 euro motivo che ha determinata la flessione rispetto all'anno precedente (30 emissioni per 36 valori, per un totale di 25,65 euro nel primo semestre 2008).

## POSTEL

I ricavi verso terzi del **Gruppo Postel** ammontano a 116 milioni di euro (130 milioni di euro nel primo semestre 2008, -10,8%) e risentono delle flessioni registrate nei comparti del Mass Printing e del Direct Marketing che, come commentato sull'andamento dei ricavi della Capogruppo, sono particolarmente penalizzati dalla fase recessiva dell'economia, oltre ad essere caratterizzati da crescenti pressioni competitive.

Nel complesso comunque la gestione del semestre è stata positiva e orientata a sostenere lo sviluppo del business attraverso processi di innovazione e differenziazione di prodotto, in special modo nei comparti dei servizi di Comunicazione e della Gestione Documentale Integrata.

## Corriere Espresso e Pacchi

	Volumi (in migliaia)			Ricavi (in milioni di euro)		
	I semestre 2008	I semestre 2009	Var %	I semestre 2008	I semestre 2009	Var%
<b>Postacelere</b>						
Nazionale	5.432	4.672	-14,0	56,3	48,9	-13,1
Internazionale	1.185	1.090	-8,0	19,5	18,4	-5,6
<b>Totale Postacelere</b>	<b>6.617</b>	<b>5.762</b>	<b>-12,9</b>	<b>75,8</b>	<b>67,3</b>	<b>-11,2</b>
<b>SDA Express Courier SpA</b>						
Espresso Nazionale	17.266	15.944	-7,7	118,4	111,2	-6,1
Espresso Internazionale	947	1.107	16,9	8,8	8,8	0,0
Servizi Dedicati	n.r.	n.r.	n.a.	17,9	18,4	2,8
Altri ricavi	n.r.	n.r.	n.a.	5,5	6,2	12,7
<b>Ricavi da terzi SDA Express Courier SpA</b>	<b>18.213</b>	<b>17.051</b>	<b>-6,4</b>	<b>150,6</b>	<b>144,6</b>	<b>-4,0</b>
<b>Totale Corriere espresso</b>	<b>24.830</b>	<b>22.813</b>	<b>-8,1</b>	<b>226,4</b>	<b>211,9</b>	<b>-6,4</b>
<b>Servizio Universale Pacchi</b>						
Pacchi Nazionali	4.618	3.728	-19,3	17,4	12,8	-26,4
Pacchi Internazionali Export	154	176	14,3	6,7	6,8	1,5
Pacchi Internazionali Import	149	138	-7,4	1,9	1,8	-5,3
Altri ricavi <sup>(1)</sup>				0,9	0,8	-3,6
<b>Totale</b>	<b>4.921</b>	<b>4.042</b>	<b>-17,9</b>	<b>26,9</b>	<b>22,2</b>	<b>-17,5</b>
Integrazioni Editoria				13,8	11,1	-19,6
<b>Totale Pacchi</b>	<b>4.921</b>	<b>4.042</b>	<b>-17,9</b>	<b>40,7</b>	<b>33,3</b>	<b>-18,2</b>

<sup>(1)</sup> Vendita contenitori pacchi

n.r.: non rilevabile in quanto trattasi di servizi dedicati (*tailor made*) resi a banche ed assicurazioni, non quantificabili tramite volumi.

n.a.: non applicabile

Dopo un 2008 caratterizzato dal progressivo deterioramento del quadro economico nazionale e internazionale, che ha condizionato il settore del trasporto espresso, il semestre ha confermato un'ulteriore contrazione del business legata all'andamento dell'economia. Di fatto il mercato del Corriere Espresso nel semestre ha registrato sia decrementi di spedizioni, per effetto del rallentamento della produzione industriale, sia una tendenza a un decremento del prezzo medio di vendita. La combinazione dei due fenomeni ha impattato negativamente sui risultati economici degli operatori del settore.

Nel complesso i ricavi del Corriere Espresso calano, rispetto al primo semestre 2008, di 14,5 milioni di euro a fronte di minori spedizioni per 2 milioni di invii. Il segmento Postacelere nazionale registra un calo dei volumi (-14 %) e dei ricavi (-13,1%) rispetto al primo semestre 2008 con particolare riguardo ai prodotti a più alta tariffa di vendita quali Postacelere IPlus e Paccocelere IPlus.

Quale conseguenza del rallentamento generale dell'economia nazionale e internazionale, l'apporto di **SDA Express Courier** ai ricavi di settore è in calo rispetto al primo semestre 2008 (-4%). In particolare, l'offerta Espresso Nazionale evidenzia, rispetto al primo semestre 2008, un calo dei volumi e dei ricavi rispettivamente del 7,7% e del 6,1%.

Al fine di contrastare le avverse condizioni congiunturali sono state adottate misure, sia sul piano operativo, sia di carattere commerciale. A tale ultimo riguardo è stata ampliata l'offerta Espresso nazionale con il lancio del servizio Economy, nuovo servizio di spedizione pacchi che offre alle aziende la possibilità di incentivare gli scambi commerciali contenendo i costi di spedizione.

I ricavi conseguiti nel comparto del Servizio Universale Pacchi, senza tener conto delle integrazioni tariffarie per l'editoria, sono 22,2 milioni di euro, in calo del 17,5% rispetto al primo semestre 2008.

## QUALITÀ NEI SERVIZI POSTALI

Nella tabella che segue sono riportati i risultati sulla qualità confrontati con gli obiettivi assegnati.

		2009		
		Consegna entro	Obiettivo annuo	Risultato I semestre (****)
Posta Prioritaria (*)		1 giorno	89,0%	90,9%
Posta Internazionale (**)				
	in entrata	3 giorni	85,0%	93,7%
	in uscita	3 giorni	85,0%	95,5%
Posta Raccomandata (***)		3 giorni	92,5%	93,0%
Posta Assicurata (****)		3 giorni	92,5%	98,1%

(\*) Elaborazione su dati certificati da IZI su incarico del Ministero dello Sviluppo Economico.

(\*\*) Elaborazione su dati certificati IPC- Unipost External Monitoring System (UNEX)

(\*\*\*) Monitorata attraverso il sistema di tracciatura elettronica

(\*\*\*\*) Il risultato rappresenta il dato cumulato a maggio. Il livello di servizio cumulato a giugno è in corso di definizione

		2009		
		Consegna entro	Obiettivo annuo	Risultato I semestre
Pacco Ordinario		5 giorni	94,0%	97,6%
Corriere Espresso Postacelere		1 giorno	90,0%	95,9%
Paccocelere		3 giorni	98,0%	99,0%

Tutti i prodotti sono monitorati attraverso il sistema di tracciatura elettronica.

## ANDAMENTO ECONOMICO SERVIZI FINANZIARI

Nel corso del semestre, l'offerta dei conti correnti consumer è stata supportata da due promozioni tese allo sviluppo di relazioni di valore con i clienti: "Tasso al 2% sul conto BancoPosta Click" e "Più BancoPosta meno spese", che prevede una forte riduzione delle spese basate su specifici comportamenti premianti. Al 30 giugno 2009 i clienti che hanno sottoscritto la promozione sono circa 89mila, di cui 12mila adesioni via web.

Al fine di soddisfare segmenti di mercato sempre più ampi, nel mese di aprile, è stato lanciato il "Conto BancoPosta In Proprio", dedicato alle piccole e medie imprese, ai liberi professionisti e ai condomini. Il "Conto BancoPosta In Proprio" offre soluzioni personalizzate in funzione delle diverse esigenze e bisogni dei segmenti di riferimento.

Il settore della Monetica, che continua a essere fortemente presidiato dalla Carta Postamat Maestro (oltre 6 milioni di carte emesse al 30 giugno 2009) e dalla carta Postepay (oltre 5 milioni di carte in circolazione al 30 giugno 2009), è stato interessato da attività promozionali volte a incrementare l'uso e la diffusione di tali strumenti di pagamento.

A supporto della gamma di prodotti prepagati, la ricarica di carte Postepay nelle oltre 20mila ricevitorie SISAL, servizio innovativo realizzato al fine di ampliare la rete e la semplicità di ricarica, ha prodotto, nel corso del semestre, oltre 1 milione di ricariche.

La partnership con Banca Sella per la commercializzazione dei servizi di acquiring su POS fisico ha visto l'ampliamento della distribuzione sul territorio nazionale in concomitanza con il lancio del conto BancoPosta In Proprio. In meno di tre mesi sono stati raggiunti oltre 600 POS installati.

Dal mese di giugno è disponibile, tramite canale BPIOL, il nuovo servizio Vaglia circolare con emissione massiva. Tale prodotto, equiparabile per le proprie caratteristiche normative all'assegno circolare bancario, prevede che la spedizione al beneficiario avvenga a mezzo raccomandata assicurata tracciata. I vaglia disposti potranno essere incassati dai beneficiari presso tutti gli uffici Postali.

Nel settore dei finanziamenti sono state introdotte alcune novità che facilitano l'accessibilità a questi prodotti da parte di nuovi segmenti e/o rendono disponibili nuove modalità di offerta in grado di soddisfare le mutate esigenze della clientela.

Nel mese di aprile è stata avviata l'offerta di Quinto BancoPosta per i pensionati INPS, in circa 1400 Uffici dotati di aree prodotti finanziari e contemporaneamente è stata estesa, agli stessi Uffici, l'abilitazione alla vendita del prodotto per iscritti, pensionati e dipendenti INPDAP.

Per quanto concerne il Mutuo Bancoposta, dopo aver realizzato all'inizio dell'anno l'offerta del mutuo a tasso variabile BCE, nel mese di aprile è stata ampliata la gamma delle finalizzazioni rendendo l'offerta disponibile anche per:

- trasferire senza spese il proprio mutuo erogato da un'altra banca (mutuo BancoPosta Surroga);
- sostituire il vecchio mutuo e richiedere una liquidità aggiuntiva (mutuo BancoPosta sostituzione + liquidità);
- richiedere un mutuo per ottenere la disponibilità di una somma di denaro sul proprio conto corrente (Mutuo BancoPosta liquidità).

Nell'ambito dei prodotti d'investimento la risposta di Poste Italiane al clima di incertezza è stata orientata alla tutela dei propri clienti sul fronte del rischio da controparte, scegliendo gli emittenti dei prodotti obbligazionari solo in un circoscritto ambito italiano. La stessa offerta di obbligazioni BancoPosta, sempre nell'interesse del cliente, è stata incentrata su un prodotto caratterizzato da un'importante componente a tasso fisso, "Tasso Fisso Plus".

Con riferimento all'attività **on line**, il servizio di internet banking associato al conto BancoPosta retail, ha consuntivato anche nel semestre 2009 un elevato numero di accessi unici da parte dei clienti che eseguono operazioni sul web, con 824mila clienti consumer (747mila a fine 2008) e oltre 170mila clienti business (155mila a fine 2008). Il Bollettino Online si conferma tra i servizi di maggior successo, con circa 1,2 milioni di bollettini pagati on line nel corso del semestre 2009 dalla clientela consumer (2,2 milioni nel 2008). Significativi anche i risultati delle diverse operazioni dispositive effettuate attraverso il sito, tra cui circa 690mila operazioni di bonifico on line (1,2 milioni nel 2008) e 2,5 di ricariche telefoniche (4,5 milioni in tutto il 2008).

## VOLUMI E RICAVI

Ricavi (milioni di euro)	I semestre 2008	I semestre 2009	Var.%
<b>Conti Correnti</b>	<b>1.306</b>	<b>1.264</b>	<b>-3,2</b>
Bollettini	315	327	3,8
Proventi degli Impieghi della raccolta	716	641	-10,5
Altri Ricavi c/c (*)	275	296	7,6
<b>Trasferimento fondi (**)</b>	<b>41</b>	<b>40</b>	<b>-2,4</b>
<b>Risparmio postale e investimento</b>	<b>945</b>	<b>957</b>	<b>1,2</b>
Libretti e Buoni postali	665	750	12,8
Titoli di Stato	6	4	-33,3
Azioni e obbligazioni	152	98	-35,5
Polizze Vita	93	90	-3,2
Fondi di investimento	16	2	-87,5
Deposito Titoli	13	13	-1,5
<b>Servizi Delegati</b>	<b>96</b>	<b>100</b>	<b>4,2</b>
<b>Prodotti di finanziamento</b>	<b>31</b>	<b>90</b>	<b>n.s.</b>
<b>Altri prodotti (***)</b>	<b>13</b>	<b>17</b>	<b>30,8</b>
<b>Totale Ricavi</b>	<b>2.432</b>	<b>2.468</b>	<b>1,5</b>

Al fine di una più omogenea comparazione dei dati relativi ai due periodi, sono state effettuate alcune riclassifiche dei valori del primo semestre 2008.

(\*) Saldo rettificato in applicazione dell'IFRIC 13 (si veda Nota 2.1 del Bilancio semestrale abbreviato).

(\*\*) La voce comprende tutti i ricavi da vaglia nazionali e internazionali e l'Eurogiro in entrata e in uscita.

(\*\*\*) La voce comprende i ricavi da Delega unica, da Modello Unico, valori bollati.

Giacenze (milioni di euro)	31-dic-08	30-giu-09	Var.%
<b>Conti Correnti (*)</b>	<b>33.723</b>	<b>34.108</b>	<b>1,1</b>
<b>Libretti Postali (**)</b>	<b>81.801</b>	<b>86.226</b>	<b>5,4</b>
<b>Buoni Postali Fruttiferi</b>	<b>185.543</b>	<b>189.957</b>	<b>2,4</b>

(\*) Trattasi della giacenza media del periodo.

(\*\*) Le giacenze comprendono gli interessi maturati nel periodo di riferimento.

Numero transazioni (migliaia)	I semestre 2008	I semestre 2009	Var.%
<b>Bollettini accettati</b>	<b>305.199</b>	<b>287.399</b>	<b>-5,8</b>
<b>Vaglia nazionali (*)</b>	<b>4.830</b>	<b>4.445</b>	<b>-8,0</b>
<b>Vaglia internazionali</b>	<b>731</b>	<b>736</b>	<b>0,7</b>
<b>Pensioni e altri mandati</b>	<b>44.608</b>	<b>43.713</b>	<b>-2,0</b>
<b>Servizi Fiscali</b>	<b>4.822</b>	<b>5.225</b>	<b>8,4</b>

(\*) Include i vaglia circolari

Volumi (migliaia)	31-dic-08	30-giu-09	Var.%
<b>Conti Correnti in essere con la clientela (*)</b>	<b>5.383</b>	<b>5.525</b>	<b>2,6</b>
<b>Numero Carte di Credito</b>	<b>300</b>	<b>327</b>	<b>9,0</b>
<b>Numero Carte di Debito (**)</b>	<b>6.073</b>	<b>6.227</b>	<b>2,5</b>
<b>Numero Carte Prepagate (***)</b>	<b>4.554</b>	<b>5.032</b>	<b>10,5</b>

(\*) Include i conti click.

(\*\*) Include le carte office e carte click

(\*\*\*) Include carte gift

Malgrado la crisi dei mercati finanziari, i risultati dei servizi BancoPosta evidenziano una buona tenuta dei ricavi che crescono dell'1,5% passando da 2.432 milioni di euro al 30 giugno 2008, a 2.468 milioni di euro al 30 giugno 2009. Tale risultato, conseguito grazie soprattutto alla buona performance del risparmio tradizionale, conferma la fiducia accordata a Poste Italiane dalla clientela e l'apprezzamento come operatore di servizi finanziari.

Nel dettaglio i ricavi da conti correnti sono diminuiti del 3,2%, rispetto al medesimo periodo del 2008, per effetto congiunto di minori ricavi derivanti dall'impiego della raccolta solo parzialmente compensati dalla crescita dei ricavi da bollettini e da servizi accessori al conto corrente. In particolare, i ricavi da bollettini registrano un incremento del 3,8% attribuibile, pur in presenza di una contrazione del numero di bollettini accettati (287 milioni nel primo semestre 2009 contro 305 milioni nell'analogo periodo del 2008), all'adeguamento della commissione di accettazione allo sportello in vigore dal 1° ottobre 2008<sup>3</sup>.

I proventi derivanti dagli impieghi della raccolta su conti correnti diminuiscono del 10,5% (passando da 716 milioni di euro del primo semestre 2008 a 641 milioni di euro del primo semestre 2009) e accolgono:

- gli interessi sui titoli (532,2 milioni di euro) derivanti dagli investimenti effettuati in titoli governativi dell'area Euro;
- la remunerazione sui depositi impiegati presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze (109,1 milioni di euro), remunerata a un tasso variabile in conformità a quanto previsto nell'apposita convenzione con il MEF resa esecutiva con Decreto Ministeriale il 7 aprile 2009 e valida sino al 31 dicembre 2010.

Gli altri ricavi accessori collegati al conto corrente sono cresciuti del 7,6%, (275 milioni di euro nel primo semestre 2008 contro 296 milioni di euro nel primo semestre 2009) per effetto della crescita del numero dei conti correnti (passati da 5,4 milioni al 31 dicembre 2008 a 5,5 milioni al 30 giugno 2009) e del continuo sviluppo del settore della monetica che beneficia di diverse promozioni volte a incentivare l'acquisto e l'utilizzo delle carte prepagate.

La turbolenza dei mercati finanziari riscontrata nel 2008 ha continuato a caratterizzare anche il primo semestre del 2009, condizionando le attività di collocamento dei prodotti di investimento. Tale circostanza, infatti, ha modificato la propensione al rischio della clientela orientando l'attività commerciale degli Uffici Postali verso prodotti maggiormente protettivi. Di fatto, la componente del risparmio tradizionale (collocamento di Buoni Fruttiferi Postali e raccolta sui Libretti Postali) è cresciuta registrando ricavi per 750 milioni di euro (665 milioni di euro al 30 giugno 2008) a fronte di una consistenza dei Libretti di 86,2 miliardi di euro, con un incremento del 5,4% rispetto al 31 dicembre 2008 e dei Buoni di 190 miliardi di euro (186 miliardi a tutto il 2008).

Il settore del risparmio amministrato e gestito, registra di contro un calo del 26,1% (i ricavi passano da 280 milioni di euro del primo semestre 2008 a 207 milioni di euro del primo semestre 2009); in termini di raccolta la diminuzione è del 27% (2,6 miliardi di euro collocati nel primo semestre 2009 contro i 3,6 miliardi di euro collocati nell'analogo periodo del 2008).

I ricavi per attività di collocamento di prodotti di finanziamento registrano una crescita passando da 31 milioni di euro del primo semestre 2008 a 90 milioni di euro nel semestre di quest'anno principalmente ascrivibile all'ottima performance dei prestiti, la cui commissione unitaria riconosciuta al collocatore si è incrementata, nonché all'aumento di erogazione di mutui e prestiti. I ricavi dei mutui si sono mantenuti pressoché costanti rispetto allo stesso periodo del 2008, nonostante la crescita del 10% delle masse erogate, che sono passate dai 439 milioni di euro del primo semestre 2008 ai 484 milioni di euro del primo semestre 2009, per effetto dell'abbassamento della commissione riconosciuta a Poste (passate dall'1,6% del 2008 all'1,5% del 2009).

<sup>3</sup> Restano invariate invece la commissione del bollettino on line così come la tariffa agevolata per i clienti di età superiore ai 70 anni.

## ANDAMENTO ECONOMICO SERVIZI ASSICURATIVI

### POSTE VITA SpA

I dati del mercato assicurativo in Italia relativi alla nuova produzione evidenziano, nel primo semestre del 2009, un'inversione del trend negativo di crescita registrato negli ultimi anni. Tale dinamica è da ricondurre a una ripresa nella commercializzazione dei prodotti tradizionali di ramo I quale conseguenza del particolare momento di crisi e di incertezza futura dei mercati finanziari che ha spinto la clientela verso prodotti con un profilo di rischio/rendimento più prudente rispetto a quelli a più elevato contenuto finanziario.

I premi emessi della Compagnia nel semestre sono stati 2.889 milioni di euro, in crescita del 18,4% rispetto al primo semestre 2008 (2.439 milioni di euro) e derivano esclusivamente dalla commercializzazione di prodotti tradizionali.

L'attività commerciale del semestre è stata caratterizzata dal lancio del nuovo prodotto di Ramo I "Posta Futuro Certo" e dal perfezionamento dell'operazione di trasformazione commerciale relativa alle polizze index linked "Classe 3A Valore Reale" e "Ideale", deliberata a dicembre 2008, con una percentuale di adesione pari a circa il 92%.

Inoltre, a causa del perdurare dei rischi di diminuzione del valore dei titoli sottostanti le polizze index linked "Raddoppio" e "Index Cup", nel corso del mese di maggio è stata avviata una seconda operazione di trasformazione commerciale, analoga alla precedente, relativa alle polizze index "Raddoppio" e "Index cup".

## ANDAMENTO ECONOMICO ALTRI SERVIZI

### POSTE ITALIANE SpA

Nell'ambito del progetto "Reti Amiche", promosso dal Ministero per la Pubblica Amministrazione e l'Innovazione con l'obiettivo di facilitare l'accesso ai servizi attraverso l'ampliamento della rete di dialogo tra cittadino e Pubblica Amministrazione, cui Poste Italiane ha aderito nel 2008, è stato sviluppato il nuovo prodotto **Sportello Amico-Rilascio Certificati** rivolto a tutti i Comuni che intendono aderire al protocollo e scelgono Poste Italiane per la richiesta e consegna dei certificati anagrafici e di stato civile presso gli Uffici Postali dotati di Sportello Amico (5.740 su tutto il territorio nazionale). I documenti forniti dallo Sportello Amico saranno tutti vidimati con il timbro digitale che garantisce pieno valore legale dell'atto.

Nel semestre sono proseguite le attività legate al progetto di gestione delle richieste di rilascio e rinnovo dei permessi di soggiorno (**Emersione Lavoratori Immigrati (ELI 2)**) con l'introduzione di un applicativo che consente di rilasciare agli immigrati un documento contenente le indicazioni sulla convocazione presso la Questura competente direttamente in fase di accettazione presso l'Ufficio Postale.

Sono state lanciate nuove offerte modulari del **SIN** (Servizio Integrato Notifiche) e **Raccomandata SIN** con servizi a forte contenuto tecnologico grazie ai quali i comuni possono rendere più efficienti i processi e ottimizzare i tempi.

È proseguito presso gli Uffici Postali il servizio di consegna, ai cittadini che ne fanno richiesta e che hanno i requisiti di legge, della **Carta Acquisti (Social card)** utilizzabile per il sostegno della spesa alimentare e dell'onere per le bollette della luce e del gas. Al 30 giugno 2009 sono state consegnate presso la rete degli Uffici Postali circa 784mila (520mila al 31 dicembre 2008) di cui 705mila consegnate a sportello e 79mila recapitate a domicilio.

### BANCOPOSTA FONDI SpA SGR

Nel corso del semestre, la Società ha proseguito l'attività, sorta nel 2008, di commercializzazione di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR) istituiti e gestiti da terzi e di cui cura i rapporti con gli investitori. Con riferimento a tale attività, sono stati lanciati nel semestre due Fondi comuni di investimento di diritto francese commercializzati in Italia da BancoPosta Fondi SpA SGR e distribuiti alla clientela dalla rete di vendita della Capogruppo. Si tratta di fondi "a formula" legati all'andamento di quattro indici relativi a quattro mercati azionari internazionali.

La Società ha inoltre deliberato di affidare a Pioneer Investment Management SGRSpA la gestione ai sensi dell'art. 36 del TUF dei Fondi comuni di investimento BancoPosta Monetario, Obbligazionario Euro, Mix 1, Mix 2, Azionario Euro, Azionario

Internazionale, Investimento Protetto 90 ed Extra,. In relazione a tale nuovo modello di gestione, con decorrenza 1° gennaio 2009, BancoPosta Fondi è la società promotrice cui sono affidate la promozione e l'organizzazione dei fondi, nonché la cura e l'amministrazione dei rapporti con i partecipanti, mentre Pioneer Investment Management SGRpA è la società gestore cui sono affidate tutte le attività relative alla gestione finanziaria dei fondi.

La gestione collettiva del risparmio ha registrato una raccolta netta positiva di 156 milioni di euro (30 milioni di euro di raccolta netta negativa nel primo semestre 2008), quale risultante di una raccolta lorda di 473 milioni di euro (368 milioni di euro nel primo semestre 2008) e di riscatti per 317 milioni di euro (398 milioni di euro nel primo semestre 2008).

L'esigenza di protezione ha continuato a incidere sulla tipologia dei nuovi comparti istituiti e sui ritmi di crescita di quelli esistenti, difatti, nell'ambito degli OICR di proprietà, la composizione della raccolta lorda riflette le tendenze in atto a livello generale sul mercato italiano orientato verso i fondi di natura moneteraria e obbligazionaria che, con 221 milioni di euro, hanno rappresentato quasi il 90% dell'intera raccolta del periodo (che è stata di 247 milioni di euro).

La raccolta lorda dei Fondi di OICR terzi è stata di 226 milioni di euro con 13 milioni di euro di riscatti.

Il patrimonio complessivamente gestito è di 9.056 milioni di euro (8.036 milioni di euro al 31 dicembre 2008) di cui 2.700 milioni di euro relativi ai Fondi di proprietà (2.695 milioni di euro al 31 dicembre 2008), 5.824 milioni di euro alle gestioni individuali (5.019 milioni di euro al 31 dicembre 2008) e 532 milioni di euro ai nuovi Fondi di terzi commercializzati (322 milioni di euro al 31 dicembre 2008).

## SITUAZIONE PATRIMONIALE DEL GRUPPO 30 GIUGNO 2009

La struttura patrimoniale del Gruppo Poste Italiane è caratterizzata da un **Capitale investito netto** di 2.996 milioni di euro (2.737 milioni di euro al 31 dicembre 2008), coperto interamente dal Capitale proprio.

(milioni di euro)	Note (*)	31 dicembre 2008	30 giugno 2009	Variazioni
Capitale immobilizzato		3.872	3.738	(134)
Capitale d'esercizio		380	643	263
Trattamento di fine rapporto	[25]	(1.515)	(1.385)	130
<b>Capitale investito netto</b>		<b>2.737</b>	<b>2.996</b>	<b>259</b>

(\*) Note di commento al Bilancio semestrale abbreviato.

Al 30 giugno 2009 e al 31 dicembre 2008 il **Capitale immobilizzato** è così composto:

(milioni di euro)	Note (*)	31 dicembre 2008	30 giugno 2009	Variazioni
Immobili, impianti e macchinari	[5]	3.236	3.130	(106)
Investimenti immobiliari	[6]	172	160	(12)
Attività immateriali	[7]	453	436	(17)
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	[8]	7	8	1
Attività non correnti destinate alla vendita	[18]	4	4	n.s.
<b>Capitale immobilizzato</b>		<b>3.872</b>	<b>3.738</b>	<b>(134)</b>

(\*) Note di commento al Bilancio semestrale abbreviato.

n.s. non significativo.

Rispetto alla situazione di fine esercizio 2008, il Capitale immobilizzato si è decrementato complessivamente di 133,7 milioni di euro a seguito di incrementi per 171,2 milioni di euro e decrementi per 304,9 milioni di euro.

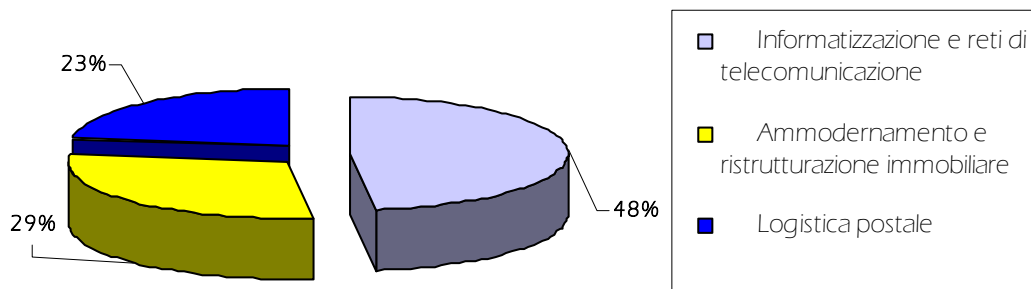
I *decrementi* riguardano:

- Vendite di *Immobili, impianti e macchinari* per 6,8 milioni di euro (di cui 5,6 milioni di euro relative alla alienazione di fabbricati strumentali della Capogruppo) e di *Investimenti immobiliari* per 4,9 milioni di euro.
- Vendite di immobili industriali iscritti tra le *Attività non correnti destinate alla vendita* di proprietà della Capogruppo per 1,7 milioni di euro.
- Ammortamenti e svalutazioni per 291,5 milioni di euro. In particolare la svalutazioni, che ammontano a 11,3 milioni di euro sono state interamente effettuate dalla Capogruppo, e si riferiscono per 11,2 milioni di euro alle 97 strutture danneggiate dal sisma che ha colpito l'Abruzzo nel mese di aprile.

Gli *incrementi* riguardano:

- Investimenti in *Immobili, impianti e macchinari* per 100 milioni di euro e in *Attività immateriali* per 70,8 milioni di euro effettuati principalmente dalla Capogruppo e di cui si dirà nel prosieguo.
- Rettifiche e Riclassifiche per 0,4 milioni di euro.

Gli **investimenti industriali** effettuati dalla Capogruppo che, con 149 milioni di euro, rappresentano l'87% del complessivo volume investitorio del Gruppo, hanno riguardato per il 48% le attività legate all'informatica e reti di telecomunicazioni, per il 23% la logistica postale e per il 29 % le attività di ammodernamento e ristrutturazione immobiliare.



Nell'ambito delle attività di ICT (*Information & Communication Technology*) nel semestre:

- è stata potenziata la capacità di controllo della Service Control Room attraverso l'estensione del monitoraggio in real time a 14 nuovi servizi (61 servizi complessivamente monitorati a fine semestre 2009);
- è proseguito l'aggiornamento tecnologico degli Uffici Postali e Direzionali ed è stato attivato il programma di informatizzazione dell'area recapito e logistica;
- è stata estesa La tecnologia VoIP (Voice Over IP) a circa 1.000 Uffici Postali ed è stata realizzata l'infrastruttura multicast<sup>4</sup> sulla rete della sede direzionale di Roma, che permette il collegamento in streaming<sup>5</sup> video di tutte le postazioni di utente per la fruizione di eventi multimediali;
- è stata aggiornata la piattaforma di Corporate Banking BPIOL per garantire il contrasto delle frodi on line mediante realizzazione di procedure di monitoraggio sulle transazioni ad elevata rischiosità.

Le attività di **ammodernamento e ristrutturazione immobiliare** hanno riguardato lavori in 102 Uffici Postali dei quali 64 aperti al pubblico completamente rinnovati.

Nell'ambito delle attività di **logistica postale** è proseguito il processo di re-ingegnerizzazione della rete logistica attraverso:

- la razionalizzazione dei bacini logistici di raccolta e distribuzione con l'accentramento delle attività produttive nei Centri di Meccanizzazione Postale. Attraverso il progressivo accentramento delle attività presso i siti industriali, il numero di centri manuali che svolgono attività di smistamento (CPO) si riduce da 41 al 31 dicembre 2008 a 34 centri al 30 giugno 2009;
- il potenziamento dell'assetto impiantistico/produttivo dei siti industriali (installazione di nuovi impianti e/o aggiornamento tecnologico di quelli già in esercizio);
- l'attivazione di 10 Centri Servizi di Codifica remota presso centri della rete non automatizzati<sup>6</sup>.

È proseguito infine il progetto "Postino Telematico" per il monitoraggio del processo di recapito della corrispondenza dall'uscita della posta dal centro di smistamento fino alla consegna al destinatario, con l'attivazione di 7500 kit di palmari e stampanti e la formazione di 6.500 portalettere.

<sup>4</sup> Con il termine *Multicast*, nelle reti di calcolatori, si indica la distribuzione simultanea di informazione verso un gruppo di destinatari.

<sup>5</sup> Il termine *streaming* identifica un flusso di dati audio/video trasmessi da una sorgente a una o più destinazioni tramite una rete telematica. Questi dati vengono riprodotti man mano che arrivano a destinazione.

<sup>6</sup> I siti di destinazione sono: Teramo, Messina, Pesaro Urbino, Vercelli, Ascoli Piceno, Rimini, Grosseto, Alessandria, Campobasso, Agrigento.

Al 30 giugno 2009 e al 31 dicembre 2008 il **Capitale d'esercizio** è così composto:

(milioni di euro)	Note (*)	31 dicembre 2008	30 giugno 2009	Variazioni
Rimanenze	[12]	53	54	1
Crediti commerciali e altre attività correnti	[13] [15]	4.105	4.346	241
Debiti commerciali e altre passività correnti	[27] [29]	(3.452)	(3.346)	106
Crediti (Debiti) per imposte correnti e differite	[10] [14] [28]	300	217	(83)
Fondi per rischi e oneri	[24]	(1.169)	(1.239)	(70)
Altre attività e passività non correnti	[11] [29]	543	611	68
<b>Capitale d'esercizio</b>		<b>380</b>	<b>643</b>	<b>263</b>

(\*) Note di commento al Bilancio semestrale abbreviato

Il **Capitale d'esercizio** ammonta a 643 milioni di euro e si incrementa di 263 milioni di euro rispetto a fine esercizio 2008. La variazione è essenzialmente ascrivibile alle seguenti cause:

- incremento netto dei *Crediti commerciali e altre attività correnti* per 241 milioni di euro per effetto del ritardo nell'incasso di crediti vantati dalla Capogruppo nei confronti della Presidenza del Consiglio dei Ministri - Dipartimento dell'Editoria, relativi al rimborso delle riduzioni tariffarie praticate agli editori e nei confronti del MEF relativi a compensi del Servizio Universale.
- decremento dei *Debiti commerciali e altre passività correnti* per 106 milioni di euro attribuibile al fisiologico andamento dei pagamenti a fornitori e del debito verso i correntisti per interessi maturati nel semestre, diminuito rispetto al 31 dicembre 2008 per l'accredito, sui conti correnti della clientela, delle competenze dell'intero esercizio 2008.

Il **Capitale proprio** al 30 giugno 2009 ammonta a 3.945 milioni di euro (3.422 milioni di euro al 31 dicembre 2008) ed è così composto:

- Capitale sociale 1.306,1 milioni di euro
- Riserve 427,4 milioni di euro
- Risultati portati a nuovo 2.211,2 milioni di euro.

Rispetto al 31 dicembre 2008 il Capitale proprio si è incrementato di 523,1 milioni per effetto delle variazioni elencate di seguito.

Incrementi:

- 467,6 milioni di euro di utile netto conseguito nel semestre,
- 188,9 milioni di euro quale movimentazione delle riserve di *fair value* al netto del relativo effetto fiscale;
- 79,4 milioni di euro quale imputazione a patrimonio netto del saldo della voce utili/perdite attuariali da TFR al netto del relativo effetto fiscale.

Decrementi:

- 150 milioni di euro quale distribuzione di dividendi agli Azionisti;
- 62,8 milioni di euro quale movimentazione delle riserve di *cash flow hedge*, al netto del relativo effetto fiscale.

La Posizione Finanziaria Netta è analizzata nella seguente tabella:

(milioni di euro)	Note <sup>(*)</sup>	31 dicembre 2008	30 giugno 2009	Variazioni
<b>Passività finanziarie</b>	[26]	<b>7.544</b>	<b>7.004</b>	<b>(540)</b>
- Passività finanziarie al fair value		2.816	2.126	(690)
- Obbligazioni		771	790	19
- Debiti vs soci per finanziamenti		840	857	17
- Debiti vs banche		667	1.005	338
- Debiti vs altri finanziatori		153	132	(21)
- Altre <sup>(**)</sup>		2.297	2.094	(203)
<b>Riserve tecniche assicurative</b>	[23]	<b>28.333</b>	<b>31.027</b>	<b>2.694</b>
<b>Passività da operatività BancoPosta</b>	[16]	<b>37.064</b>	<b>37.082</b>	<b>18</b>
<b>Attività finanziarie</b>	[9]	<b>(32.370)</b>	<b>(33.769)</b>	<b>(1.399)</b>
- Finanziamenti e Crediti		(1.028)	(782)	246
- Investimenti disponibili per la vendita		(19.502)	(22.236)	(2.734)
- Strumenti finanziari al fair value rilevato a Conto Economico		(11.827)	(10.740)	1.087
- Altri strumenti finanziari derivati		(13)	(11)	2
<b>Attività da operatività BancoPosta</b>	[16]	<b>(38.909)</b>	<b>(40.377)</b>	<b>(1.468)</b>
<b>Riserve tecniche danni a carico dei riassicuratori</b>	[11.1]	<b>(0,2)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(1)</b>
<b>Passività/(attività) nette</b>		<b>1.662</b>	<b>966</b>	<b>(696)</b>
<b>Depositi e valori in cassa</b>	[17]	<b>(2.346)</b>	<b>(1.915)</b>	<b>431</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>		<b>(684)</b>	<b>(949)</b>	<b>(265)</b>

<sup>(\*)</sup> Note di commento al Bilancio semestrale abbreviato.

<sup>(\*\*)</sup> Include gli strumenti derivati, le passività finanziarie verso imprese controllate e le altre passività finanziarie.

La Posizione finanziaria netta migliora di 265 milioni di euro presentando al 30 giugno 2009 un saldo positivo di 949 milioni di euro (a fine 2008 presentava un saldo positivo di 684 milioni di euro), per effetto

La Liquidità è analizzata nella seguente tabella:

(milioni di euro)		I semestre 2008	I semestre 2009
<b>Depositi e valori in cassa all'inizio del periodo</b>		<b>759</b>	<b>2.346</b>
Flusso di cassa netto da/(per) attività operativa	[a]	891	(439)
Flusso di cassa netto da/(per) attività di investimento <sup>(*)</sup>	[b]	(599)	(178)
Flusso di cassa da/(per) attività di finanziamento e operazioni con gli azionisti	[c]	(64)	186
<b>Flusso delle disponibilità liquide</b>	[a+b+c]	<b>228</b>	<b>(431)</b>
<b>Depositi e valori in cassa all'inizio del periodo</b>		<b>987</b>	<b>1.915</b>

<sup>(\*)</sup> La voce comprende gli investimenti del BancoPosta in attività finanziarie possedute sino a scadenza.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel segmento dei **servizi postali**, anche in prospettiva della completa liberalizzazione del mercato, il Gruppo intende in via prioritaria presidiare i ricavi e i volumi di Posta Indescritta e Descritta e sviluppare le aree di business dei Servizi Integrati e di quelli Digitali. Tale obiettivo sarà perseguito da una parte attraverso specifiche azioni di marketing e dall'altra per mezzo dell'aumento dell'efficienza operativa in tutte le fasi di accettazione, smistamento, trasporto e recapito.

Nell'ambito dei servizi postali di Corriere Espresso e Pacchi proseguiranno le attività propedeutiche al lancio del servizio Pacco Voluminoso, introdotto in fase sperimentale nel semestre. L'offerta Postacelere1 plus, Paccocelere1 plus e Paccocelere 3 sarà arricchita di una nuova opzione che consentirà di effettuare on line i pagamenti delle tariffe di spedizione e degli altri servizi accessori. La Lettera di Vettura elettronica sarà estesa al segmento Business e il servizio di ritiro a domicilio pick-up verrà ulteriormente esteso a nuove province non ancora coperte dal servizio.

Il Programma filatelico del secondo semestre sarà caratterizzato da emissioni di particolare interesse, quali: il francobollo dedicato al Vertice del G8, quello dedicato al museo del Tesoro di San Gennaro di Napoli, al Santo Natale e ai Maestri Italiani del '900. Un forte impulso commerciale arriverà anche dal Festival Internazionale della Filatelia "Italia 2009", che si terrà a Roma dal 21 al 25 ottobre.

Nell'ambito dei **servizi finanziari**, oltre al forte impegno sul fronte del collocamento del Risparmio Postale, il secondo semestre sarà caratterizzato dal lancio della nuova offerta "BancoPosta Più", comprensiva di un nuovo conto corrente e di una nuova carta di credito contenente un mini prestito pre-approvato e servizi di controllo e protezione tra i più evoluti del mercato.

Per quanto riguarda i prodotti di finanziamento sono previste iniziative di indirizzamento dell'offerta verso specifici target di clientela.

Sul fronte dei canali alternativi, accanto all'ampliamento della gamma del conto BancoPosta Click e al miglioramento delle modalità di accesso ai servizi, è stato avviato il progetto di sviluppo di una piattaforma di *trading on line* in fondi, azioni e obbligazioni che consentirà di adeguare l'offerta agli standard di mercato e di raggiungere la clientela con esigenze più articolate rispetto ai servizi base di conto corrente.

Sul fronte Postepay, il secondo semestre vedrà il lancio di nuovi prodotti dedicati a target specifici.

Proseguiranno inoltre le attività di ricerca e sviluppo, finalizzate a mantenere la leadership di mercato attraverso l'innovazione tecnologica dei prodotti e l'individuazione di nuove funzioni d'uso.

Nell'ambito dei Servizi Assicurativi il secondo semestre vedrà la Compagnia Poste Vita impegnata nella commercializzazione di un nuovo prodotto di Ramo III conforme alla normativa di recente emanazione da parte dell'ISVAP.

Nonostante le tensioni sui mercati monetari e finanziari si siano parzialmente attenuate, l'incertezza associata ai tempi e all'intensità della ripresa rimane elevata e i consumi non mostrano evidenti segnali di crescita. La congiuntura negativa tenderà dunque a influenzare anche la gestione del secondo semestre. Pertanto, in considerazione delle attività e iniziative gestionali sopra esposte e del mantenimento di una forte attenzione all'efficienza e al contenimento dei costi e tenuto conto che nel primo semestre si sono concentrati i positivi effetti di alcune partite, è prevedibile che i secondi sei mesi dell'anno presenteranno risultati positivi contribuendo tuttavia in misura proporzionalmente inferiore alla redditività dell'esercizio.

## APPENDICE DATI SALIENTI DELLE PRINCIPALI SOCIETA' DEL GRUPPO

### Poste Italiane SpA

(milioni di euro)	I semestre		Variazioni	
	2008	2009	Valori	%
Ricavi e proventi	5.047	4.952	(95)	-1,9
Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria	12	166	154	n.s.
Altri ricavi e proventi	56	93	37	66,1
<b>Totale ricavi</b>	<b>5.115</b>	<b>5.211</b>	<b>96</b>	<b>1,9</b>
Costi per beni e servizi	1.049	1.036	(13)	-1,2
Oneri diversi derivanti da operatività finanziaria	9	7	(2)	-22,2
Costo del lavoro	3.086	3.084	(2)	-0,1
Ammortamenti e svalutazioni	250	268	18	7,2
Incrementi per lavori interni	(5)	(5)	n.s.	n.s.
Altri costi e oneri	90	121	31	34,4
<b>RISULTATO OPERATIVO E DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>636</b>	<b>700</b>	<b>64</b>	<b>10,1</b>
Oneri finanziari	105	92	(13)	(12,4)
Proventi finanziari	88	68	(20)	(22,7)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>619</b>	<b>676</b>	<b>57</b>	<b>9,2</b>
Imposte del periodo	255	291	36	14,1
<b>UTILE DEL PERIODO</b>	<b>364</b>	<b>385</b>	<b>21</b>	<b>5,8</b>
<b>PATRIMONIO NETTO <sup>(*)</sup></b>	<b>3.089</b>	<b>3.525</b>	<b>436</b>	<b>14,1</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>196</b>	<b>161</b>	<b>(35)</b>	<b>(17,9)</b>
di cui:				
in Immobilizzazioni Materiali e Immateriali	192	149	(43)	(22,4)
in Immobilizzazioni Finanziarie (Partecipazioni)	4	12	8	n.s.
<b>NUMERO MEDIO DIPENDENTI <sup>(**)</sup></b>	<b>151.767</b>	<b>150.246</b>	<b>(1.521)</b>	<b>(1,0)</b>

Al fine di una più omogenea comparazione dei dati relativi ai due periodi, sono state effettuate alcune riclassifiche dei valori del primo semestre 2008.

n.s.: non significativo

(\*) Il valore indicato nella colonna I semestre 2008 è riferito al 31 dicembre 2008

(\*\*) Il numero medio dei dipendenti (espresso in full time equivalent) comprende l'organico flessibile ed esclude il personale comandato e sospeso.

I valori indicati nelle tabelle che seguono riflettono i dati patrimoniali, economici e gestionali (desunti dai package di consolidamento) delle principali società del Gruppo elaborati secondo i principi contabili internazionali IFRS e approvati dai Consigli di Amministrazione delle rispettive società.

<b>Postel SpA</b> <b>(migliaia di euro)</b>	<b>I semestre 2008</b>	<b>I semestre 2009</b>	<b>Variazioni</b>	
			<b>Valori</b>	<b>%</b>
Ricavi, proventi e altri	137.316	129.273	(8.043)	(5,9)
Risultato operativo	10.390	7.716	(2.674)	(25,7)
Risultato del periodo	6.043	12.060	6.017	99,6
Investimenti	11.305	5.683	(5.622)	(49,7)
Patrimonio netto <sup>(*)</sup>	118.396	131.361	12.965	11,0
Organico stabile - medio	949	1.000	51	5,4
Organico flessibile - medio	130	116	(14)	(10,8)

<sup>(\*)</sup> Il valore indicato nella colonna I semestre 2008 è riferito al 31 dicembre 2008.

La società ha impiegato mediamente 8 risorse distaccate dalla Capogruppo.

<b>PostelPrint SpA</b> <b>(migliaia di euro)</b>	<b>I semestre 2008</b>	<b>I semestre 2009</b>	<b>Variazioni</b>	
			<b>Valori</b>	<b>%</b>
Ricavi, proventi e altri	53.585	51.570	(2.015)	(3,8)
Risultato operativo	3.813	4.293	480	12,6
Risultato del periodo	2.201	2.886	685	31,1
Investimenti	381	221	(160)	(42,0)
Patrimonio netto <sup>(*)</sup>	28.466	31.443	2.977	10,5
Organico stabile - medio	239	239	n.s.	n.s.
Organico flessibile - medio	22	24	2	9,1

n.s.: non significativo

<sup>(\*)</sup> Il valore indicato nella colonna I semestre 2008 è riferito al 31 dicembre 2008.

<b>SDA Express Courier SpA</b> <b>(migliaia di euro)</b>	<b>I semestre 2008</b>	<b>I semestre 2009</b>	<b>Variazioni</b>	
			<b>Valori</b>	<b>%</b>
Ricavi, proventi e altri	232.593	215.422	(17.171)	(7,4)
Risultato operativo	4.137	(6.900)	(11.037)	n.s.
Risultato del periodo	2.009	(8.705)	(10.714)	n.s.
Investimenti	8.654	1.719	(6.935)	(80,1)
Patrimonio netto <sup>(*)</sup>	104.460	96.354	(8.106)	(7,8)
Organico stabile - medio	1.225	1.260	35	2,9
Organico flessibile - medio	47	2	(45)	(95,7)

n.s.: non significativo

<sup>(\*)</sup> Il valore indicato nella colonna I semestre 2008 è riferito al 31 dicembre 2008.

<b>Italla Logistica Srl <sup>(*)</sup></b> <b>(migliaia di euro)</b>	<b>I semestre 2008</b>	<b>I semestre 2009</b>	<b>Variazioni</b>	
			<b>Valori</b>	<b>%</b>
Ricavi, proventi e altri	17.048	34.262	17.214	n.s.
Risultato operativo	818	(506)	(1.324)	n.s.
Risultato del periodo	443	(1.304)	(1.747)	n.s.
Investimenti	785	2.819	2.034	n.s.
Patrimonio netto <sup>(**)</sup>	11.390	10.152	(1.238)	(10,9)
Organico stabile - medio	34	79	45	n.s.
Organico flessibile - medio	5	8	3	60,0

n.s.: non significativo

<sup>(\*)</sup> Dal 1° agosto 2008 la società è consolidata col metodo proporzionale. Nella tabella che precede i dati sono espressi al 100%.

<sup>(\*\*)</sup> Il valore indicato nella colonna I semestre 2008 è riferito al 31 dicembre 2008.

## Poste Tutela SpA

(migliaia di euro)	I semestre 2008	I semestre 2009	Variazioni	
			Valori	%
Ricavi, proventi e altri	39.163	39.261	98	0,3
Risultato operativo	768	1.146	378	49,2
Risultato del periodo	524	652	128	24,4
Investimenti	0	0	n.s.	n.s.
Patrimonio netto <sup>(*)</sup>	6.406	7.058	652	10,2

n.s.: non significativo

<sup>(\*)</sup> Il valore indicato nella colonna I semestre 2008 è riferito al 31 dicembre 2008.  
La società ha impiegato mediamente 9 risorse distaccate dalla Capogruppo.

## Poste Vita SpA <sup>(\*)</sup>

(migliaia di euro)	I semestre 2008	I semestre 2009	Variazioni	
			Valori	%
Premi vita/danni al netto delle cessioni in riassicurazione	2.439.313	2.888.084	448.771	18,4
Risultato del periodo	59.413	47.499	(11.914)	(20,1)
Attività finanziarie <sup>(**)</sup>	30.773.239	32.621.383	1.848.144	6,0
Riserve tecniche assicurative e Passività finanziarie al <i>Fair Value</i> <sup>(**)</sup>	31.149.080	33.153.052	2.003.972	6,4
Patrimonio netto <sup>(**)</sup>	965.561	1.015.978	50.417	5,2
Organico stabile - medio	114	125	11	9,6
Organico flessibile - medio	-	-	-	-

<sup>(\*)</sup> I dati indicati sono elaborati in conformità ai principi contabili internazionali IFRS e pertanto non coincidenti con quelli contenuti nella Relazione semestrale della controllata Poste Vita SpA redatta in conformità al Codice civile e ai principi contabili italiani.

<sup>(\*\*)</sup> Il valore indicato nella colonna I semestre 2008 è riferito al 31 dicembre 2008.  
La società ha impiegato mediamente 6 risorse distaccate dalla Capogruppo.

## BancoPosta Fondi SpA SGR

(migliaia di euro)	I semestre 2008	I semestre 2009	Variazioni	
			Valori	%
Commissioni attive	21.968	15.327	(6.641)	(30,2)
Commissioni nette	5.167	12.968	7.801	n.s.
Risultato del periodo	2.200	7.230	5.030	n.s.
Impieghi finanziari (liquidità + titoli) <sup>(*)</sup>	43.446	44.615	1.169	2,7
Patrimonio netto <sup>(*)</sup>	34.303	41.473	7.170	20,9
Organico stabile - medio	9	11	2	22,2
Organico flessibile - medio	-	-	-	-

n.s.: non significativo

<sup>(\*)</sup> Il valore indicato nella colonna I semestre 2008 è riferito al 31 dicembre 2008.  
La società ha impiegato mediamente 26 risorse distaccate dalla Capogruppo.

## Postecom SpA

(migliaia di euro)	I semestre 2008	I semestre 2009	Variazioni	
			Valori	%
Ricavi, proventi e altri	32.701	30.294	(2.407)	(7,4)
Risultato operativo netto	5.301	3.369	(1.932)	(36,4)
Risultato del periodo	3.286	1.759	(1.527)	(46,5)
Investimenti	1.991	3.645	1.654	83,1
Patrimonio netto <sup>(*)</sup>	41.297	43.195	1.898	4,6
Organico stabile - medio	231	240	9	3,9
Organico flessibile - medio	9	11	2	22,2

<sup>(\*)</sup> Il valore indicato nella colonna I semestre 2008 è riferito al 31 dicembre 2008.  
La società ha impiegato mediamente 2 risorse distaccate dalla Capogruppo.

## PosteMobile SpA <sup>(\*)</sup>

(migliaia di euro)	I semestre 2008	I semestre 2009	Variazioni	
			Valori	%
Ricavi, proventi e altri	11.673	36.892	25.219	n.s.
Risultato operativo	(9.348)	(7.459)	1.889	(20,2)
Risultato del periodo	(7.316)	(5.924)	1.392	(19,0)
Investimenti	624	8.829	8.205	n.s.
Patrimonio netto <sup>(**)</sup>	2.715	5.790	3.075	n.s.
Organico stabile - medio	50	81	31	62,0
Organico flessibile - medio	1	2	1	n.s.

n.s.: non significativo

<sup>(\*)</sup> I dati indicati sono elaborati in conformità ai principi contabili internazionali IFRS e pertanto non coincidenti con quelli contenuti nella Relazione semestrale della controllata PosteMobile SpA redatta in conformità al Codice civile e ai principi contabili italiani.

<sup>(\*\*)</sup> Il valore indicato nella colonna I semestre 2008 è riferito al 31 dicembre 2008.

La società ha impiegato mediamente 4 risorse distaccate dalla Capogruppo.

## Europa Gestioni Immobiliari SpA

(migliaia di euro)	I semestre 2008	I semestre 2009	Variazioni	
			Valori	%
Ricavi, proventi e altri	16.723	17.884	1.161	6,9
Risultato operativo	7.343	9.959	2.616	35,6
Risultato del periodo	4.522	7.190	2.668	59,0
Investimenti	160	58	(102)	(63,8)
Patrimonio netto <sup>(*)</sup>	397.342	404.535	7.193	1,8
Organico stabile - medio	7	7	n.s.	n.s.
Organico flessibile - medio	-	-	-	-

n.s.: non significativo

<sup>(\*)</sup> Il valore indicato nella colonna I semestre 2008 è riferito al 31 dicembre 2008.

La società ha impiegato mediamente 3 risorse distaccate dalla Capogruppo.

## STATO PATRIMONIALE

(dati in migliaia di euro)

ATTIVO	Note	30 giugno 2009	di cui parti correlate (Nota 42)	31 dicembre 2008	di cui parti correlate (Nota 42)	1 gennaio 2008	di cui parti correlate (Nota 42)
<b>Attività non correnti</b>							
Immobili, impianti e macchinari	[5]	3.130.177	-	3.236.323	-	3.142.409	-
Investimenti immobiliari	[6]	160.393	-	172.425	-	193.812	-
Attività immateriali	[7]	436.326	-	452.962	-	384.961	-
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto	[8]	7.853	7.853	7.448	7.448	9.444	9.444
Attività finanziarie	[9]	30.711.963	578.098	27.806.343	665.518	25.761.616	683.724
Imposte differite attive	[10]	659.554	-	641.285	-	570.182	-
Altre attività	[11]	715.848	-	688.941	-	614.225	-
<b>Totale</b>		<b>35.822.114</b>		<b>33.005.727</b>		<b>30.676.649</b>	
<b>Attività da operatività BancoPosta</b>	[16]	<b>40.377.220</b>	<b>7.272.779</b>	<b>38.909.191</b>	<b>5.546.358</b>	<b>38.940.311</b>	<b>6.870.168</b>
<b>Attività correnti</b>							
Rimanenze	[12]	54.177	-	53.479	-	53.619	-
Crediti commerciali	[13]	3.889.300	1.839.608	3.573.672	1.798.394	4.160.741	2.592.266
Crediti per imposte correnti	[14]	321.099	-	43.063	-	129.361	-
Altri crediti e attività correnti	[15]	456.080	25.786	530.614	77	409.707	47
Attività finanziarie	[9]	3.056.939	258.926	4.563.836	343.448	4.679.704	461.411
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	[17]	-	-	-	-	-	-
Deposito vincolato Decisione CE 16/07/2008		-	-	485.572	-	-	-
Depositi e valori in cassa		1.915.435	-	2.346.134	-	759.438	-
<b>Totale</b>		<b>9.693.030</b>		<b>11.596.370</b>		<b>10.192.570</b>	
<b>Attività non correnti destinate alla vendita</b>	[18]	<b>4.156</b>	<b>-</b>	<b>3.472</b>	<b>-</b>	<b>543</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>85.896.520</b>		<b>83.514.760</b>		<b>79.810.073</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>							
	Note	30 giugno 2009	di cui parti correlate (Nota 42)	31 dicembre 2008	di cui parti correlate (Nota 42)	1 gennaio 2008	di cui parti correlate (Nota 42)
<b>Patrimonio netto</b>							
Capitale sociale	[19]	1.306.110	-	1.306.110	-	1.306.110	-
Riserve	[22]	427.390	-	265.245	-	2.140	-
Risultati portati a nuovo		2.211.247	-	1.850.294	-	1.764.770	-
<b>Totale Patrimonio netto di Gruppo</b>		<b>3.944.747</b>		<b>3.421.649</b>		<b>3.073.020</b>	
Patrimonio netto di terzi		13	-	13	-	-	-
<b>Totale</b>		<b>3.944.760</b>		<b>3.421.662</b>		<b>3.073.020</b>	
<b>Passività non correnti</b>							
Riserve tecniche assicurative	[23]	31.027.473	-	28.333.062	-	24.929.307	-
Fondi per rischi e oneri	[24]	294.801	33.961	339.486	33.393	349.596	41.315
Trattamento di fine rapporto	[25]	1.385.448	-	1.514.928	-	1.478.650	-
Passività finanziarie	[26]	4.154.420	679.517	4.878.090	679.517	6.286.751	840.235
Imposte differite passive	[10]	325.757	-	310.226	-	362.976	-
Altre passività	[29]	103.957	6	146.249	6	216.539	6
<b>Totale</b>		<b>37.291.856</b>		<b>35.522.041</b>		<b>33.623.819</b>	
<b>Passività da operatività BancoPosta</b>	[16]	<b>37.081.937</b>	<b>3.043</b>	<b>37.063.652</b>	<b>576.817</b>	<b>37.334.548</b>	<b>799.667</b>
<b>Passività correnti</b>							
Fondi per rischi e oneri	[24]	944.397	14.640	822.736	89.440	517.025	17.311
Debiti commerciali	[27]	1.692.288	295.431	1.855.513	314.511	1.785.918	278.046
Debiti per imposte correnti	[28]	437.330	-	73.647	-	27.271	-
Altre passività	[29]	-	-	-	-	-	-
Altri debiti e passività correnti		1.654.500	59.375	1.603.319	65.486	1.597.228	56.390
Debiti verso Controlante Decisione CE 16/07/2008		-	-	485.572	485.572	-	-
Passività finanziarie	[26]	2.849.452	178.412	2.666.618	161.542	1.851.244	155.971
<b>Totale</b>		<b>7.577.967</b>		<b>7.507.405</b>		<b>5.778.686</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>85.896.520</b>		<b>83.514.760</b>		<b>79.810.073</b>	

## CONTO ECONOMICO SEPARATO

(dati in migliaia di euro)

	Note	I° semestre 2009	di cui parti correlate (Nota 42)	I° semestre 2008	di cui parti correlate (Nota 42)
Ricavi e proventi	[30]	5.213.417	1.331.099	5.283.023	1.327.559
Premi assicurativi	[31]	2.898.187	-	2.444.159	-
Proventi diversi derivanti da operatività finanziaria e assicurativa	[32]	1.226.098	-	683.566	-
Altri ricavi e proventi	[33]	100.480	2.816	63.318	2.239
<b>Totale ricavi</b>	[4]	<b>9.438.182</b>		<b>8.474.066</b>	
Costi per beni e servizi	[34]	1.274.908	80.223	1.265.039	127.162
Variazioni delle giacenze di immobili		-	-	773	-
Variazione riserve tecniche assicurative e oneri relativi ai sinistri	[35]	3.458.739	-	2.088.826	-
Oneri diversi derivanti da operatività finanziaria e assicurativa	[36]	286.765	-	846.067	-
Costo del lavoro	[37]	3.170.878	14.343	3.169.041	11.011
<i>di cui oneri (proventi) non ricorrenti</i>		<i>(123.352)</i>	-	-	-
Ammortamenti e svalutazioni	[38]	291.508	-	272.501	-
Incrementi per lavori interni		(16.010)	-	(19.441)	-
Altri costi e oneri	[39]	166.718	28.829	99.814	(84)
<b>Risultato operativo e di intermediazione</b>		<b>804.676</b>		<b>751.446</b>	
Oneri finanziari	[40]	95.385	16.507	109.797	19.508
Proventi finanziari	[40]	76.430	21.502	103.525	33.829
Proventi/(Oneri) da valutazione di partecipazioni con il metodo del Patrimonio netto	[8]	405	405	2.943	2.943
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>786.126</b>		<b>748.117</b>	
Imposte del periodo	[41]	318.481	-	296.483	-
<i>di cui oneri (proventi) non ricorrenti</i>		<i>(51.539)</i>	-	<i>(64.675)</i>	-
<b>UTILE DEL PERIODO</b>		<b>467.645</b>		<b>451.634</b>	
di cui Quota Gruppo		467.645		451.634	
di cui Quota di spettanza di Terzi		-		-	
<b>Utile per azione</b>	[21]	<b>0,358</b>		<b>0,346</b>	
<b>Utile diluito per azione</b>	[21]	<b>0,358</b>		<b>0,346</b>	

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(dati in migliaia di euro)

	Note	I° semestre 2009	Esercizio 2008	I° semestre 2008
<b>Utile/(Perdita) del periodo</b>		<b>467.645</b>	<b>882.582</b>	<b>451.634</b>
Titoli disponibili per la vendita				
Incremento/(Decremento) di <i>fair value</i> nel periodo	[22.1]	303.983	287.882	(334.465)
Trasferimenti a Conto economico	[22.1]	(27.062)	(43.926)	(12.959)
Copertura di flussi				
Incremento/(Decremento) di <i>fair value</i> nel periodo	[22.1]	(45.804)	23.646	(27.894)
Trasferimenti a Conto economico	[22.1]	(46.409)	66.440	38.705
Utili/(Perdite) attuariali da TFR	[25.1]	108.814	(96.606)	(39.515)
Imposte su elementi portati direttamente a, o trasferiti da, Patrimonio netto	[10.2]	(88.069)	(67.931)	131.905
<b>Totale delle altre componenti di Conto economico complessivo</b>		<b>205.453</b>	<b>169.505</b>	<b>(244.223)</b>
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL PERIODO</b>		<b>673.098</b>	<b>1.052.087</b>	<b>207.411</b>

## PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

(dati in migliaia di euro)

	Patrimonio netto								
	Note	Capitale sociale	Riserve			Risultati portati a nuovo	Totale	Capitale e riserve di Terzi	Totale Patrimonio netto
			Riserva Legale	Riserva fair value	Riserva Cash flow hedge				
<b>Saldo al 1° gennaio 2008</b>		<b>1.306.110</b>	<b>75.116</b>	<b>105.947</b>	<b>(178.923)</b>	<b>1.764.770</b>	<b>3.073.020</b>	-	<b>3.073.020</b>
Totale conto economico complessivo del semestre		-	-	(236.467)	7.445	436.433	207.411	-	207.411
Destinazione utile a riserve	[22]	-	37.195	-	-	(37.195)	-	-	-
Dividendi distribuiti	[20]	-	-	-	-	(245.000)	(245.000)	-	(245.000)
<b>Saldo al 30 giugno 2008</b>		<b>1.306.110</b>	<b>112.311</b>	<b>(130.520)</b>	<b>(171.478)</b>	<b>1.919.008</b>	<b>3.035.431</b>	-	<b>3.035.431</b>
Totale conto economico complessivo del semestre		-	-	401.139	53.793	389.744	844.676	-	844.676
Destinazione utile a riserve		-	-	-	-	-	-	-	-
Altre operazioni con gli azionisti (al netto dell'effetto imposte, pari a 5.779)		-	-	-	-	(458.458)	(458.458)	-	(458.458)
Variazione perimetro di consolidamento		-	-	-	-	-	-	13	13
<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>		<b>1.306.110</b>	<b>112.311</b>	<b>270.619</b>	<b>(117.685)</b>	<b>1.850.294</b>	<b>3.421.649</b>	<b>13</b>	<b>3.421.662</b>
Totale conto economico complessivo del semestre		-	-	188.939	(62.834)	546.993	673.098	-	673.098
Destinazione utile a riserve	[22]	-	36.040	-	-	(36.040)	-	-	-
Dividendi distribuiti	[20]	-	-	-	-	(150.000)	(150.000)	-	(150.000)
<b>Saldo al 30 giugno 2009</b>		<b>1.306.110</b>	<b>148.351</b>	<b>459.558</b>	<b>(180.519)</b>	<b>2.211.247</b>	<b>3.944.747</b>	<b>13</b>	<b>3.944.760</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO

(dati in migliaia di euro)

		I° semestre 2009	I° semestre 2008
<b>Depositi e valori in cassa all'inizio del periodo</b>		<b>2.346.134</b>	<b>759.438</b>
Risultato del periodo		467.645	451.634
Ammortamenti e svalutazioni		291.508	272.501
Perdite e svalutazioni / (Recuperi) su crediti		47.730	20.946
(Plusvalenze)/Minusvalenze per disinvestimenti		(12.501)	(15.259)
(Plusvalenze)/Minusvalenze su attività/passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>		(162.787)	525.974
(Proventi)/Oneri non monetari derivanti dall'operatività finanziaria e assicurativa		(314.803)	28.751
(Incremento)/Decremento Rimanenze		(698)	(2.230)
(Incremento)/Decremento Crediti e Altre attività		(567.655)	288.196
Incremento/(Decremento) Debiti e Altre passività		179.960	341.065
Variazione dei fondi rischi e oneri		76.976	100.751
Variazione del Trattamento Fine Rapporto		(20.666)	(60.862)
Variazioni delle Riserve tecniche assicurative		2.504.253	1.059.464
Differenza ratei su oneri e proventi finanziari (correzione per cassa)		31.618	116.843
Altre variazioni		(91.617)	(173.802)
<b>Flusso di cassa netto da/(per) attività operativa non finanziaria</b>	<b>[a]</b>	<b>2.428.963</b>	<b>2.953.972</b>
Incremento/(Decremento) passività da operatività BancoPosta		(37.055)	(384.569)
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione		(774.833)	(110.005)
Liquidità netta generata / (assorbita) dalle attività finanziarie al <i>fair value</i> verso Conto Economico		1.337.539	(318.732)
Liquidità netta generata / (assorbita) dalle attività finanziarie detenute per negoziazione		1.145.334	-
Liquidità netta generata / (assorbita) dagli impieghi finanziari AFS		(3.985.353)	(758.523)
(Incremento)/Decremento delle altre attività da operatività BancoPosta		(554.008)	(491.938)
<b>Liquidità generata / (assorbita) da attività e passività finanziarie BancoPosta e assicurative</b>	<b>[b]</b>	<b>(2.868.376)</b>	<b>(2.063.767)</b>
<b>Flusso di cassa netto da/(per) attività operativa</b>	<b>[c]=[a+b]</b>	<b>(439.413)</b>	<b>890.205</b>
<i>- di cui parti correlate</i>		<i>(2.457.752)</i>	<i>(1.181.527)</i>
<i>Investimenti:</i>			
Immobili, impianti e macchinari, Inv.immob.ri ed attività immateriali		(170.915)	(215.958)
Partecipazioni		-	(120)
Altre attività finanziarie		(32.376)	(702.333)
Titoli HTM in attività da operatività BancoPosta		(2.647.888)	(1.723.047)
<i>Disinvestimenti:</i>			
Immobili, impianti e macchinari, inv.immob.ri ed attività destinate alla vendita		26.038	31.737
Altre attività finanziarie		304.789	14.589
Titoli HTM in attività da operatività BancoPosta		2.342.855	1.996.538
<b>Flusso di cassa netto da/(per) attività di investimento <sup>(*)</sup></b>	<b>[d]</b>	<b>(177.497)</b>	<b>(598.594)</b>
<i>- di cui parti correlate</i>		<i>(23.475)</i>	<i>(26.855)</i>
Assunzione/(Rimborso) di debiti finanziari		157.211	(16.082)
(Incremento)/Decremento crediti finanziari		179.000	197.077
Dividendi pagati		(150.000)	(245.000)
Estinzione deposito vincolato Decisione CE 16/07/2008		485.572	-
Decremento Debiti vs Controllante Decisione CE 16/07/2008		(485.572)	-
<b>Flusso di cassa da/(per) attività di finanziamento e operazioni con gli azionisti</b>	<b>[e]</b>	<b>186.211</b>	<b>(64.005)</b>
<i>- di cui parti correlate</i>		<i>(456.041)</i>	<i>(43.155)</i>
<b>Flusso delle disponibilità liquide</b>	<b>[f]=[c+d+e]</b>	<b>(430.699)</b>	<b>227.606</b>
<b>Depositi e valori in cassa alla fine del periodo</b>		<b>1.915.435</b>	<b>987.044</b>

(\*) La voce comprende gli investimenti del BancoPosta in attività finanziarie possedute sino a scadenza.

\* \* \*

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Alessandro Zurzolo, dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, 27 luglio 2009